



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

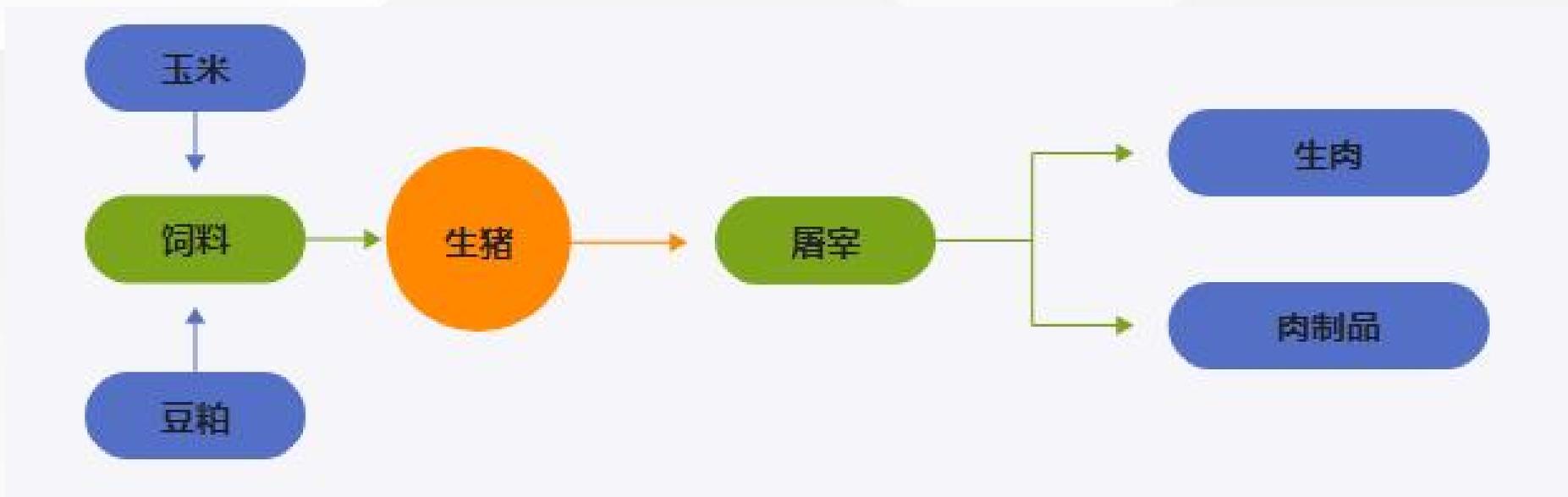
金信期货农产品周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/2/26

生猪产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



品种

周度观点

生猪

需求：节后需求整体回落，仍处于传统消费淡季。本周屠宰企业开工率 18.27%，较上周提升 5.8 个百分点，但仍处于年内低位，屠企从正月初二陆续复工，尚未完全恢复正常开工。

供给：本周全国生猪出栏均价 11.22 元 / 公斤，较上周下跌 0.58 元 / 公斤，环比跌 4.92%，同比跌 23.36%。供应端整体偏松，节后规模养殖场出栏逐步恢复，猪源供应增加。本周全国外三元生猪出栏均重 123.06 公斤，较上周上调 0.36 公斤，养殖企业节后将压栏猪源陆续出售。能繁母猪方面，1 月规模场存栏微涨 0.02%，中小散场存栏下调 0.36%，企业以产能优化更替为主，低效产能加速淘汰。

库存：商品猪库存方面，1 月规模场商品猪存栏 3666.34 万头，环比减少 0.70%，中小散场存栏 155.56 万头，环比微减 0.02%，2 月预计因节前集中出售进一步减少；存栏结构上，1 月 90-140 公斤标猪存栏占比微降，140 公斤以上大猪存栏占比明显增加，主因春节前大猪消费向好、二育延迟出栏。

利润：本周自繁自养模式头均亏损 97.76 元，较上周亏损额增加 68.51 元；外购仔猪模式头均亏损 34 元，较上周由盈转亏，亏损额达 68.8 元。饲料原料价格上涨进一步抬升养殖成本，玉米、豆粕价格环比微涨，麸皮价格偏弱，行业成本端压力增加，猪粮比降至 4.79，环比下调 5.20%，养殖企业亏损面再度扩大。

结论：供强需弱的格局主导市场走势。综合各方面因素，预计下周生猪市场供多需少的局面仍将持续，价格呈震荡调整态势，周度均价受基数下移影响继续下探。

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：需求

(2023年-2025年) 规模样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



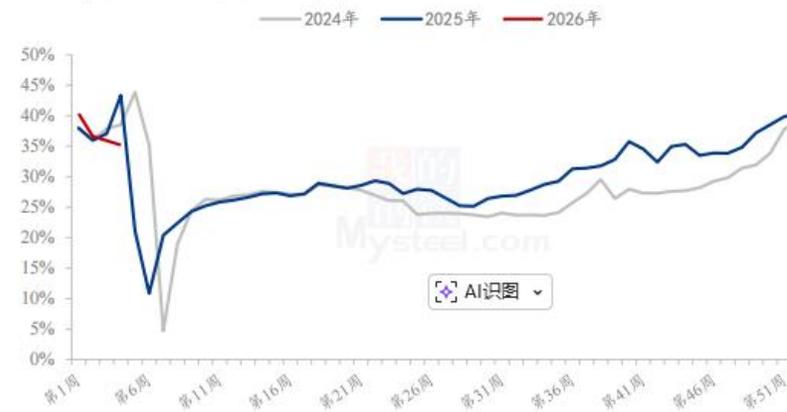
图三：库存

(2022年-2025年) 样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



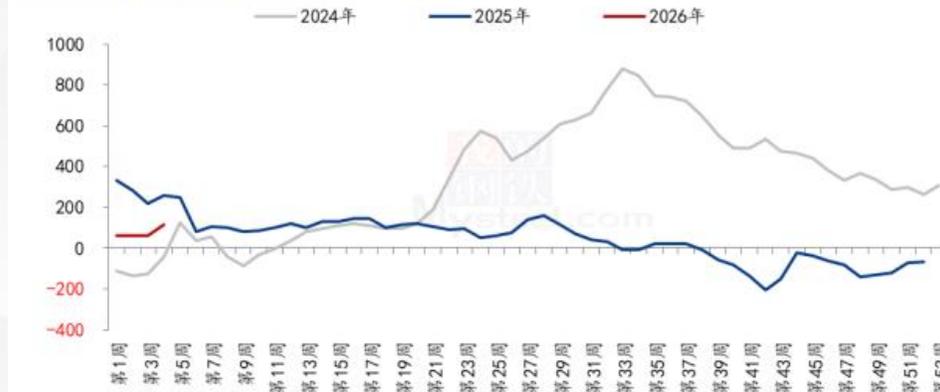
图二：供给

重点屠宰企业开工率周度走势图



图四：利润

2024-2026年自繁自养利润(单位:元/头)



鸡蛋产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



品种

周度观点

鸡蛋

需求：本周全国 5 个代表销区总销量 7397.99 吨（环比降 3.38%），春节备货提前透支，食品厂、商超采购收尾，终端需求进入淡季。

供给：本周鸡蛋价格呈现明显下跌态势。主产区均价 3.03 元 / 斤，较上周下跌 0.29 元 / 斤，跌幅 8.73%；主销区均价 3.11 元 / 斤，较上周下跌 0.21 元 / 斤，跌幅 6.33%，老母鸡出栏量 30.49 万只，环比增加 20.09%，出栏日龄 488 天，较上周延后 1 天，养殖端淘汰积极性不高；老母鸡屠宰量 95.85 万只，环比增幅 726.29%，屠宰企业逐步复工复产。

库存：生产环节库存 1.45 天，较上周减少 12.65%；流通环节库存 1.45 天，较上周减少 24.48%。

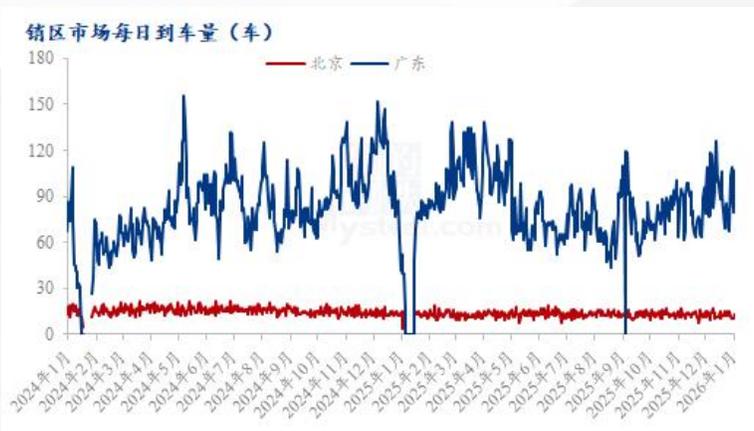
利润：蛋鸡养殖陷入亏损且亏损幅度扩大。本周单斤鸡蛋成本 3.55 元 / 斤，环比上涨 0.01 元 / 斤，涨幅 0.28%；单斤鸡蛋利润 - 0.52 元 / 斤，环比下跌 0.30 元 / 斤，跌幅 136.36%。

结论：本周鸡蛋市场受节后库存消化、需求淡季影响，价格低开下跌，供需两端均处于恢复阶段，养殖端陷入亏损。综合来看，供应端在产蛋鸡存栏仍处高位，库存虽有去化但仍需时间消化，整体供应略有过剩；需求端虽随复工复学逐步改善，但传统消费淡季下整体支撑有限。预计下周价格仍以调整为主，部分超跌低价区有望小幅好转。

数据图表-鸡蛋

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：需求



图二：供给



图三：库存

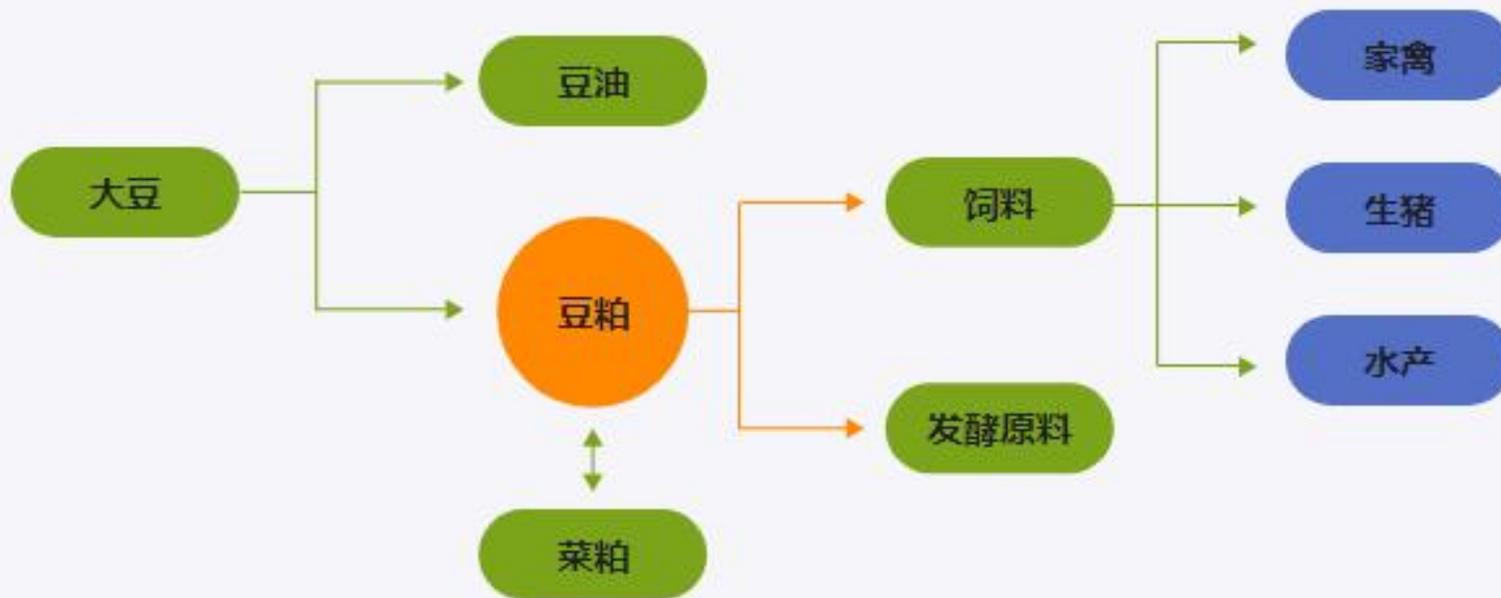


图四：利润



豆类产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



品种

周度观点

需求：节后需求处于缓慢恢复阶段，整体采购意愿偏谨慎。油厂成交及提货方面，截至 2 月 26 日前一周，全国豆粕成交 11.68 万吨，环比增幅 630%，但因仅两个实际交易日，成交量实际较少，且全部为现货成交；提货量 19.01 万吨，环比减少 15.25%，主要受油厂开机率低、饲料企业备货剩余影响。

供给：截至 2 月 24 日，巴西对华大豆已发船 482.94 万吨，排船 677.35 万吨，阿根廷对华暂无发船及排船计划。油厂开工及压榨方面，第 8 周国内油厂实际压榨量 3.72 万吨，环比减少 97.8%，实际开机率 1.02%；预计第 9 周压榨量 78.87 万吨，开机率 21.7%。

豆粕

库存：油厂库存压力仍存，饲料企业库存处于高位。油厂大豆库存 519.54 万吨，较上周增加 42.15 万吨，增幅 8.83%，同比增幅 3.61%，春节期间少量到港入库叠加压榨量低迷导致库存上升。

利润：进口大豆压榨利润有所恶化，下游养殖端普遍亏损。压榨利润方面，进口巴西大豆压榨利润 183 元 / 吨，环比下跌 2.7%，同比下跌 38.4%，主要因巴西船期升贴水上调、美豆期价走强导致成本抬升。

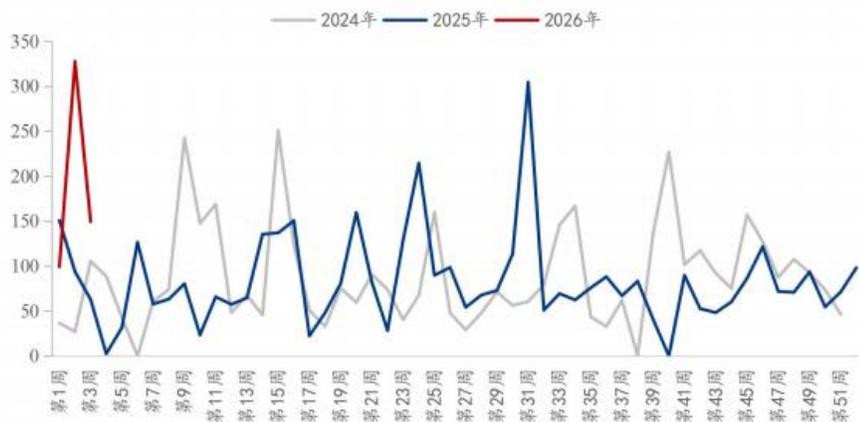
结论：本周豆粕市场受外盘利好带动期价上涨，但现货需求恢复缓慢、库存压力较大导致跟涨乏力，供需格局呈现“期强现弱”特征。美豆期价受出口预期、生物燃料政策支撑，国内方面，油厂开机率逐步提升将增加豆粕供应，而饲料企业高库存、养殖端亏损将抑制需求，预计豆粕仍将维持震荡。

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）



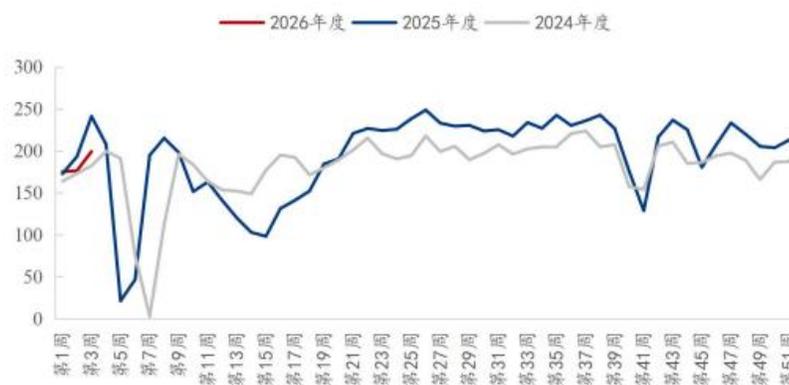
图三：库存

全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



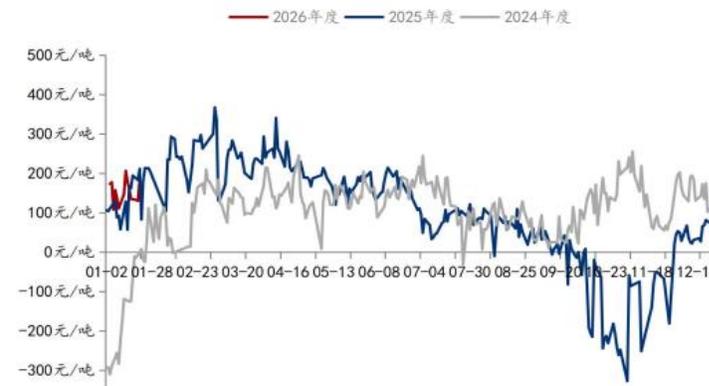
图二：供给

国内全样本油厂周度大豆压榨量（万吨）



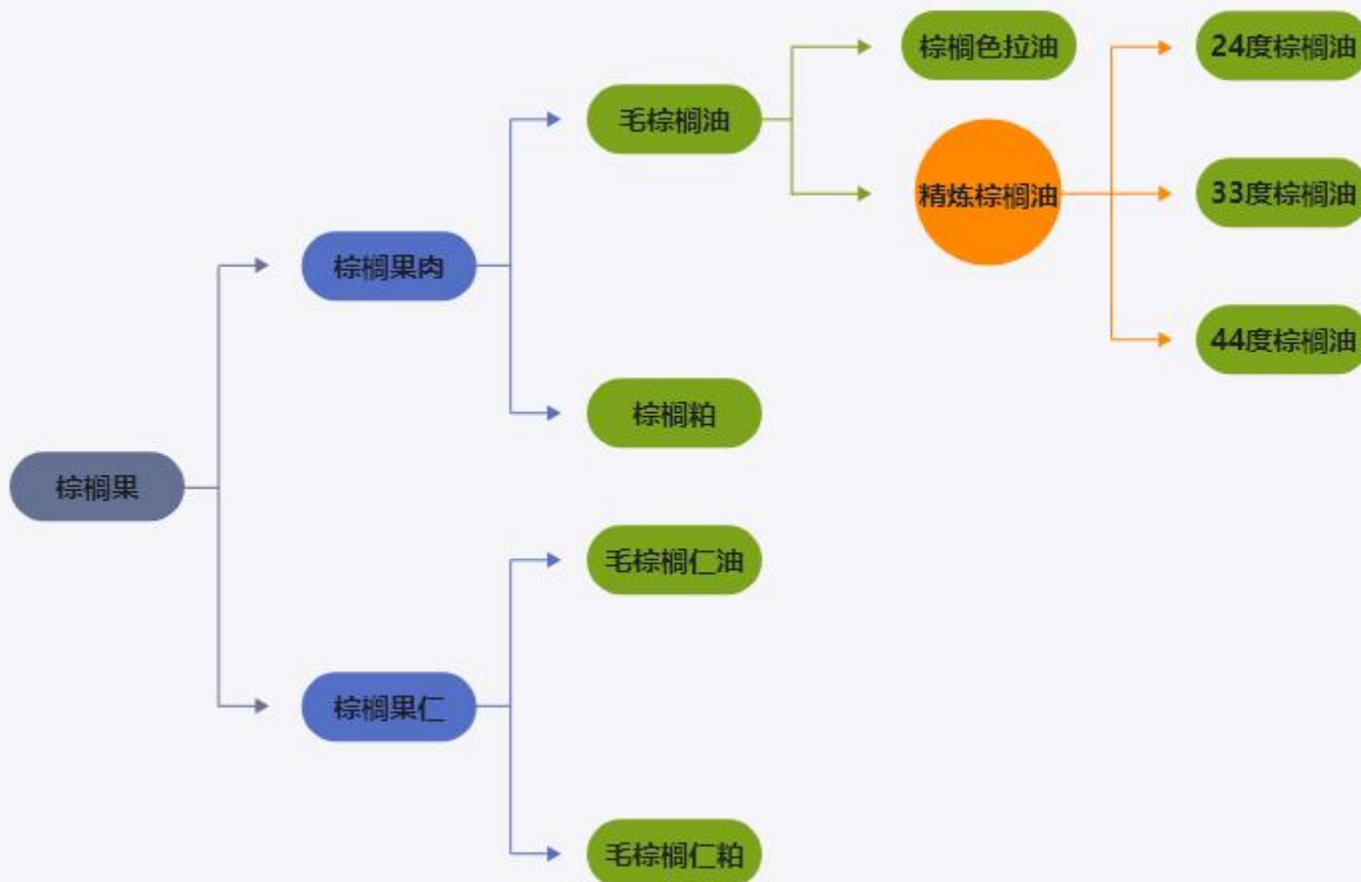
图四：利润

连续合约巴西大豆盘面毛利



棕榈油产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



棕榈油

需求：本周棕榈油买船无新增，终端需求端因处于季节性消费淡季，餐饮、食品厂等复工缓慢，补库意愿不强，多以零星刚需采购为主，缺乏规模性拉动。国际方面，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口环比下降 12.1%-16.05%，出口疲软主导国际市场情绪，叠加印尼毛棕榈油对阿根廷豆油的价格竞争力减弱，部分进口需求转向豆油，进一步抑制棕榈油需求。

供给：国际供应方面，马来西亚 2 月 1-20 日毛棕榈油产量环比大幅下降，MPOA 数据显示降幅 12.29%，产地减产为价格提供一定支撑。国内供应方面，前期买船集中到港，节后市场供应压力突出，整体供应宽松格局未改。

库存：国内商业库存高位企稳，同比增幅显著。截至 2 月 20 日，全国重点地区棕榈油商业库存 70.64 万吨，环比上周持平，同比去年 43.03 万吨增加 27.61 万吨，增幅 64.16%，处于历史同期高位。

利润：国内棕榈油库存高企、现货价格上涨乏力，而上游原料成本虽无明确大幅上涨，但供需失衡格局下，油厂棕榈油压榨利润空间受限，整体盈利状况不佳。

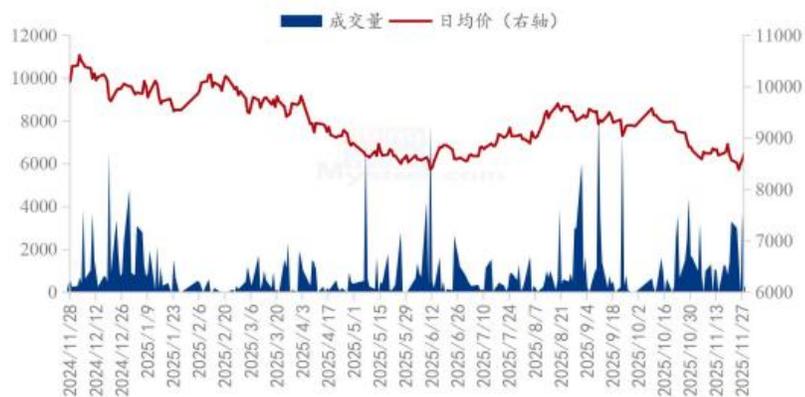
结论：本周棕榈油市场内外承压，走势弱于豆油，核心矛盾是“产地减产趋势”与“国内外需求疲软、国内库存高企”的博弈。综合来看，棕榈油市场缺乏单一方向的强劲驱动，预计下周将在当前价位附近震荡运行。下方支撑来自马来西亚产地减产事实和美国生物燃料政策预期，上方压力则来自马棕疲软的出口、国内高企的库存以及到港压力。

数据图表-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

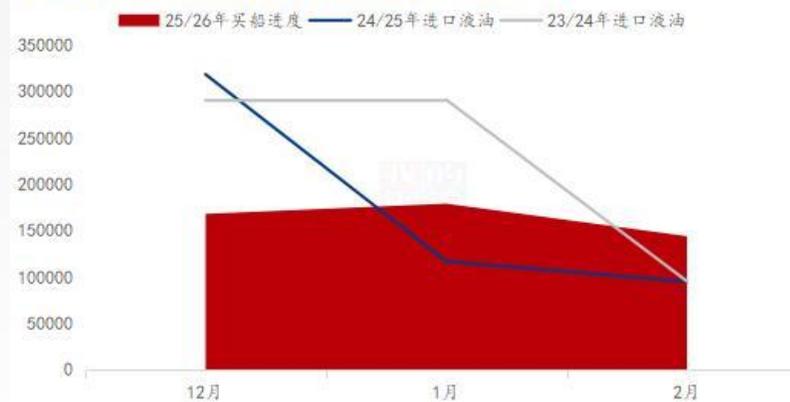
图一：国内需求

全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



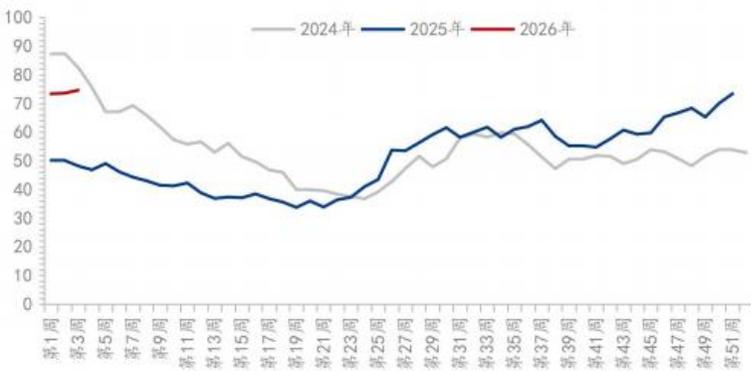
图二：国内供给

截至1月22日中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



图三：国内库存

全国重点油厂棕榈油库存统计 (单位: 万吨)



图四：利润

进口成本: 棕榈油(24度): 3月船期





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）、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）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）】