



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月04日星期四

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>隔夜夜盘玉米期货强势延续，截至夜盘收盘2601合约涨幅0.93%，收于2276元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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2098元/吨，较前一日涨8元/吨；华北地区深加工企业收购价2255元/吨，较前一日跌5元/吨。</p> <p>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2240-2245元/吨左右，较前一日涨20元/吨；蛇口港成交价2420元/吨，较前一日涨10元/吨。</p> <p>3、昨日玉米期货仓单数量较前一交易日减350张，共计59565张。</p> <p>4、玉米饲用性价比提升。WIND 数据显示截至12月3日，山东地区小麦-玉米价差为+240元/吨，较前一日持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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渐浓，下游建库意愿增强，现货展开阶段性上涨。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，全年度维持供需基本平衡，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合约压力上移至2270-2280，关注压力效果及仓量变化。</p>	
	生猪	近弱远强	<p>【行情复盘】</p> <p>隔夜生猪期货震荡偏弱，2601合约日跌幅0.13%，收于11490元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、昨日全国生猪均价11.25元/公斤，较前一日跌0.13元/公斤；预计今日早间猪价北稳南弱，东北稳定至10.6-11.4元/公斤，山东稳定至11-11.5元/公斤，河南微涨至11-11.6元/公斤，四川跌至11.1-11.5元/公斤，广东跌至11.8-12.4元/公斤，广西跌至10.5-11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、12月3日生猪肥标价差为0.32元/斤，较前一日持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，阶段性供强需弱格局难以扭转，猪价弱稳为主；重点关注冬季疫病防控形势，近期有抬头迹象；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。10月新生仔猪环比下降，对应明年4月起供给压力有所缓解；长期来看，母猪存栏对应明年9月前供给压力仍存。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</p>	

		<p>猪存栏持续下降，可关注明年9月之后的低多机会。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近月合约震荡修复、交易基差修复逻辑，短期震荡偏弱；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合约短线压力关注11530-11600，支撑关注11000-11300；2603合约短线压力关注11300-11340，支撑关注11200是否有效，若有效跌破支撑或打开进一步下跌空间；2605合约短线压力关注11960-12000，支撑关注11800-11900；2607合约短线压力关注12800，支撑关注12500-12600；2609合约短线压力关注13700-13800，短线支撑关注13400-13500，关注区间突破后的方向选择。</p>	
鸡蛋	近弱远强	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日鸡蛋期货震荡走弱，2601合约日跌幅2.4%，收于3138元/500KG。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、昨日全国蛋价弱稳为主。主产区均价3.05元/斤，较前一日跌0.01元/斤；主销区均价3.39元/斤，较前一日持平。昨日馆陶粉蛋价格2.64元/斤，较前一日跌0.03元/斤。</p> <p>2、昨日库存水平稳中略增。全国生产环节平均库存1.02天，较前一日增加0.01天；流通环节库存1.1天，较前一日增加0.02天。</p> <p>3、淘汰鸡方面，昨日主流市场海兰褐老母鸡均价3.91元/斤，较前一日持平。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>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，短期库存水平小幅走高，阶段性供强需弱施压蛋价再度走弱。</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来到。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近期资金扰动增强，本周持续提示关注近月合约冲高后收升水的交易机会。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。