



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货农产品周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

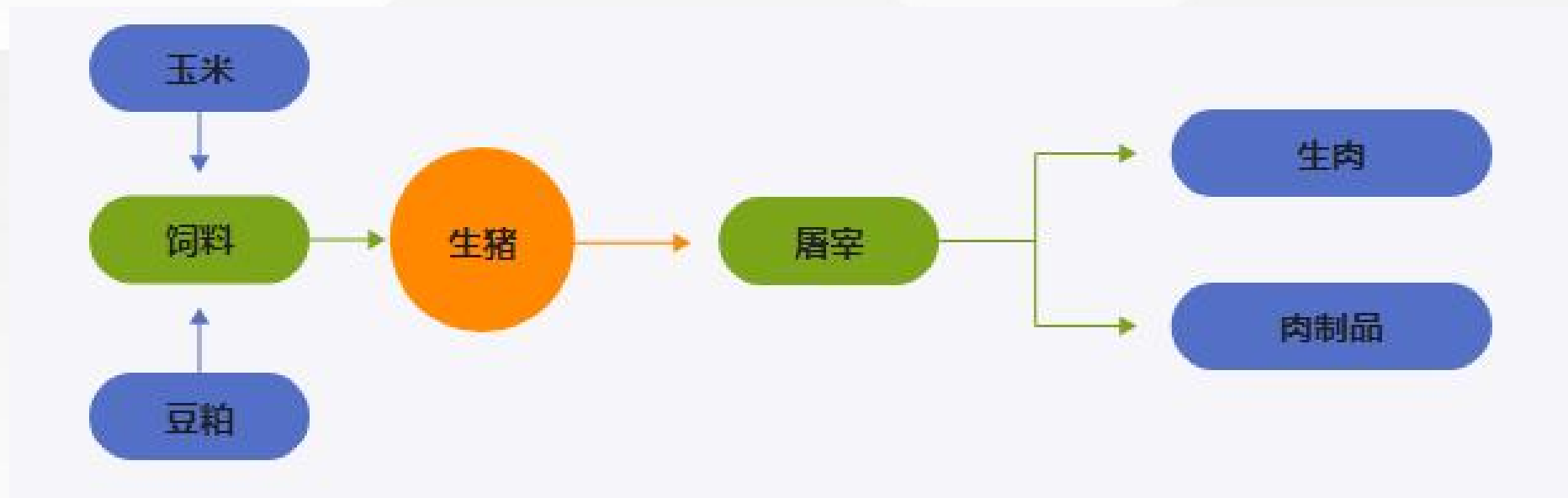
2025/9/19

# 生猪产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES



## 品种

## 周度观点

**需求：**本周猪肉鲜品价格持续走低，部分食品企业增加鲜品采购占比，同时少部分低价区域外销量增加，支撑企业开工小幅上升；屠宰厂暂无主动入库意向，冻品随进随出。

**供给：**周内规模场出栏均重整体变化有限，但随猪价持续弱势，农户恐慌情绪增加，社会场大猪供应逐步上量，综合带动周内出栏均重继续小涨。

## 生猪

**库存：**9月份对应半年前仔猪出生和外销情况，规模企业商品猪存栏增加，且8月份养殖端销售缓慢，尤其规模企业部分计划延后至9月份，因此预计9月商品猪存栏或环比增加。

**利润：**本周生猪养殖亏损情况总体有所缓解，但不同养殖模式之间差异明显。外购仔猪模式受五个月前高位仔猪成本与当前猪价疲软的双重影响，亏损幅度依然较深。成本与猪价双重压力下，生猪养殖行业亏损预计将持续。

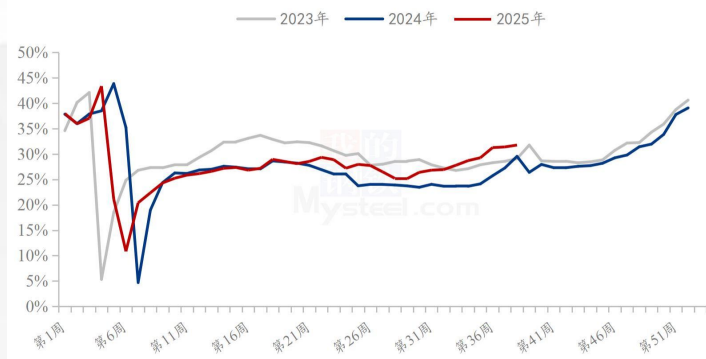
**结论：**受基本面影响，主力合约盘面下行，虽有外部会议对于去化产能等措施，但现阶段生猪供应较大，且需求未有进一步提振下，价格反弹较为乏力。

# 数据图表-生猪

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图一：需求

重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



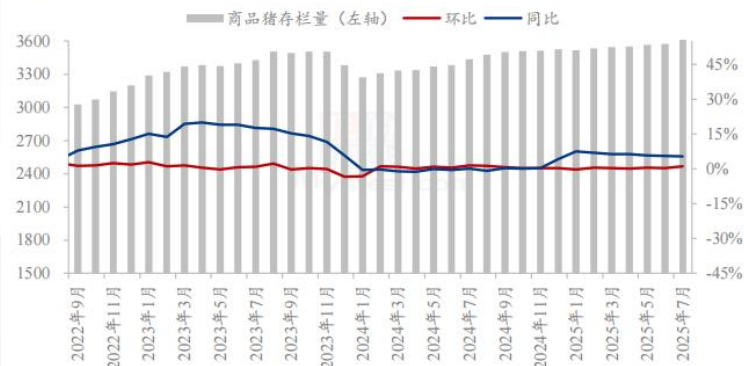
## 图二：供给

(2023年-2025年)规模样本企业能繁母猪淘汰量月度走势图（头）



## 图三：库存

(2022年-2025年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



## 图四：利润

### 表 6 自繁自养及外购仔猪盈亏统计表

| 日期     | 猪价（元/公斤） | 自繁盈利（元/头） | 外购盈利（元/头） |
|--------|----------|-----------|-----------|
| 第 37 周 | 13.03    | -9.67     | -222.56   |
| 第 38 周 | 13.44    | 21.12     | -194.81   |
| 涨跌     | -0.41    | -30.79    | -27.75    |

# 鸡蛋产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES



## 品种

## 周度观点

**需求：**全国五个代表销区市场本周鸡蛋销量为 7053.67 吨，较上周环比增加 2.15%，同比减少 1.99%。周内随着蛋价连续上涨，带动市场情绪偏好，且临近中秋节，食品企业备货陆续启动，同时下游各环节阶段性备货增加，带动市场走量。

**供给：**本周老母鸡出栏增速放缓，出栏天数与上周持平，为499天。全国 10 个重点产区 19 个代表市场的老母鸡总出栏量 57.62 万只，环比增加 2.04%。本周平均出栏日龄 499 天，较上周提前 1 天。其中平均日龄最高 511 天，最低 490 天。

## 鸡蛋

**库存：**随着中秋备货接近尾声，同时市场对高价略有抵触情绪，周尾期产区交投转慢，贸易商拿货情绪转为谨慎，各环节库存有所增加。整体看，周内生产及流通环节库存均环比增加。

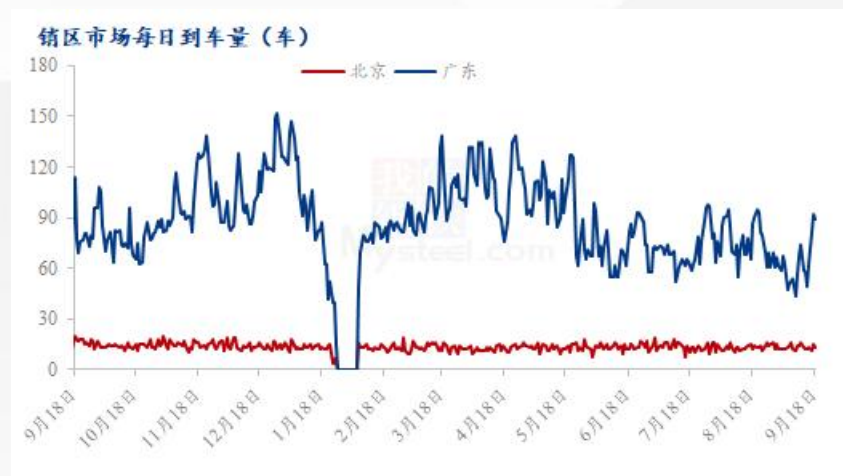
**利润：**本周蛋鸡养殖成本 3.52 元/斤，环比下跌 0.01 元/斤，跌幅 0.28%。养殖盈利 0.17元/斤，环比上涨 0.28 元/斤，涨幅 254.55%。

**结论：**市场走货在中秋节日提振下，贸易商拿货积极性较高。淘鸡方面屠宰企业开工率有所恢复，但终端走货一般，养殖单位淘鸡情绪正常，淘鸡价格跌幅较大。由于成本敏感，本周蛋价先涨后跌，预计下周蛋价继续调整。

# 数据图表-鸡蛋

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：需求



图三：库存

表 2 全国重点地区生产与流通环节库存天数统计

|      | 山东   | 河南   | 河北   | 东北   | 湖北   | 江苏   | 西南   | 安徽   | 山西   | 西北   |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 生产环节 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| 流通环节 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 0.75 | 1.00 | 0.50 | 1.00 | 1.00 |

图二：供给



图四：利润



# 豆类产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES





## 品种

## 周度观点

**需求：**全国豆粕共成交 67.03 万吨，环比减少 21.10 万吨，日均成交 13.41 万吨，日均环比减少 4.22 万吨，减幅 23.94%，

**供给：**美国大豆方面，美国农业部周度作物生长报告显示，截至 9 月 12 日当周，美国 18 个州大豆作物的优良率为 63%，较前一周减少 1%，低于去年同期的 64%。9 月份巴西大豆出口量估计为 675 万吨，比去年 9 月份的 516 万吨提高 30.8%。第 38 周（9 月 13 日至 9 月 19 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 239.74 万吨，开机率为 67.39%。

## 豆粕

**库存：**全国油厂大豆库存继续增长至 733.2 万吨，较上周增加 1.50 万吨，增幅 0.21%，同比去年增加 43.81 万吨，增幅 6.35%，同比涨幅继续扩大。整体而言大豆到港量仍高于压榨量，油厂大豆库存继续维持累库态势。伴随 9-10 月份充足到港量，预计后期豆粕库存仍有上升空间。

**利润：**本周进口大豆榨利较上周继续恶化。截至 9 月 18 日，11 月船期巴西大豆盘面毛利为 21 元/吨，较前一周下调 21 元/吨。

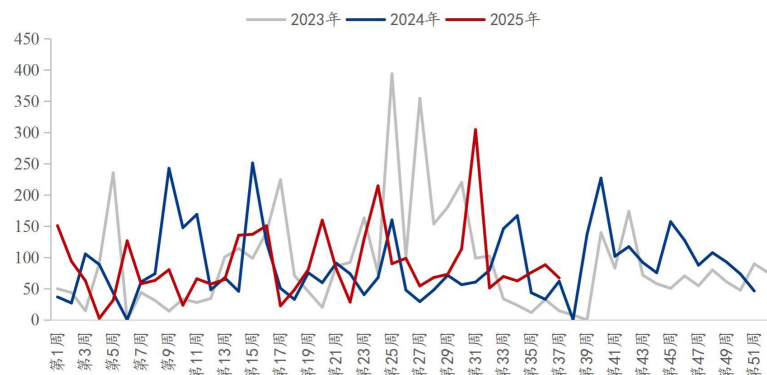
**结论：**进入 9 月中下旬，下游饲料企业逐步启动中秋及国庆双节备货，逢低加大头寸滚动补库，豆粕现货一口价有望逐步走强。不过，当前油厂豆粕库存仍处高位，催提现象普遍，预计豆粕价格短期难以形成突破，维持区间震荡观点。

# 数据图表-豆粕

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

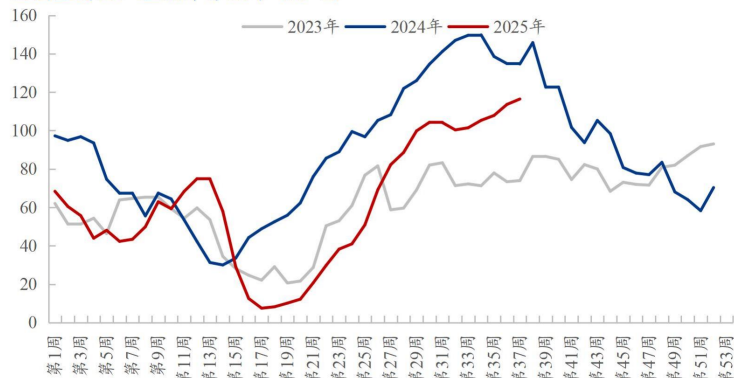
## 图一：需求

全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



## 图三：库存

全国主要油厂豆粕库存统计（万吨）



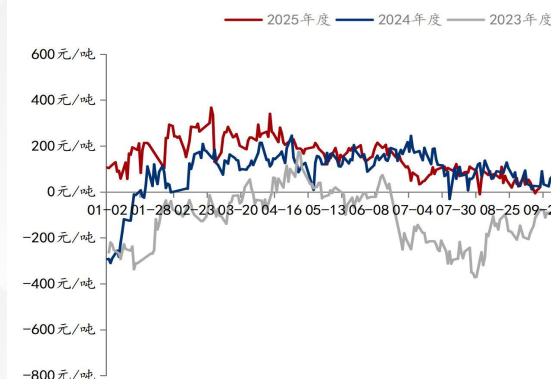
## 图二：供给

动态全样本油厂大豆周度到港量（万吨）



## 图四：利润

连续合约巴西大豆盘面毛利

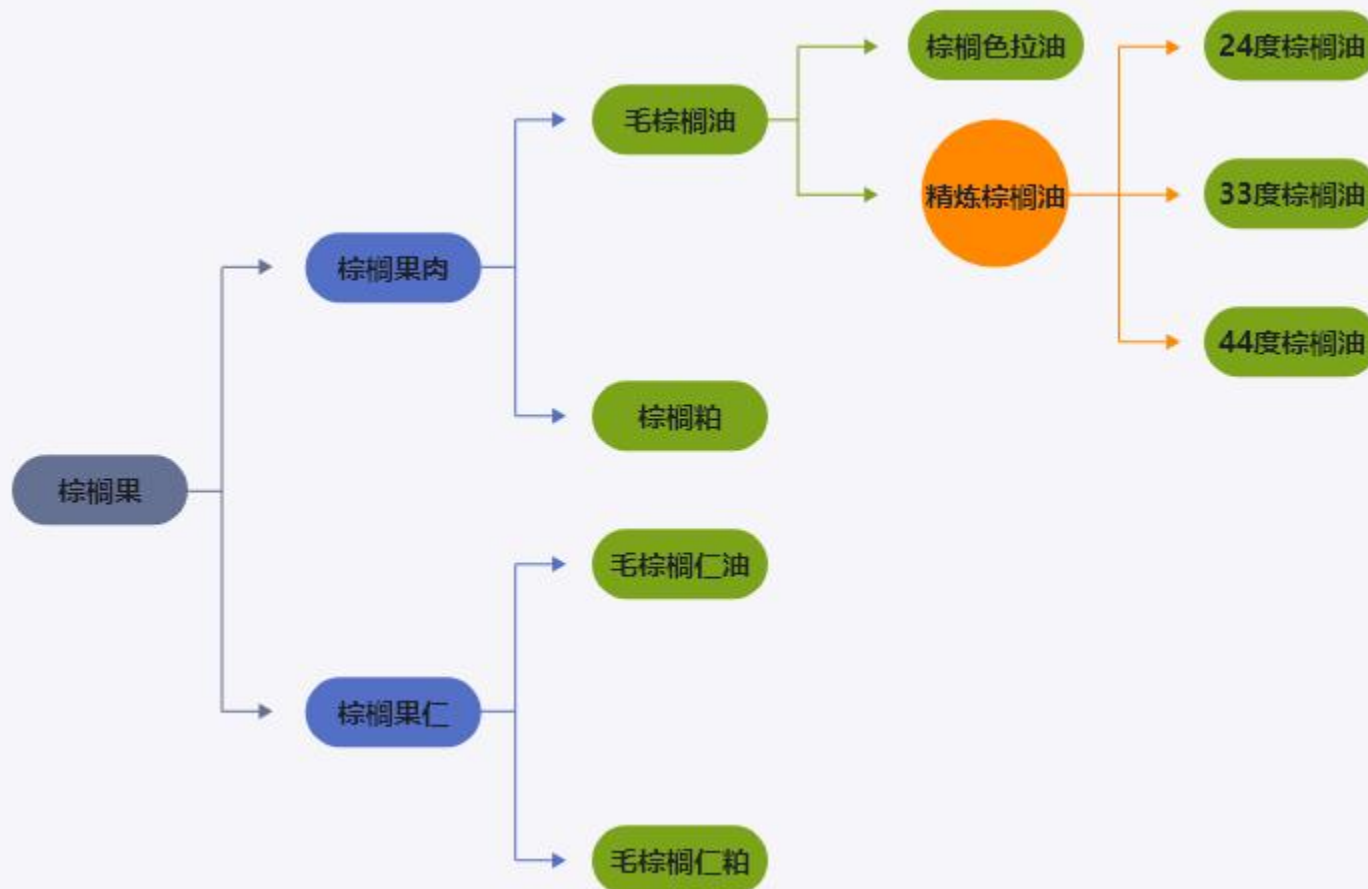


# 棕榈油产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES



## 品种

## 周度观点

**需求：**双节备货基本结束，今年终端如食品厂的需求较去年更淡，上周备货结束后缓慢消化头寸为主，因此市场成交清淡。本周全国重点油厂棕榈油成交量 3243 吨，较上周减少 10590 吨，减幅 76.56%。

**供给：**2025 年 9 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 6.94%，出油率环比上月同期减少 0.21%，产量环比上月同期减少 8.05%。

## 棕榈油

**库存：**截至 2025 年 9 月 12 日（第 347 周），全国重点地区棕榈油商业库存 64.15 万吨，环比上周增加 2.22 万吨，增幅 3.58%；同比去年 51.35 万吨增加 12.80 万吨，增幅 24.92%。

**利润：**截止到 9 月 18 日棕榈油 10 月船期进口到岸价为 1106 美元 / 吨，较上周跌 1.5 美元 / 吨；进口成本价为 9400 元 / 吨，跌 28 元 / 吨；对盘利润为 -102 元 / 吨，较上周涨 30 元 / 吨。

**结论：**周初因印尼生柴计划低于预期、违法种植园产量或恢复，叠加国内备货结束、需求淡，价格承压。美国生柴等不确定性因素强化，推动市场避险情绪。棕榈油价格上行遇到较大阻力，短期内，棕榈油市场或延续震荡态势。

# 数据图表-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

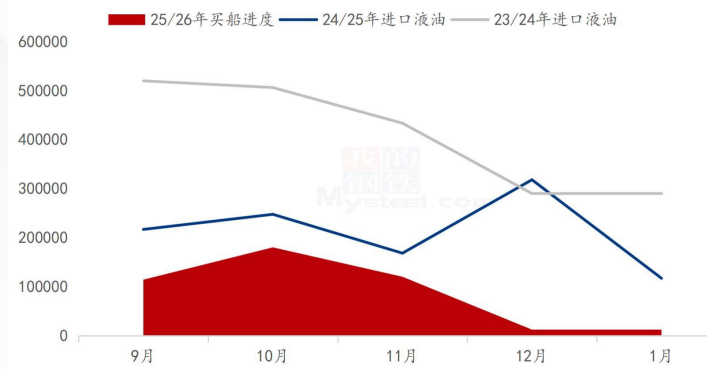
## 图一：国内需求

全国棕榈油成交均价及成交量统计（单位：吨、元/吨）



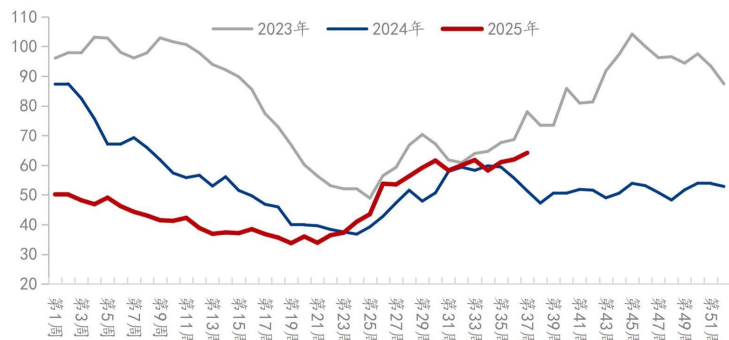
## 图二：国内供给

截至9月18日中国棕榈油月度买船进度统计（单位：吨）



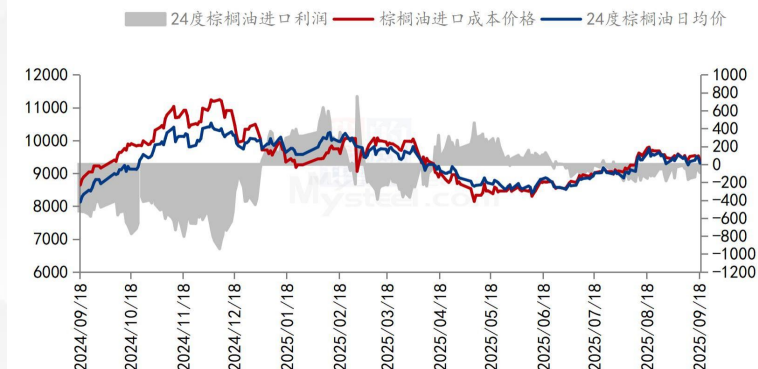
## 图三：国内库存

棕榈油季节性库存（万吨）



## 图四：利润

棕榈油进口成本及利润图（单位：元/吨）

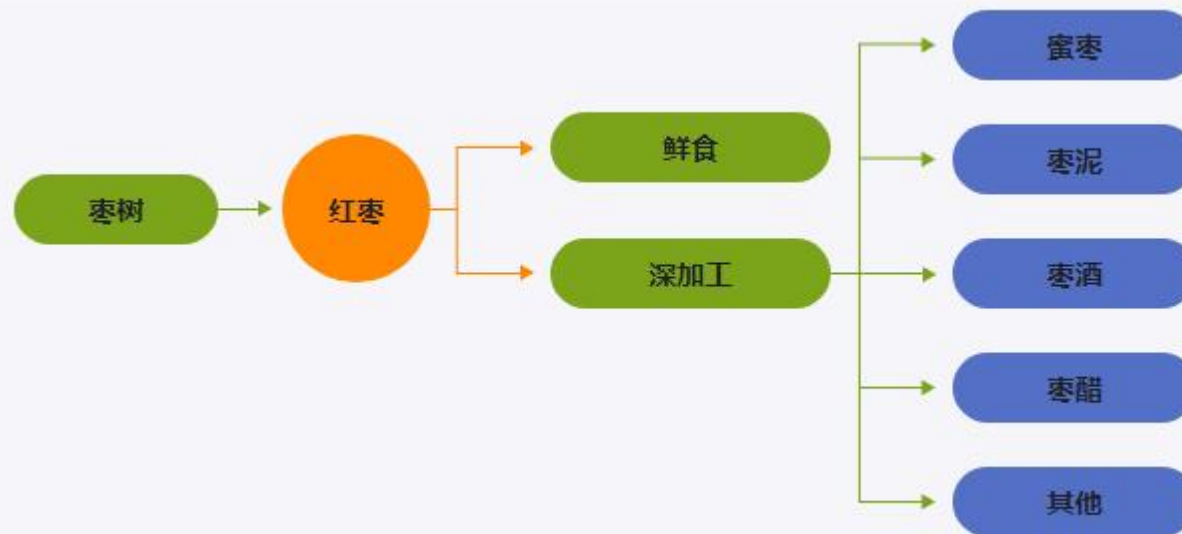


# 红枣产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES





## 品种

## 周度观点

**需求：**本周河北崔尔庄市场停车区到货 20 车左右，近期市场货源供应少量，市场购销氛围一般，现货价格窄幅波动，成交一般。

**供给：**本周新疆灰枣主产区气温在 14℃-30℃，气温略有下降，部分地区出现小雨，即将进入上糖期，暂时无天气扰动。

## 红枣

**库存：**36 家样本点物理库存在 9456 吨，较上周减少 63 吨，环比减少 0.66%，同比增加 74.95%，样本点库存下降。当前红枣市场呈现“供应偏紧但需求疲软”的弱平衡格局。

**利润：**新疆主产区灰枣收购均价参考 5.33 元/公斤，河北销区市场一级成品价格参考 9.00-9.80 元/公斤，阿克苏到沧运费参考 600-630 元/吨，毛利润折合 2.36 元/公斤。

**结论：**本周新疆灰枣主产区气温在 14℃-30℃，枣树进入上糖期，关注降雨情况对质量的影响。下游交投一般，预计期间仍维持震荡。

# 数据图表-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图一：需求



## 图二：供给



## 图三：库存



## 图四：利润



## 品种

## 周度观点

### 纸浆

**需求：**白卡纸、生活用纸及双胶纸消费量呈现上涨的局面，整体消费量评估为上涨。供需平衡表现为供大于求。周期内供需平衡与之前预期相符合，因而对市场心态如预期中造成利空影响。

**供给：**本期进口纸浆市场呈现稳中偏弱的走势。截至本周四，本周期进口浆主流品牌针叶浆现货含税均价5694元/吨，环比上期下降0.3 %；阔叶浆现货含税均价4189元/吨，环比上期持平；本色浆现货含税均价4900元/吨，环比上期下降持平；化机浆现货含税均价3700元/吨，环比上期持平。

**库存：**截至2025年9月11日，中国纸浆主流港口样本库存量：206.2万吨，较上期去库0.4万吨，环比下降0.2%，库存量在本周期变动不大，呈现窄幅去库的走势。

**利润：**除白板纸因纸厂有涨价计划，生产毛利润存上涨预期外，其余产品生产毛利润均存继续下降预期。

**结论：**预计短期浆价维持宽幅震荡局面，反弹需等待供需实质改善。若旺季需求能如期兑现且港口库存加速去化，价格或企稳回升；但期货仓压压力、下游利润未修复及新增产能投放仍将压制反弹高度。

# 数据图表-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：需求

表8 主力下游产能利用率表

| 产品   | 本期     | 上期     | 涨跌幅        |
|------|--------|--------|------------|
| 生活用纸 | 63.55% | 63.7%  | 下降0.16个百分点 |
| 白卡纸  | 78.34% | 77.88% | 增加0.46个百分点 |
| 双胶纸  | 55.7%  | 52.9%  | 增加2.8个百分点  |
| 铜版纸  | 57.6%  | 57.9%  | 下降0.3个百分点  |

图三：库存

图8 中国纸浆主流港口样本库存周数据趋势（单位：万吨）



图二：供给

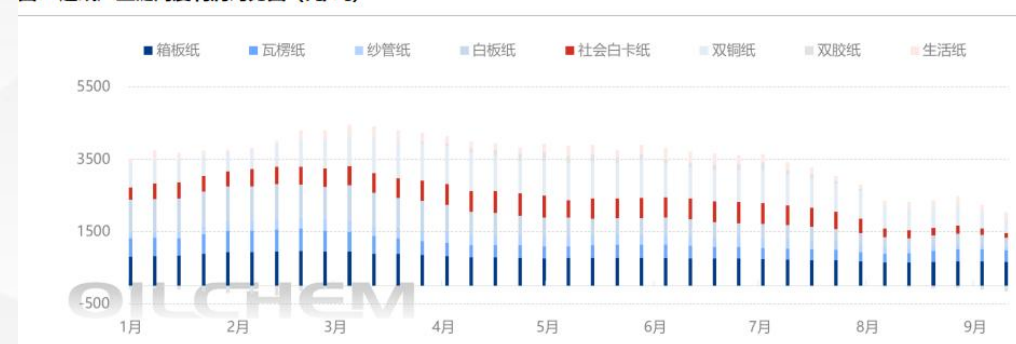
图7 中国化机浆样本产量周数据趋势（万吨）



数据来源：隆众资讯

图四：利润

图5 造纸产业链周度利润对比图（元/吨）



## 品种

## 周度观点

### 棉花

**需求：**USDA8月，25/26年度，同比上个月来看，全球消费小幅减少3万吨，为2569万吨

**供给：**USDA8月，25/26年度，同比上个月来看，全球棉花产量减少39万吨至2539万吨。下周机采籽棉或逐步开秤，关注机采籽棉收购价。美棉15个棉花主要种植州棉花优良率为54%，较去年同期高14个百分点，较五年均值高12个百分点。美棉生长环比加速，进度追赶上五年均值，得克萨斯州开始收割，生长优良率环比回升。美棉后期生长收获进度快于预期，且生长优良率大幅提高。

**库存：**截止至9月12日，进口棉主要港口库存周环比降2.45%，总库存29.05万吨，周内库存下降放缓。

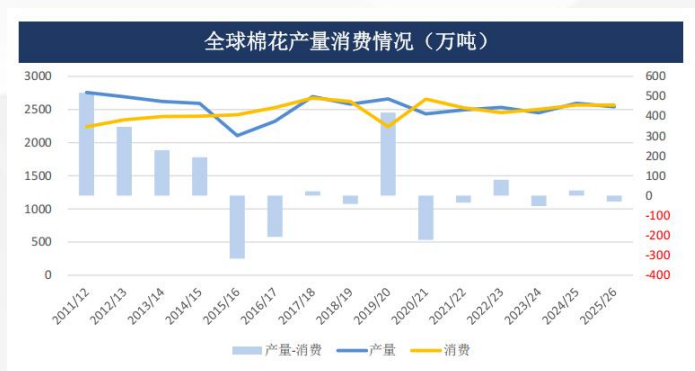
**利润：**纺织业盈利利润不及往年。

**结论：**供应端下周机采籽棉或逐步开秤，关注机采籽棉收购价，需求端下游成品库存仍在下降状态，不过出货略有放缓，下游对传统旺季信心不足，不过刚需量或仍能支撑。综上，短期国内棉价或区间震荡，远期新棉上市后相对承压。

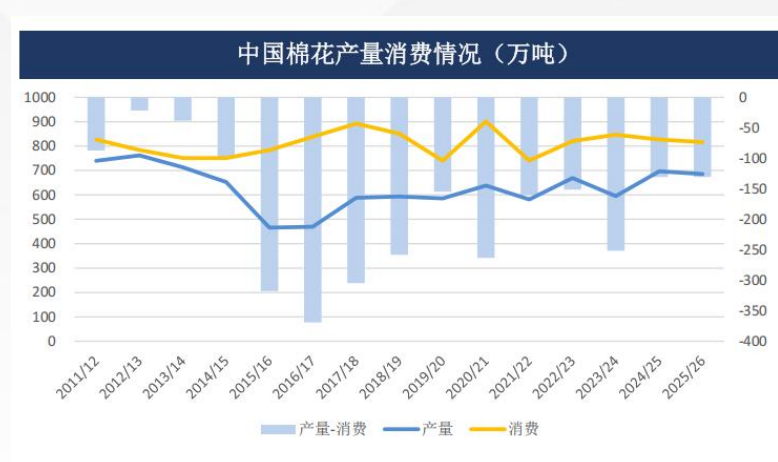
# 数据图表-棉花

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图一：需求



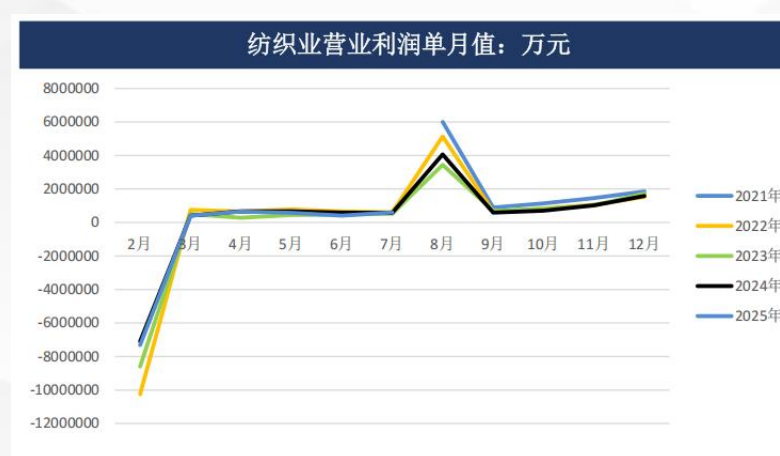
## 图二：供给



## 图三：库存



## 图四：利润





金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一  
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层  
[www.jinxinqh.com](http://www.jinxinqh.com)

# 重要声明

## 分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，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、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

## 【投研团队成员：

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）】