



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	观望	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五夜盘玉米期货高位回落，截至夜盘收盘2601合约跌幅1.35%，收于2266元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、中国粮油商务网数据显示，截至12月5日北方港口四港玉米库存共计约136万吨。北方港口库存不足于满足装船任务需求，贸易商继续提价促量；广东港口玉米库存35万吨，内贸玉米日均出货在3.4万吨。饲企高价建库意愿不强，以滚动建库为主</p> <p>2、中国粮油商务网监测数据显示，中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第49周末，广州港口谷物库存量为100.50万吨，环比下降16.53%，同比下降57%。其中：玉米库存量为31万吨，环比下降38.74%，同比下降67.02%；高粱库存量为19.50万吨，环比下降14.85%，同比下降66.49%；大麦库存量为50.00万吨，环比增加6.61%，同比下降38.65%。</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增强，现货企稳展开阶段性上涨；然而，近期现货涨幅过快，当前仍处上量高峰期，且下游高价建库意愿不强，上方空间不宜过分乐观；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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>中长期维持区间交易思路；前期建议2601合约维持低多思路，12月5日周报建议2601合约前期多单2300附近可以考虑逐步止盈，当前建议观望为主。</p>	
	生猪	近弱远强	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五生猪期货震荡偏弱，2601合约日跌幅0.35%，收于11385元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、8日全国生猪均价11.21元/公斤，较上周五涨0.08元/公斤；预计今日早间猪价稳中偏强，东北偏强至10.8-11.5元/公斤，山东稳定至11-11.5元/公斤，河南稳定至11-11.5元/公斤，四川涨至11.3-11.7元/公斤，广东稳定至11.7-12.2元/公斤，广西涨至10.8-12.2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；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。</p> <p>4、生猪出栏体重环比增加。截至12月04日生猪出栏均重为124.49公斤，较前一周减少0.1公斤。</p> <p>5、12月5日生猪肥标价差为0.31元/斤，较前一日收窄0.01元/斤。</p> <p>6、12月5日生猪期货仓单新增23手，累计108手。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，周末消费有所增加，猪价涨跌互现、主线窄幅震荡，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</p>	

		<p>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11400，若有效跌破11300则支撑下移至11000；2603合约跌破11200支撑，打开进一步下跌空间；2605合约继续关注11700-11800支撑效果，若有效跌破则有望打开进一步下跌空间；2607合约短线压力关注12700，支撑关注12400-12500；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>上周五鸡蛋期货近弱远强，2601合约日跌幅0.29%，收于3117元/500KG。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、周末蛋价主线稳中偏强。7日馆陶粉蛋价格2.64元/斤，较前一日涨0.04元/斤。</p> <p>2、5日库存水平继续上升。全国生产环节平均库存1.06天，较前一日持平；流通环节库存1.17天，较前一日增加0.03天。</p> <p>3、淘汰鸡方面，5日主流市场海兰褐老母鸡均价3.89元/斤，较前一日跌0.02元/斤。截至12月04日老母鸡周度淘汰日龄为488天，较前一周降1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，阶段性供强需弱施压蛋价低位区间运行，关注下游消费力度及库存水平变化。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。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>【交易策略】</p> <p>近期资金扰动增强，上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。