



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月04日星期二

研究员： 张晓君 从业资格：F0242716 交易咨询资格：Z0011864
联系方式：0371-65617380

板块	品种	多（空）	推荐理由	
农林畜	玉米	低多	【行情复盘】 昨日夜盘玉米期货震荡偏强，截至夜盘收盘2601合约涨幅0.23%，收于2141元/吨。 【重要资讯】 1、中国粮油商务网数据显示，昨日深加工企业收购价涨跌互现。东北地区深加工企业收购价1998元/吨，较前一日跌8元/吨；华北地区深加工企业收购价2204元/吨，较前一日涨35元/吨。 2、中国粮油商务网数据显示昨日南北港口价格小幅上涨。昨日锦州港15%水二等新季玉米收购价2060-2100元/吨左右，较前一日涨10元/吨；蛇口港成交价2290元/吨，较前一日涨5元/吨。 3、昨日玉米期货仓单数量较前一交易日增减0张，共计63966张。 4、玉米饲用性价比提升。WIND 数据显示截至11月3日，山东地区小麦-玉米价差为+330元/吨，较前一日收窄40元/吨。 5、11月3日，中储粮公司举行玉米采购交易，计划采购玉米量7100吨，全部成交。其中，成都公司全部成交，成交价2440-2460；河南公司全部成交，成交价2420。 【市场逻辑】 短期来看，前期季节性供给压力下现货弱稳为主。然而近期中储粮库点陆续开始收购，东北现货明显企稳；华北地区厂门到货车辆高位回落，供给压力明显减弱，预计现货进一步下跌空间有限，关注华北地区连阴雨对产量及粮质影响程度。盘面下方支撑关注新季玉米种植成本折港价区间2050-2100元/吨。中期来看，围绕新季玉米驱动展开波段交易，关注基层售粮情绪、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；短期维持阶段性低多思路不变，前期提示2601合约2100支撑得到验证，多单可继续持有，第一压力关注2150，第二压力2160-2170；2603合约支撑2120-2130得到验证，压力关注2170-2180。	
	生猪	观望	【行情复盘】 昨日生猪期货跌势延续，2601合约日跌幅1.18%，收于11735元/吨。 【重要资讯】 1、供给端出栏增加，猪价重回弱势。昨日全国生猪均价12.09元/公斤，较前一日跌0.18元/公斤；预计明日早间猪价主线弱势延续，东北跌至11.7-12.4元/公斤，山东微跌至11.9-12.4元/公斤，河南微跌至12-12.5元/公斤，四川微跌至11.5-11.9元/公斤，广东跌至12.6-13元/公斤，广西跌至11.1-11.5元/公斤。 2、官方口径显示我国25年9月能繁母猪存栏4035万头，季环比下降0.2%，仍是正常保有量的103.46%。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、生猪出栏体重环比增加。截至10月30日生猪出栏均重为124.66公斤，较前一周增加0.06公斤。 4、11月03日生猪肥标价差为0.35元/斤，较前一日持平。 【市场逻辑】 短期来看，养殖端出栏节奏恢复，供给增加施压猪价弱势延续，叠加生猪出栏体重	

		周环比继续增加，阶段性供强需弱格局难以扭转，猪价重回弱势，近月合约继续交易基差修复逻辑；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，猪价或已进入低位震荡磨底阶段；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】 短期现货重回弱势、继续磨底，近月合约震荡偏弱，交易基差修复逻辑；中长期等待养殖端去产能的执行效果，远月合约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，在母猪没有出现明显去化之前不建议过于看多远月合约。 2601合约压力12500得到验证，支撑暂关注11500；2603合约压力11800-12000得到验证，支撑关注11000；2605合约压力12200-12300得到验证，支撑关注11500；2607合约支撑关注12000。	
鸡蛋	观望	【行情复盘】 昨日鸡蛋期货震荡偏强，2512合约日涨幅0.45%，收于3158元/500KG。 【重要资讯】 1、昨日全国蛋价主线弱稳为主。主产区均价2.84元/斤，主销区均价3.31元/斤。2日馆陶粉蛋价格2.69元/斤，较前一日跌0.04元/斤。 2、昨日库存水平较上周五基本持平。全国生产环节平均库存1.05天，较前一日持平；流通环节库存1.12天，较上周五日增加0.01天。 3、淘汰鸡方面，昨日主流市场海兰褐老母鸡均价3.98元/斤，较前一日持平。截至10月30日老母鸡周度淘汰日龄为494天，较上周减少5天。 4、卓创资讯数据显示10月全国在产蛋鸡存栏量约为13.59亿只，环比降幅0.66%，同比增幅5.59%。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11月产蛋鸡存栏量理论预估值为13.6亿只，环比增加0.07%。 【市场逻辑】 短期来看，蛋价上有压力、下有支撑。淘鸡较前期有所加速，阶段性供给压力略有缓解，蛋价进一步大幅下跌难度较大。同时，在产蛋鸡存栏仍处高位，近期库存水平有上升迹象，限制蛋价向上空间。 中期来看，供强需弱格局难以彻底扭转，淘鸡日龄仍在高位，鸡蛋供给压力未完全释放，下游消费支撑难以持续，预计现货上涨动力有限，或维持低位区间运行。重点关注低价驱动淘鸡力度和规模。 长期来看，蛋鸡养殖规模持续提升或拉长价格底部周期，耐心等待养殖端超淘驱动去产能进程的到来。 【交易策略】 短期建议暂时观望为主。关注库存水平，当前库存仍相对稳定，若库存水平持续快速上升，则可关注2512合约高空机会，压力关注3180-3200；中长期重点关注低价驱动的淘鸡行为能否持续、淘鸡力度能否开启实质去产能，进而再确定明年交易方向。	

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,

如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。