



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月24日星期一

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   | <p>【行情复盘】</p> <p>上周五夜盘玉米期货震荡偏强，截至夜盘收盘2601合约涨幅0.82%，收于2201元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、中国粮油商务网数据显示，截至11月21日北方港口四港玉米库存共计约101万吨，北方港口下海量环比下降。广东港口玉米库存71.4万吨，饲料企业按需采购，港口成交延续清淡。</p> <p>2、中储粮47周各公司玉米竞价采购共计19.22万吨，成交9.48万吨。竞标销售7220吨，全部成交。</p> <p>3、21日玉米期货仓单数量较前一交易日减573张，共计68764张。</p> <p>4、玉米饲用性价比提升。WIND 数据显示截至11月20日，山东地区小麦-玉米价差为+280元/吨，较前一日收窄10元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>中长期维持区间交易思路；短线维持阶段性低多思路不变，2601合约支撑关注2150-2160，第一压力关注2200-2220，若有效突破则压力上移至2240-2250。</p>   |  |
|     | 生猪 | 观望   | <p>【行情复盘】</p> <p>上周五生猪期货震荡偏弱，2601合约日跌幅0.79%，收于11350元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、周末猪价窄幅运行。23日全国生猪均价11.59元/公斤，较前一日涨0.01元/公斤；预计今日早间猪价整体稳定，东北稳定至10.9-11.7元/公斤，山东稳定至11.4-11.8元/公斤，河南稳定至11.4-11.9元/公斤，四川稳定至11.3-11.7元/公斤，广东稳定至12.2-12.6元/公斤，广西稳定至10.9-11.4元/公斤。</p> <p>2、母猪存栏来看，官方口径显示我国25年10月能繁母猪存栏3990万头，时隔17个月重回4000万头以下，是正常保有量的102.3%。</p> <p>3、仔猪数量来看，今年1-9月新生仔猪数量环比持续增加（仅7月环比下降），对应明年3月前生猪出栏头数仍呈增加趋势。</p> <p>3、生猪出栏体重环比增加。截至11月20日生猪出栏均重为124.77公斤，较前一周增加0.04公斤。</p> <p>4、11月21日生猪肥标价差为0.35元/斤，较前一日持平。</p> <p>5、近日华储网发布公告将于11月24日至27日陆续进行中央冻猪肉轮储，三次轮换收储共计9000吨，两次轮换抛储共计9000吨，关注对市场情绪影响程度。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，养殖端挺价情绪渐强，同时气温大幅下降、下游消费有所好转，短期猪价止跌。然而，阶段性供强需弱格局难以扭转，猪价向上空间有限。关注短期收储对市场情绪影响；重点仍需关注冬季疫病防控形势；中期来看，全国新生仔猪数量</p> |  |

|    |    |   |  |
|----|----|---|--|
|    |    | <p>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，10月能繁母猪存栏降幅明显，对应明年9月后供给压力或有所减弱。因此，若排除疫病影响，明年9月之前生猪供给仍将持续兑现。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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，10月能繁母猪存栏减幅扩大，若母猪存栏持续下降，可关注明年9月份之后的低多机会。</p> <p>2601合约短线压力下移至11500-11600，支撑关注11000-11200；2603合约短线压力关注11400-11500，支撑关注11200是否有效，若有效跌破支撑则有望打开进一步下跌空间；2605合约短线压力关注12000，支撑关注11800，若有效跌破支撑则有望打开进一步下跌空间；2607合约短线压力关注12700-12750，支撑关注12400-12500；2609合约短线压力关注13500，支撑关注13000-13200。</p>   |  |
| 鸡蛋 | 观望 | <p>【行情复盘】</p> <p>上周五鸡蛋期货震荡偏弱，2601合约日跌幅0.75%，收于3184元/500KG。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、周末蛋价止跌反弹，23日馆陶粉蛋价格2.64元/斤，较21日涨0.06元/斤。</p> <p>2、21日库存水平稳中略降。全国生产环节平均库存1.11天，较前一日稳定；流通环节库存1.14天，较前一日降0.06天。</p> <p>3、淘汰鸡方面，21日主流市场海兰褐老母鸡均价3.78元/斤，较前一日持平。截至11月20日老母鸡周度淘汰日龄为492天，较上周降1天。</p> <p>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%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，短期库存水平下降，蛋价短线止跌反弹。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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>上周三早报提示前期空单可考虑逐步止盈。目前建议观望为主，关注库存变化。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有效出清，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。</p> |  |

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。