



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

支撑压力并存 玉米寻找验证支撑
冬至备货结束 生猪供给压力显现
弱现实强预期 鸡蛋合约近弱远强

2025年12月19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

本周观点：支撑压力并存 玉米寻找验证支撑

【重要资讯】

- 1、中国粮油商务网数据显示19日深加工企业收购价小幅上涨。东北地区收购均价为2119元/吨，较前一日涨4元/吨；华北地区收购均价2280元/吨，较前一日涨9元/吨。
- 2、中国粮油商务网监测数据显示19日南北港口价格稳中有涨。锦州港15%水二等玉米收购价2240-2260元/吨，较前一日涨10元/吨；蛇口港散粮成交价2400元/吨，较前一日持平。
- 3、12月19日，玉米期货仓单数量较前一交易日减少627手，共计52650手。
- 4、12月19日，山东地区小麦-玉米价差为220元/吨，较前一日收窄10元/吨。
- 5、中国海关公布的数据显示，2025年11月玉米进口总量为56万吨，为今年最高。2025年1-11月玉米累计进口总量为187万吨，同比减少了86.08%；2025/26年度(10-11月)累计进口总量为92万吨，同比增加了67.27%。
- 6、12月19日中储粮储运公司进口玉米（转基因）邀标竞价销售情况：品种：进口玉米；生产年限：2021年、2022年、2023年；数量：15.22万吨；产地：美国、巴西；标的存储分布：辽宁省鞍山市、河南周口市、江西省宜春市、湖北省荆门市、安徽省芜湖市、云南省玉溪市；成交率：100%。
辽宁省成交情况：销售量：37445吨，底价：2000元/吨，平均成交价：2105元/吨，平均溢价：105元/吨
河南省成交情况：销售量：13019吨，底价：2260元/吨，平均成交价：2268元/吨，平均溢价：8元/吨
江西省成交情况：销售量：36443吨，底价：2200元/吨，平均成交价：2311元/吨，平均溢价：111元/吨
湖北省成交情况：销售量：21463吨，底价：2220-2240元/吨，平均成交价：2303元/吨，平均溢价：73元/吨

【市场逻辑】

短期来看，上有季节性卖压，下有基层惜售情绪+下游持续建库支撑，多空交织下现货价格震荡整理；中期来看，元旦后春节前季节性卖压仍存，现货上涨空间相对有限。另外，明年二季度政策粮源拍卖或形成有效供给，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。当前建议观望或短线为主，2601合约支撑关注2200-2220；2603合约支撑关注2180-2190，若支撑有效可关注波段低多机会。

【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：冬至备货结束 生猪供给压力显现

【重要资讯】

- 1、19日全国生猪均价11.64元/公斤，较前一日跌0.06元/公斤；预计20日早间猪价主线下跌，东北跌至10.6-11.4元/公斤，山东跌至11.5-12.1元/公斤，河南跌至11.4-12元/公斤，四川跌至11.8-12.3元/公斤，广东跌至11.8-12.2元/公斤，广西跌至10.4-10.9元/公斤。
- 2、母猪存栏来看，官方口径显示我国25年10月能繁母猪存栏为3990万头，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；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。
- 4、生猪出栏体重环比增加。截至12月18日生猪出栏均重为124.47公斤，较前一周增加0.09公斤。
- 5、12月18日生猪肥标价差为0.35元/斤，较前一日持平。
- 6、12月19日生猪期货仓单增减0手，累计823手。

【市场逻辑】

短期来看，当前冬至备货基本结束，阶段性供给压力施压猪价重回跌势。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；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；重点关注疫病影响。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。

【交易策略】

2601合约跟随现货交易基差修复逻辑；2603合约压力得到验证，重回区间运行；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，若未来几个月母猪存栏持续下降，可关注明年9月份之后的低多机会。

2601合约压力关注11300，支撑下移至11000；2603合约压力11400-11500，短期支撑11200；2605合约压力关注11900-12000，支撑关注11800；2607合约压力关注12700-12800，支撑关注12500；2609合约压力关注13600，短线支撑继续关注13400，关注区间突破后的方向选择。

【风险提示】

产业政策、生猪疫病、猪肉收储等。

本周生猪期货分析逻辑及策略建议





本周观点：弱现实强预期 鸡蛋合约近弱远强

【重要资讯】

- 1、19日鸡蛋现货主线稳中有涨。主产区均价3.04元/斤，较前一日稳定；主销区均价3.41元/斤，较前一日涨0.01元/斤。昨日馆陶粉蛋价格2.8元/斤，较前一日持平。
- 2、19日库存增幅明显。全国生产环节平均库存1.08天，较前一日增0.07天；流通环节库存1.2天，较前一日增加0.08天。
- 3、淘汰鸡方面，19日主流市场海兰褐老母鸡均价3.93元/斤，较前一日跌0.01元/斤。截至12月18日老母鸡周度淘汰日龄为486天，较前一周持平。
- 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%。

【市场逻辑】

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。

【交易策略】

前期持续提示关注近月合约冲高后收升水的交易机会，目前仍建议等待再度累库确认后近月合约的高空机会。

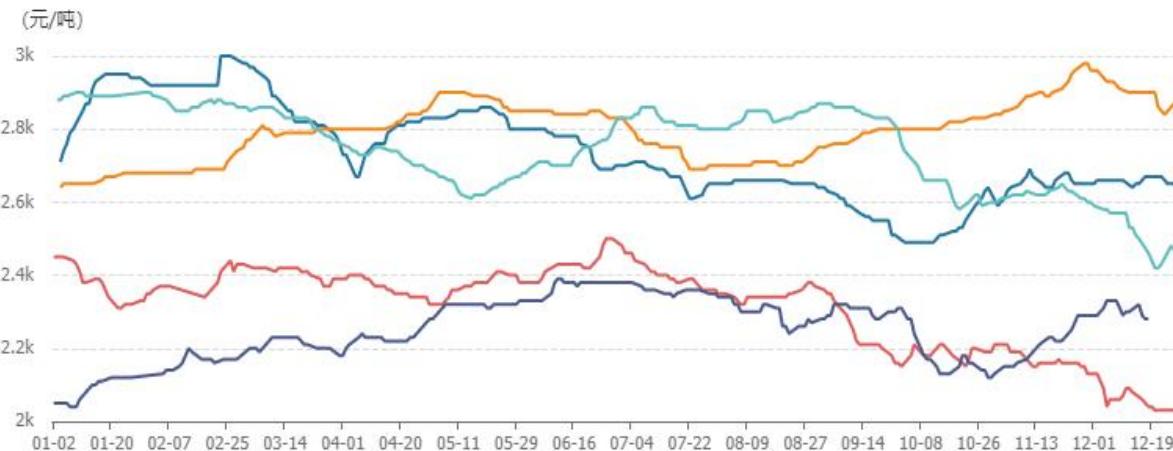
中长期重点关注低价驱动的淘鸡行为能否持续、淘鸡力度能否开启实质去产能，进而再确定明年交易方向。目前来看明年二季度之前产能难以有效出清，供给压力仍存；二季度能否成为转折还需观察一季度淘鸡情况。

【风险提示】

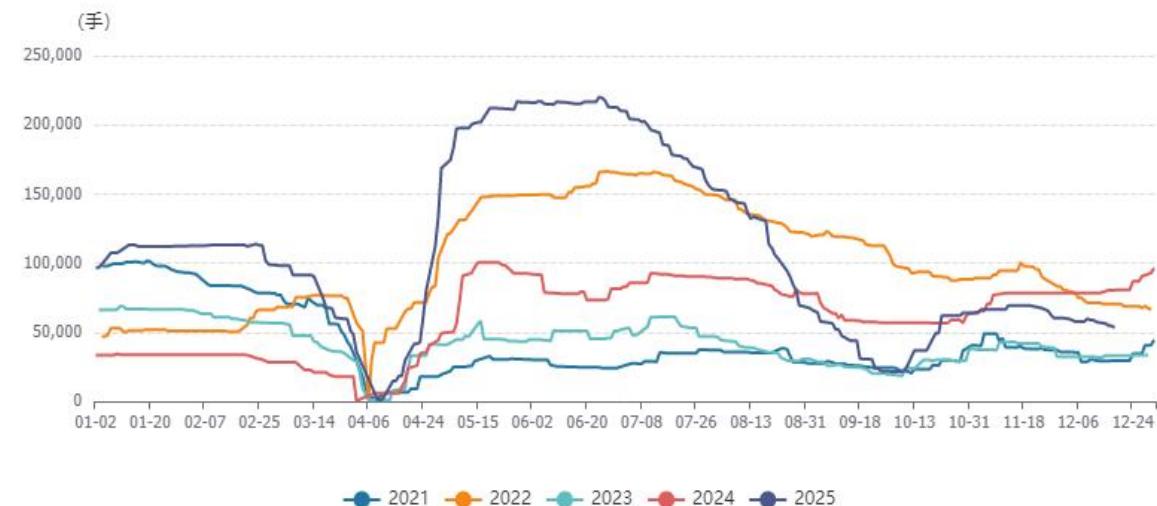
淘鸡节奏、蔬菜价格、疫病等



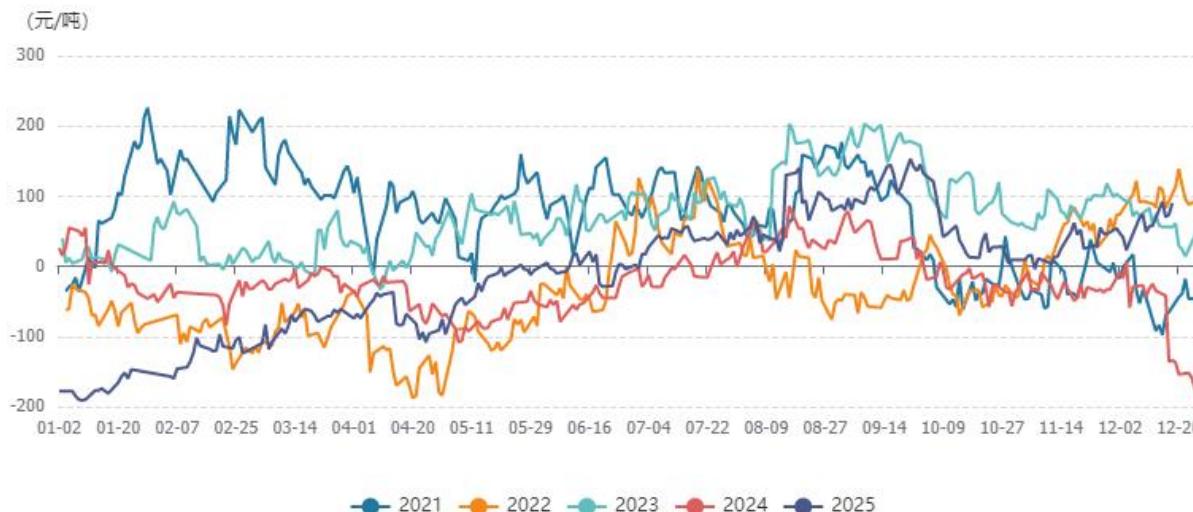
大连玉米现货价格季节性分析



注册仓单季节性分析



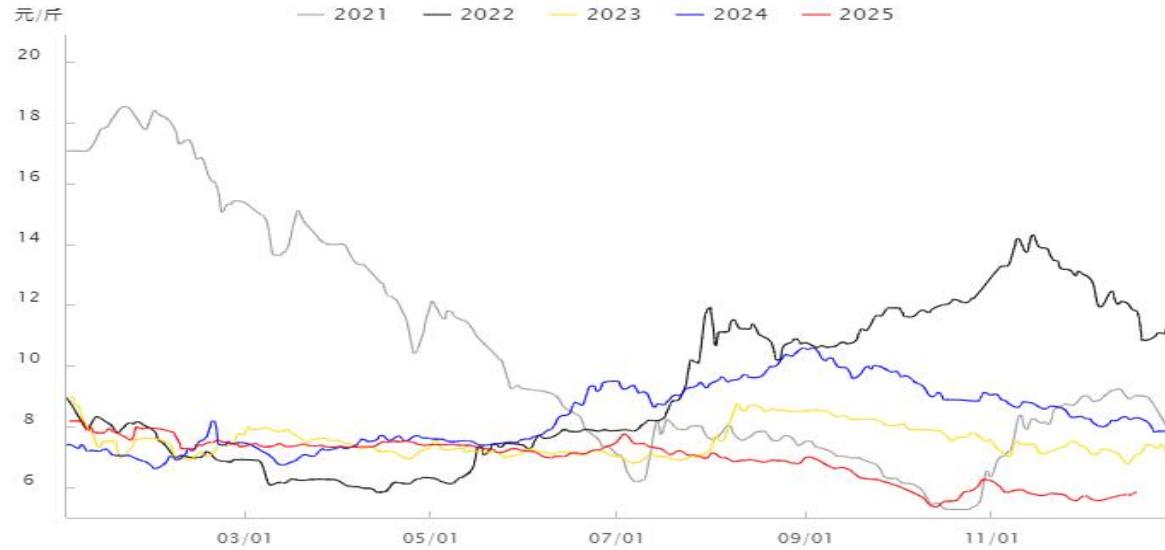
大连玉米基差季节性分析



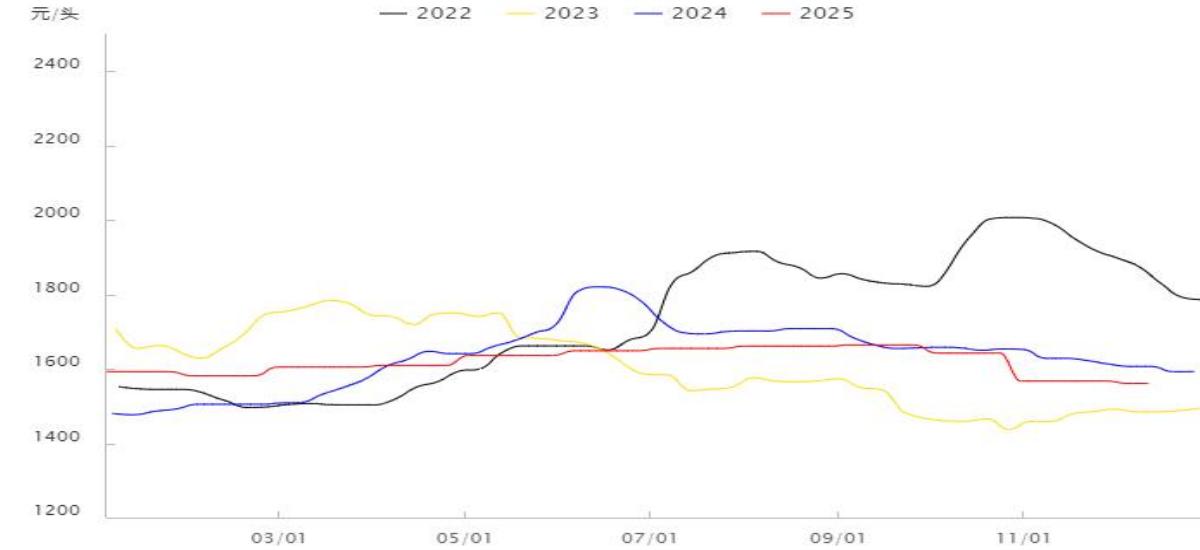
玉米港口库存季节性分析



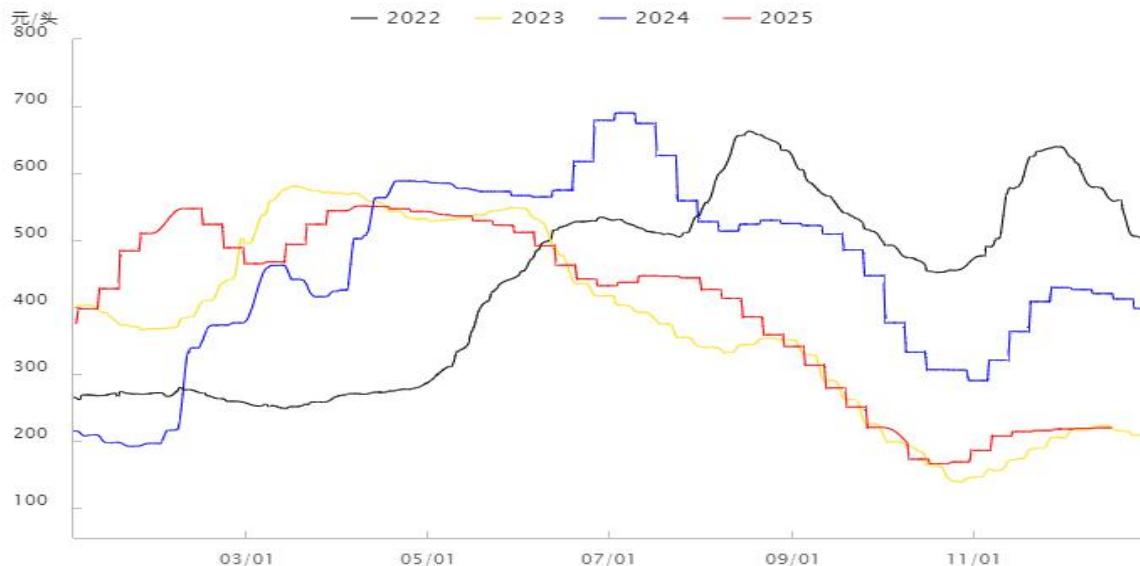
中国生猪日度均价(现款现汇)季节性



中国二元后备母猪(50公斤二元后备母猪)周度均价



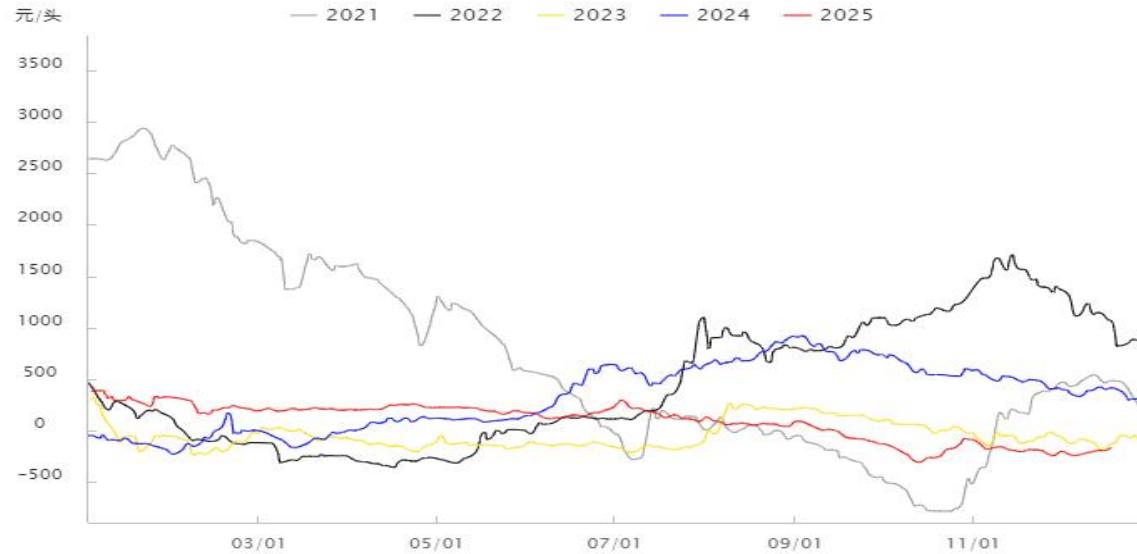
中国市场仔猪(7公斤三元仔猪)日度市场价季节性



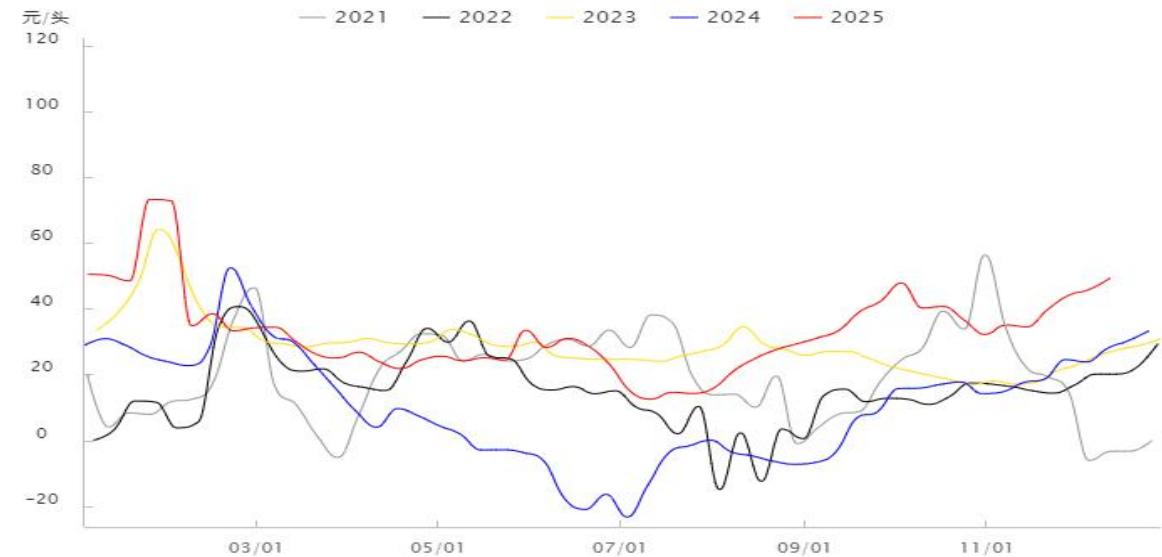
● 主流市场淘汰母猪 (4胎及以上、170公斤以上淘汰母猪) 周度均价 2023
● 主流市场淘汰母猪 (4胎及以上、170公斤以上淘汰母猪) 周度均价 2024
● 主流市场淘汰母猪 (4胎及以上、170公斤以上淘汰母猪) 周度均价 2025



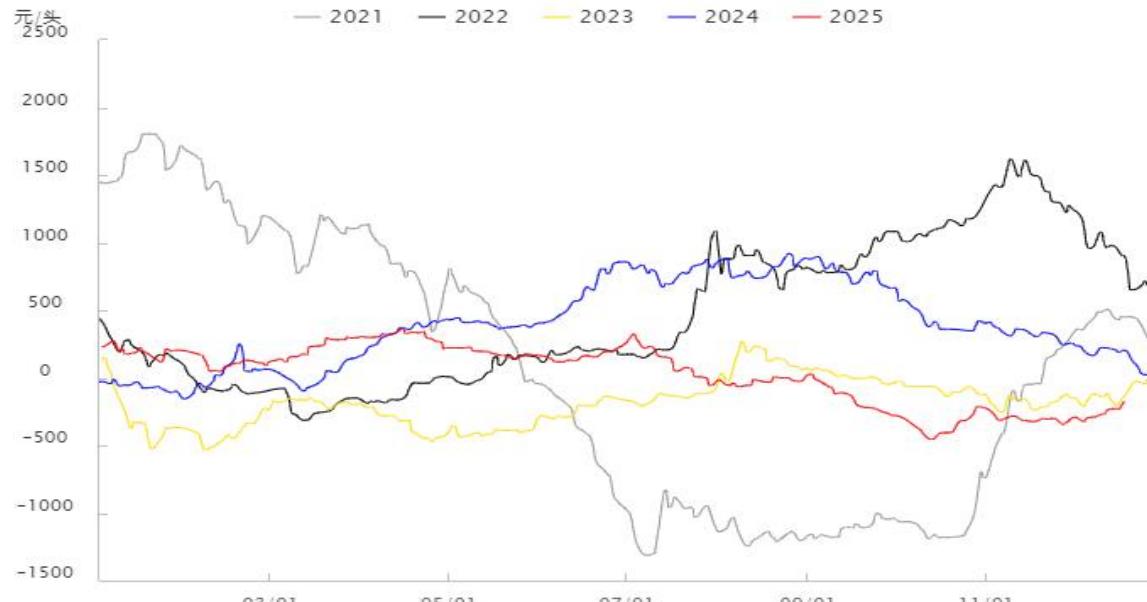
中国生猪自繁自养盈利季节性



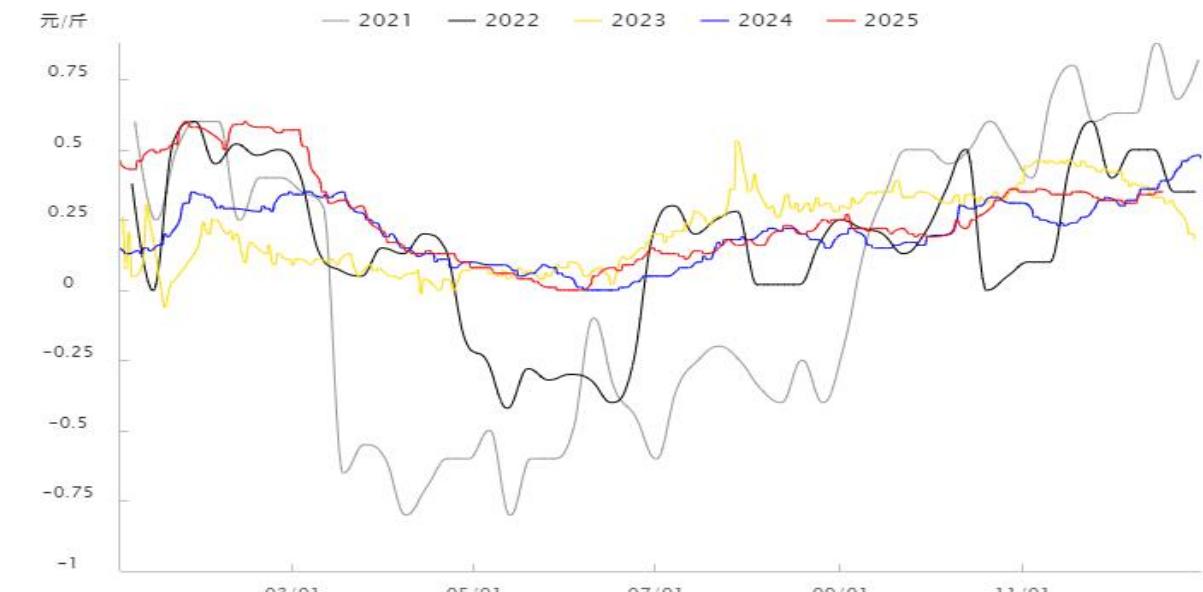
全国生猪屠宰毛利季节性



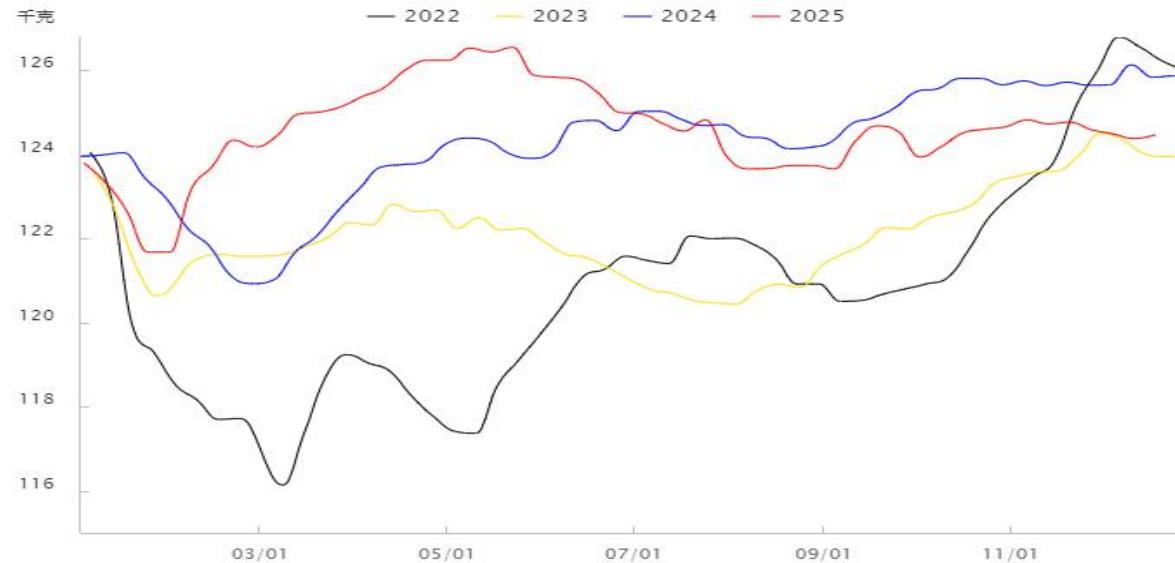
中国生猪仔猪育肥盈利季节性



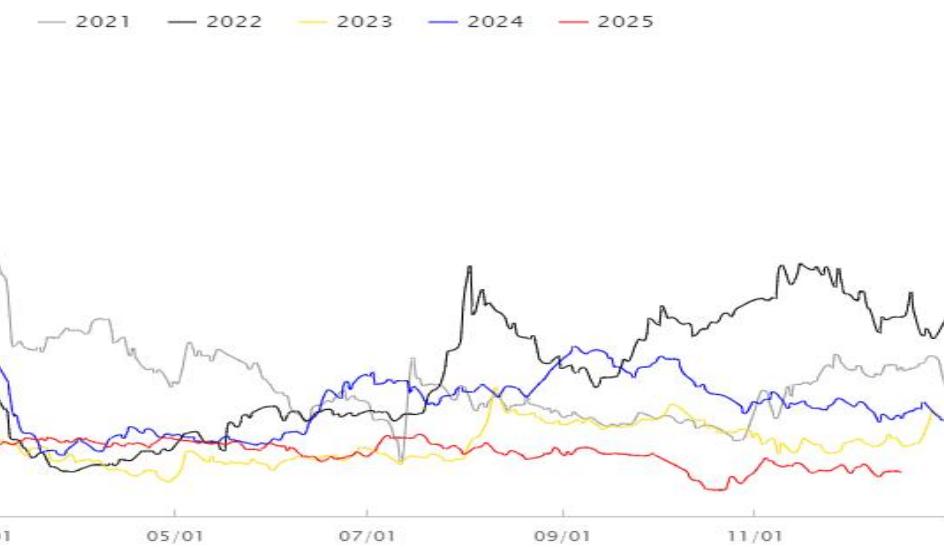
中国生猪日度肥标（肥猪-标猪）价差季节性



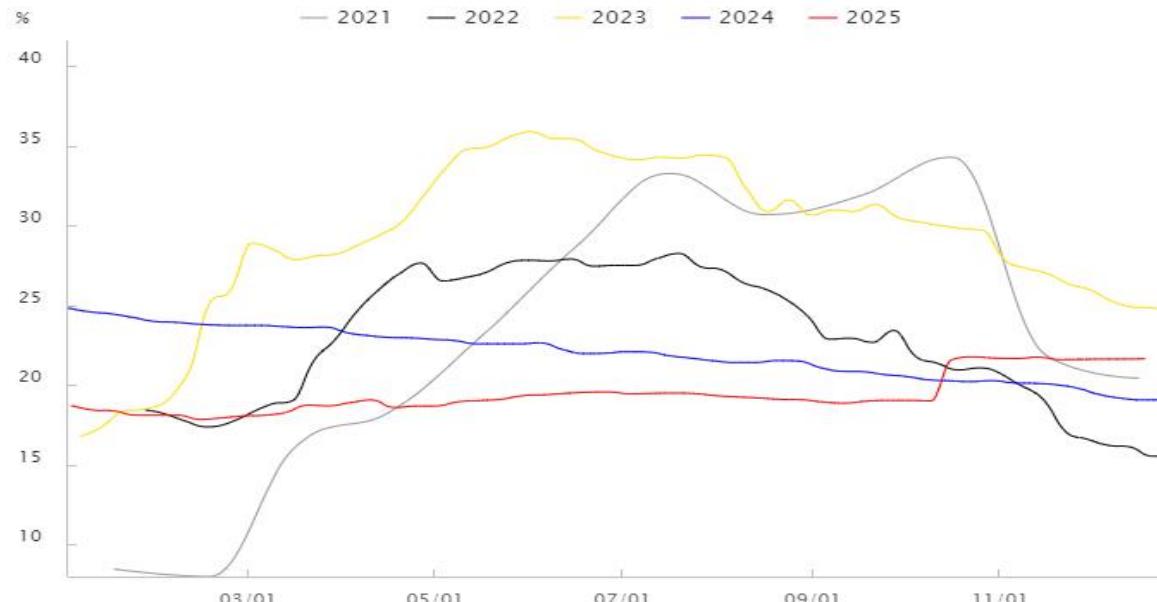
中国生猪周度出栏均重季节性



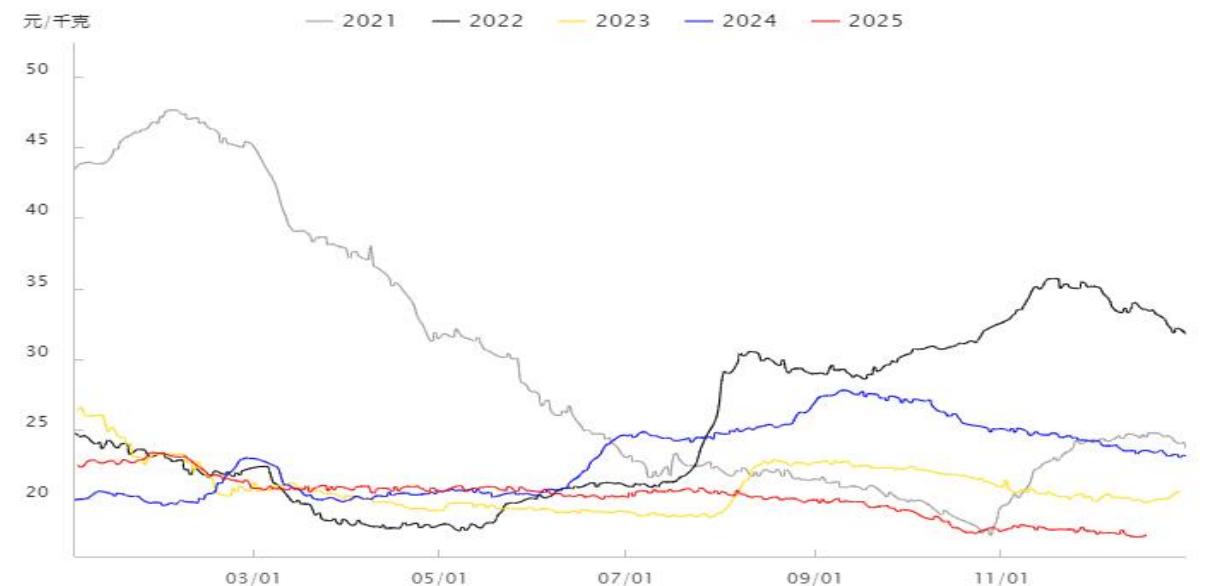
毛白价差季节性



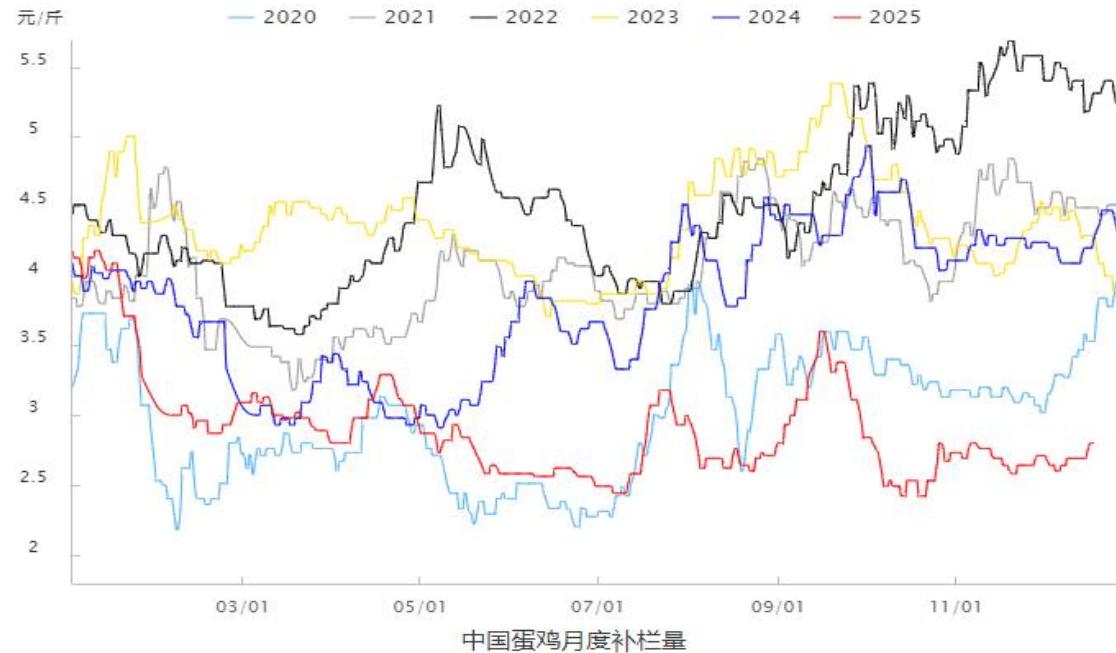
中国猪肉冻品库容率季节性



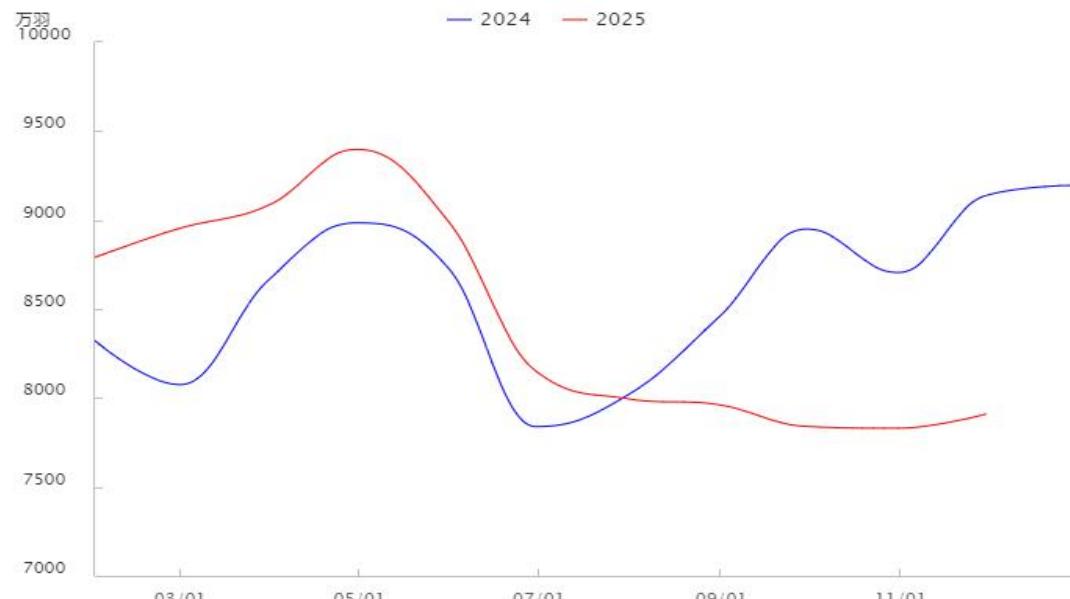
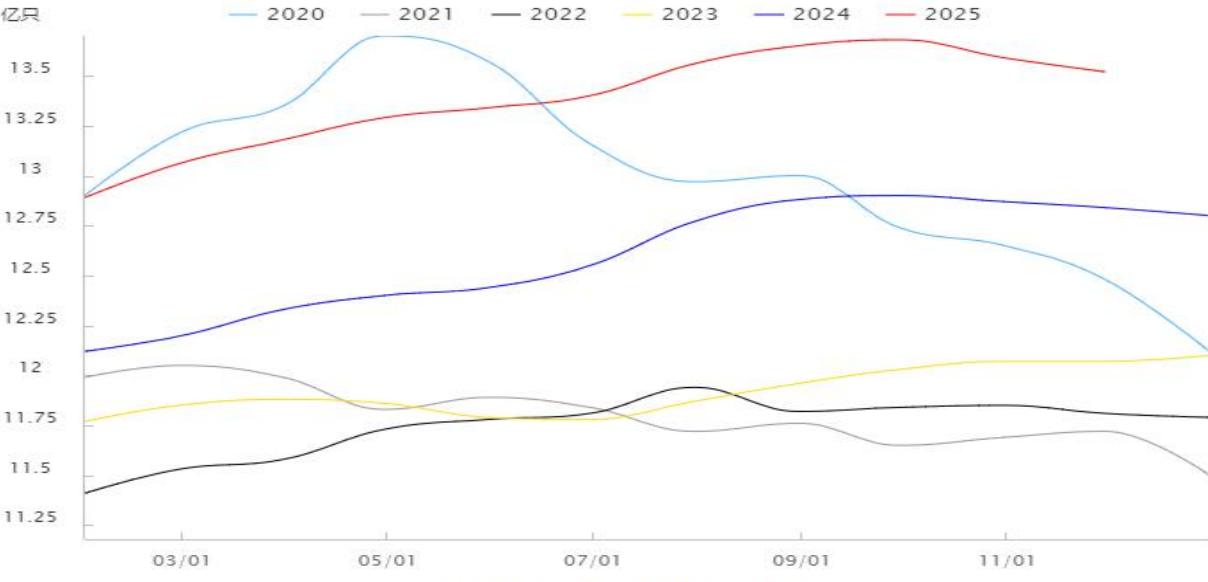
中国白条猪肉(批发均价)日度均价季节性



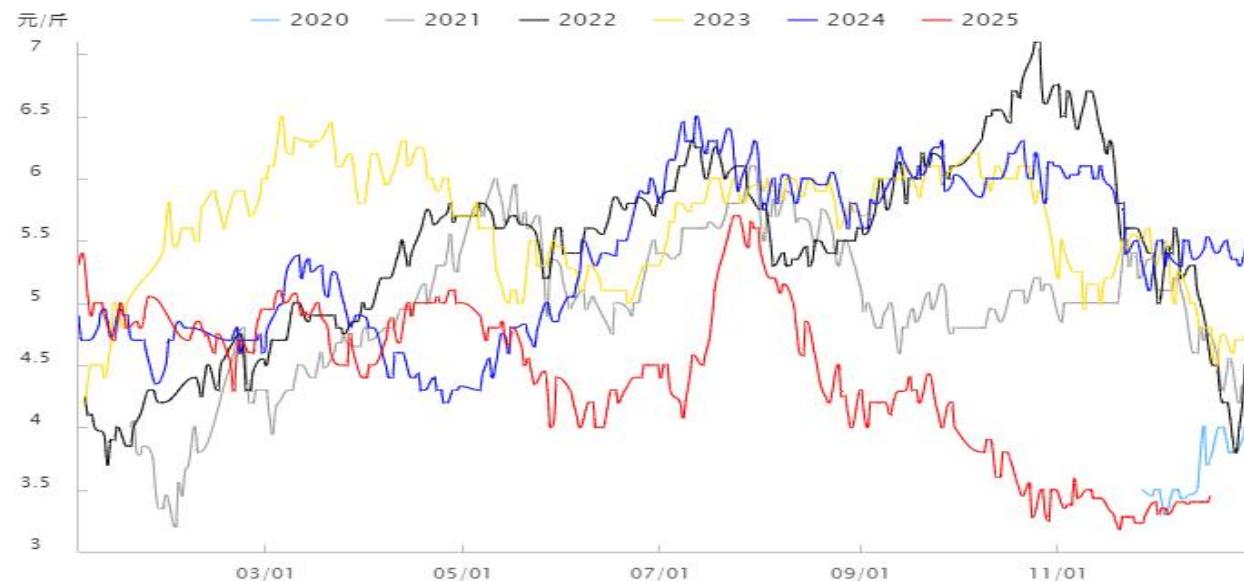
馆陶市场粉壳鸡蛋(大码)日度收购价季节性



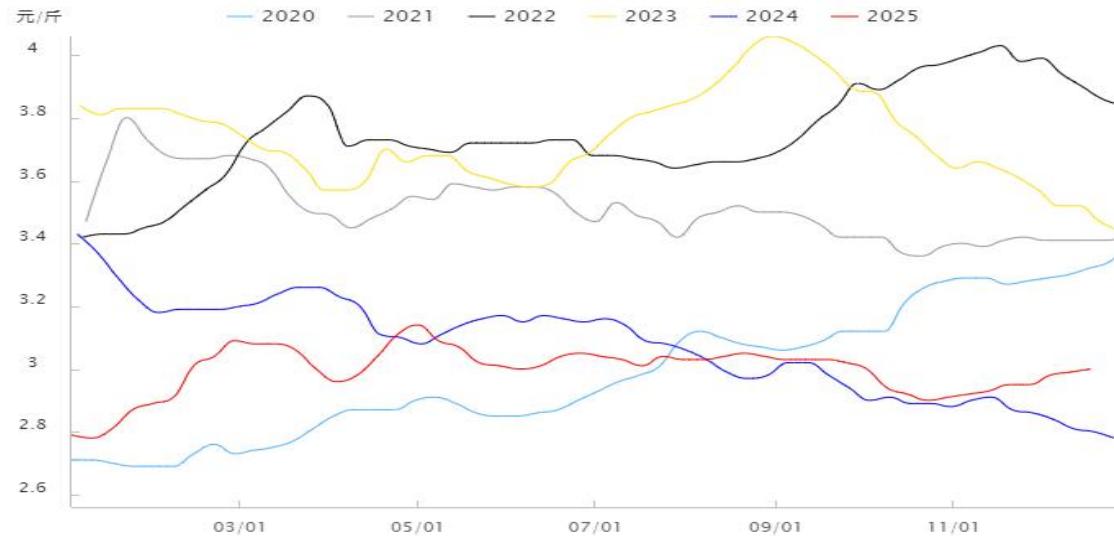
中国在产蛋鸡月度存栏量



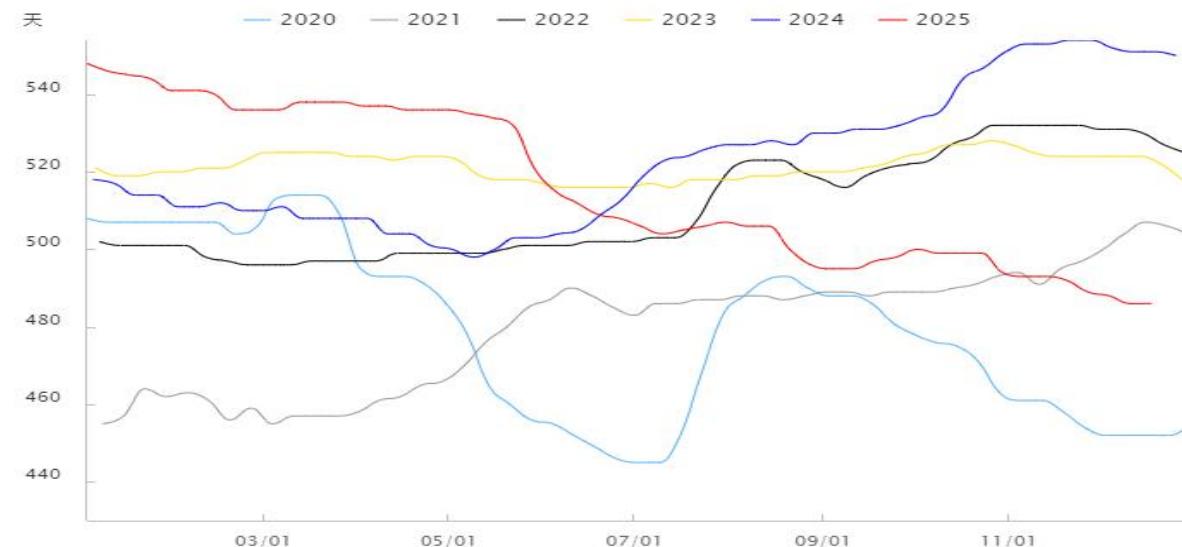
辛集市场海兰灰淘汰鸡日度收购价



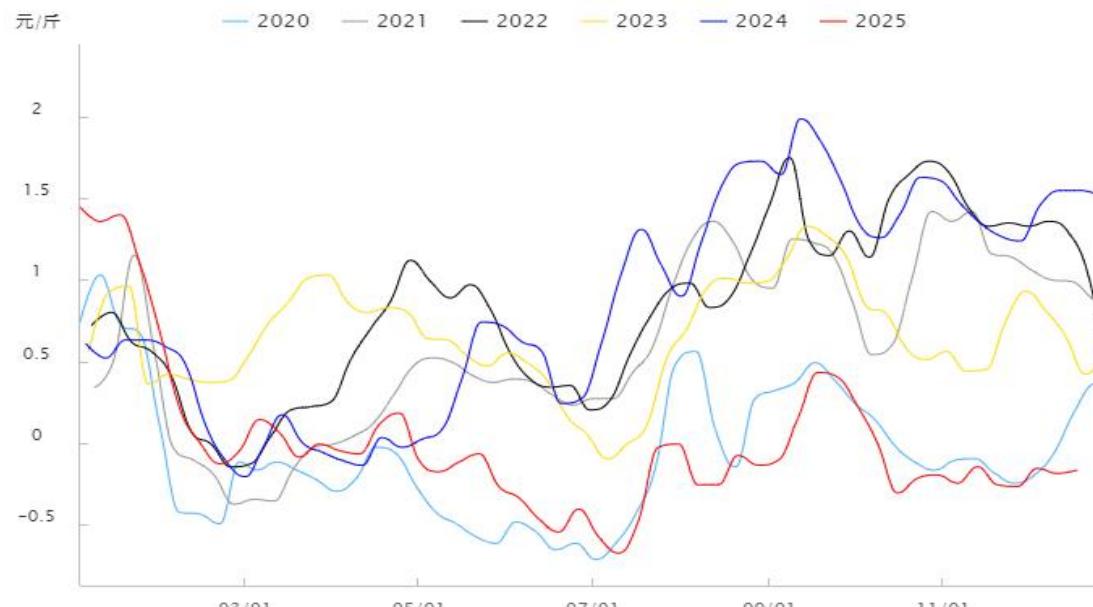
单斤鸡蛋饲料成本季节性



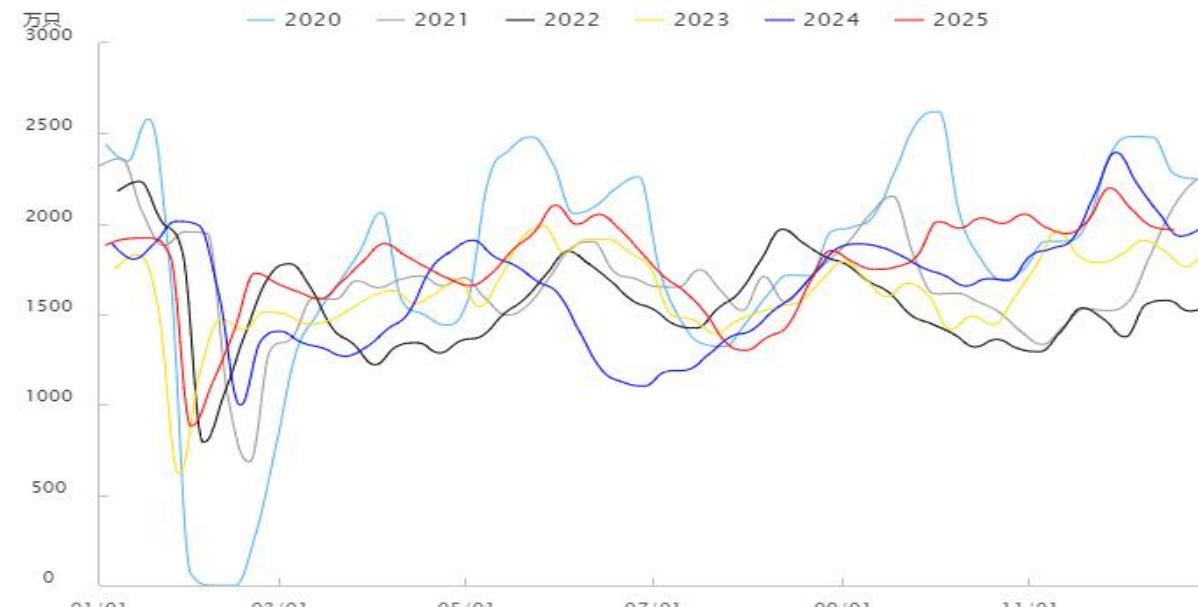
全国淘汰鸡平均淘汰日龄季节性



中国鲜鸡蛋单斤盈利周度平均值季节性



全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量季节性





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