



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年04月28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>【行情复盘】</p> <p>CBOT 玉米期货：上周五 CBOT 玉米期货冲高回落，主力合约日涨跌幅 0%。</p> <p>连盘玉米期货： 上周五玉米期货夜盘窄幅震荡，2507 合约夜盘收盘涨幅 0.04%，收于 2334 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、中国粮油商务网数据显示，周末深加工企业上调收购价。周日东北地区玉米收购价格偏强。东北三省及内蒙重点深加工企业玉米主流收购均价2128元/吨，较周五上涨15元/吨。华北黄淮地区玉米收购价格上涨，重点企业主流收购均价2333元/吨，较周五上涨18元/吨。</p> <p>2、中国粮油商务网数据显示，周末南北港口价格继续走高。截止27日，鲅鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2200-2220元/吨，较上周五涨20元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2200-2230元/吨，较上周五涨20-30元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2300元/吨，较上周五涨20元/吨。</p> <p>3、中国粮油商务网数据显示，截至4月25日北方港口四港玉米库存共计约441万吨。北方港口疏港量近期有所减少，但整体仍处高位水平，港口库存继续下降。截止周五广东港口玉米库存183.3万吨，现货采购情绪不高，滚动补库为主。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，国内方面，基层售粮进入尾声，港口库存高位下降，现货价格震荡偏强。中期来看，进口谷物缩量+替代减量，国内供给宽松格局有望逐渐趋紧；然而，政策粮源投放+小麦替代预期或将限制价格向上空间。长期来看我国玉米仍然维持进口替代+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>长线区间运行；中线维持低多思路；短线震荡偏强，22日盘前早评已提示关注波段做多机会。2507合约压力关注2340-2350，若压力有效则仍维持区间波段思路；2509合约若有效站稳2350，则预期上移至2380，反之仍维持区间波段思路。</p>

<p>生猪</p>	<p>区间</p>	<p>【行情复盘】 上周五生猪期货窄幅震荡，LH2507 合约日涨幅 0.33%，收于 13540 元/吨；LH2509 合约日涨幅 0.14%，收于 14150 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、周末猪价小幅下跌，27 日全国生猪均价 14.79 元/公斤，较 25 日跌 0.15 元/公斤；今日早间猪价北稳南弱，东北弱稳至 14-14.8 元/公斤，山东弱稳至 14.6-15.3 元/公斤，河南稳定至 14.6-15.1 元/公斤，四川稳定至 14.2-14.6 元/公斤，广东稳定至 15.4-16 元/公斤，广西稳定至 14-14.4 元/公斤。 2、1 月，全国中大猪存栏同比增加 1.1%，规模场同比增加 4%；1 月全国新生仔猪同比增加 2.5%，2 月同比增幅超过 10%。 3、官方口径显示我国 25 年 3 月能繁母猪存栏 4039 万头，同比增加 47 万头，是正常保有量的 103.6%。 4、4 月 27 日生猪肥标价差为 0.1 元/斤，较 24 日收窄 0.03 元/斤。 5、4 月 24 日生猪周度出栏均重为 126.24 公斤，较前一周增加 0.23 公斤。 6、4 月 25 日生猪期货仓单增减 0 张，共计 665 张。</p> <p>【市场逻辑】 短期来看，肥标价差进一步收窄，出栏体重持续抬升，供给端压力逐步释放，施压猪价短期偏弱运行；然而，预计猪价下跌至 14 元/公斤附近二育进场强预期仍将给猪价提供阶段支撑；中期来看，当前全国新生仔猪数量仍处高位且出栏体重持续增加，对应未来 6 个月生猪供给压力将持续兑现，关注出栏体重和二育节奏；长期来看，能繁母猪存栏仍高于正常水平且生产效率同比提升，若排除疫病影响，则今年全年生猪产能仍将持续兑现。</p> <p>【交易策略】 盘面提前兑现下跌预期，春节后持续交易修复逻辑，盘面中线仍处区间运行，短线震荡偏弱。2507 合约下方支撑 13300-13400，压力关注 13700；2509 合约下方支撑 13800-14000，压力关注 14600-14700。</p>
<p>鸡蛋</p>	<p>高空</p>	<p>【行情复盘】 上周五鸡蛋期货震荡整理，JD2506 合约日涨幅 0.37%，收于 3012 元/500kg；JD2507 合约日涨幅 0.55%，收于 3121 元/500kg；JD2509 合约日跌幅 0.03%，收于 3818 元/500kg。</p> <p>【重要资讯】 1、27 日全国鸡蛋价格弱稳为主。主产区鸡蛋均价 3.28 元/斤，较前一日持平；主销区均价 3.59 元/斤，较前一日持平。27 日河北邯郸馆陶鸡蛋价格为 3.07 元/斤，较前一日持平。 2、27 日全国生产环节平均库存 1.17 天；流通环节库存 1.28 天，库存压力略减。 3、淘汰鸡方面，老母鸡多数稳定、局部上涨，27 日老母鸡均价 5.22 元/斤，较前一日持平。截至 4 月 24 日老母鸡周度淘汰日龄为 536 天，较上一周持平。 4、卓创资讯数据显示 3 月全国在产蛋鸡存栏量约为 13.18 亿只，环比增幅 0.92%，同比增幅 6.89%。可推断 4 月产蛋鸡存栏量理论预估值为 13.24 亿只，环比增幅 0.46%。 5、3 月份卓创资讯监测的 18 家代表企业商品代鸡苗总销量约为 4632.50 万羽，环比增幅 1.50%，同比增幅 2.85%。 6、官方发布数据显示一季度末禽蛋产量 866 万吨，同比减少 1 万吨；全国家禽存栏 61.1 亿只，同比增长 0.1%。</p>

			<p>【市场逻辑】</p> <p>周末现货价格整体稳定，各环节积极出货，社会库存略有下降。供给来看，结合补栏鸡苗和淘汰蛋鸡数据来看 3-6 月理论在产蛋鸡存栏水平仍处呈现增加趋势，梅雨季现货价格压力仍存。当前淘鸡意愿有所增强但仍不及市场预期，关注淘鸡节奏对远月合约影响程度。</p> <p>【交易策略】</p> <p>前期持续提示关注现货阶段见顶后的波段做空机会。上周五提示 2506 合约已明显贴水现货，短期进一步下跌空间不宜过分乐观，下方支撑关注 2980，得到盘面验证；2507 合约支撑关注 3100、2508 合约支撑关注 3700、2509 合约支撑关注 3800，目前仍维持区间波段交易思路。</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。