



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 ◀

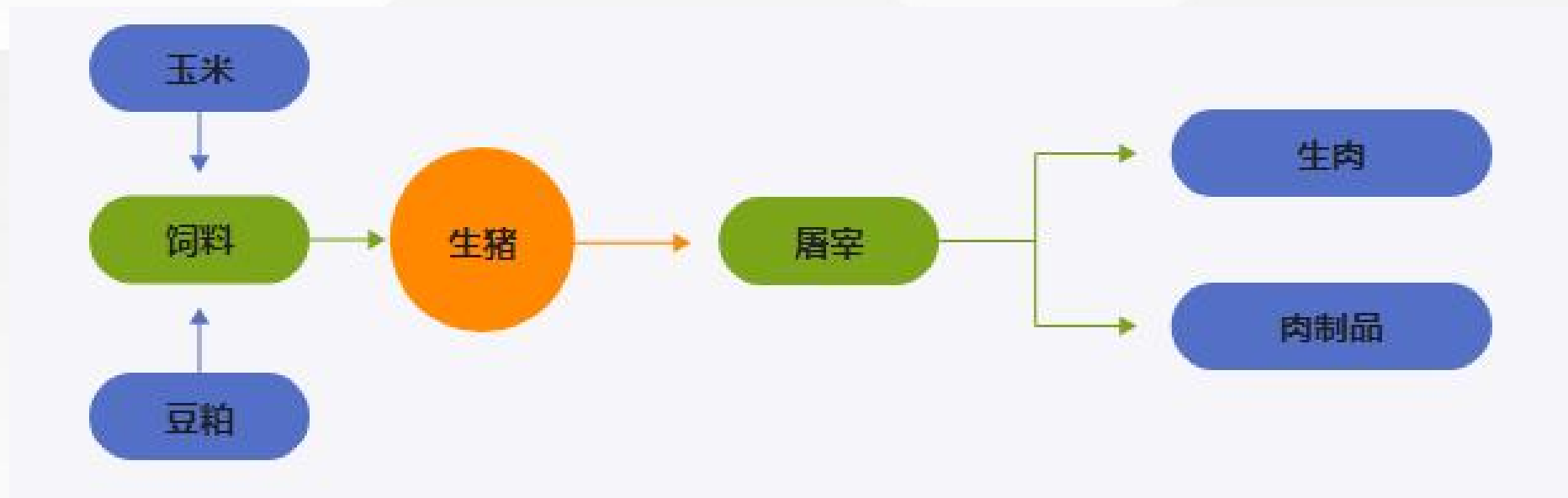
2025/9/26

生猪产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES





品种

周度观点

生猪

需求：本周白条价格持续走低，加之气温降低，低价产品吸引居民采购略有增加；同时双节临近，部分分割单品走货良好，支撑企业开工小幅上升；双节临近，部分分割品走货良好，同时存在低销产品被动入库情况，故而周内库容率微增。

供给：周内猪价继续回落，养殖户恐慌出栏情绪仍存，节前社会场大猪供应持续偏高；规模集团场来看，高成本企业已进入持续亏损状态，受后市悲观预期影响，场家亦有小幅降重加快出猪现象，综合带动周内生猪出栏均重微幅回落。

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：成本与猪价双重压力下，生猪养殖行业亏损预计将持续。

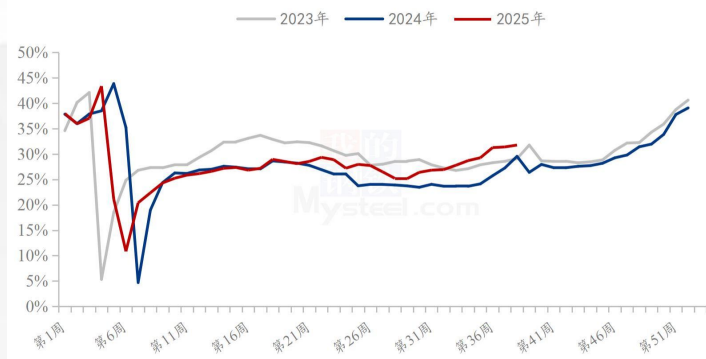
结论：受基本面影响，主力合约盘面下行，虽有外部会议对于去化产能等措施，但现阶段生猪供应较大，且需求未有进一步提振下，价格继续下挫，重点关注月底规模场出栏情况以及终端双节备货情况。

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）



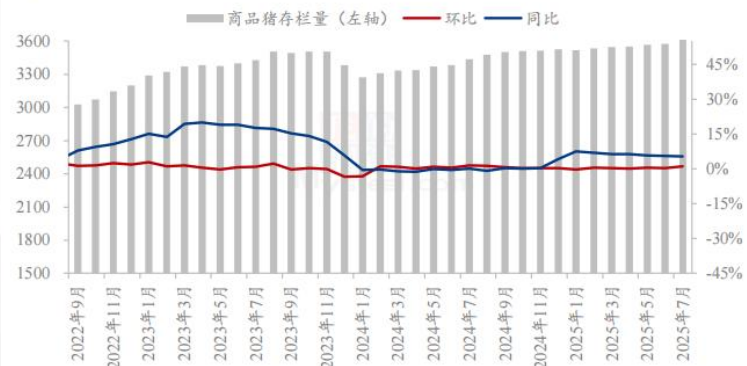
图二：供给

(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 39 周	12.59	-57.01	-244.33
第 38 周	13.03	-9.67	-222.56
涨跌	-0.44	-47.34	-21.77

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6371.01吨，较上周环比减少9.58%。

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 58.58 万只，环比增加 1.67%。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，周内交投转慢，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。

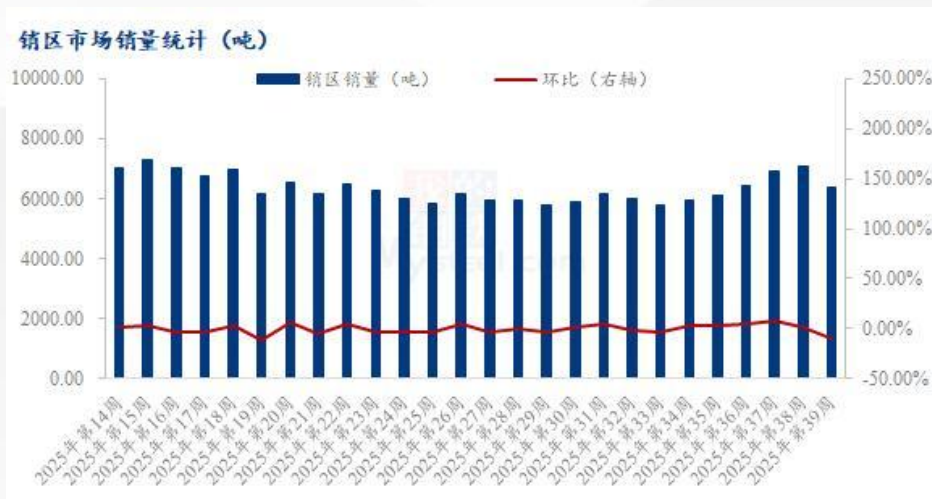
利润：本周蛋鸡养殖成本 3.51 元/斤，环比下跌 0.01 元/斤，跌幅 0.28%。养殖盈利 0.13元/斤，环比下跌 28.53%。

结论：本周鸡蛋价格继续下跌，下周进入国庆，市场交易转弱，市场各环节或均有库存积压，预计下周供应端仍是制约蛋价的主要原因预计下周需求端将会明显转弱，鸡蛋暂不建议抄底。

数据图表-鸡蛋

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：需求



图二：供给



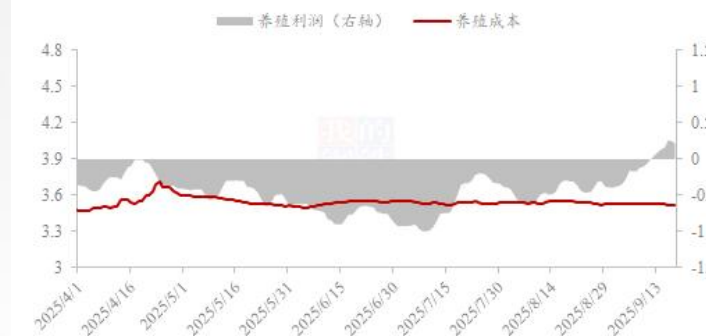
图三：库存

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	1.00	0.83	1.00	0.70	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.67
流通环节	1.00	1.00	1.00	1.00	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

图四：利润

蛋鸡养殖成本与盈利对比图 (元/斤)



豆类产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



品种

周度观点

需求：截止到 9 月 24 日的前一周，全国豆粕共成交 83.12 万吨，环比增加 16.09 万吨，日均成交 16.62 万吨，日均环比增加 3.22 万吨，增幅 24.00%，

供给：美国新季大豆收割推进，但出口需求前景不佳，美豆期价承压下挫，因阿根廷实行出口零关税，刺激中国进口大豆买家大量采购，同时挤占美国大豆出口市场，中美两国贸易关税持续，出口需求担忧加剧，叠加季节性收割压力不断扩大，但零关税的出口福利吸引大量买家，尤其是存在供应缺口的中国，阿根廷 70 亿美元额度已经提前完成，意味着免税期已经提前结束。

豆粕

库存：国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.42 天，较 9 月 12 日增加 0.21 天，增幅 2.20%，较去年同期增加 13.42%。本周国内油厂开机高位延续，库存压力持续增加，油厂仍普遍催提

利润：本周进口大豆榨利先跌后涨，整体较上周小幅上涨。成本端，升贴水小幅上调，而美豆本周仍是下跌为主，成本端整体下调；国内油粕价格先跌后涨，导致进口大豆榨利小幅好转。

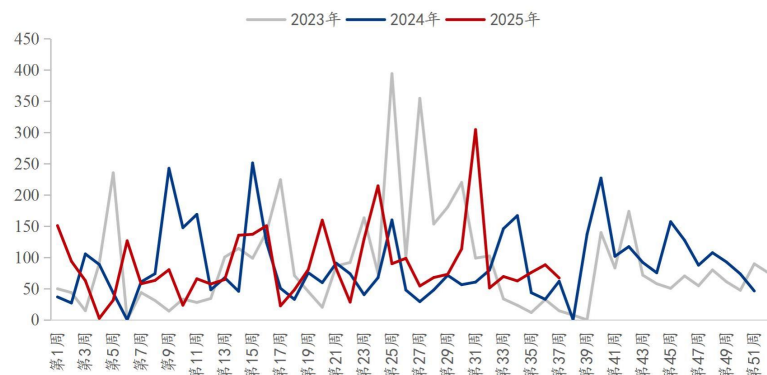
结论：阿根廷零关税吸引大量买家，70 亿美元额度已经提前完成，意味着免关税政策结束，预计下周美豆期价震荡回升。

数据图表-豆粕

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

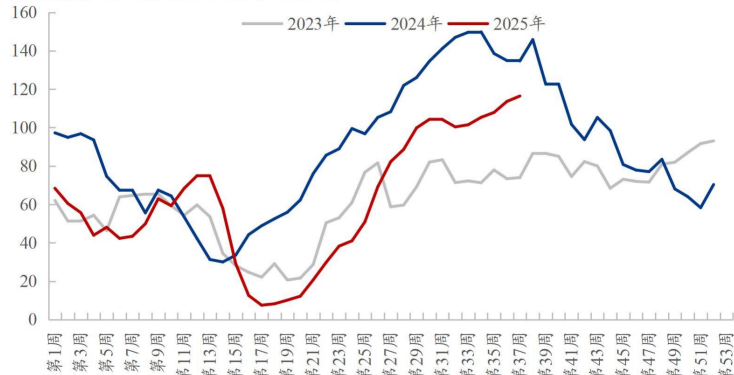
图一：需求

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）



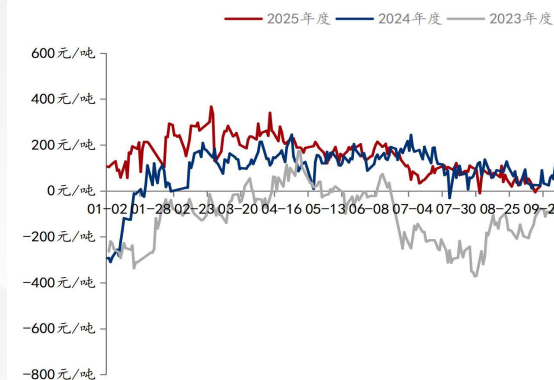
图二：供给

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

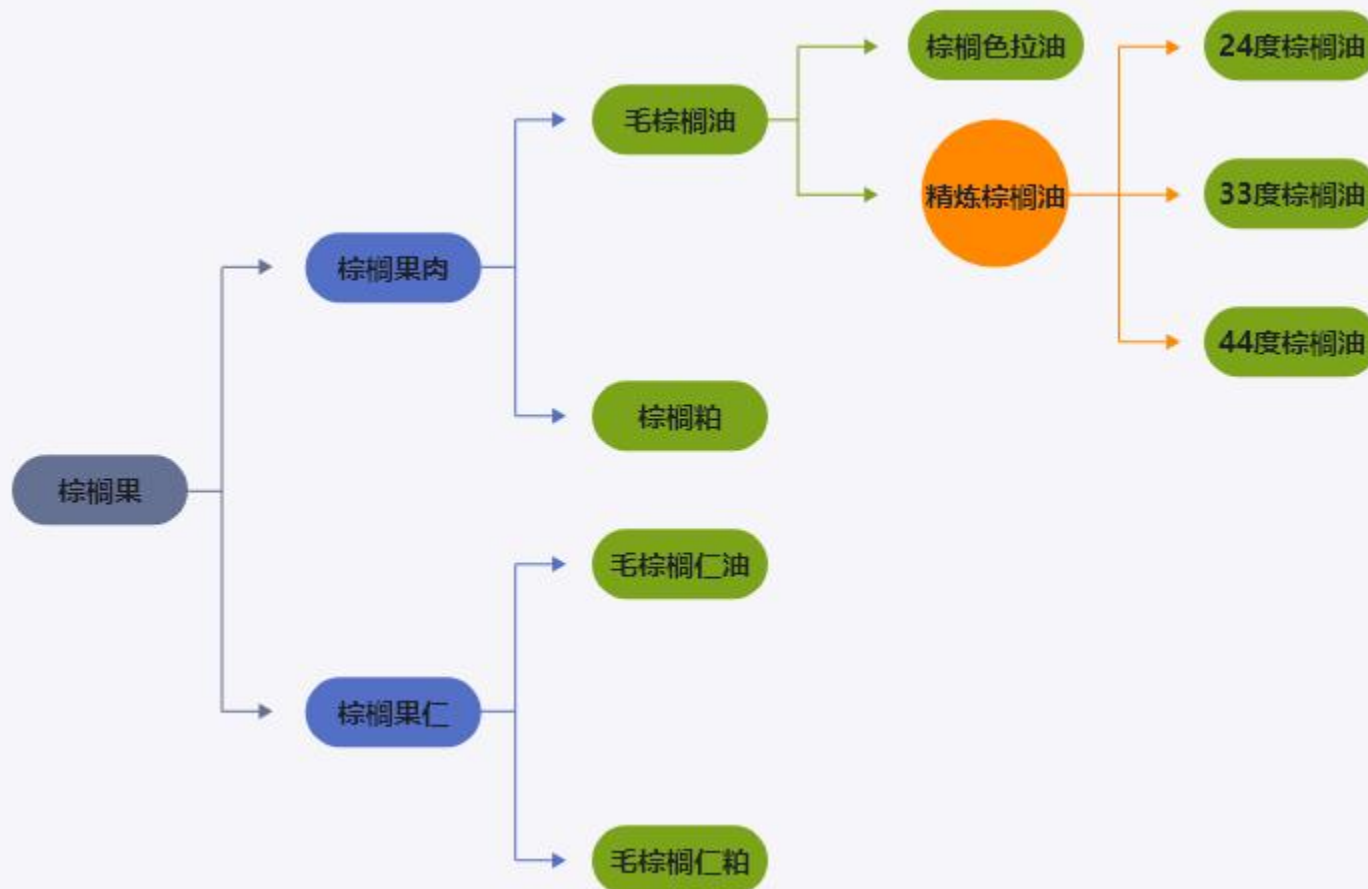


棕榈油产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



品种

周度观点

需求：本周全国重点油厂棕榈油成交量 8634 吨，较上周增加 5391 吨，增幅 166.23%。

供给：马来西亚 9 月 1-20 日毛棕油产量较上月同期下降 4.26%；11 月也将进入减产季，挺价空间大，未来预计偏强运行为主。

库存：全国重点地区棕榈油商业库存 58.51 万吨，环比上周减少 5.64 万吨，减幅 8.79%；同比去年 47.23 万吨增加 11.28 万吨，增幅 23.87%。

利润：9 月 25 日棕榈油 10 月船期离岸价为 1069 美元/吨，较上周跌 7 美元/吨；进口到岸价为 1099 美元 / 吨，较上周跌 7 美元/吨；进口成本价为 9381 元/吨，跌 19 元/吨；对盘利润为 -141 元/吨，较上周跌 39 元/吨。

结论：印尼优化棕榈油贸易环境、阿根廷出口税利空消化、空头离场，棕榈油触底反弹。短期来看，棕榈油延续震荡偏强，需关注国际库存变化及印度需求启动情况。短期预计维持震荡偏强。

数据图表-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

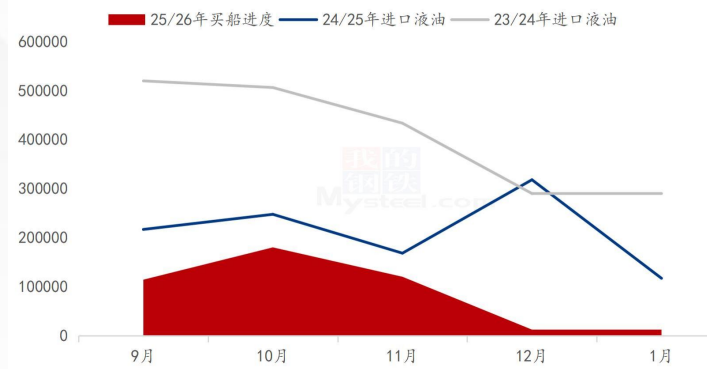
图一：国内需求

全国棕榈油成交均价及成交量统计（单位：吨、元/吨）



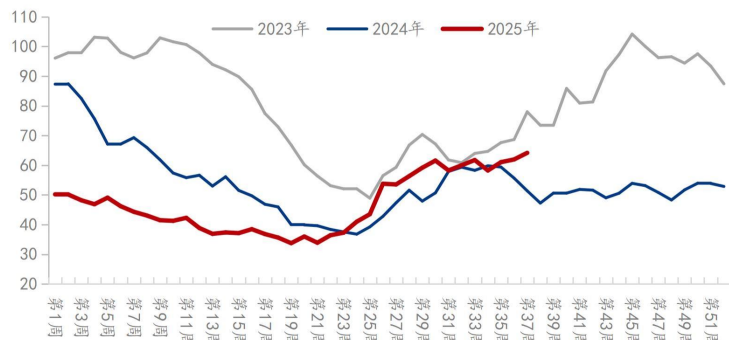
图二：国内供给

截至9月18日中国棕榈油月度买船进度统计（单位：吨）



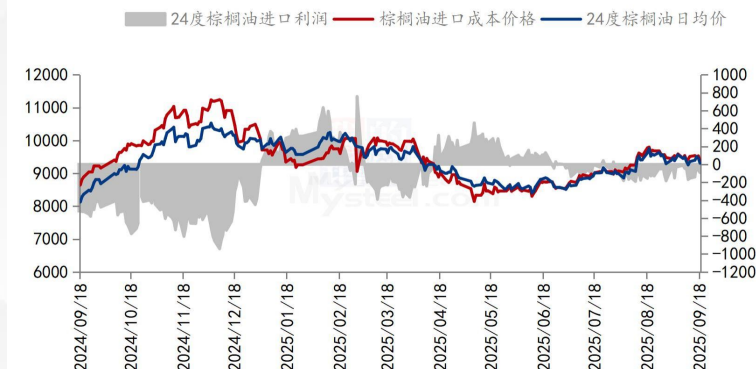
图三：国内库存

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）



品种

周度观点

纸浆

需求：下游消费量中，生活用纸、白卡纸、双胶纸及铜版纸消费量呈现上涨的局面，供需平衡表现为供大于求，对市场心态造成利空影响。

供给：本期，国产纸浆供应数量略有增产。进口量预期持平，国内木浆生产量增加。

库存：截至2025年9月25日，中国纸浆主流港口样本库存量：203.3万吨，较上期去库7.9万吨，环比下降3.7%，库存量在本周期呈现去库的走势。

利润：本期造纸产业链产品毛利润环比有改善，但幅度不大。原纸8个产品中，生产毛利润环比增加的产品占比62.50%，环比减少的产品占比37.50%。

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

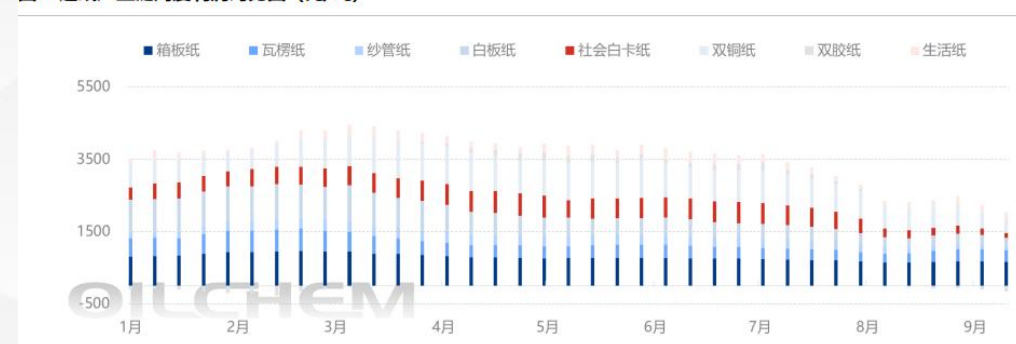
图7 中国化机浆样本产量周数据趋势（万吨）



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：9月25日，主流地区纺企开机负荷在66.6%，与上周持平，十一假期前并未出现大量囤货，新单较前期有所放缓，市场信心不足，纺企继续保持合理库存，内地开机5-6成，新疆地区开机维持在9成左右。

供给：截至2025年9月25日，全国轧花厂开工提升至10.05%，环比上周增加1.85%。

库存：全国商业库存呈下降态势。截止2025年09月19日，棉花商业总库存114.26万吨，环比上周减少12.92万吨（减幅10.16%）。进口棉主要港口库存周环比降3.08%，总库存27.72万吨。

利润：截至2025年9月25日，2025/26年度新疆籽棉收购价格6.21元/公斤，新花手摘成本偏高，以当前籽棉折算新疆400型轧花厂预估利润987元/吨，较上周增加534元/吨。周内郑棉震荡偏弱，导致籽棉收购价回落，成本相应减少，棉花理论利润扩大。

结论：国内新棉收获在望，新棉上市后供应增加的预期给价格带来下行压力短期预计弱稳运行。

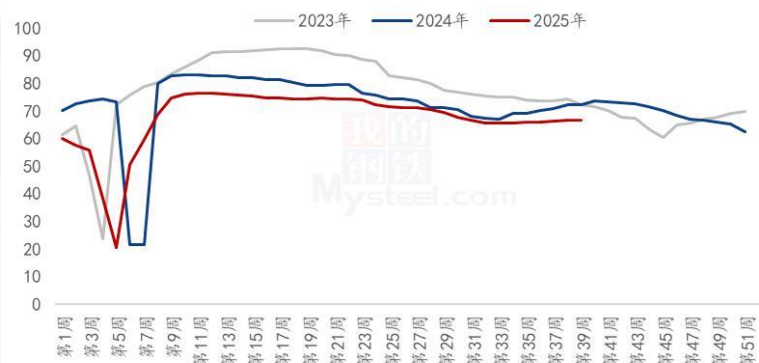
虽行业对旺季有期待，但终端消费复苏慢，下游织厂、服装厂去库缓且资金承压。

数据图表-棉花

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

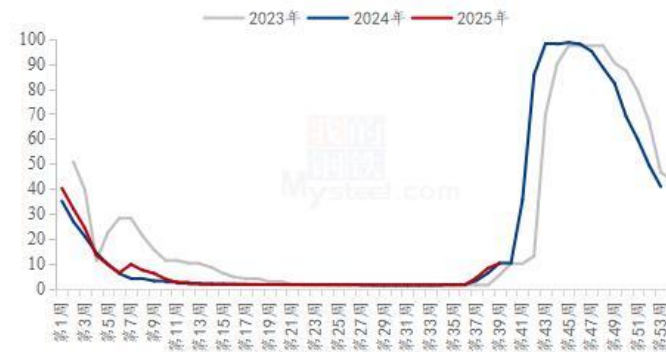
图一：需求

2023-2025年主流地区纺企开机情况 (%)



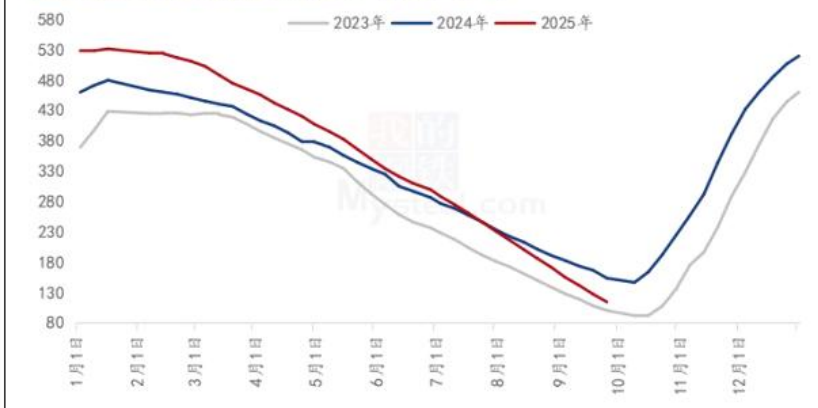
图二：供给

2023-2025年全国轧花企业开工率走势图 (%)



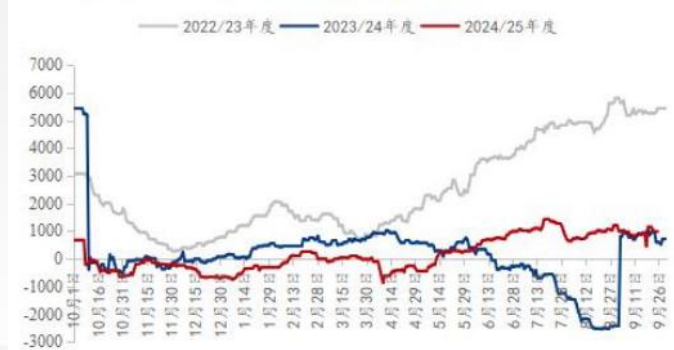
图三：库存

2023-2025年全国棉花商业库存统计 (单位: 万吨)



图四：利润

2022/23年度-2024/25年度新疆棉花加工利润走势 (元/吨)





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

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）】