



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月26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】 昨日夜盘玉米期货近强远弱，截至夜盘收盘2601合约涨幅1.08%，收于2254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，较前一日持平；华北地区深加工企业收购价2273元/吨，较前一日跌2元/吨。 2、中国粮油商务网数据显示昨日港口价格涨势延续。昨日锦州港15%水二等新季玉米收购价2180-2210元/吨左右，较前一日涨5元/吨；蛇口港成交价2370元/吨，较前一日涨20元/吨。 3、昨日玉米期货仓单数量较前一交易日减999张，共计66365张。 4、玉米饲用性价比提升。WIND 数据显示截至11月25日，山东地区小麦-玉米价差为+230元/吨，较前一日持平。 【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；短线维持阶段性低多思路不变，2601合约压力关注2240-2250，若有效突破并站稳则压力上移至2270-2280。	
	生猪	观望	【行情复盘】 昨日生猪期货震荡偏强，2601合约日涨幅0.04%，收于11415元/吨。 【重要资讯】 1、昨日全国生猪均价11.42元/公斤，较前一日跌0.1元/公斤；预计今日早间猪价弱稳为主，东北跌至11-11.8元/公斤，山东跌至11.2-11.5元/公斤，河南稳定至11.2-11.6元/公斤，四川稳定至11.3-11.7元/公斤，广东稳定至12-12.4元/公斤，广西跌至10.6-11元/公斤。 2、母猪存栏来看，官方口径显示我国25年10月能繁母猪存栏降至4000万头以下，时隔17个月重回4000万头以下。 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。 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。 4、11月25日生猪肥标价差为0.33元/斤，较前一日收窄0.01元/斤。 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。 【市场逻辑】 短期来看，阶段性供强需弱格局难以扭转，猪价向上空间有限，短线震荡偏弱运行。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。若排除疫病影响，明年9月之前生猪供给仍将持续兑现；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，若母猪存栏持续下降，可关注明年9月之后的低多机会。 【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，短期弱势延续；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。 2601合约短线压力关注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12000-12100，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12800-12900，支撑关注12400-12500；2609合约短线压力关注13800，支撑关注13200-13400。	
鸡蛋	观望	【行情复盘】 昨日鸡蛋期货近弱远强，2601合约日涨幅0.28%，收于3202元/500KG。 【重要资讯】 1、昨日全国蛋价止跌反弹。主产区均价2.93元/斤，较前一日涨0.05元/斤；主销区均价3.31元/斤，较前一日涨0.02元/斤。昨日馆陶粉蛋价格2.64元/斤，较前一日持平。 2、昨日库存水平下降。全国生产环节平均库存1.02天，较前一日持平；流通环节库存1.09天，较前一日持平。 3、淘汰鸡方面，昨日主流市场海兰褐老母鸡均价3.82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，较前一周降1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，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。 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】 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，重点关注库存变化，若库存止跌回升，可继续关注近月合约收升水交易机会。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。	

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。