



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

玉米利多兑现 维持低多思路不变
猪价震荡磨底 盘面弱势震荡整理
现货低位震荡 鸡蛋多空分歧加大

2025年11月28日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：张晓君

联系方式：0371-65617380

期货从业资格证号：F0242716

期货交易咨询号：Z0011864

本周玉米期货分析逻辑及策略建议

本周观点：玉米利多兑现 维持低多思路不变

【重要资讯】

- 1、中国粮油商务网数据显示28日深加工企业收购价小幅上涨。东北地区深加工企业收购价2056元/吨，较前一日涨10元/吨；华北地区深加工企业收购价2280元/吨，较前一日涨9元/吨。
- 2、中国粮油商务网数据显示28日北港稳定、南港偏弱。锦州港15%水二等新季玉米收购价2210-2230元/吨左右，较前一日持平；蛇口港成交价2390元/吨，较前一日跌10元/吨。
- 3、28日玉米期货仓单数量较前一交易日减2300张，共计60215张。
- 4、玉米饲用性价比提升。WIND 数据显示截至11月28日，山东地区小麦-玉米价差为+240元/吨，较前一日持平。

【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果供给，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，中期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合约短线压力关注2240-2250，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。

【风险提示】

进口政策、小麦替代规模、政策粮源投放节奏等。





本周生猪期货分析逻辑及策略建议

本周观点：猪价持续磨底 盘面弱势震荡整理

【重要资讯】

- 1、28日全国生猪均价11.11元/公斤，较前一日跌0.07元/公斤；预计29日早间猪价北强南稳，东北稳定至10.6-11.3元/公斤，山东微涨至11.1-11.7元/公斤，河南稳定至11-11.7元/公斤，四川稳定至11.1-11.5元/公斤，广东稳定至11.2-11.6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，支撑关注12400-12500；2609合约短线压力关注13800，支撑关注13200-13400。

【风险提示】

产业政策、生猪疫病、猪肉收储等。



本周观点：现货低位震荡 鸡蛋多空分歧加大

- 【重要资讯】
- 1、28日全国蛋价稳中偏强。主产区均价2.97元/斤，较前一日涨0.01元/斤；主销区均价3.34元/斤，较前一日涨0.01元/斤。28日馆陶粉蛋价格2.69元/斤，较前一日涨0.05元/斤。

2、28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，27日主流市场海兰褐老母鸡均价3.88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，淘鸡较前期有所加速，阶段性供给压力略有缓解，短期库存水平稳中有降，蛋价短线止跌反弹。然而，在产蛋鸡存栏仍处高位，限制蛋价短期向上空间。

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，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。

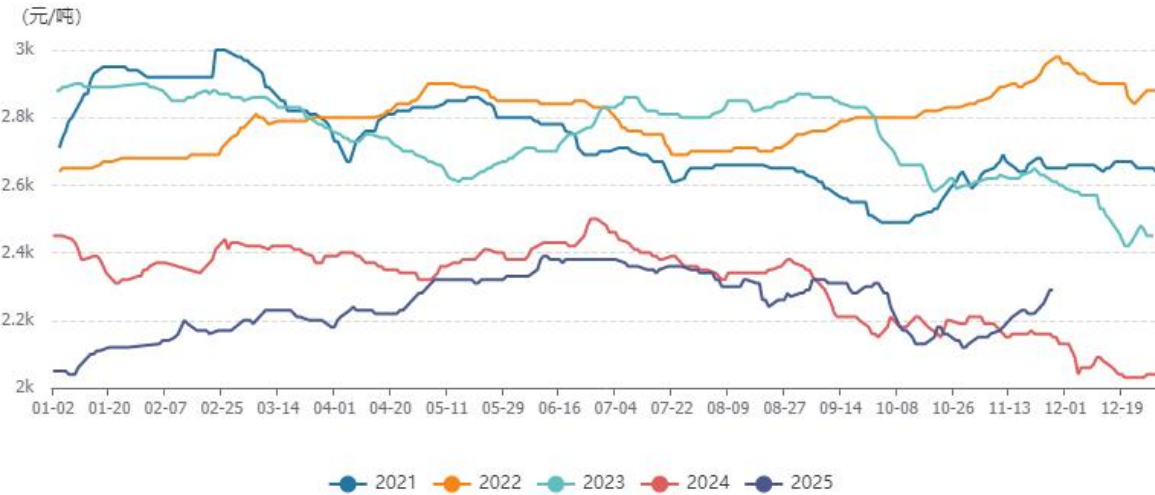
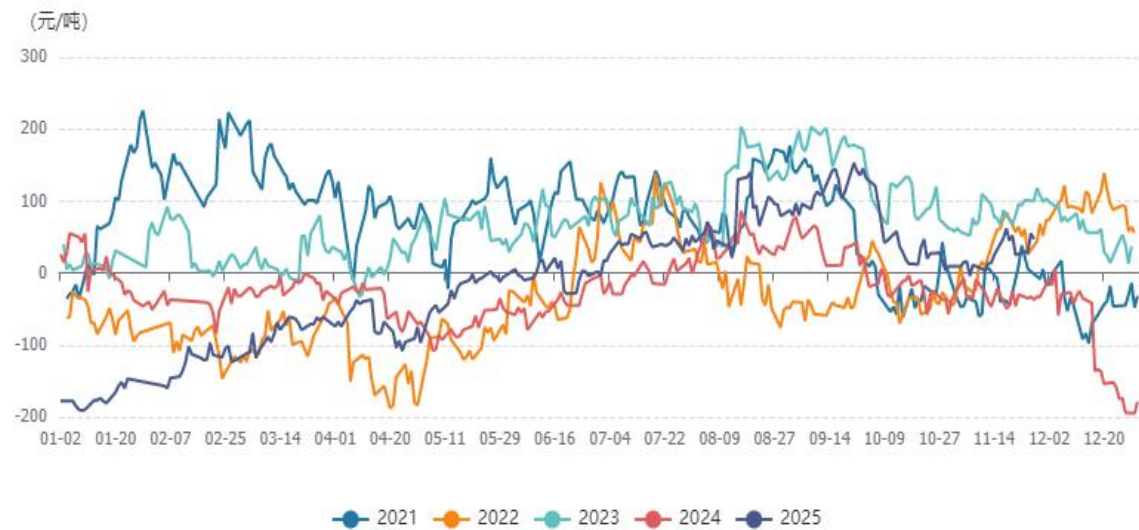
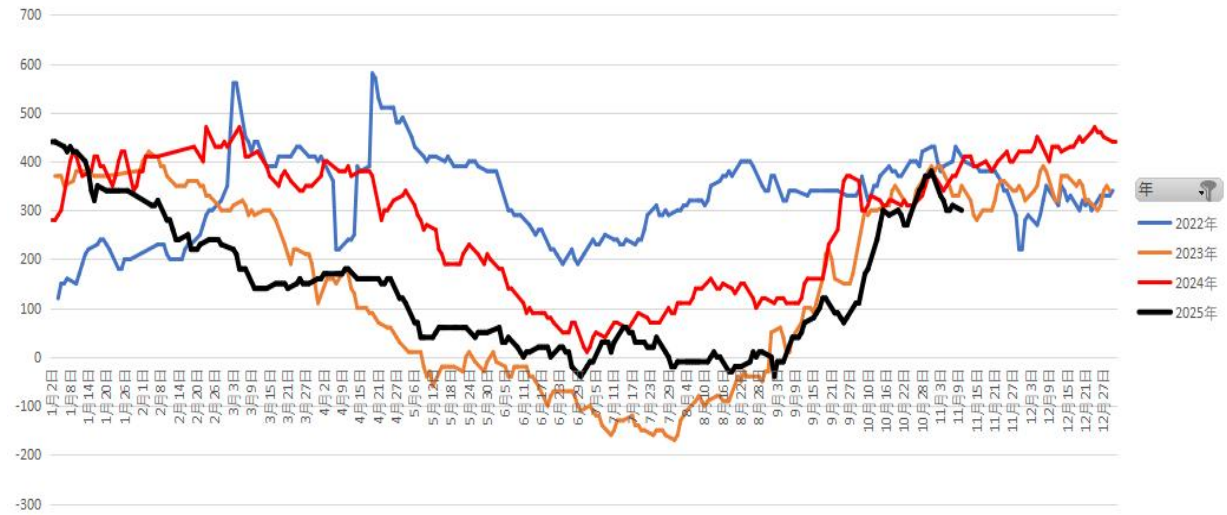
【交易策略】

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。

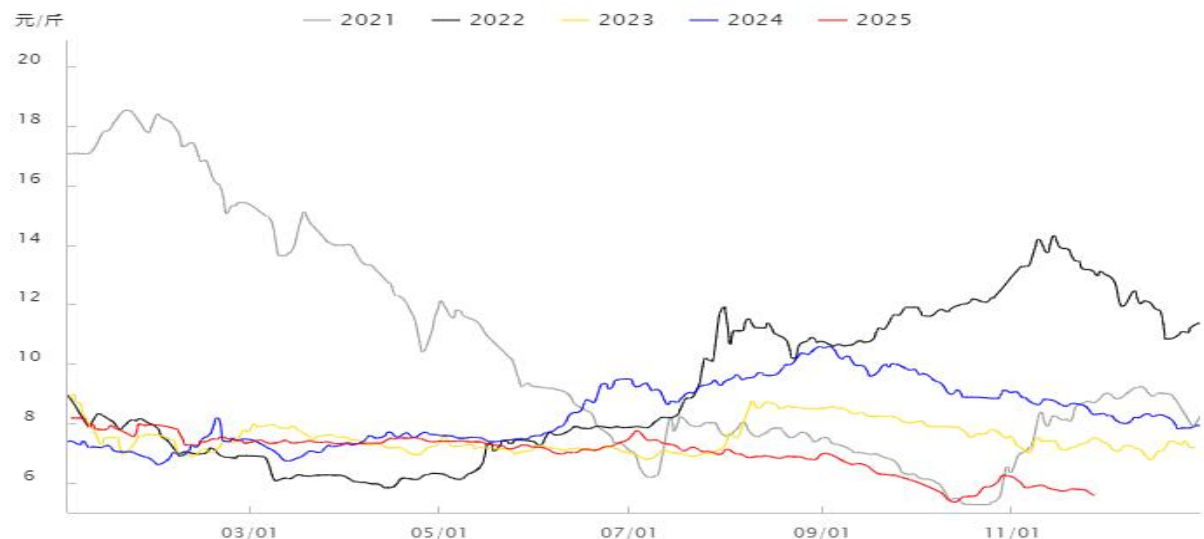
【风险提示】

淘鸡节奏、蔬菜价格、疫病等

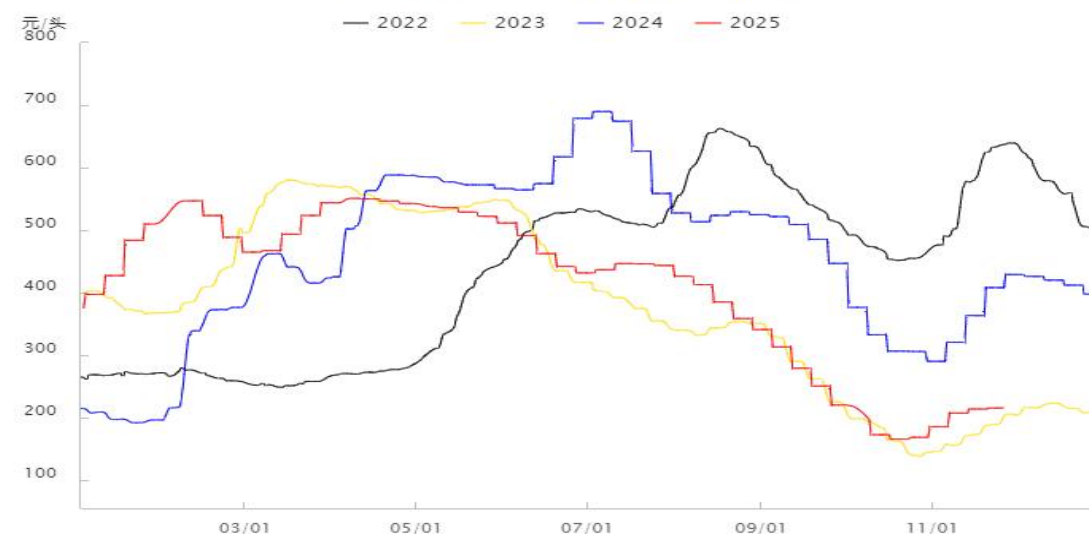


大连玉米现货价格季节性分析

大连玉米基差季节性分析

求和项小麦玉米价差

注册仓单季节性分析

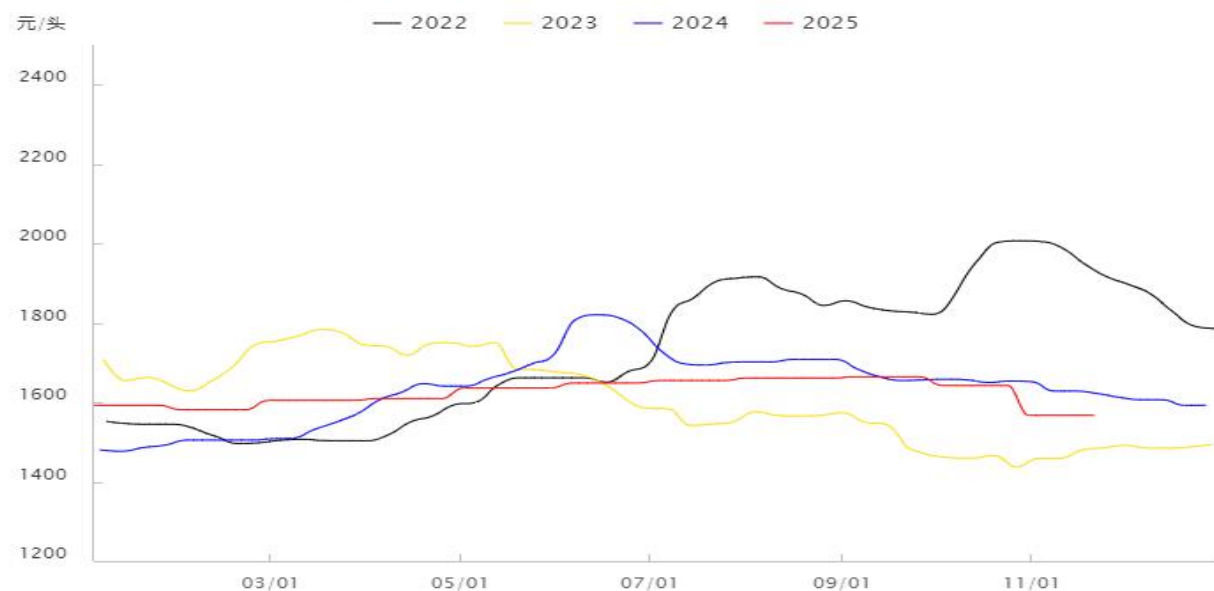

中国生猪日度均价(现款现汇)季节性



中国市场仔猪(7公斤三元仔猪)日度市场价季节性



中国二元后备母猪(50公斤二元后备母猪)周度均价

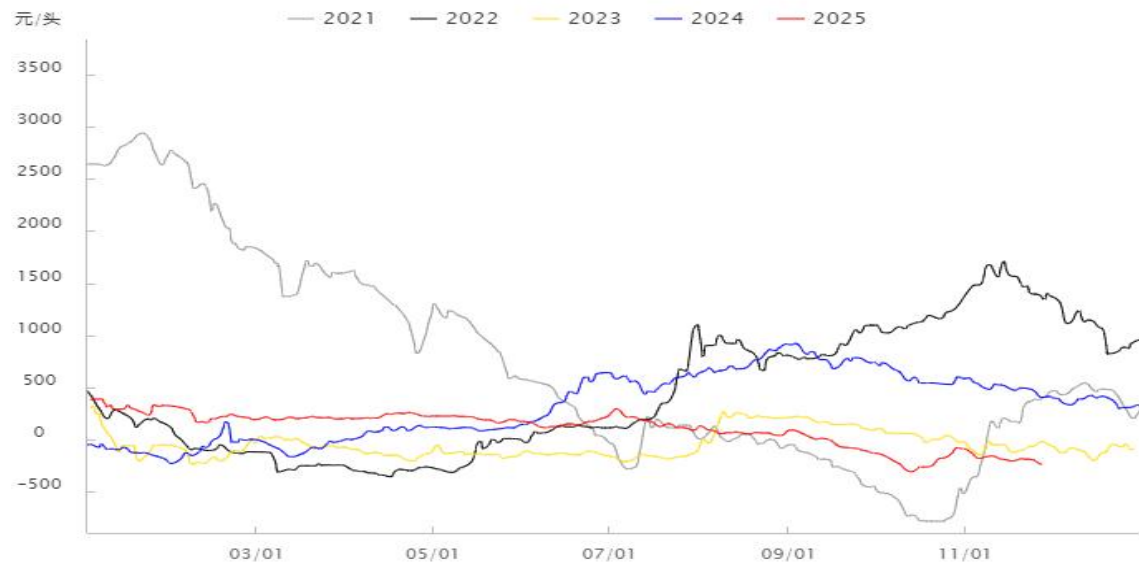


● 主流市场淘汰母猪 (4胎及以上、170公斤以上淘汰母猪) 周度均价

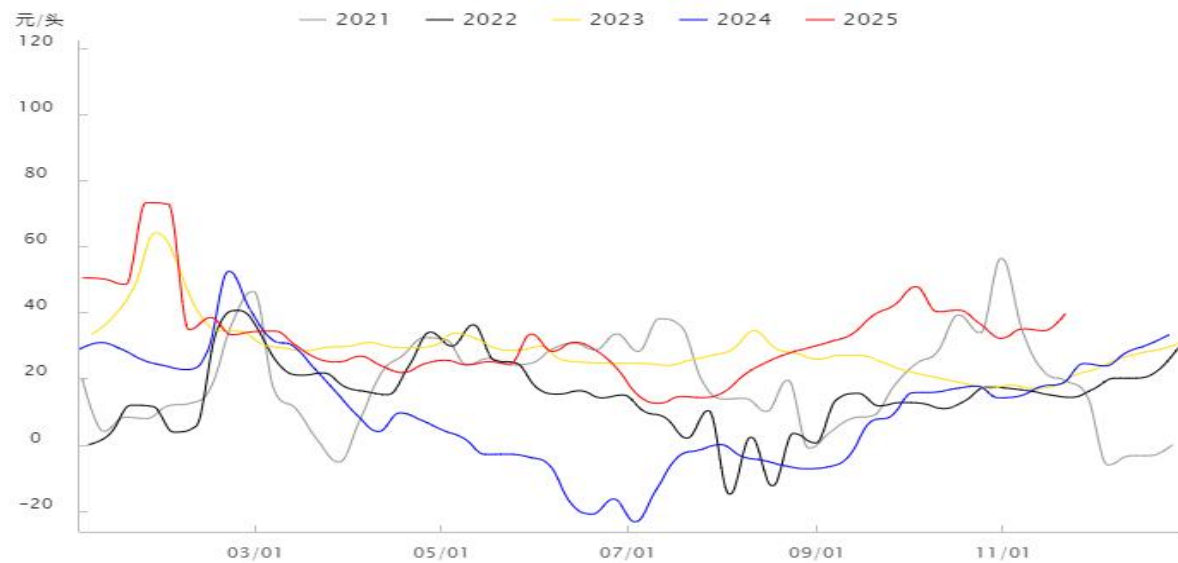




中国生猪自繁自养盈利季节性



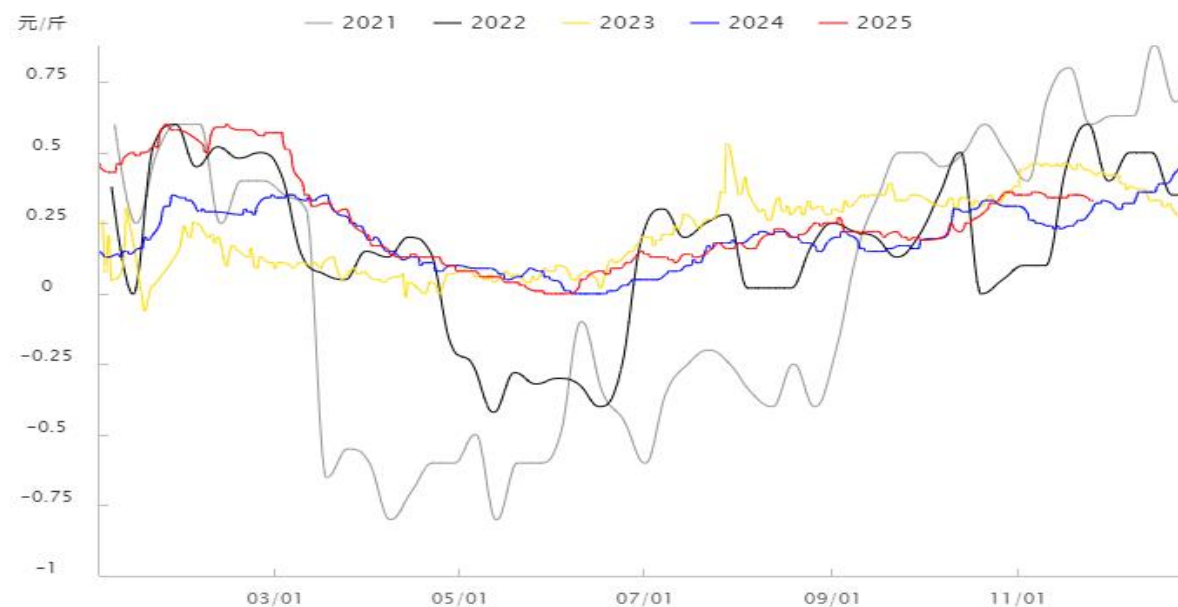
全国生猪屠宰毛利季节性



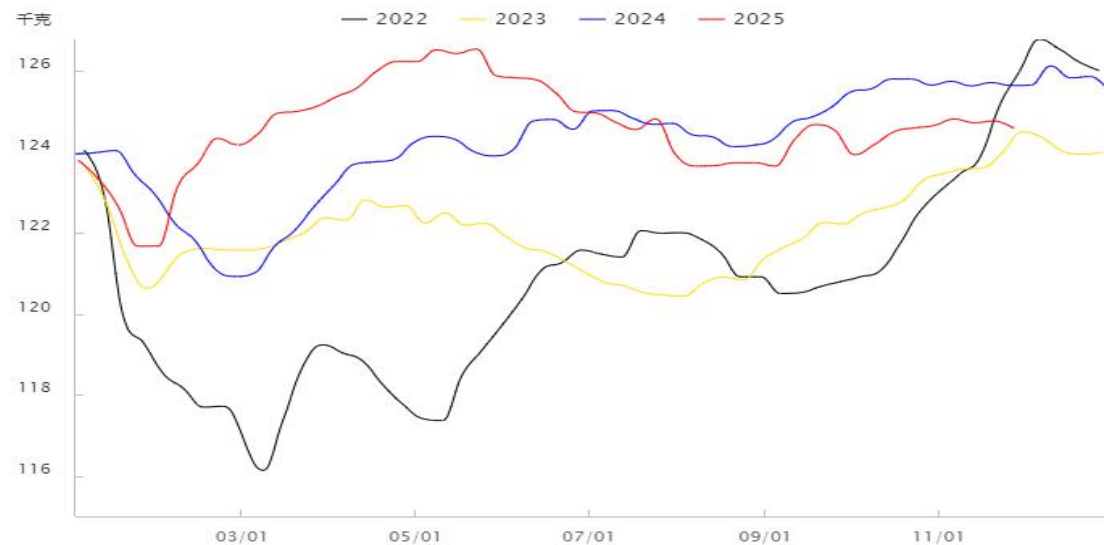
中国生猪仔猪育肥盈利季节性



中国生猪日度肥标（肥猪-标猪）价差季节性



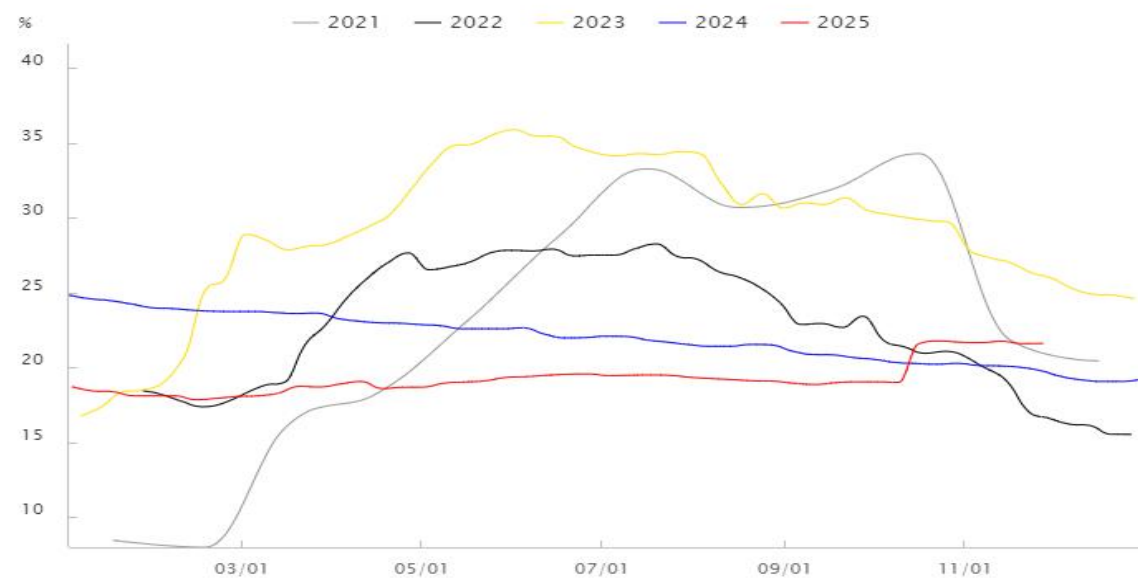
中国生猪周度出栏均重季节性



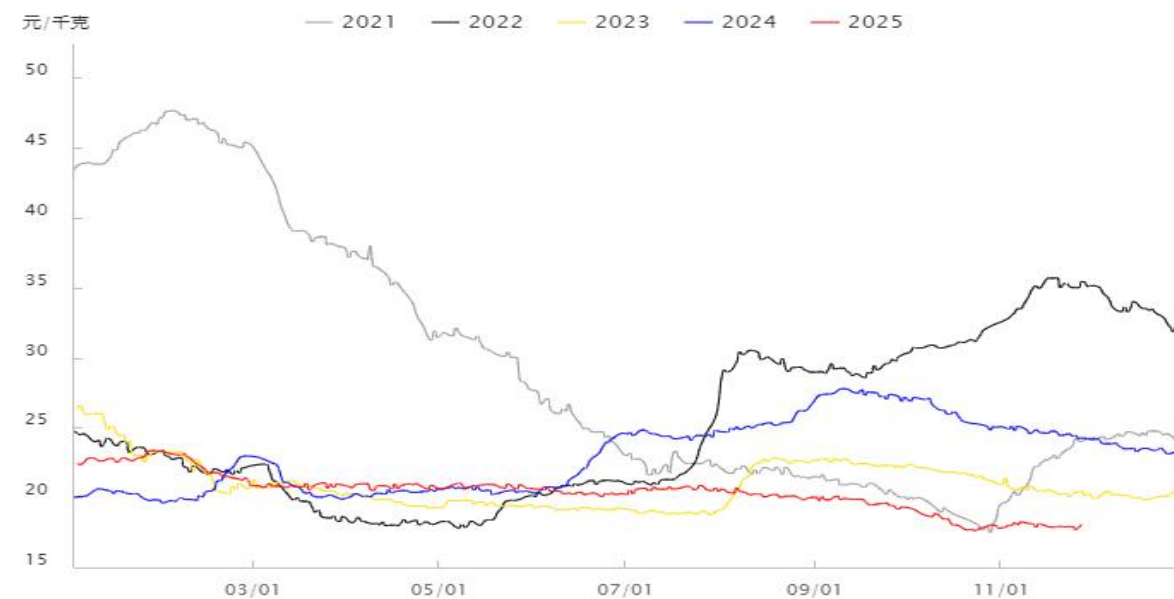
毛白价差季节性



中国猪肉冻品库容率季节性

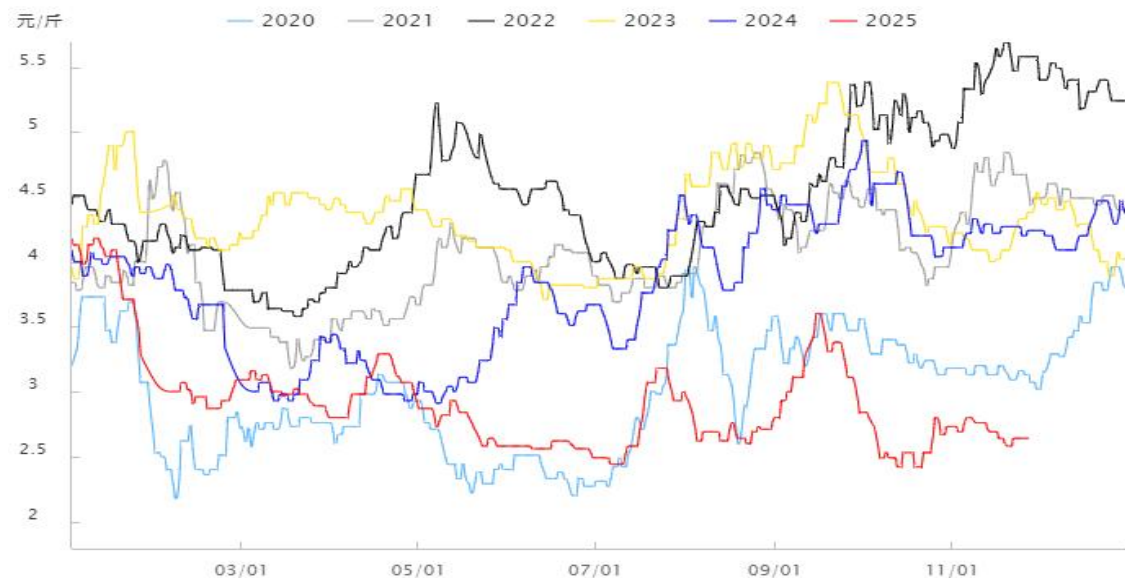


中国白条猪肉(批发均价)日度均价季节性

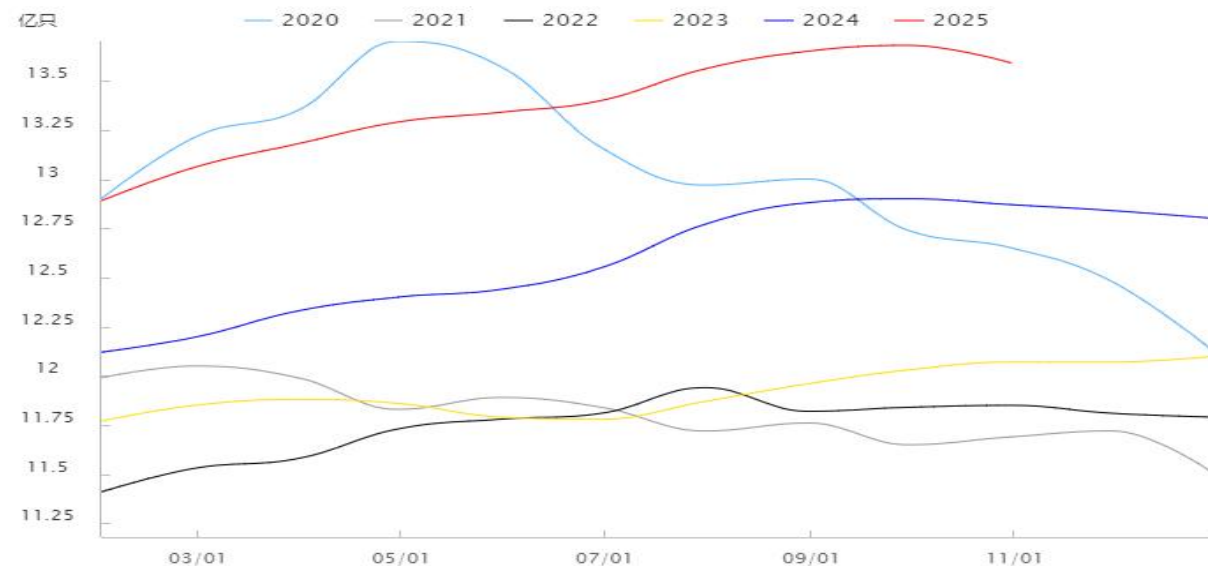




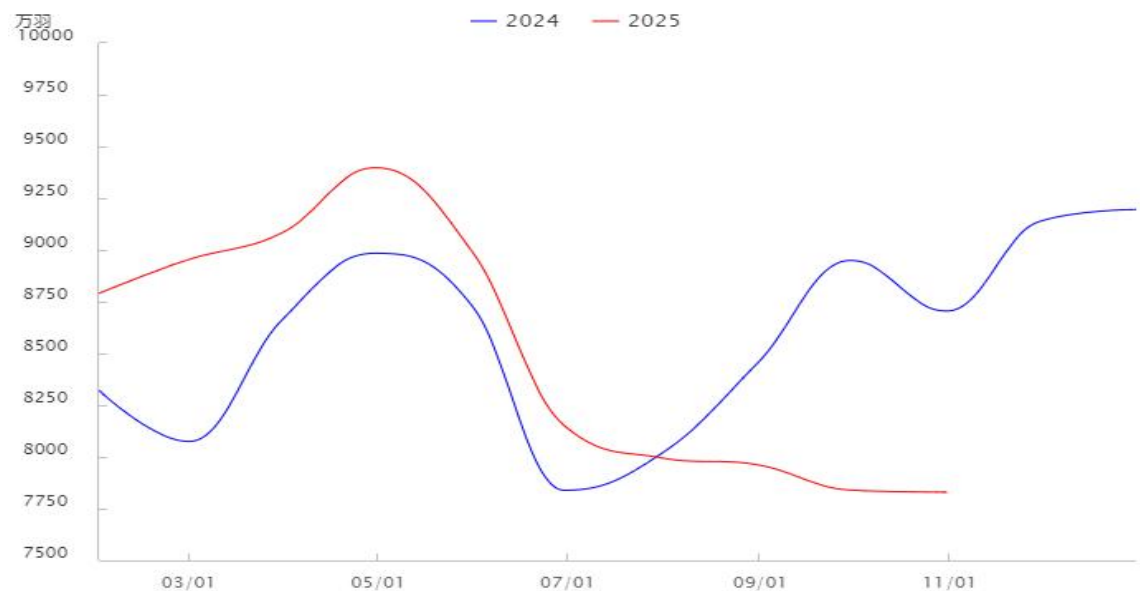
馆陶市场粉壳鸡蛋(大码)日度收购价季节性



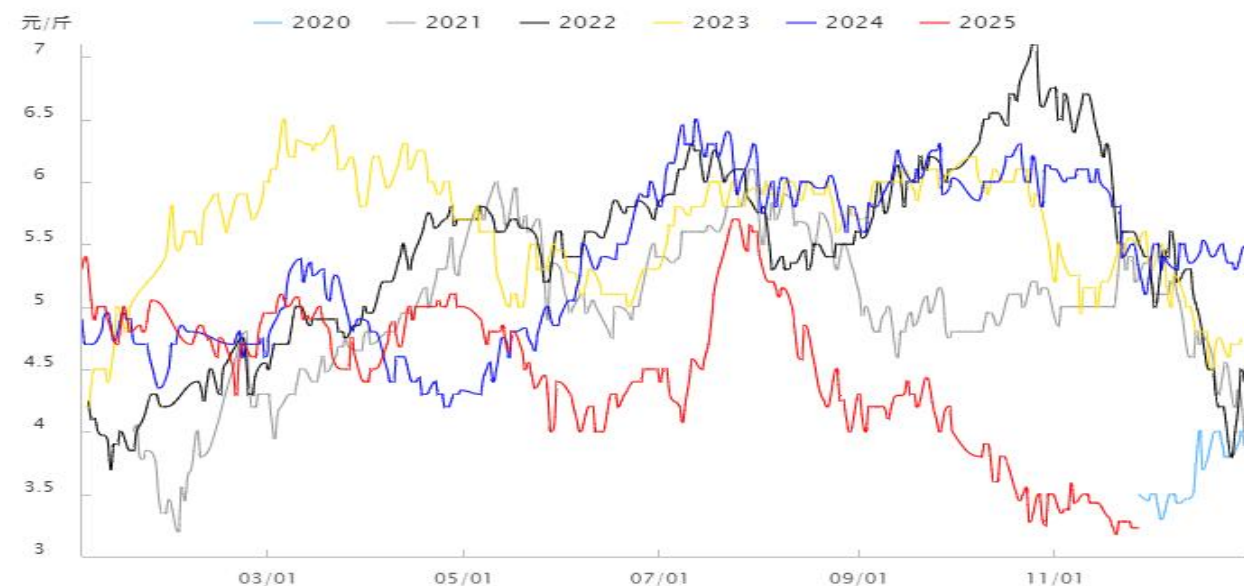
中国在产蛋鸡月度存栏量



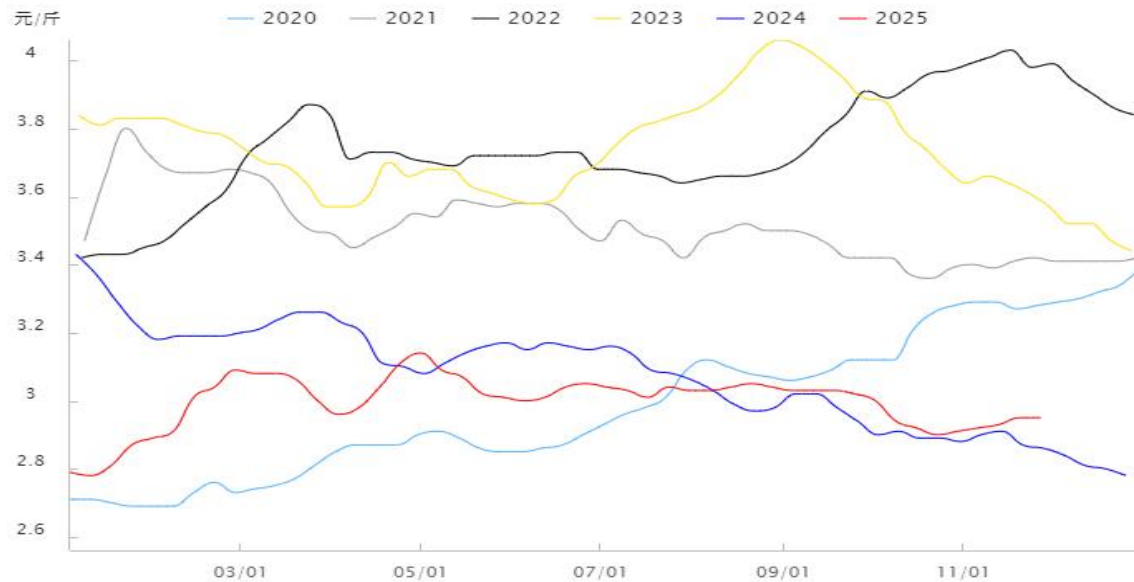
中国蛋鸡月度补栏量



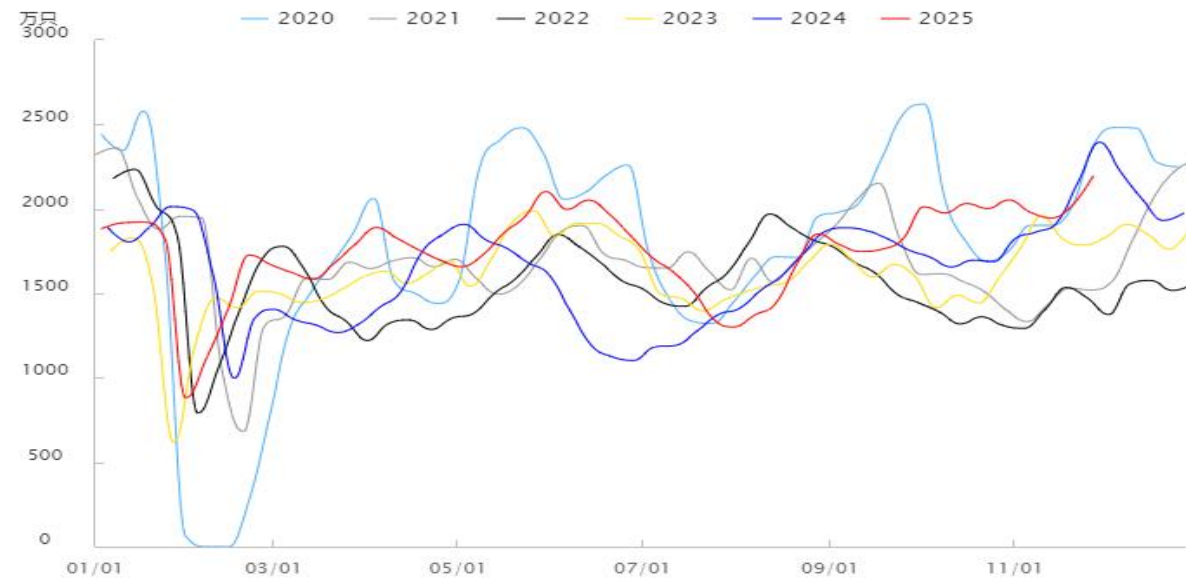
辛集市场海兰灰淘汰鸡日度收购价



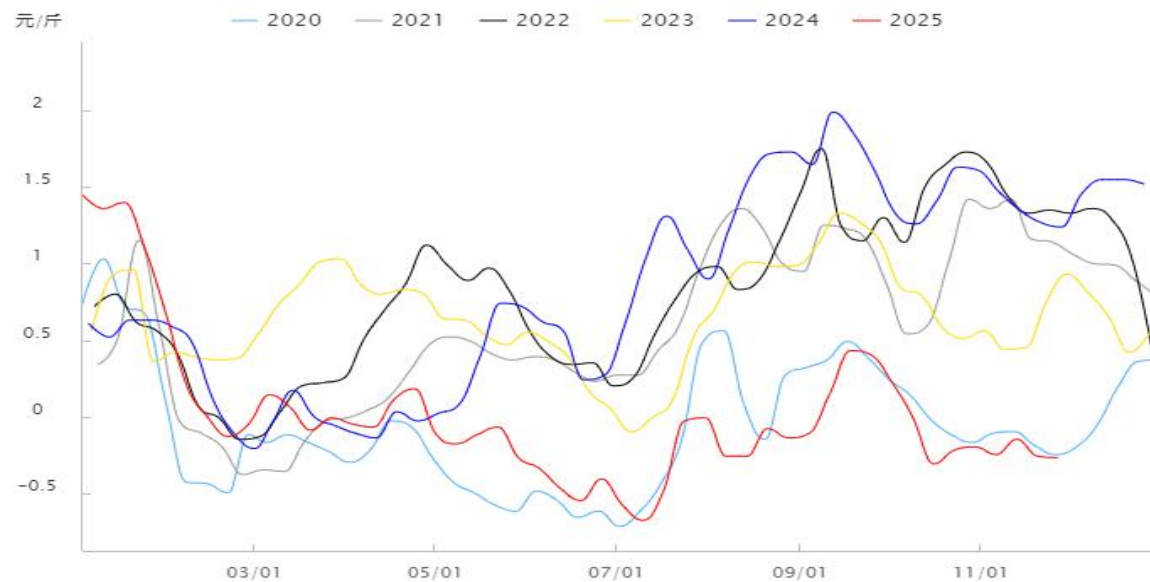
单斤鸡蛋饲料成本季节性



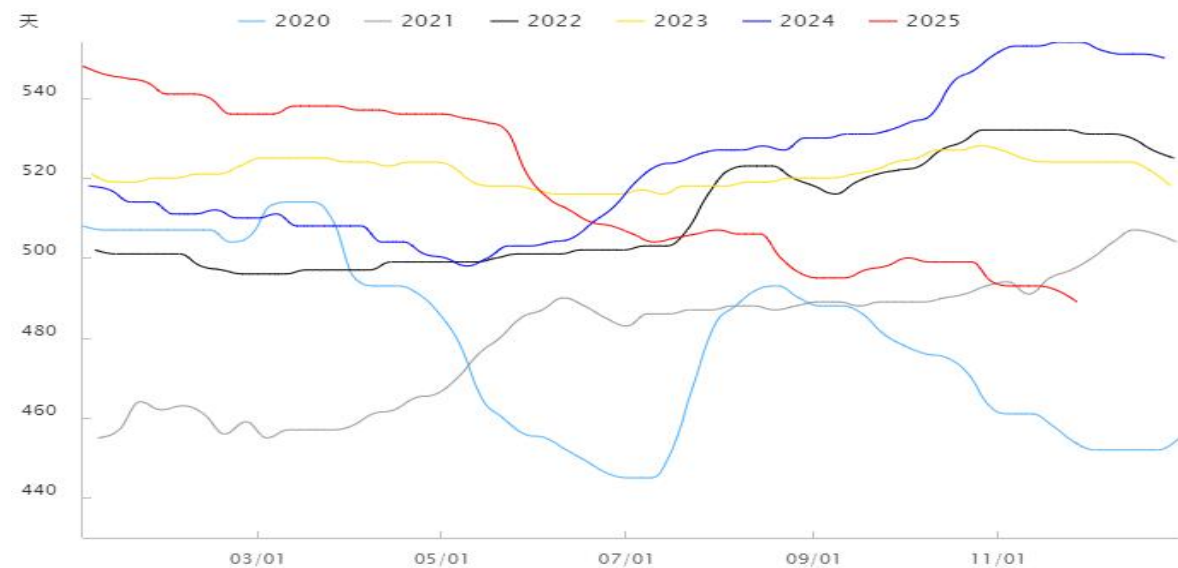
全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量季节性



中国鲜鸡蛋单斤盈利周度平均值季节性



全国淘汰鸡平均淘汰日龄季节性





格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- ☎ 客服电话：400-653-7777
- 👤 公司官网：www.gldhqh.com.cn
- 🌐