



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月20日星期四

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弱，截至夜盘收盘2601合约跌幅0.14%，收于2168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主线稳定。东北地区深加工企业收购价2033元/吨，较前一日稳定；华北地区深加工企业收购价2248元/吨，较前一日涨1元/吨。 2、中国粮油商务网数据显示昨日南北港口价格小幅下跌。昨日锦州港15%水二等新季玉米收购价2170-2180元/吨左右，较前一日跌10元/吨；蛇口港成交价2340元/吨，较前一日跌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69337张。 4、玉米饲用性价比提升。WIND 数据显示截至11月19日，山东地区小麦-玉米价差为+290元/吨，较前一日扩大20元/吨。 5、中国海关公布的数据显示，2025年10月普通玉米进口总量为36万吨，为今年最高。10月玉米进口量同比增加44%。数据统计显示，2025年1-10月玉米累计进口总量为131万吨，同比减少了90.02%；2025/26年度10月累计进口总量为36万吨，同比增加了44%。 【市场逻辑】 短期来看，现货上有阶段性集中上量压力、下有库点收购支撑，待季节性卖压逐步释放，现货有望企稳展开阶段性上涨，关注华北地区连阴雨对产量及粮质影响程度。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。本周早报持续提示2601合约若2180-2200压力有效则前期多单可考虑适量止盈；2603合约2200-2220压力有效则前期多单可考虑适量止盈。目前建议观望为主，耐心等待回调验证支撑后的波段做多机会。	
	生猪	观望	【行情复盘】 昨日生猪期货震荡偏弱，2601合约日跌幅0.52%，收于11560元/吨。 【重要资讯】 1、昨日全国生猪均价11.55元/公斤，较前一日涨0.07元/公斤；预计今日早间猪价整体稳定，东北稳定至11.2-12元/公斤，山东稳定至11.4-12元/公斤，河南稳定至11.4-12.2元/公斤，四川稳定至11-11.6元/公斤，广东稳定至12-12.4元/公斤，广西稳定至10.7-11.2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，9月新生仔猪环比继续增加，对应明年3月前生猪出栏头数仍呈增加趋势。 3、生猪出栏体重环比增加。截至11月13日生猪出栏均重为124.73公斤，较前一周下降0.09公斤。 4、11月19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，养殖端挺价情绪增强，同时气温大幅下降、下游消费有所好转，短期猪	

		价止跌企稳。然而，阶段性供强需弱格局难以扭转，猪价向上空间有限；重点仍需关注冬季疫病防控形势；中期来看，2-9月全国新生仔猪数量环比增加（仅7月环比下降），对应明年3月之前生猪供给增量预期仍存，限制猪价上涨幅度，猪价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】 现货继续磨底，近月合约震荡修复、交易基差修复逻辑，短期跌破前低再度走弱；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合约短线压力继续关注11800-11900，支撑关注11000-11300；2603合约短线压力关注11550-11650，支撑关注11200是否有效；2605合约短线压力关注12250，支撑关注11800-11900；2607合约短线压力关注12900-13000，支撑关注12500-12600；2609合约短线压力关注13800-13900，短线支撑13400-13500。	
鸡蛋	近弱远强	【行情复盘】 昨日鸡蛋期货近弱远强，2601合约日跌幅0.53%，收于3180元/500KG。 【重要资讯】 1、昨日全国蛋价稳中有降。主产区均价2.82元/斤，较前一日跌0.02元/斤；主销区均价3.28元/斤，较前一日跌0.04元/斤。昨日馆陶粉蛋价格2.64元/斤，较前一日持平。 2、昨日库存水平继续上升。全国生产环节平均库存1.11天，较前一日增加0.06天；流通环节库存1.2天，较前一日增加0.06天。 3、淘汰鸡方面，昨日主流市场海兰褐老母鸡均价3.84元/斤，较前一日跌0.07元/斤。截至11月13日老母鸡周度淘汰日龄为493天，较上周持平。 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。然而，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，短期蛋价维持震荡偏弱运行。 中期来看，供强需弱格局难以彻底扭转，淘鸡日龄下降空间不足、无法验证超淘，鸡蛋供给压力未完全释放，下游消费支撑难以持续，预计现货持续上涨动力有限，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】 近月合约收升水交易重现。近期库存持续回升，上周早报持续提示若库存水平持续上升，则可关注2512合约基差修复驱动下的波段高空机会，已得到盘面验证。本周早报提示若跌破3000则支撑下移至2900-2950，目前也得到盘面验证，昨日早报提示前期空单可考虑逐步止盈。 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。目前来看明年二季度之前产能难以出清，供给压力仍存；二季度能否成为转折还需观察一季度淘鸡情况。	

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。