



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月11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	观望	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日夜盘玉米期货止跌，截至夜盘收盘2601合约涨幅0.18%，收于2235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小幅下调收购价。东北地区收购均价为2121元/吨，较前一日跌2元/吨；华北地区收购均价2270元/吨，较前一日跌6元/吨。</p> <p>2、中国粮油商务网监测数据显示昨日南北港口价格稳中有降。锦州港15%水二等玉米收购价2240-2250元/吨，较前一日持平；蛇口港散粮成交价2410元/吨，较前一日跌10元/吨。</p> <p>3、12月10日玉米期货仓单数量较前一交易日减少1000手，共计51705手。</p> <p>4、12月10日，中储粮公司举行玉米采购交易，计划采购玉米量6.5万吨，成交量5.1万吨，成交率78%。其中，黑龙江公司成交率84%，成交价2170-2215元/吨。山西公司成交率41%，成交价2310-2380元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，近期现货涨幅过快，当前仍处于上量高峰期，且下游高价建库意愿不强，上方空间不宜过分乐观，现货价格滞涨回落；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；12月5日周报建议2601合约前期多单可以考虑逐步止盈，当前建议观望为主，2601合约支撑关注2200-2220，2603合约支撑关注2200-2210。</p>	
	生猪	观望	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日生猪期货震荡偏弱，2603合约日跌幅1.01%，收于11310元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、昨日全国生猪均价11.35元/公斤，较前一日涨0.06元/公斤；预计今日早间猪价北方偏强、南方弱稳，东北微涨至10.8-11.6元/公斤，山东微涨至11-11.7元/公斤，河南微涨至11-11.6元/公斤，四川稳定至11.7-12.1元/公斤，广东跌至12-12.4元/公斤，广西跌至10.6-11.1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10日生猪肥标价差为0.34元/斤，较前一日扩大0.03元/斤。</p> <p>6、12月10日生猪期货仓单增265手，累计373手。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，周末华北部分区域预报雨雪天气，现货震荡偏强，关注短期供需变化，重点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</p>	

		<p>给增量预期仍存，限制猪价上涨幅度。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>2601合约跟随现货交易基差修复逻辑，关注天气对猪价短期影响程度；2603合约多空分歧加大、成交大幅放量，关注冬季疫病形势；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合约压力关注11600-11700，支撑11350；2603合约压力关注11500，支撑11000；2605合约压力关注12000，支撑关注11800；2607合约压力关注12700，支撑关注12350-12500；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	观望	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日鸡蛋期货震荡偏弱，2601合约日涨幅0.16%，收于3153元/500KG。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、昨日鸡蛋现货稳中偏强。主产区均价3.06元/斤，较前一日涨0.05元/斤；主销区均价3.38元/斤，较前一日涨0.02元/斤。昨日馆陶粉蛋价格2.69元/斤，较前一日持平。</p> <p>2、昨日库存水平稳中略降。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1.1天，较前一日减少0.01天。</p> <p>3、淘汰鸡方面，昨日主流市场海兰褐老母鸡均价3.93元/斤，较前一日涨0.01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，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，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。当前库存水平再度回落，建议观望为主。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。