



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 ◀

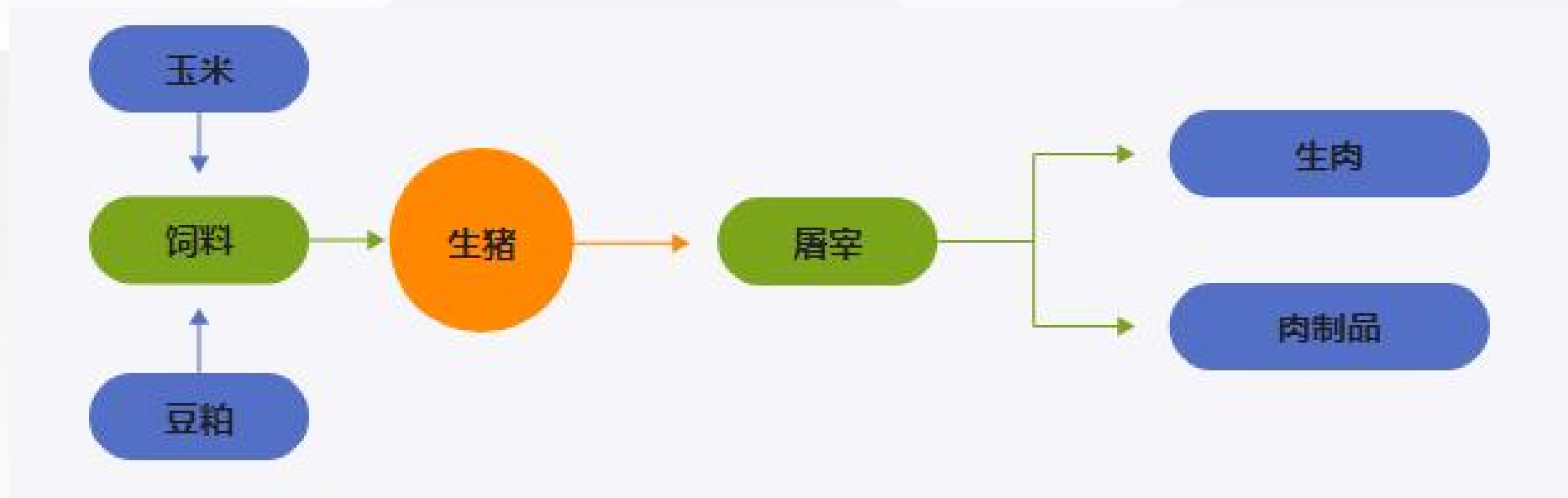
2025/10/10

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：9月受到开学和双节需求短暂提振，各方面数据保持稳定。但下游消费仍无明显改善，屠宰企业鲜品走货一般，多数维持以销定产节奏，鲜销率未出现明显波动。

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：本周全国生猪出栏均价为12.59元/公斤，刷新三年多以来新低，日度价格更是相比月初暴跌了10%，多省全面跌破13元。九月末自繁自养亏损57.01元/头，外购仔猪亏损为244.33元/头，行业亏损情况继续恶化。

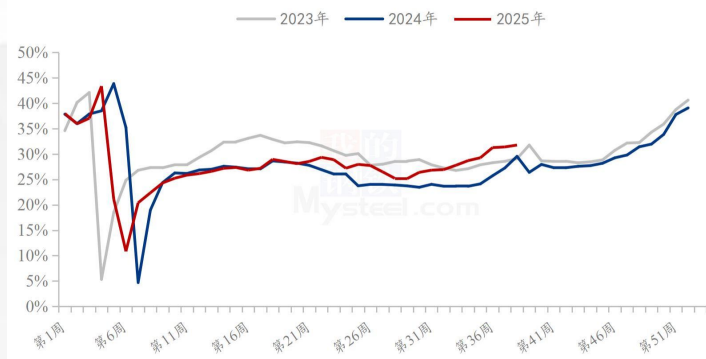
结论：生猪仍处于供强需弱的状态，三季度以来，行业已经召开了三次行业大型会议，对于降产能、降体重、严格限制二次育肥做了要求，但能繁母猪存栏量的减少传递到商品猪出栏量需要10个月左右时间，短期内供给压力难以根本缓解。生猪仍将维持“弱现实强预期”的局面。

数据图表-生猪

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

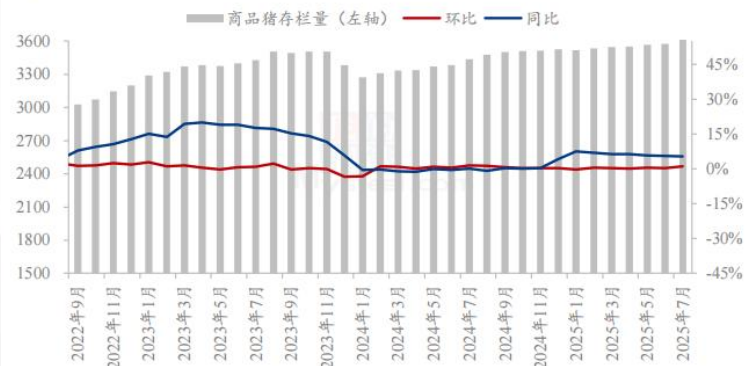
图一：需求

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：本周主产区价格大幅回落。节前，终端需求转弱，各环节均有少量库存未清，出货压力开始增加，而节中需求端未见明显起色，叠加道路运输影响，产区发货受阻，库存继续增加，节日期间虽有补货需求，但难以支撑当前蛋价，节后开市，鸡蛋价格继续承压下探，跌势再次扩大。

供给：总出栏量58.37万只，环比减少1.68%。本周正值中秋国庆假期间，部分屠宰厂放假1-2天不等，整体收购量有所减少。假期过后市场需求转弱，蛋价承压下跌，局部产区跌破3元关口，养殖单位出淘意愿转为积极。本周平均出栏日龄498天，较上周提前2天。平均日龄最高515天，最低490天。近日鸡蛋期现价格下跌明显，养殖端对后市信心不足，开始提前淘汰适龄老鸡。

鸡蛋

库存：截至本周四，生产环节库存为 1.90 天，较上周增加 49.61%；流通环节库存为1.98 天，较上周增加 44.53%。国庆假期期间，多数产区持续降雨天气，影响交通运输，养殖端出货困难，库存增加明显。

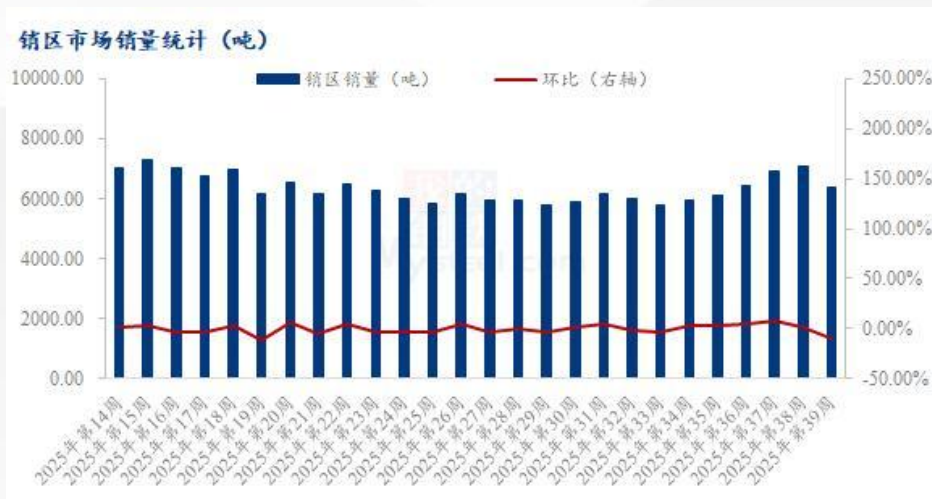
利润：本周蛋鸡养殖成本3.45元/斤，环比下跌0.06元/斤，跌幅1.71%。养殖盈利-0.30 元/斤，环比下跌 0.24元/斤，跌幅400%。

结论：本周鸡蛋价格继续下跌，预计下周市场继续震荡下跌，主产区周均价或在 2.90-3.00 元/斤。

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	2.00	2.00	2.50	1.50	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.00
流通环节	2.00	2.00	2.00	2.00	2.50	2.00	2.00	2.00	2.00	1.50

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：本月豆粕现货市场整体承压下行，供需矛盾贯穿始终。传统的国庆双节备货需求远不及往年，现货价格在供需双压之下走弱。9月全国豆粕市场成交呈现明显的“近强远弱”格局。全月成交总量较8月显著收缩，环比降幅超过三成。

供给：9月份国内全样本油厂大豆到港预计153船，共计约994.5万吨，2025年10月份国内全样本油厂大豆到港，预估146船，共计约949万吨，动态全样本油厂大豆压榨量预估为941.68万吨，2024年同期实际压榨量为795.3万吨，较去年同期预计增加146.38万吨。豆粕供给宽松。

豆粕

库存：截至9月26日，动态全样本油厂豆粕库存为118.92万吨，较上月增加13.59万吨，环比增加19.65%。

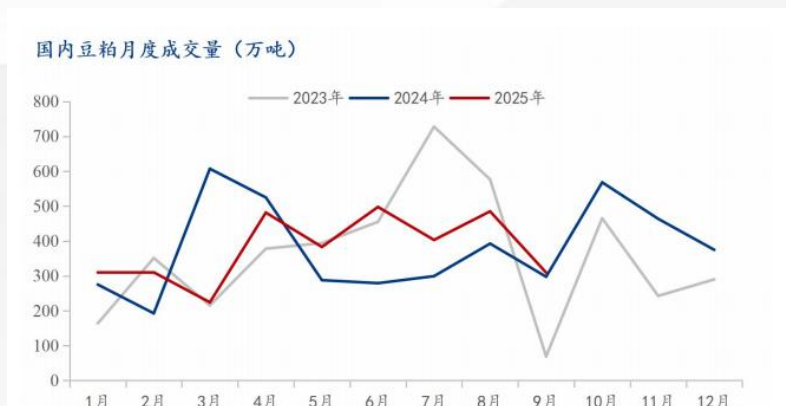
利润：9月进口大豆榨利走势整体较8月继续恶化。巴西近月船期榨利较8月小幅上涨，且本月国内油粕价格继续破位下跌，导致榨利恶化。截至9月30日，巴西大豆近月盘面压榨毛利为-14元/吨，较8月29日下调65元/吨。

结论：10月底将成为贸易关系走向的重要窗口。若关税形势未缓解，上市压力和出口需求双重打压下，美豆期价不容乐观，反之则震荡偏强，长期来看，四季度大豆买船充足，一季度供应缺口也有所缩窄，若中美两国关系未有实质性改变，豆粕价格有望进一步抬升，但上方空间仍相对有限。

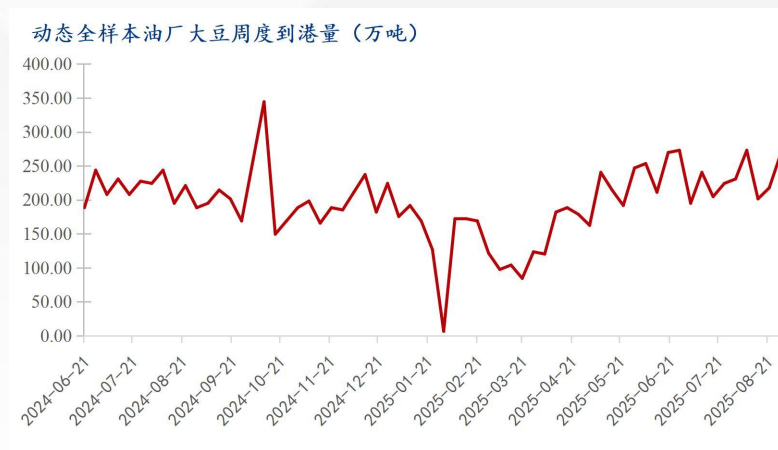
数据图表-豆粕

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：需求



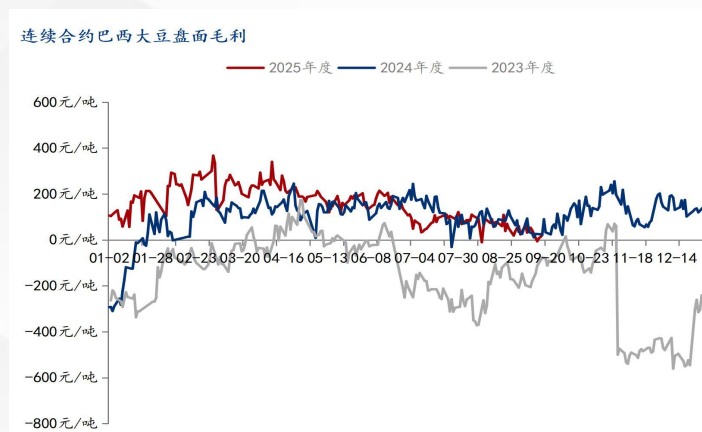
图二：供给



图三：库存



图四：利润

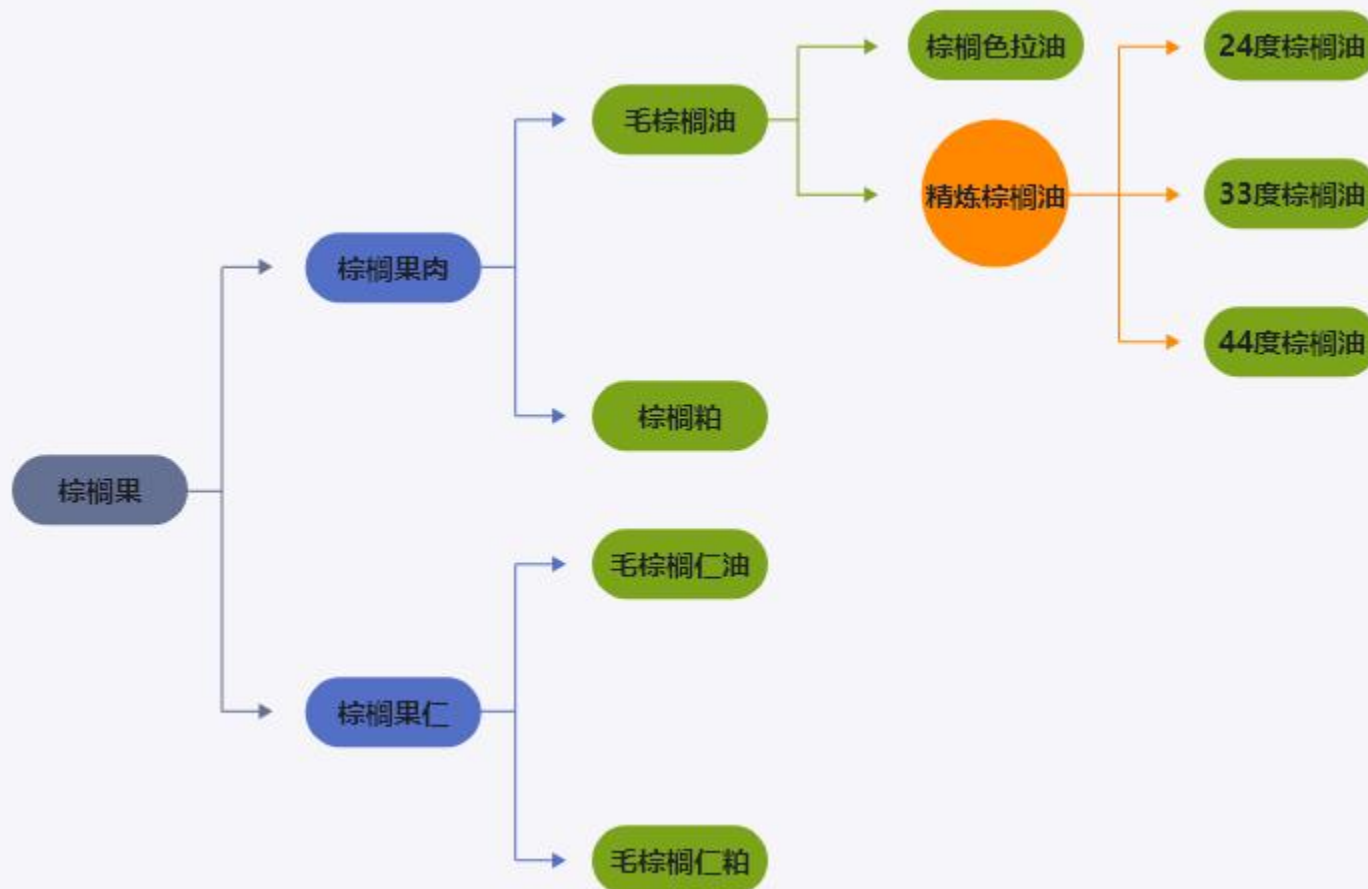


棕榈油产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES





品种

周度观点

需求：印尼持续释放积极推进 B50 生柴计划执行并取得成果的信号，提振市场信心以及对未来棕榈油需求的预期，利多棕榈油价格。

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：截至 2025 年 10 月 9 日（第 41 周），全国重点地区棕榈油商业库存 55.22 万吨，环比上周持平；同比去年 50.586 万吨增加 4.63 万吨，增幅 9.16%。

利润：截止到 10 月 9 日棕榈油 10 月船期离岸价为 1098 美元/吨，较上周涨 30 美元/吨；进口到岸价为 1128 美元 /吨，较上周涨 30 美元/吨；进口成本价为 9640 元/吨，涨 260 元/吨；对盘利润为-82 元/吨，较上周涨 114 元/吨。

结论：节假日期间棕榈油产地利多消息频出，节假日期间国内大量买船，利润相当客观。不过近月供应预期宽松，基差价格相对承压，短期内预计棕榈油震荡偏强运行为主。

数据图表-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

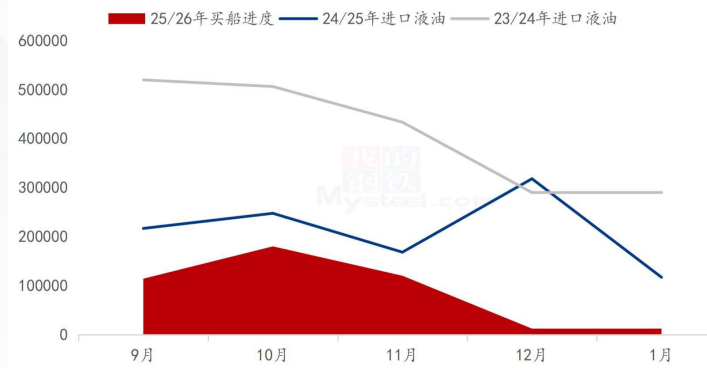
图一：国内需求

全国棕榈油成交均价及成交量统计（单位：吨、元/吨）



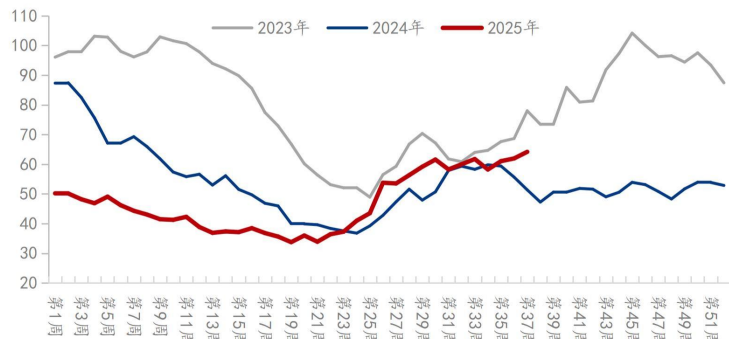
图二：国内供给

截至9月18日中国棕榈油月度买船进度统计（单位：吨）



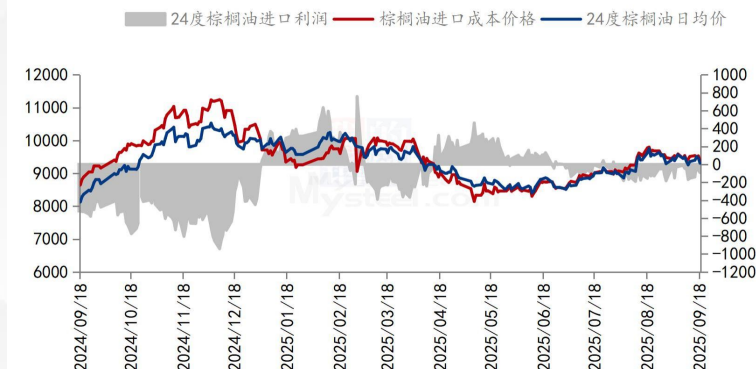
图三：国内库存

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

需求：截至 10月 9 日，主流地区纺企开机负荷在65.4%，较上周下调 1.80%，十一假期前和假期中，订单有限，内地部分纺企下调开机或停机放假，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 10 月 9 日，全国轧花厂开工提升至 14.85%，环比上周增加4.8%。北疆机采进度加快，南疆整体采摘进度在 20%左右，山东、河北等地地产棉因降雨天气收购难度加大，预计下周市场开机将大增幅增加。

棉花

库存：10 月 9 日当周，主流地区纺企棉花库存折存天数为 27.15 天。当前下游与终端拿货意愿不强，市场要货情绪低迷，纺企暂未出现集中采购、囤积棉花的情况。

利润：2025/26 年度新疆籽棉收购价格 6.11 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 611 元/吨，较节前减少 376 元/吨。国庆假期市场无盘面指引，成交价以一口价为主，棉花理论利润收窄。

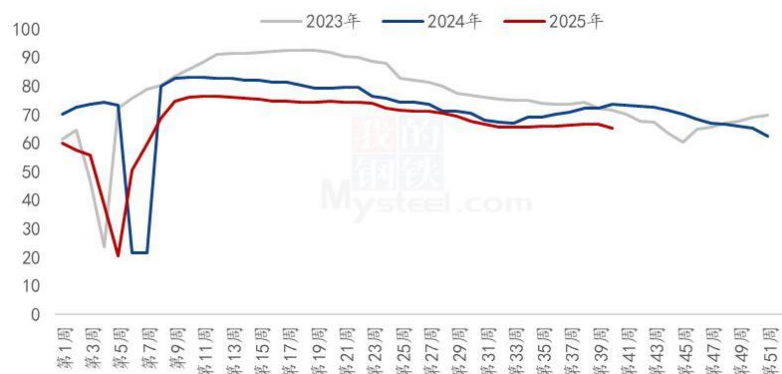
结论：“金九银十”旺季下游表现不及预期，新订单增量有限，纺企顺价销售，多刚需补库，目前来看供需两端暂无没法推动棉价大幅上涨。

数据图表-棉花

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

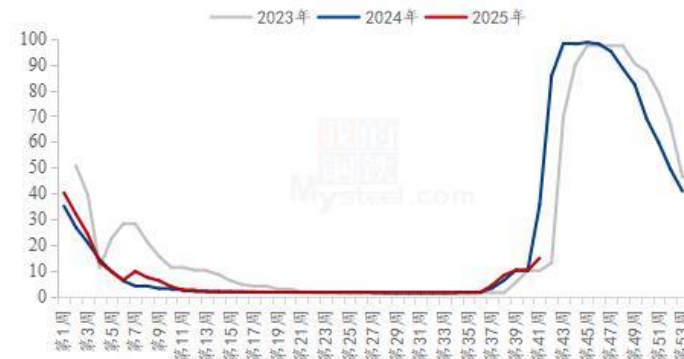
图一：需求

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 (%)



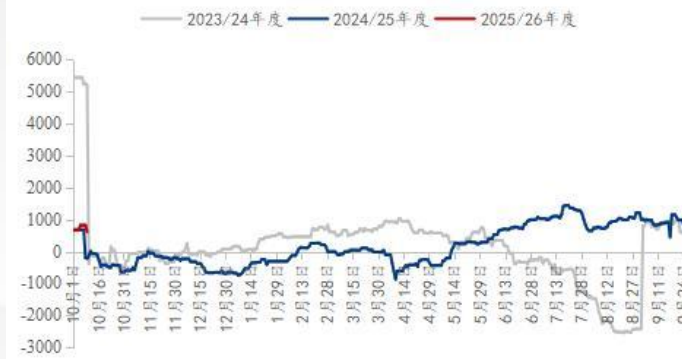
图三：库存

2023-2025年主流地区纺企纱线库存情况(天)



图四：利润

2023/24年度-2025/26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）】