

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/10/21

生猪2601合约上涨：远期预期与短期现实的博弈

生猪2601合约价格上涨，本质是市场对远期供需修复的提前定价，而非当前基本面的直接反映。当前市场呈现鲜明的“近弱远强”格局，2601合约因抗跌特性成为资金博弈焦点。

上涨动力主要来自三方面：

- 一是产能去化预期，9月能繁母猪存栏虽处绿色区间，但散户淘汰率已升至8%，市场押注后续供应收缩；
- 二是政策托市信号，中央储备收储释放稳价意图，吸引抄底资金布局中长期多单；
- 三是季节性逻辑，资金提前交易2026年春节前的消费旺季预期。

但需警惕短期压力：当前生猪存栏达4.4亿头，大体重生猪占比创年内新高，现货均价仅10.72元/公斤，供需偏松格局未改。且技术面空头仍占主导，上涨持续性待考。

综上，此次上涨是远期拐点预期与短期基本面的博弈，需紧盯产能去化速度与消费复苏节奏，不宜过度追高，短多对待。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	空头主力增仓，利空
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	多头主力增仓，利多
螺纹 主力合约	多空主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	空头主力增仓，利空
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力增仓，利多
纯碱 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

本周一A股三大指数借助周末利好高开高走，上午冲高回落，下午企稳之后小幅回升，最终沪指以阴十字星报收，其余几个指数也都差不多；消息面上，党的二十届四中全会在北京开始举行；国家统计局：前三季度GDP同比增长5.2% 三季度增长4.8%；具体操作上，预计明天继续高位震荡为主。



外盘黄金大幅调整，沪金跟随收阴，波动开始加大，短线不宜追多，宜低吸做多为主。



供应端短期存在长协谈判以及事故干扰，但长期随着西芒杜项目投产，供应宽松预期仍存；需求端来看，节后终端无实际好转，铁水或阶段性下滑；技术面上，若再次跌破下方重要支撑或引发较大调整。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，本周延续累库，后续主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，近期连续下挫跌破重要支撑，盘面悲观氛围浓厚。



技术解盘-鸡蛋

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

在产蛋鸡存栏量继续增加，鸡蛋供应较为充足，压制价格反弹高度。但是按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖每只亏损16.90元。物极必反，把握短多机会。



今日山东地区纸浆价格维持稳定，中国公布1-9月进口量，累计进口2706吨，同比+5.6%，国内港口库存继续维持高位，金九旺季不旺，预计纸浆仍将偏弱运行，建议低位震荡对待。





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

投资咨询团队成员

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）。