



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月01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><b>【行情复盘】</b> 上周五夜盘玉米期货窄幅震荡，截至夜盘收盘2601合约涨幅0.04%，收于2242元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、中国粮油商务网数据显示，截至11月28日北方港口四港玉米库存共计约116万吨。北方港口玉米库存低位开始累积，但仍处于同期偏低水平；广东港口玉米库存47.7万吨，谷物之间的价差优势促使饲料企业调整配方。</p> <p>2、中国粮油商务网数据显示当前东北产区售粮进度约22%-27%，同比偏快；基层农户普遍看好后市价格，惜售心理较强。</p> <p>3、中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第48周末，广州港口谷物库存量为120.40万吨，环比下降14.61%，同比下降41.21%。其中：玉米库存量为50.6万吨，环比下降16.91%，同比下降24.14%；高粱库存量为22.9万吨，环比下降17.33%，同比下降63.18%；大麦库存量为46.9万吨，环比下降10.50%，同比下降38.21%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。</p>
	生猪	近弱远强	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五生猪期货震荡偏弱，2601合约日跌幅0.78%，收于11465元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、月末规模场出栏缩量，周末猪价小幅走强。30日全国生猪均价11.32元/公斤，较28日涨0.21元/公斤；预计今日早间猪价小幅上涨，东北微涨至10.8-11.5元/公斤，山东微涨至11.5-11.9元/公斤，河南微涨至11.2-11.9元/公斤，四川微涨至11.3-11.7元/公斤，广东涨至11.8-12.2元/公斤，广西涨至10.9-11.3元/公斤。</p> <p>2、母猪存栏来看，官方口径显示我国25年10月能繁母猪存栏为3990万头，时隔17个月重回4000万头以下。</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>4、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。</p> <p>5、11月28日生猪肥标价差为0.32元/斤，较前一日持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短期来看，月末规模场出栏缩量支撑猪价短期小幅上涨。然而，阶段性供强需弱格局难以扭转，预计短期上涨空间有限；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</p>

		<p>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。</p> <p><b>【交易策略】</b></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。</p> <p>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。</p>	
鸡蛋	近弱远强	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周五鸡蛋期货近弱远强，2601合约日涨幅0.73%，收于3293元/500KG。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、周末蛋价小幅走高。30日馆陶粉蛋价格2.71元/斤，较前一日涨0.02元/斤。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>4、卓创资讯数据显示11月全国在产蛋鸡存栏量约为13.52亿只，环比减幅0.52%，同比增幅5.30%。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12月产蛋鸡存栏量理论预估值为13.45亿只，环比减少0.52%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，在产蛋鸡存栏仍处相对高位，限制蛋价短期向上空间。</p> <p>中期来看，淘鸡日龄下降空间不足、无法验证超淘，鸡苗补栏环比仍增加，鸡蛋供给压力未完全释放，预计现货持续上涨动力有限，年底消费备货过后蛋价仍有跌破成本风险。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，或明显限制阶段性淘鸡驱动的上涨空间，耐心等待养殖端超淘驱动去产能进程的到来。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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。</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。