



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 ◀

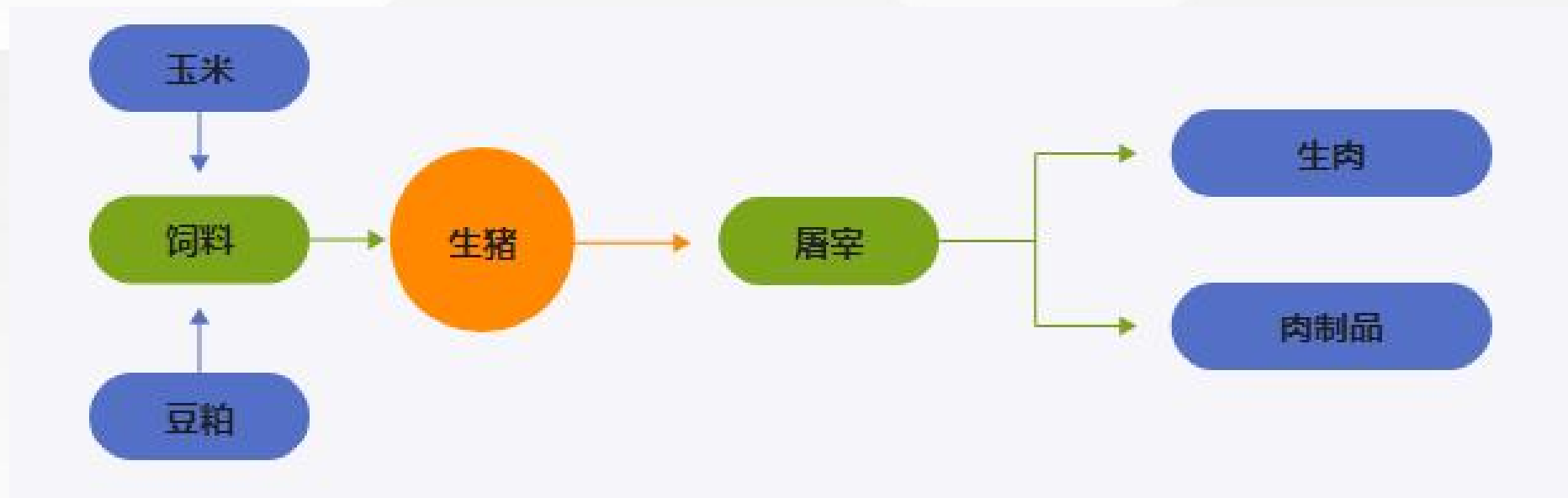
2025/11/14

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：周内终端走货平平，屠企以销定宰，开工率窄幅波动；受猪价持续下行影响，终端消费缺乏支撑，屠宰企业整体走货不畅，

供给：肥猪价格仍处相对高位，本周小体重以及大体重猪整体出栏变化不大，随天气转冷，大猪成交及消化速度加快，进入中旬部分前期控重的规模猪企出栏节奏陆续恢复，带动周内生猪出栏均重小幅提升。

库存：11 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或继续增加，且 11 月份养殖端销售压力大，尤其散户和部分二育猪源或继续增重，因此预计 11 月商品猪存栏或环比增加。

利润：国内生猪养殖亏损持续，自繁自养与外购仔猪分别亏损 64 元/头和 122 元/头，受供强需弱格局制约，短期利润仍将承压。

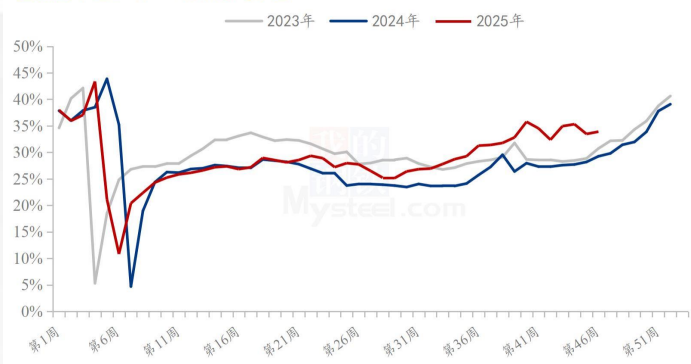
结论：现货供应不减，虽屠宰略有增量，但供应增量始终大于需求增量；另一方面，本周北方二育入场积极性偏弱，对现货市场支撑有限。部分地区大猪虽有压栏，但标肥差走扩幅度不大，因此市场有利支撑不足，期现整体偏弱。

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



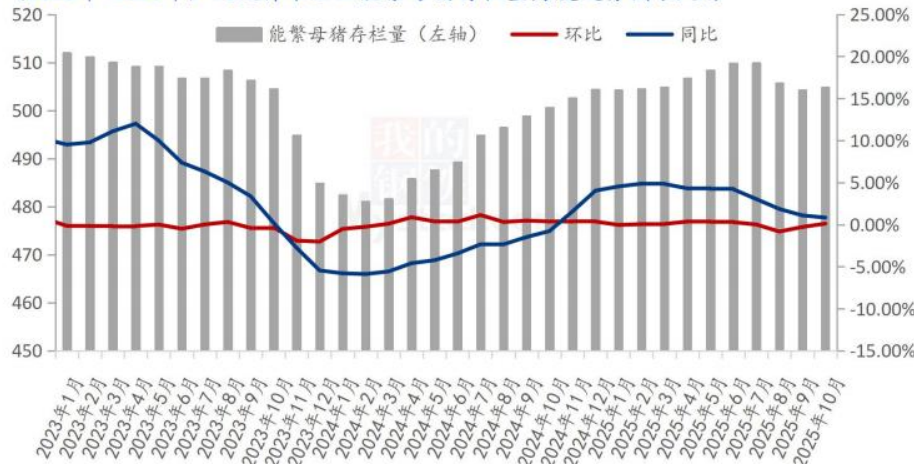
图三：库存

(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 46 周	11.79	-63.93	-121.79
第 45 周	12.12	-34.91	-116.92
涨跌	-0.33	-29.02	-4.87

鸡蛋产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



品种

周度观点

需求：随着节日效应褪去，需求疲软为市场主旋律，市场经销商维持清仓操作，整体看，周内到车总量环比增加，北京日均到车在 13 车，广东市场日均到车 83 车。

供给：周内蛋价及鸡价维持低位震荡，走势涨跌两难。多数养殖单位对后市信心不足顺势出栏，亦有企业意愿延迟到春节前后进行淘汰。本周平均出栏日龄 494 天，较上周稳定，随着前期老鸡集中出淘，当前大日龄鸡源较前期减少，周内老母鸡价格持续低迷，养殖单位多顺势淘鸡。

鸡蛋

库存：截至本周四，生产环节库存为 1.10 天，较上周四增加 1.85%；流通环节库存为 1.37 天，较上周四增加 8.73%。随着抄底情绪释放，消费疲软仍未当下主旋律，终端需求量不及预期，贸易商拿货情绪不高，养殖及贸易端库存被动增加。

利润：本周蛋鸡养殖成本 3.44 元/斤，环比上涨 0.01 元/斤，涨幅 0.29%。养殖盈利-0.43元/斤，环比上涨 0.09 元/斤，涨幅 17.31%。

结论：国内主产区总存栏依旧高位，新开产虽有所减少，但淘鸡量稍有增加，总存栏维持高位。周内蛋价先涨后跌，需求整体一般，市场各个环节仍有库存，但随着温度降低，拿货积极性预计有所增加，预计下周蛋价或受需求带动小幅反弹，蛋价预计先涨后跌。

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	1.50	0.50	1.40	1.00	1.00	1.50	1.00	1.50	1.50	0.50
流通环节	1.50	1.00	1.30	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	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：本周全国豆粕市场成交显著回暖，总成交量环比增幅超四成。下游饲料企业经过前期库存消耗后，刚需补库需求持续释放，推动现货成交保持稳定。

供给：巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，2025年11月份巴西玉米出口量将达到557万吨，高于去年同期的552万吨。预计第46周(11月8日至11月14日)国内油厂开机率大幅回升，油厂大豆压榨量预计215.79万吨，开机率为59.36%。

豆粕

库存：盘面上涨而基差走弱，下游采购情绪一般，适量采购刚需现货，滚动补库。当前油厂开机率小幅下滑，豆粕库存仍较高，且四季度供应保持宽松预期。

利润：本周进口巴西大豆榨利有所好转，2月船期巴西大豆盘面毛利为1元/吨，较上周上调87元/吨；美湾和美西1月船期进口榨利分别为-733元/吨和-668元/吨。

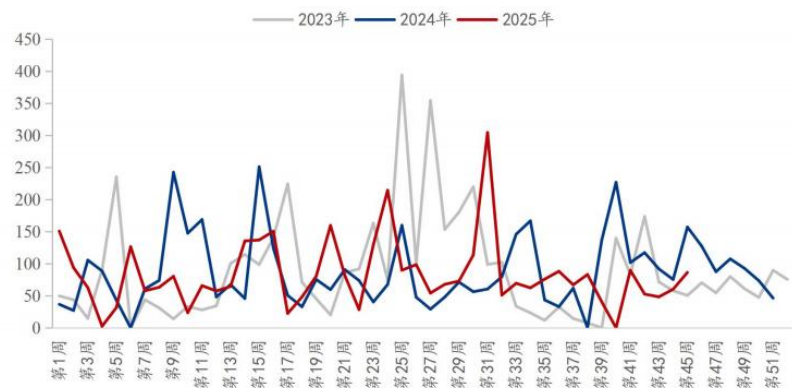
结论：连粕M01合约整体维持3040-3070窄幅震荡，但价格重心缓慢上移，得益于外盘走强，进口成本支撑，预计下周M01维持震荡偏强态势，上方关注3100-3120压力区间。

数据图表-豆粕

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

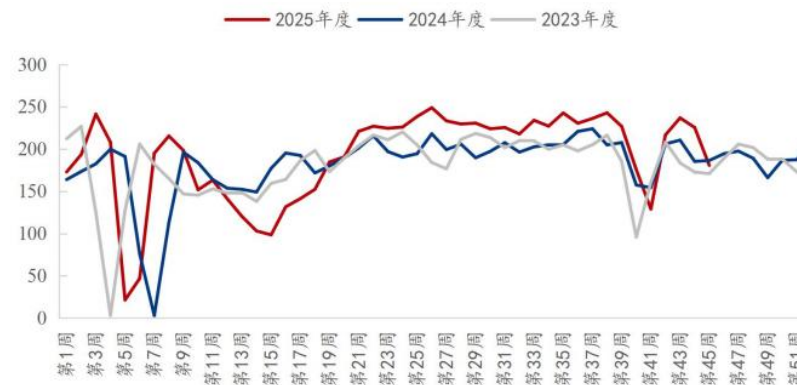
图一：需求

全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



图二：供给

国内全样本油厂周度大豆压榨量（万吨）



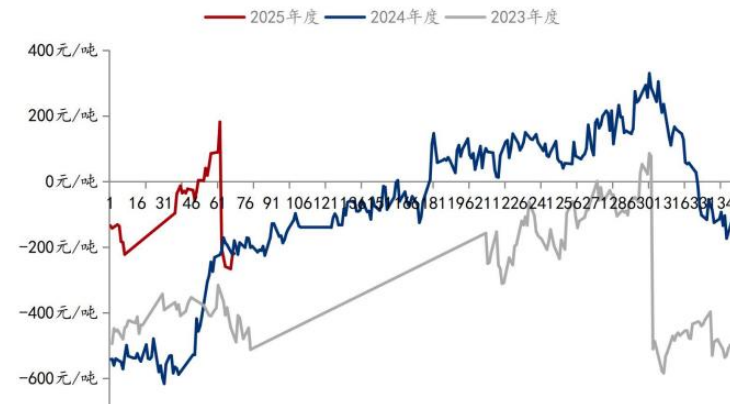
图三：库存

全国主要油厂豆粕库存统计（万吨）



图四：利润

连续合约美湾大豆盘面毛利

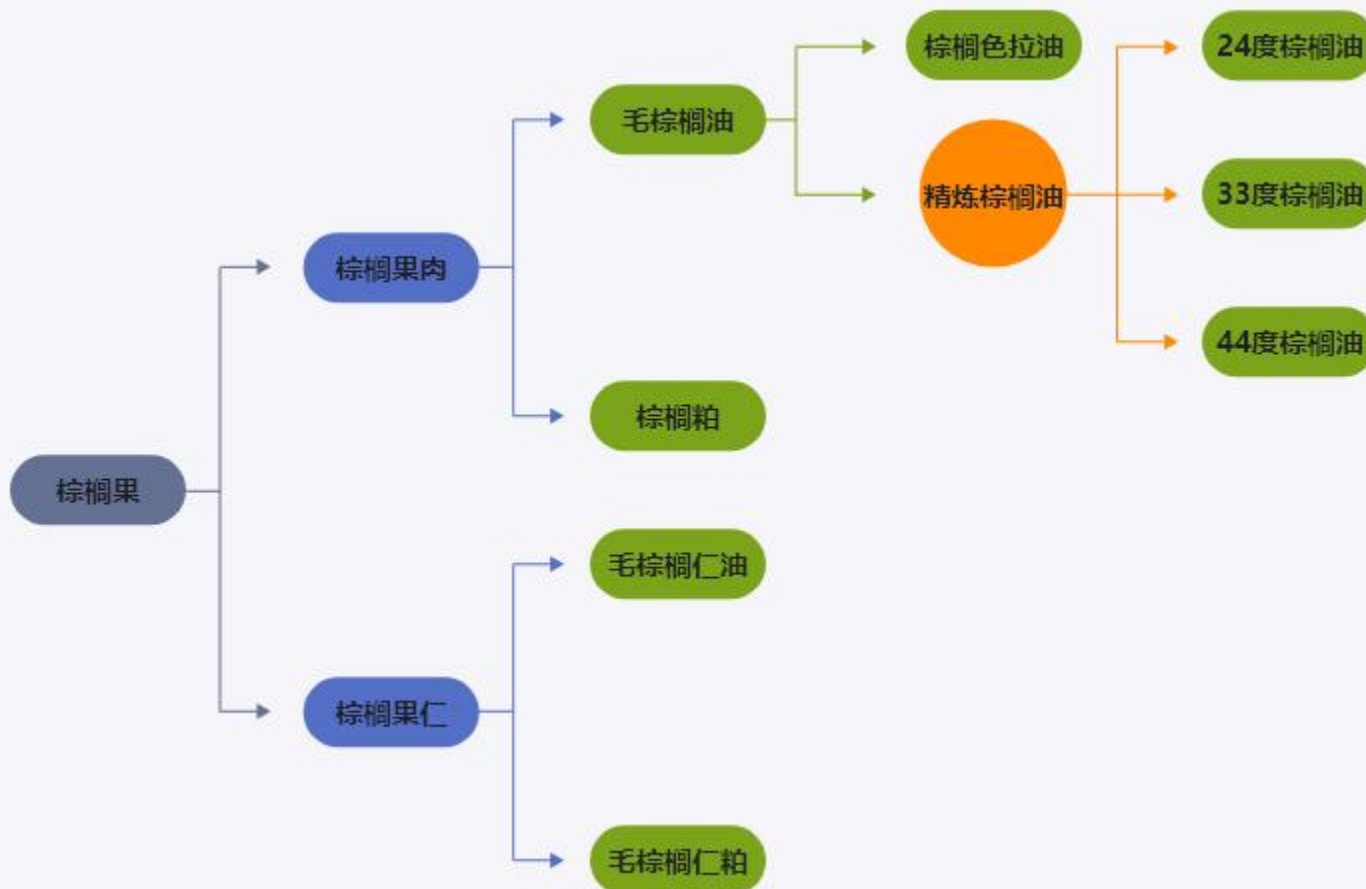


棕榈油产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



品种

周度观点

需求：豆油反弹，棕榈油性价比提高，对于玉米油等小品种油有一定替代，需求增量。不过市场前期合同较多，因此成交相较上周有所下降。据 Mysteel 统计，本周全国重点油厂棕榈油成交量 4403 吨，较上周 6600 吨减少 2197，减幅 33.21%。

供给：马来西亚 2025 年毛棕榈油产量预计将首次突破 2,000 万吨。根据十余位贸易及行业官员的预估，今年产量预计将比去年的 1,934 万吨增长 3.4%，并超越 2015 年创下的 1,996 万吨的前纪录。

棕榈油 库存：全国重点地区棕榈油商业库存 59.73 万吨，环比上周增加 0.45 万吨，增幅 0.76%；同比去年 53.88 万吨增加 5.85 万吨，增幅 10.86%。

利润：11 月 13 日棕榈油 12 月船期离岸价为 1005 美元/吨，较上周跌 5 美元/吨；进口到岸价为 1035 美元/吨，较上周跌 5 美元/吨；进口成本价为 8800 元/吨，跌 67 元/吨；对盘利润为 -102 元/吨，较上周涨 135 元/吨。

结论：马来西亚今年产量较预期增加，但是进入减产周期，产量下降对盘面仍有支撑。印度库存处于高位，棕榈油进口量大幅下滑，11 月或进口量仍维持低位，产地出口相应环比大幅下降，压制期价。

数据图表-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

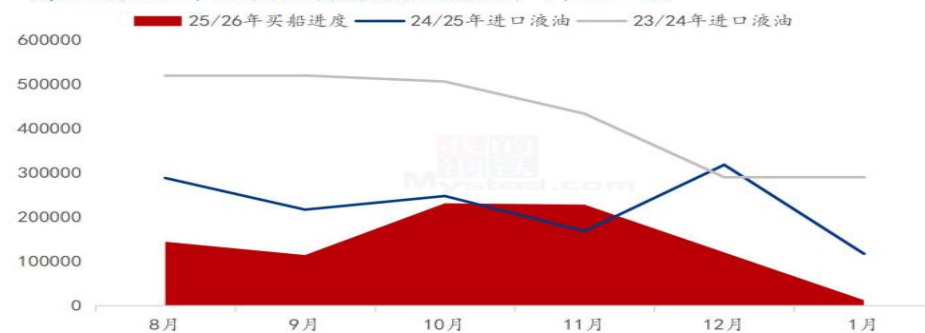
图一：国内需求



图二：国内供给

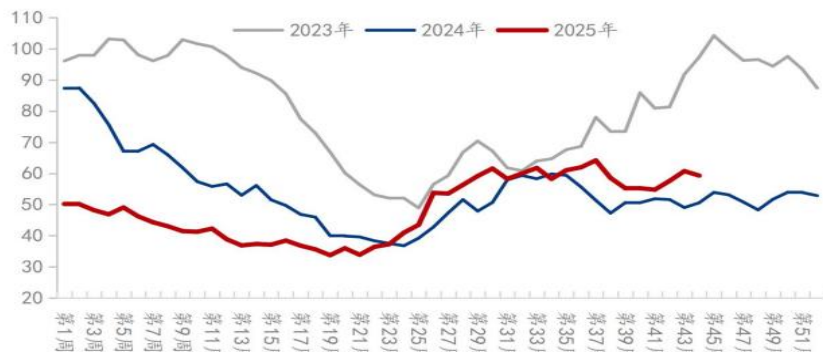
近两周 (10.30-11.6) 国内新增 3 条买船, 均为 12 月, 无新增洗船。

截至10月31日中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



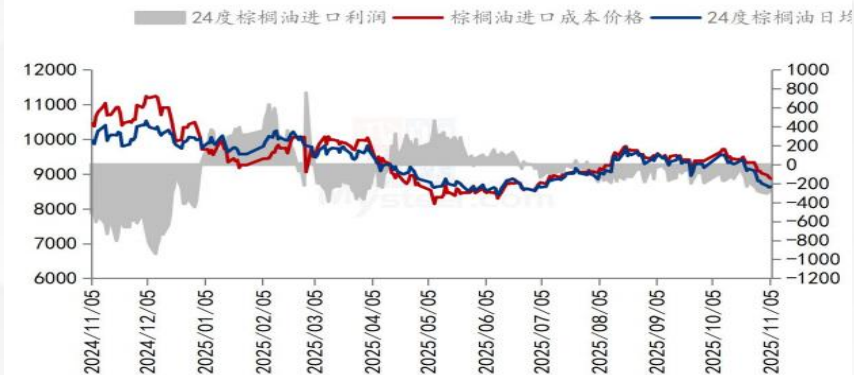
图三：国内库存

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)





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

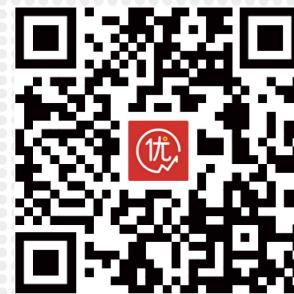
关注我们



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）】