



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月28日星期五

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】 昨日夜盘玉米期货窄幅震荡，截至夜盘收盘2601合约涨跌幅0%，收于2240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2036元/吨，较前一日跌3元/吨；华北地区深加工企业收购价2271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、涨幅收窄。昨日锦州港15%水二等新季玉米收购价2210-2230元/吨左右，较前一日涨5元/吨；蛇口港成交价2400元/吨，较前一日涨10元/吨。 3、昨日玉米期货仓单数量较前一交易日减3000张，共计62515张。 4、玉米饲用性价比提升。WIND 数据显示截至11月27日，山东地区小麦-玉米价差为+240元/吨，较前一日扩大10元/吨。 【市场逻辑】 短期来看，华北地区连阴雨对产量及粮质影响持续发酵，东北优质粮源挺价情绪增强，现货企稳展开阶段性上涨。中期来看，明年二季度政策粮源拍卖或形成有效供给，上方空间不宜过分乐观。关注下游建库力度、政策粮源拍卖、进口政策导向等，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2240-2250得到盘面验证，若压力有效则建议前期多单适量止盈；反之，若有效突破并站稳则压力上移至2270-2280。	
	生猪	观望	【行情复盘】 昨日生猪期货涨跌互现，2601合约日涨幅1.05%，收于11585元/吨。 【重要资讯】 1、昨日全国生猪均价11.18元/公斤，较前一日跌0.08元/公斤；预计今日早间猪价弱稳为主，东北稳定至10.7-11.4元/公斤，山东稳定至11-11.6元/公斤，河南微涨至11-11.7元/公斤，四川微跌至11.1-11.5元/公斤，广东稳定至11.4-11.8元/公斤，广西稳定至10.4-10.8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27日生猪出栏均重为124.59公斤，较前一周减少0.18公斤。 4、11月27日生猪肥标价差为0.32元/斤，较前一日收窄0.01元/斤。 【市场逻辑】 短期来看，阶段性供强需弱格局难以扭转，短线猪价震荡偏弱运行；12月阶段性供给压力仍存，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11600-11700，支撑关注11000-11300；2603合约短线压力关注11400-11500，支撑关注11200是否有效，关注区间突破后的方向选择；2605合约短线压力关注12100-12200，支撑关注11800；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】 昨日鸡蛋期货大幅上涨，2601合约日涨幅2.08%，收于3282元/500KG。 【重要资讯】 1、昨日全国蛋价稳中偏强。主产区均价2.96元/斤，较前一日涨0.03元/斤；主销区均价3.33元/斤，较前一日涨0.01元/斤。昨日馆陶粉蛋价格2.64元/斤，较前一日持平。 2、昨日库存水平维持稳定。全国生产环节平均库存1.01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3.79元/斤，较前一日跌0.03元/斤。截至11月27日老母鸡周度淘汰日龄为489天，较前一周降3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，短期蛋价维持低位区间运行。 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去产能进程能否持续、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。