

# 金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/21

## 鸡蛋期货2601上涨后，后市震荡偏多博弈为主

11月20日，鸡蛋期货2601合约震荡上行，盘中最高触及3248元，收盘涨2.05%报3240元，结束此前连续回调态势。

此次上涨主要受短期情绪修复与节日预期支撑，北方灌肠、南方腌腊等消费场景逐步启动，市场对12月备货需求有所期待。

但中长期来看，供需矛盾未根本缓解。供应端，在产蛋鸡存栏仍处13亿只以上历史高位，后续3个月新增产能将集中释放，供应压力难快速消解。需求端虽有旺季预期，但猪肉、鸡肉等替代蛋白价格低位运行，一定程度挤压鸡蛋消费空间。

后市大概率呈现“短期震荡偏多、中期看产能去化”格局。

短期价格或区间波动，需关注存栏数据与降温对消费的拉动效果；  
中长期若养殖端加速淘汰老鸡，轻仓短多对待。

# 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	多空主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	空头主力增仓，利空
螺纹 主力合约	空头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力减仓，利多	PTA 主力合约	主力多增空减，利多
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	多头主力减仓，利空
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力减仓，利空

# 技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



今日A股三大指数早盘高开低走，全天震荡下行为主；临近中午之前沪指出现一波放量反弹，但是个股跌多涨少，最终沪指以中阳线报收；消息面上，中央汇金系券商整合迈出第一步 中金公司重磅收购；美联储10月会议纪要：对12月是否降息存在较大分歧；操作上，预计行情继续低位震荡为主。





黄金经过一段反弹，目前接近重要阻力，这个阶段震荡加大，预计将要震荡一段时间。



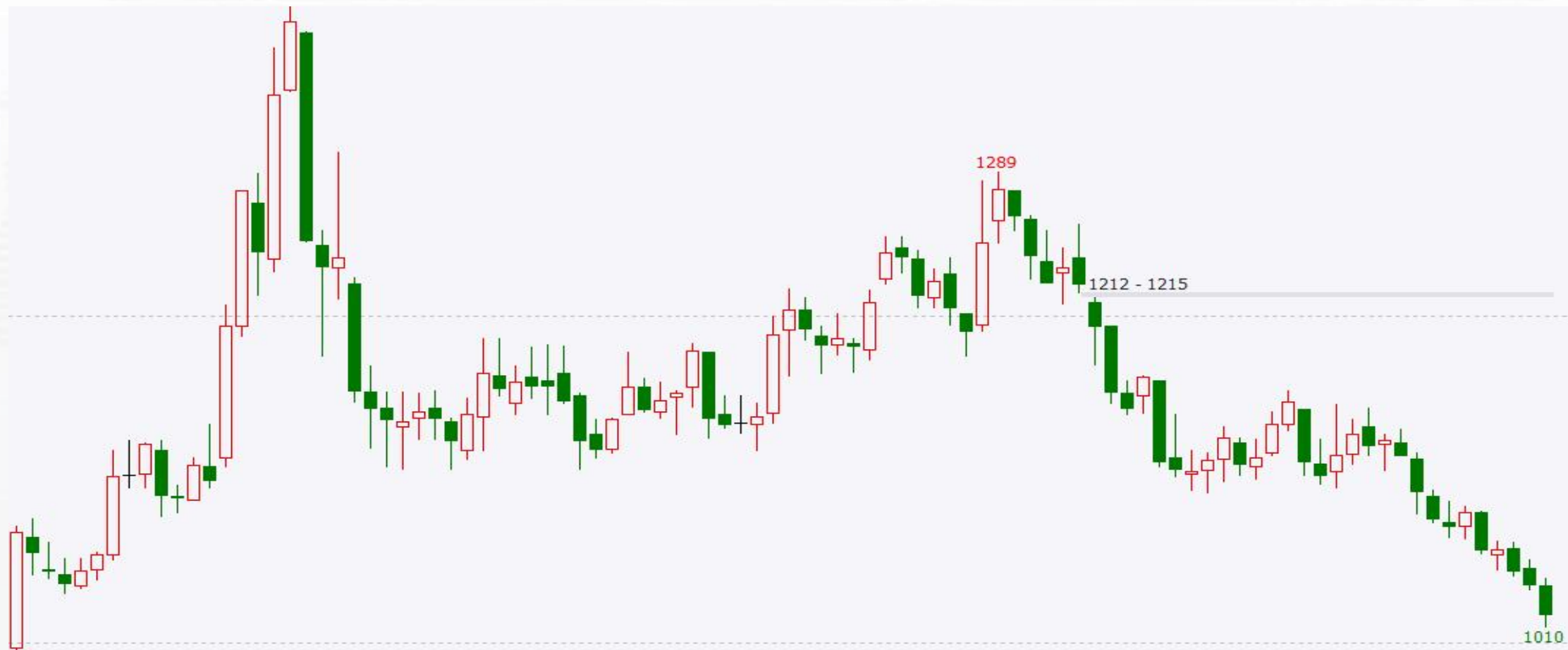
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

随着西芒杜项目投产，供应宽松预期进一步发酵；需求端来看，终端除出口尚有余温外，地产基建尚在寻底，内需支撑偏弱；技术面上，今日有所走弱，按照宽幅震荡思路看待，高抛低吸。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，本周再度累库，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，破位下行，未有企稳信号，震荡偏空看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

截至2025年11月19日，中国甲醇港口库存总量在147.93万吨，较上一期数据减少6.43万吨。其中，华东地区去库，库存减少3.86万吨；华南地区去库，库存减少2.57万吨。本周甲醇港口库存去库，国产补充匮乏以及进口货倒流支撑下，华东社会库提货良好，整体下游刚需稳定。本周华南港口库存继续去库。把握短空长多的机会。





纸浆10月份进口量环比有所下降，国内港口库存呈去库走势，但供应端市场货源仍显充裕，下游文化纸零星出版招标开启，市场信心有所提振，但社会面需求端表现平淡，纸企毛利润继续下行，期货盘面近期呈震荡偏空走势。





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）。