



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

下探成本区间 玉米关注低多机会
向下空间有限 生猪空单进入止盈区间
现货如期回落 鸡蛋高空思路不变

2025年09月27日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：张晓君

联系方式：0371-65617380

期货从业资格证号：F0242716

期货交易咨询号：Z0011864

前期观点：支撑压力并存 玉米维持区间思路

本周观点：下探种植成本 玉米关注低多机会

【重要资讯】

- 1、中国粮油商务网数据显示，26日南北港口价格北稳南强。锦州港（15%水容重680-720）收购价224元/吨，较前一日持平；蛇口港散粮玉米成交价2400元/吨，较前一日持平。
- 2、中国粮油商务网数据显示，26日深加工企业收购价继续回落。东北地区企业主流收购均价2147元/吨，较前一日跌4元/吨；华北地区企业收购均价2355元/吨，较前一日涨10元/吨。
- 3、26日玉米期货仓单数量继续减少。截至9月26日玉米期货仓单数量较前一日持平，共计21814张。
- 4、小麦玉米价差转正且持续扩大。WIND 数据显示截至9月26日，山东地区小麦-玉米价差为+80元/吨，较前一日收窄10元/吨。
- 5、9月26日，中储粮公司举行玉米竞价销售交易，计划销售玉米量371吨，全部成交。其中，黑龙江公司全部成交，成交价2060。北京公司全部成交，成交价2410元/吨。9月26日，中储粮公司举行玉米竞价采购交易，计划采购玉米量1.18万吨，成交量3500吨，成交率30%。其中，成都公司成交率30%，成交价2410-2420元/吨。
- 6、中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第39周末，广州港口谷物库存量为169.2万吨，环比增加0.77%，同比增加3.36%。其中：玉米库存量为45.7万吨，环比增加24.52%，同比增加80.63%；高粱库存量为33.4万吨，环比下降11.64%，同比下降53.61%；大麦库存量为90.10万吨，环比下降3.53%，同比增加35.69%。

【市场逻辑】

短期来看，新粮逐步上市东北地区开秤价高开低走，盘面下方支撑关注新季玉米种植成本折港价区间2050-2150元/吨，上方压力关注小麦玉米价差。中期来看，围绕新季玉米驱动展开波段交易，关注新粮开秤价、基层售粮情绪、下游建库力度等，下有支撑上有压力维持宽幅区间交易思路；长期来看，仍然维持进口替代+种植成本的定价逻辑，重点关注政策导向。

【交易策略】

中长期维持区间交易思路，本周早报持续提示关注盘面波段低多机会。2511合约支撑关注2100-2130，2601合约支撑关注2100-2120，多单可继续持有。

【风险提示】

进口政策、小麦替代规模、政策粮源投放节奏等。



上周观点：猪价有望止跌 生猪空单进入止盈区间

本周观点：猪价向下空间有限 生猪空单进入止盈区间

【重要资讯】

- 1、27日全国生猪均价12.31元/公斤，较前一日跌0.06元/公斤；预计28日早间猪价稳中有涨，东北稳定至12-12.7元/公斤，山东微涨至12.5-13.1元/公斤，河南微涨至12.4-13.2元/公斤，四川稳定至11.7-12.3元/公斤，广东稳定至12.6-13.2元/公斤，广西稳定至10.8-11.4元/公斤。
- 2、官方口径显示我国25年7月能繁母猪存栏4042万头（6月为4043万头），是正常保有量的103.64%；7月全国规模猪场母猪淘汰量环比增2.1%。上半年全国新生仔猪量处于历史高位，对应下半年生猪供给仍呈增加趋势。
- 3、9月26日生猪肥标价差为0.19元/斤，较前一日收窄0.01元/斤。
- 4、9月25日生猪周度出栏均重为124.54公斤，较前一周减少0.14公斤。
- 5、9月26日生猪期货仓单减30张，共计298张。
- 5、华储网发布公告将于9月28日组织中央储备冻猪肉轮换出库15000吨。

【市场逻辑】

短期来看，阶段性供强需弱施压猪价弱势延续；中期来看，2-6月全国新生仔猪数量环比增加，对应下半年生猪供给增量预期仍存，限制猪价上涨幅度；长期来看，能繁母猪存栏仍高于正常水平且生产效率同比提升，若排除疫病影响，则今年全年生猪产能仍将持续兑现。

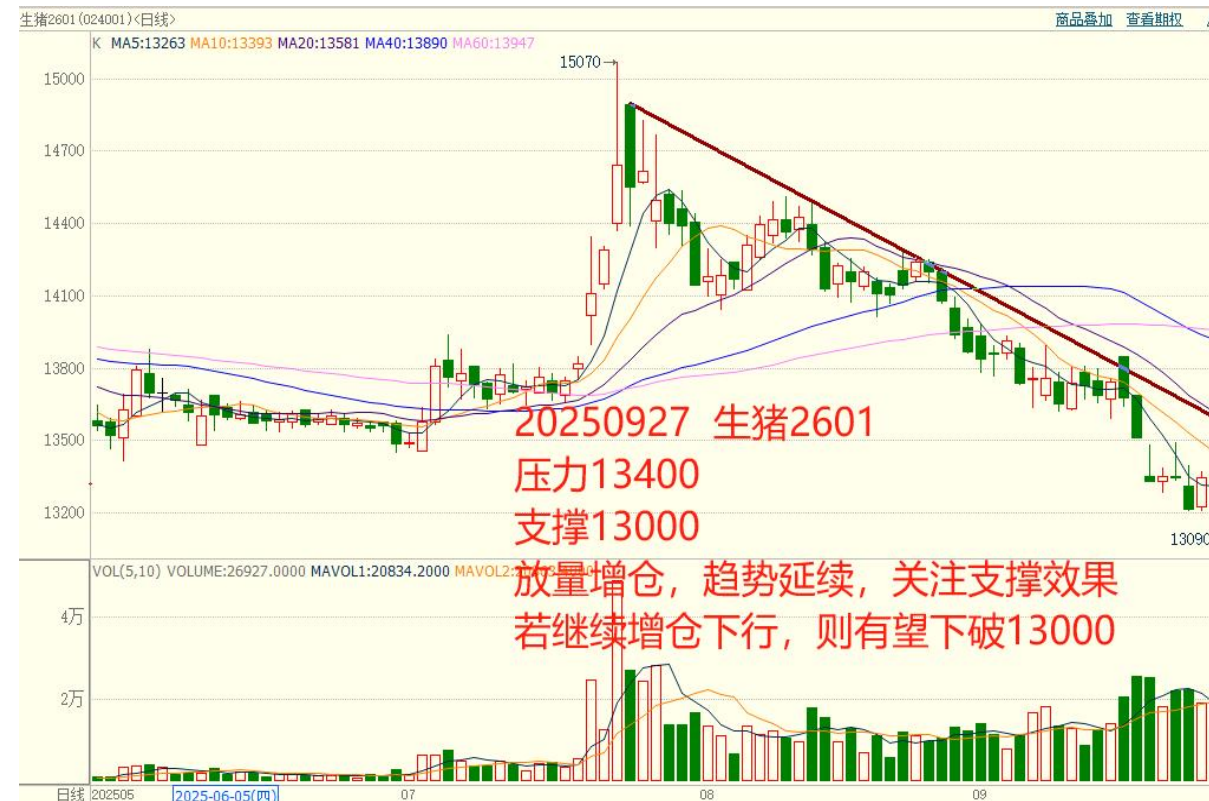
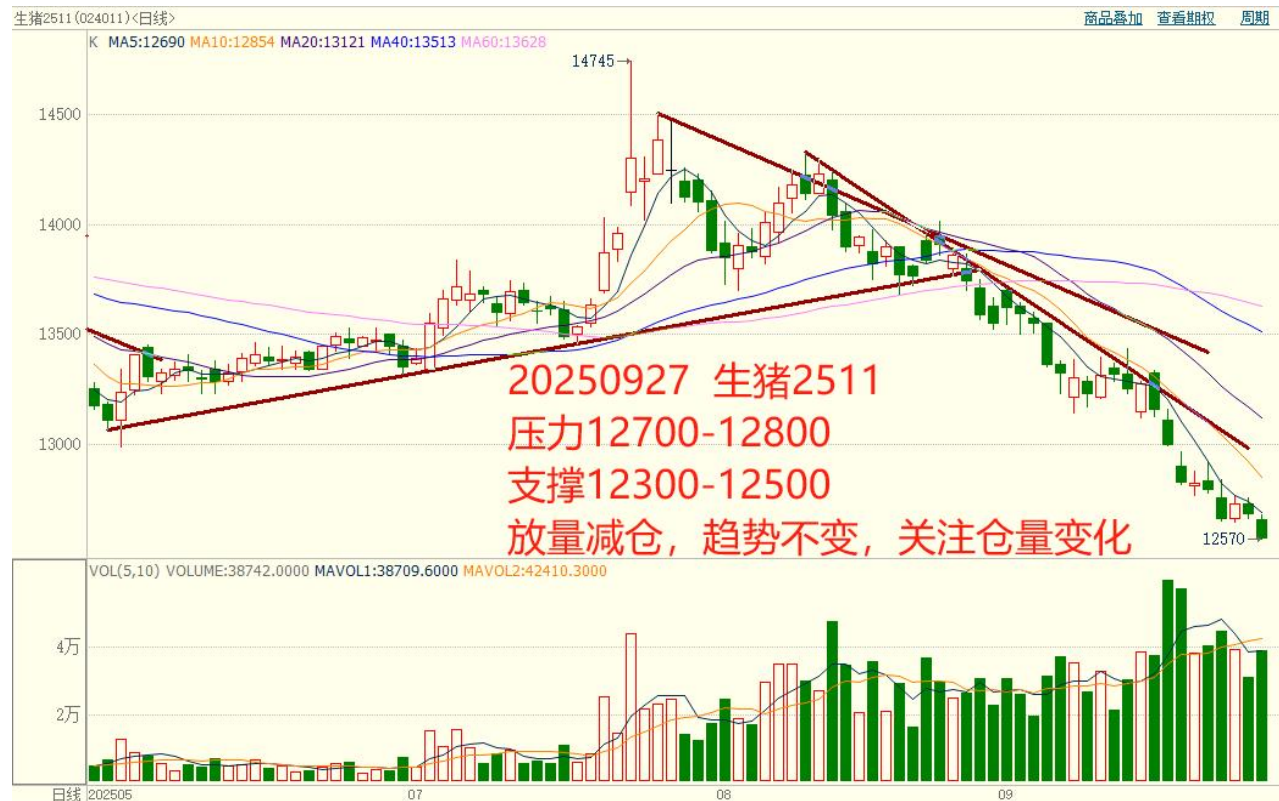
【交易策略】

母猪去产能政策导向只能影响明年下半年及以后生猪供给，近月合约仍将围绕供需逻辑运行，前期提示关注近月合约的高空机会。本周持续提示已有空单进入止盈区间，且建议前期空单可考虑逐步分批止盈；远月合约继续交易政策驱动下的去产能预期差，关注母猪存栏的实际变化。

2511合约支撑继续关注12300-12500；2601合约支撑继续关注12800-13000；2603合约支撑继续关注12500；2605合约支撑继续关注12900-13000；2607合约支撑继续关注13500-13600。

【风险提示】

产业政策、生猪疫病、猪肉收储等。



上周观点：现货涨幅有限 鸡蛋高空思路不变

本周观点：现货如期回落 鸡蛋高空思路不变

【重要资讯】

- 1、26日鸡蛋价格弱稳为主。主产区均价3.52元/斤，较前一日跌0.06元/斤；主销区均价3.91元/斤，较前一日跌0.07元/斤。27日馆陶粉蛋现货为3.11元/斤，较前一日持平。
- 2、下游走货放缓，昨日库存水平继续增加。全国生产环节平均库存1.10天，较前一日增加0.01天；流通环节库存1.22天，较前一日增加0.01天。
- 3、淘汰鸡方面，昨日老母鸡均价4.43元/斤，较前一日跌0.03元/斤。截至9月25日老母鸡周度淘汰日龄为498天，较前一周增加1天。
- 4、卓创资讯数据显示8月全国在产蛋鸡存栏量约为13.65亿只，环比增幅0.66%，同比增幅5.98%。根据影响产蛋鸡存栏量的重要指标补栏量、出栏量、上月存栏基数等，可推断9月产蛋鸡存栏量理论预估值为13.53亿只，环比降幅0.8%。

【市场逻辑】

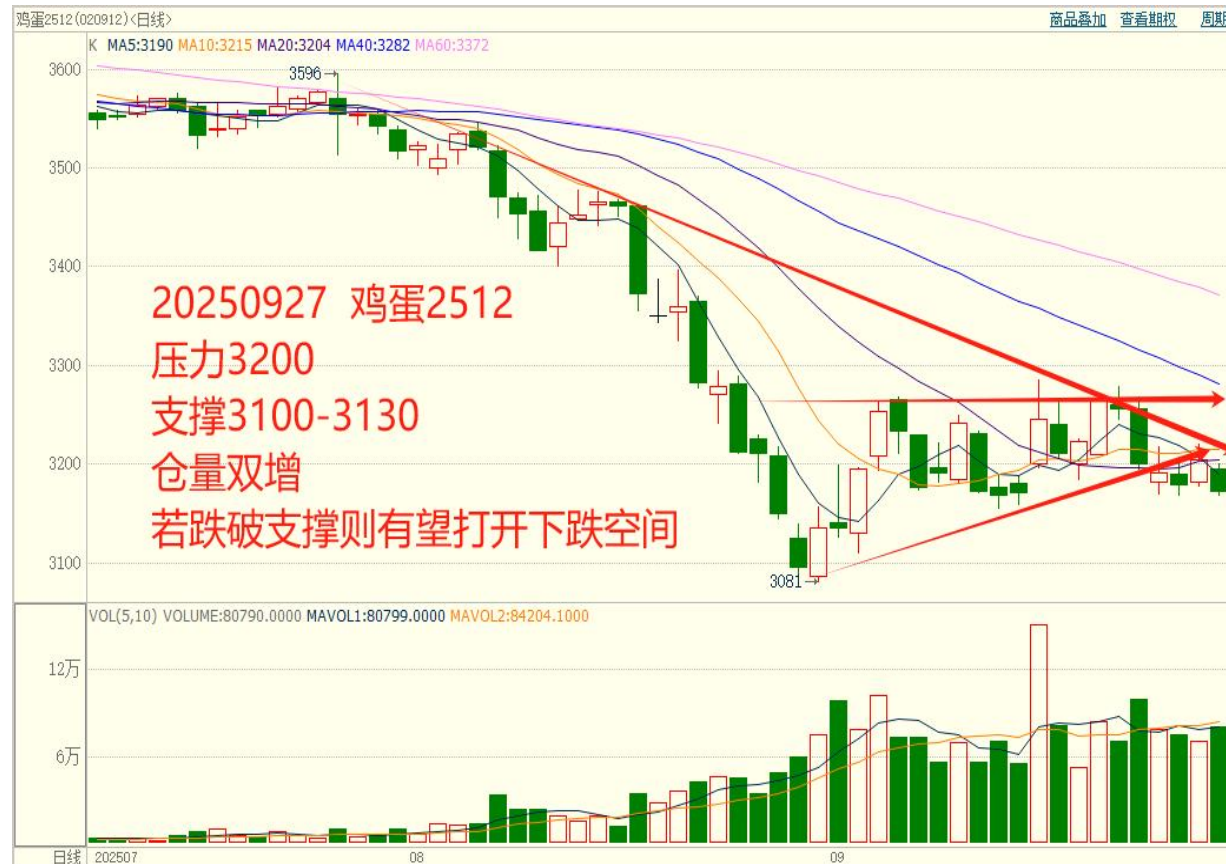
中短期来看，节日临近备货力度趋弱，下游走货放缓，库存水平持续回升，蛋价承压走弱；长期来看，重点关注淘鸡幅度，当前蛋鸡养殖利润转正、养殖端淘鸡幅度不及预期，四季度供给压力或将再度兑现。

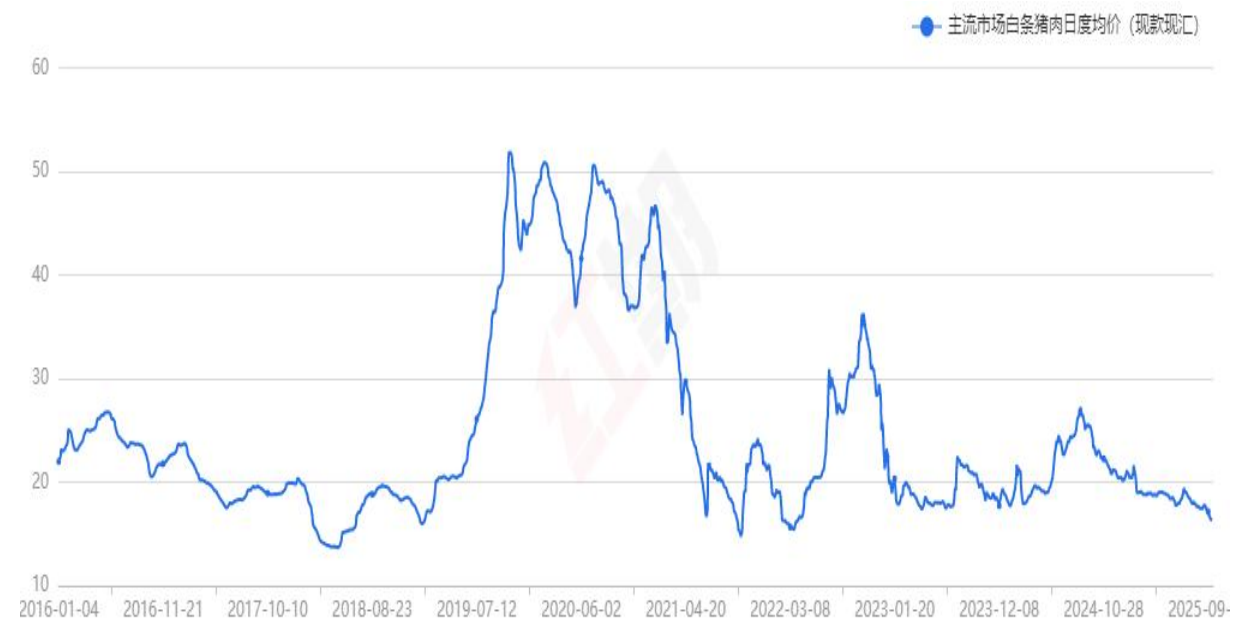
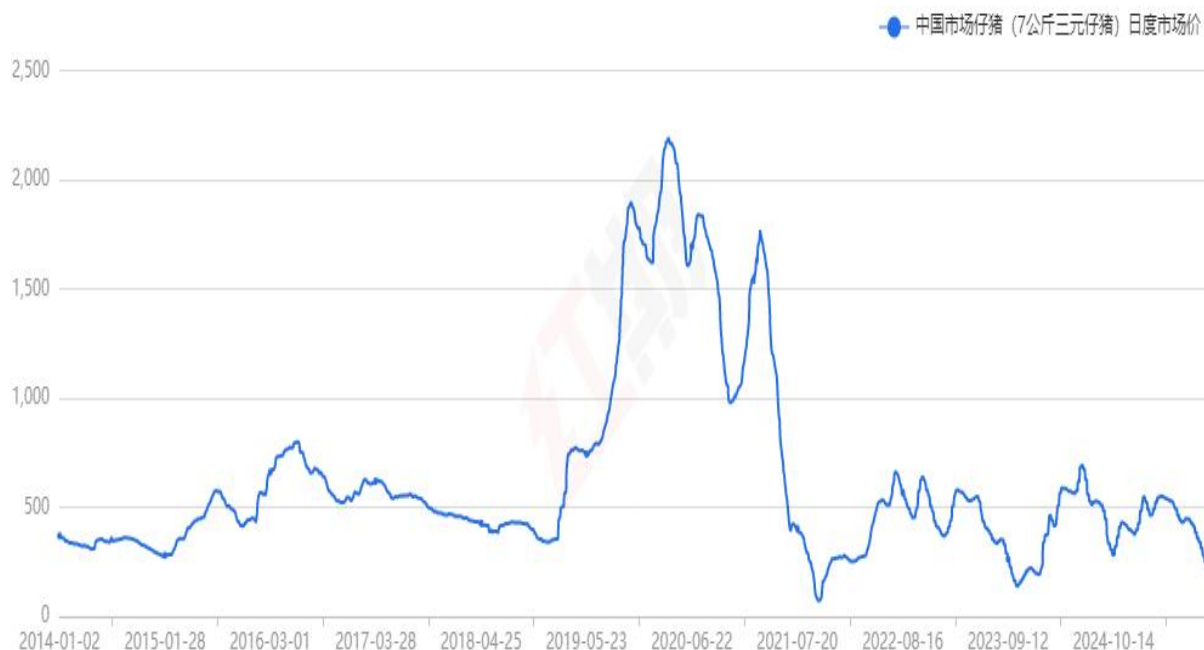
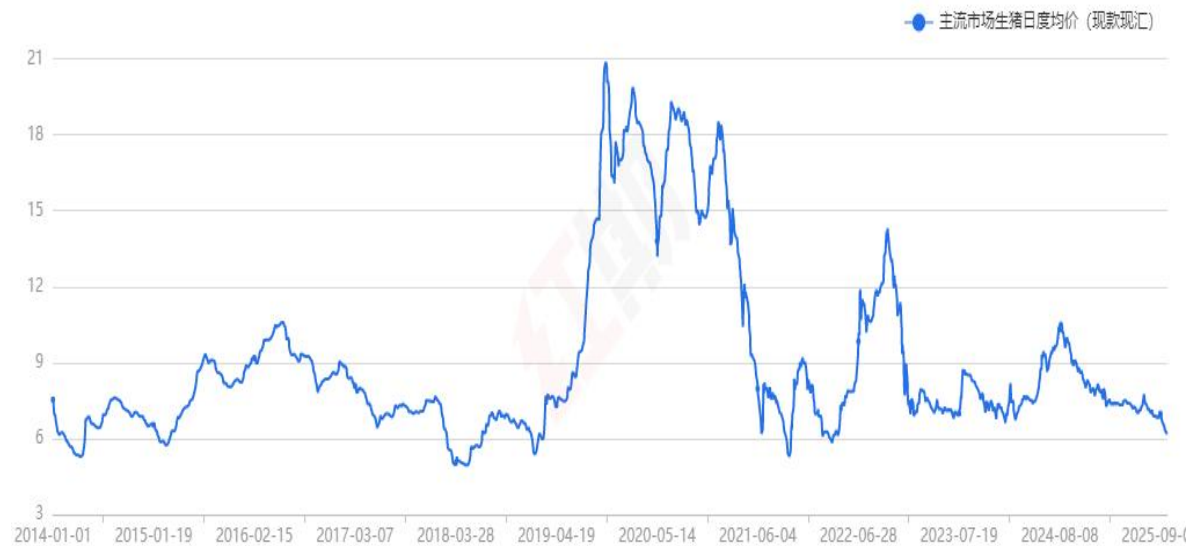
【交易策略】

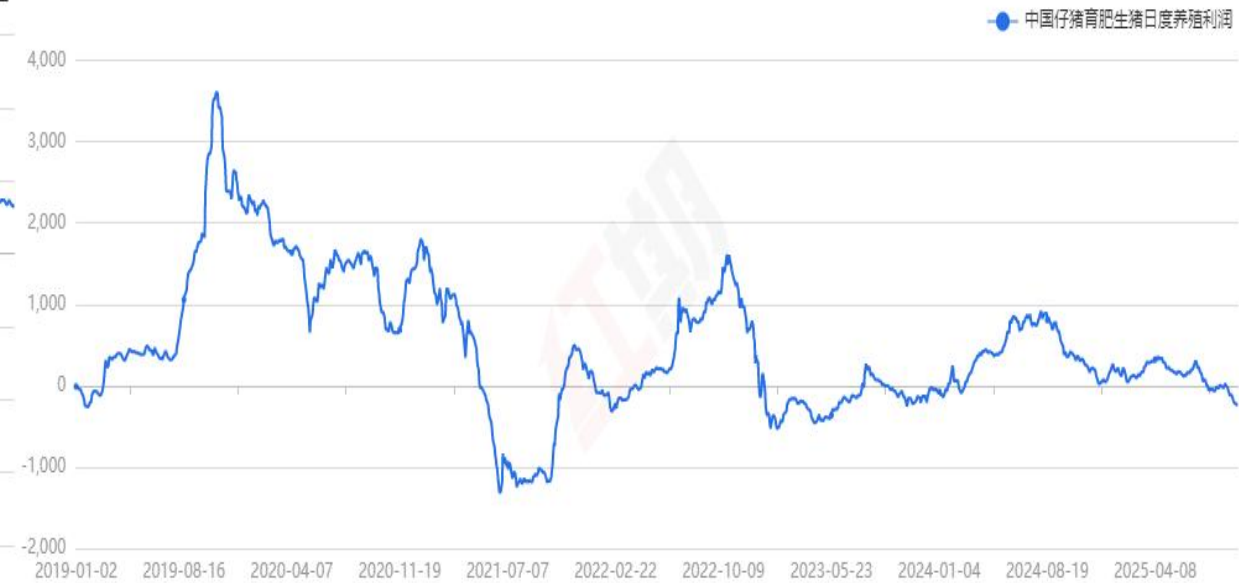
大规模集中淘鸡发生前维持高空思路不变，前期空单继续持有。2511合约压力关注3090-3100，2512合约压力关注3200，2601合约压力关注3370-3380，2602合约压力关注3120-3140。另外，养殖企业也可关注2607、2608合约冲高后锁定养殖利润的卖保机会。

【风险提示】

产业政策、淘鸡节奏、蔬菜价格等。





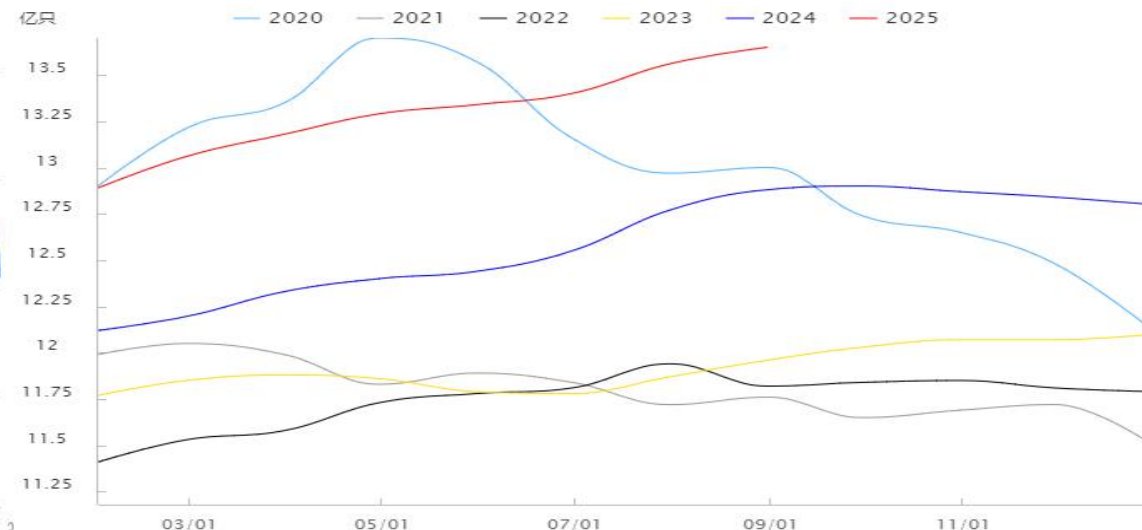




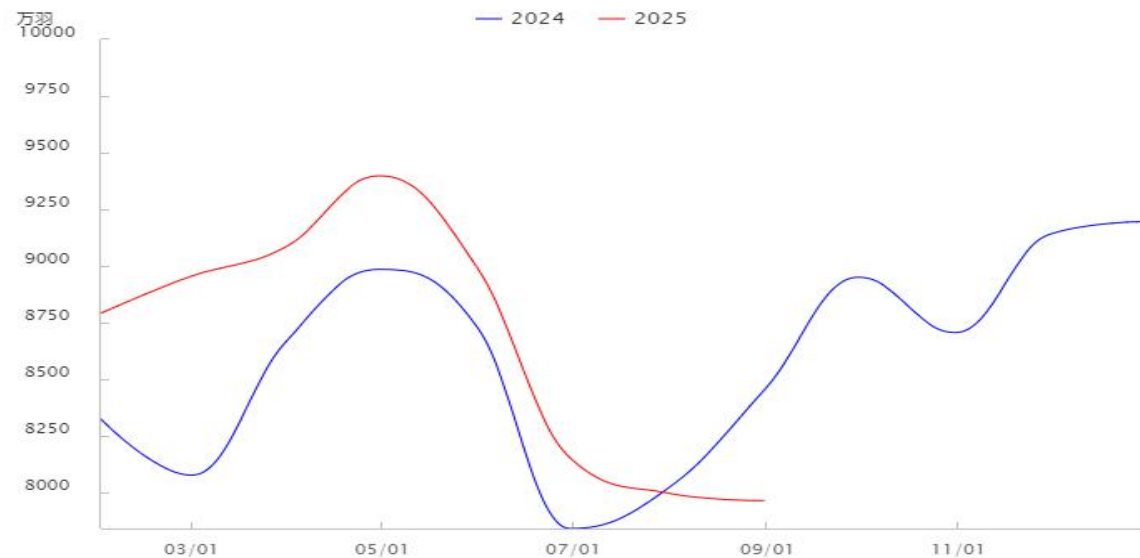
馆陶市场粉壳鸡蛋（大码）日度收购价



中国在产蛋鸡月度存栏量

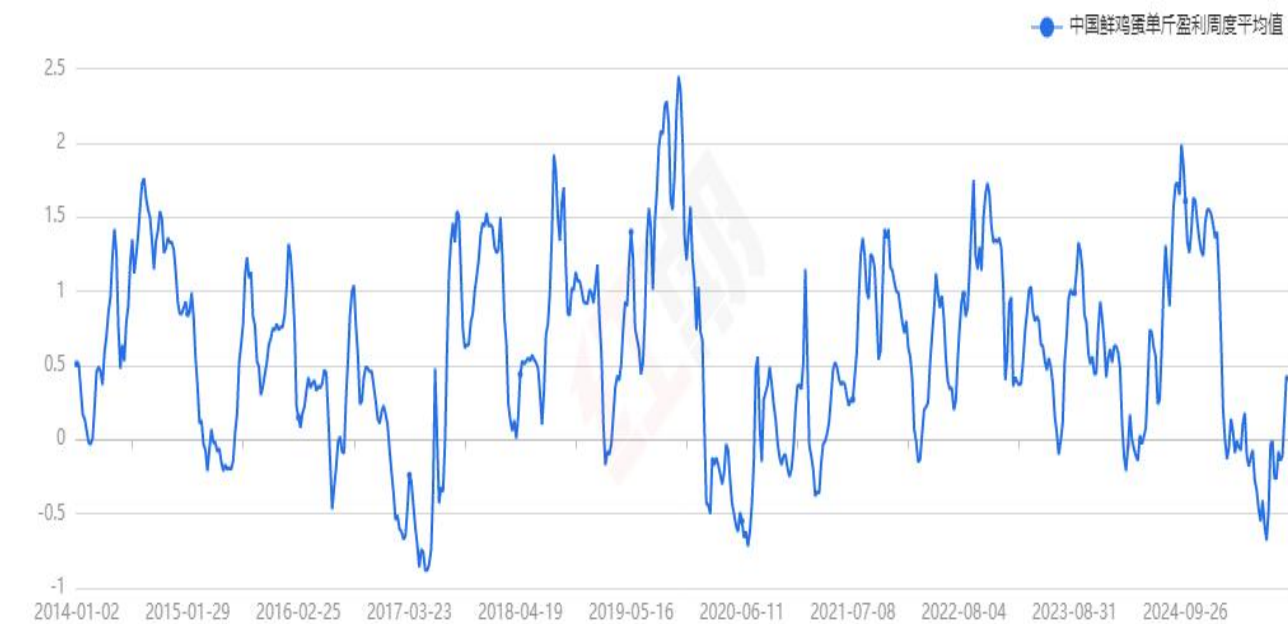
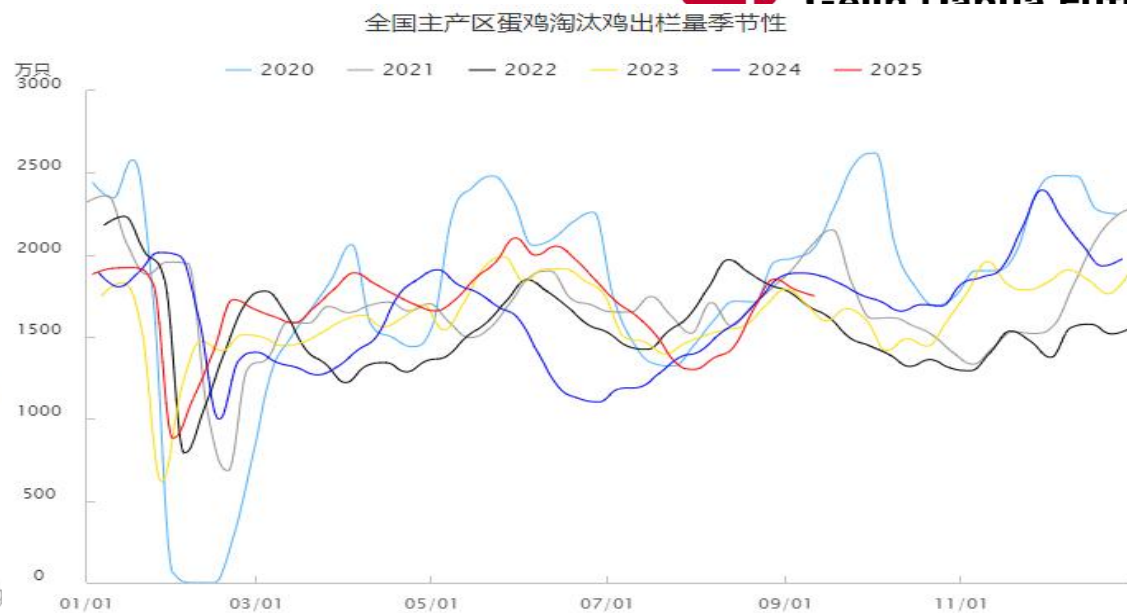


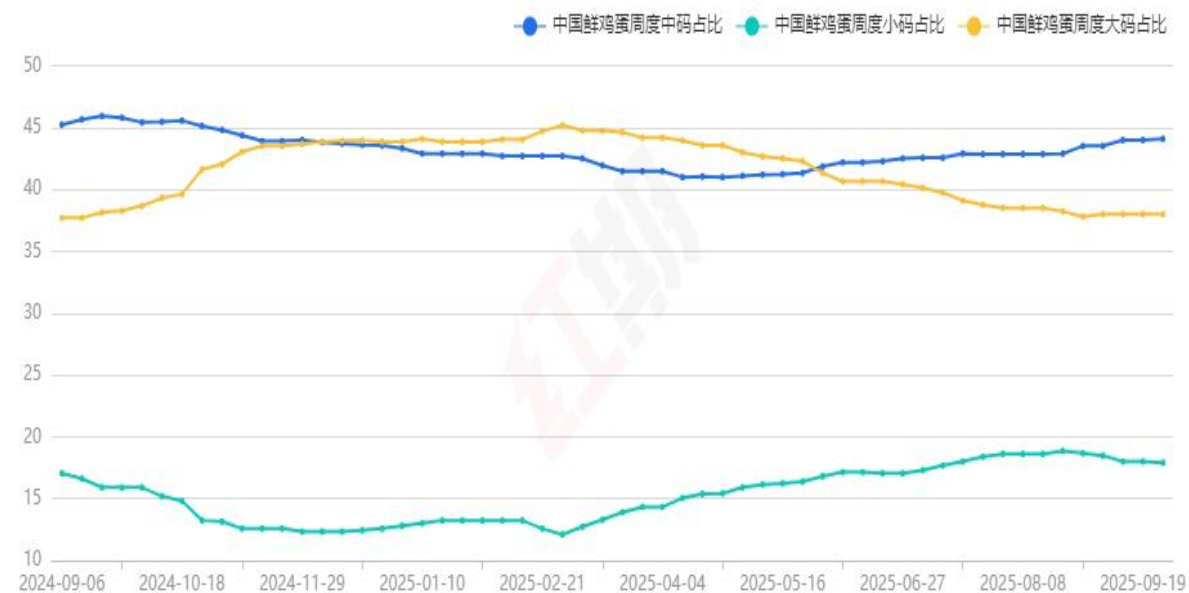
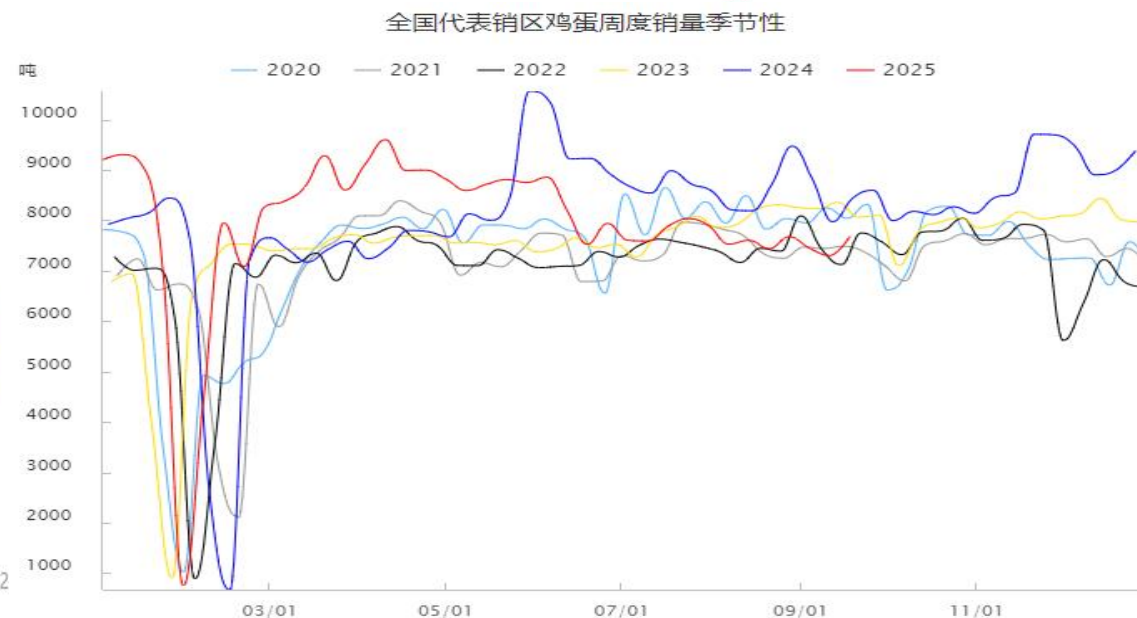
中国蛋鸡月度补栏量



中国母鸡周度淘汰日龄









格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
卫立	F3075802	Z0018108
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
史伟澈	F3083590	Z0018627
金志伟	F3010485	Z0011766
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- ☎ 客服电话：400-653-7777
- 👤 公司官网：www.gldhqh.com.cn
- 🌐