



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 ◀

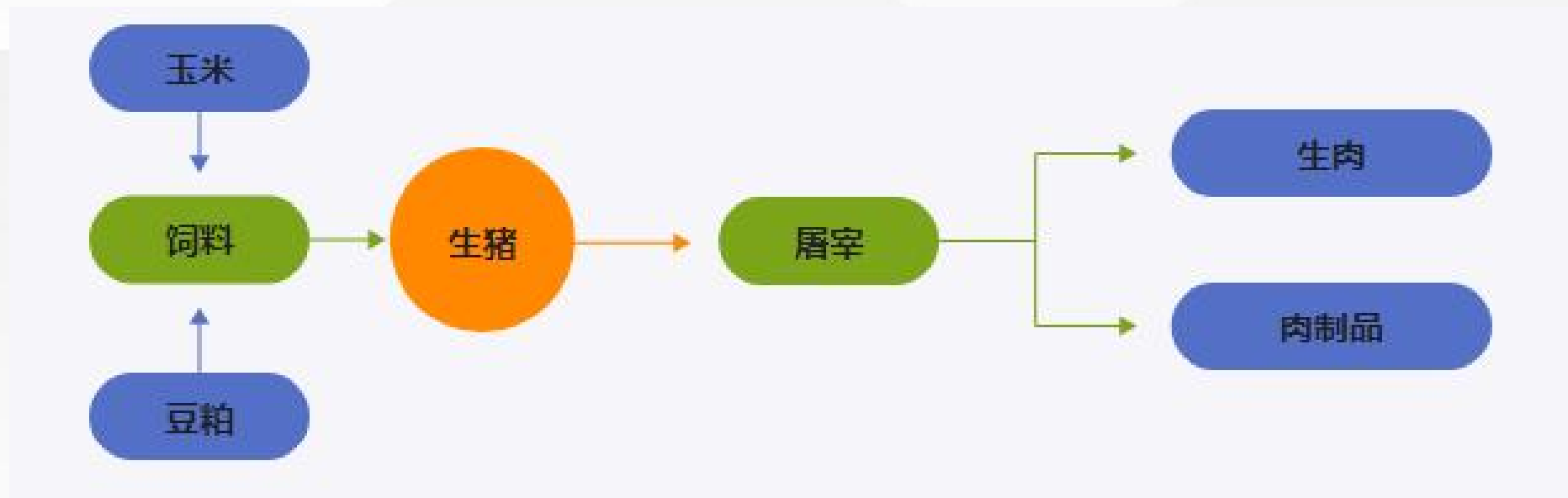
2025/11/7

生猪产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES





品种

周度观点

需求：本周南北气温回升，居民采购量平平，屠企鲜销为主，以销定产，周内开工率出现下滑；少数屠宰企业因产品销售不及预期被动入库，导致冻品库容率微幅增长。

供给：周内肥猪价格仍处高位，农户标猪供应有限，主要出栏大体重猪源；规模厂11月初多存缩量控重意向，综合支撑周内生猪出栏均重稳中微涨。

生猪 库存：

利润：本周国内生猪养殖亏损呈现分化，自繁自养与外购仔猪模式分别亏损 34.91 元/头和 116.92 元/头，后者因补栏成本回落亏损略有收窄。

结论：下周主流价格区间或维持 11.4-12.5 元/公斤的水平，生猪市场供应端压力或增加，需求无明显增量，价格或继续下行。

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）



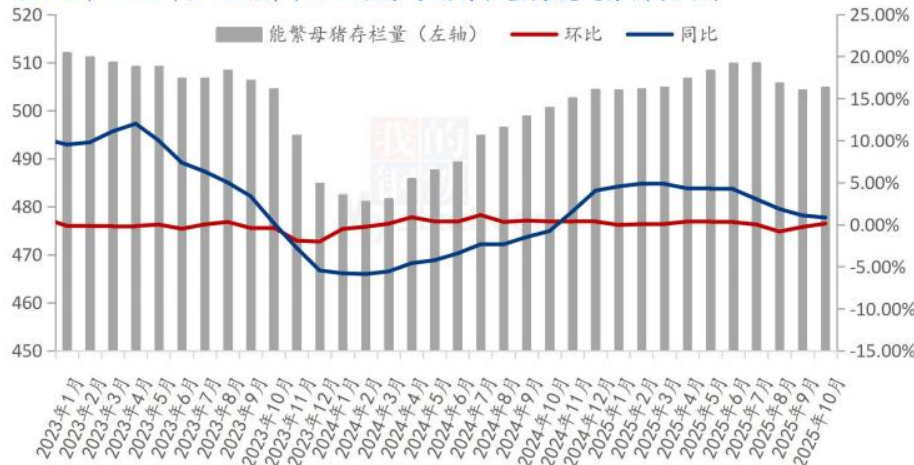
图三：库存

(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 45 周	12.12	-34.91	-116.92
第 44 周	12.16	-24.70	-129.5
涨跌	-0.04	-10.21	12.58

备注：以当期市场生猪均价及均重推算；外购盈利为 5.5 月前全国仔猪均价。

鸡蛋产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



品种

周度观点

需求：全国五个代表销区本周鸡蛋销量为 6487.99 吨，较上一周环比增加 6.27%，同比减少 2.07%。周初受“双十一”电商促销活动支撑，市场成交转好，同时蛋价开始回暖后，下游各环节备货情绪增加。

供给：本周平均出栏日龄 494 天，较上周提前 3 天。其中平均日龄最高 510 天，最低 480 天。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，养户陆续提前出淘适龄老鸡，出栏日龄环比提前。

鸡蛋

库存：截至本周四，生产环节库存为 1.08 天，较上周四减少 2.70%；流通环节库存为 1.26 天，较上周四增加 16.67%。前期蛋价位置较低，养殖端长期亏损，惜售情绪明显，周末随着蛋价小幅回升，养殖单位亏损减少，顺势出货。

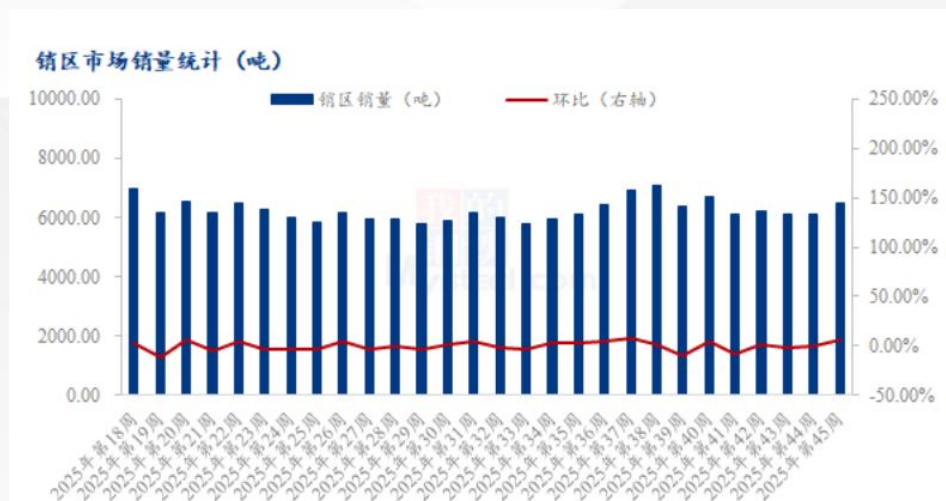
利润：本周蛋鸡养殖成本 3.43 元/斤，环比上涨 0.02 元/斤，涨幅 0.59%。养殖盈利-0.52元/斤，环比下跌 0.06 元/斤，跌幅 13.04%。

结论：国内主产区总存栏依旧高位，新开产有所减少，淘鸡量稍有增加，总存栏有所下降。周内蛋价小幅反弹，需求恢复正常，市场各个环节库存减少，预计下周蛋价或继续维持震荡。

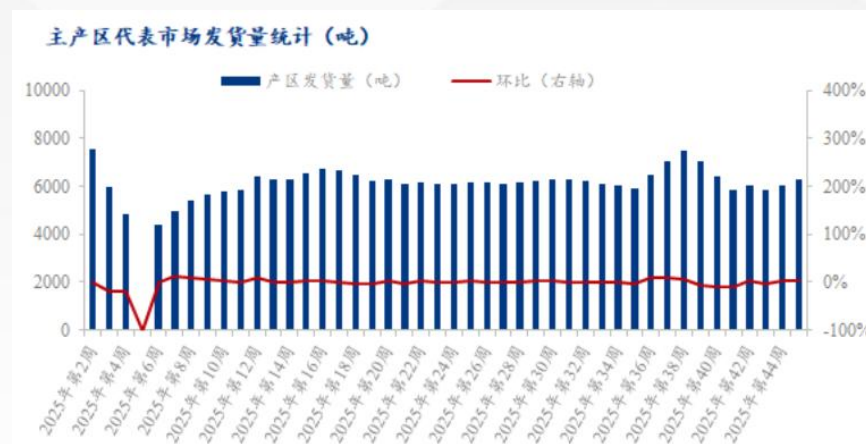
数据图表-鸡蛋

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：需求



图二：供给



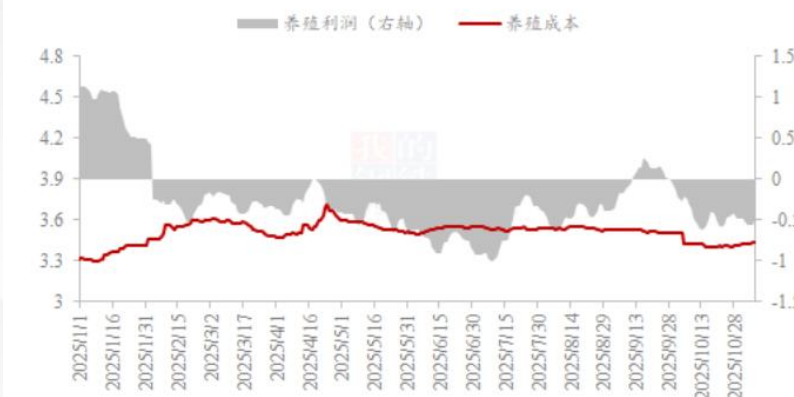
图三：库存

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	1.30	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	1.00	1.50	1.00	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呈现回暖态势。下游饲料企业经过前期库存消耗后，刚需补库需求有所释放，推动现货成交明显回升。

供给：10 月份巴西大豆出口量估计为700 万吨，低于一周前预估的 734 万吨，但是仍比去年 10 月份的 443 万吨增长58.0%，略高于今年 9 月份的 697 万吨。第 45 周（11 月 1 日至 11 月 7 日）国内油厂开机率继续下降，油厂大豆压榨量预计 209.64 万吨，开机率为 57.67%

豆粕

库存：全国油厂豆粕库存继续增加至 115.3 万吨，较上周增加 9.84 万吨，增幅 9.33%，同比去年增加 16.89 万吨，增幅 17.16%。油厂豆粕库存累库速度加快，要由于油厂开机率维持高位，大豆库存也居高不下，油厂被迫维持高压榨量，而下游需求则动力不足，难有较大增量。

利润：巴西大豆 1 月船期升贴水 145，较上周继续下调 15。最后是盘面毛利情况，截至 11 月 6 日，1 月船期巴西大豆盘面毛利为-86 元/吨，较上周上调 175 元/吨。

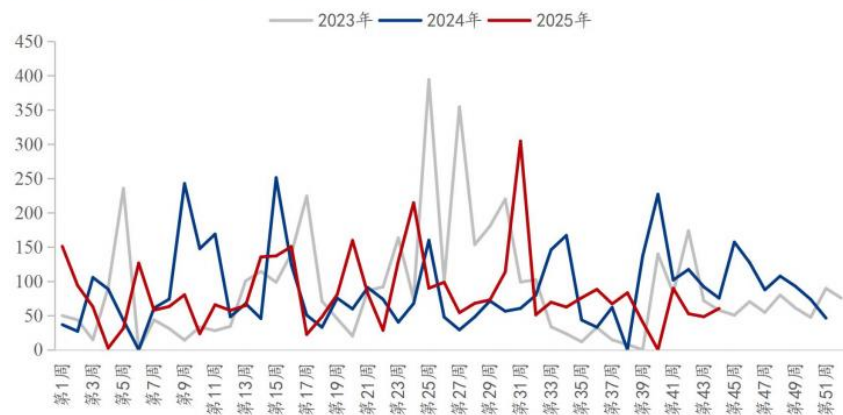
结论：美豆进口关税将维持 13%，而巴西大豆进口关税税率为 3%，进口美豆的成本由此大大抬升，短期除了受贸易情绪支撑以及资金推动，后续进口成本的抬升也为连粕注入升水预期。近期国内国内油厂维持高开机率，豆粕库存仍处于百万吨，现货市场采购情绪一般，下游维持逢低滚动补库节奏，下游养殖利润不佳情况下，现货基差承压。

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）



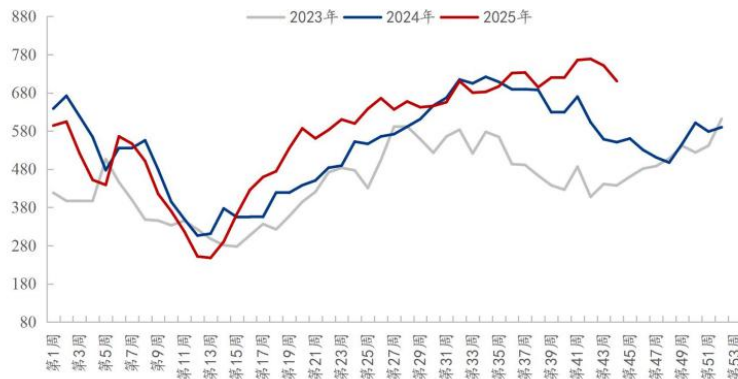
图二：供给

动态全样本油厂大豆周度到港量（万吨）



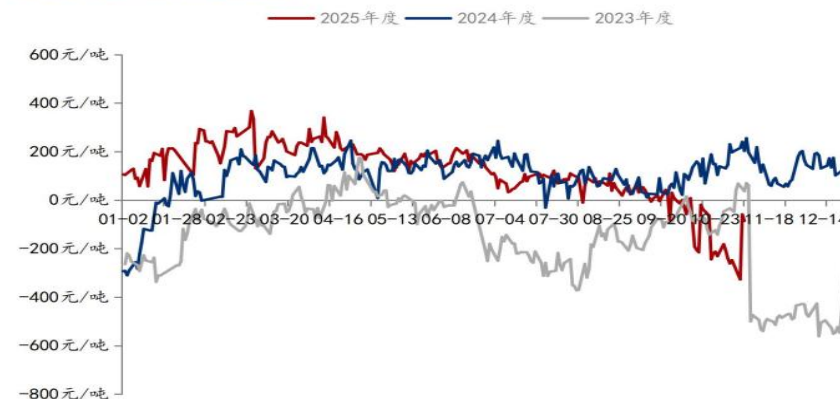
图三：库存

全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



图四：利润

连续合约巴西大豆盘面毛利

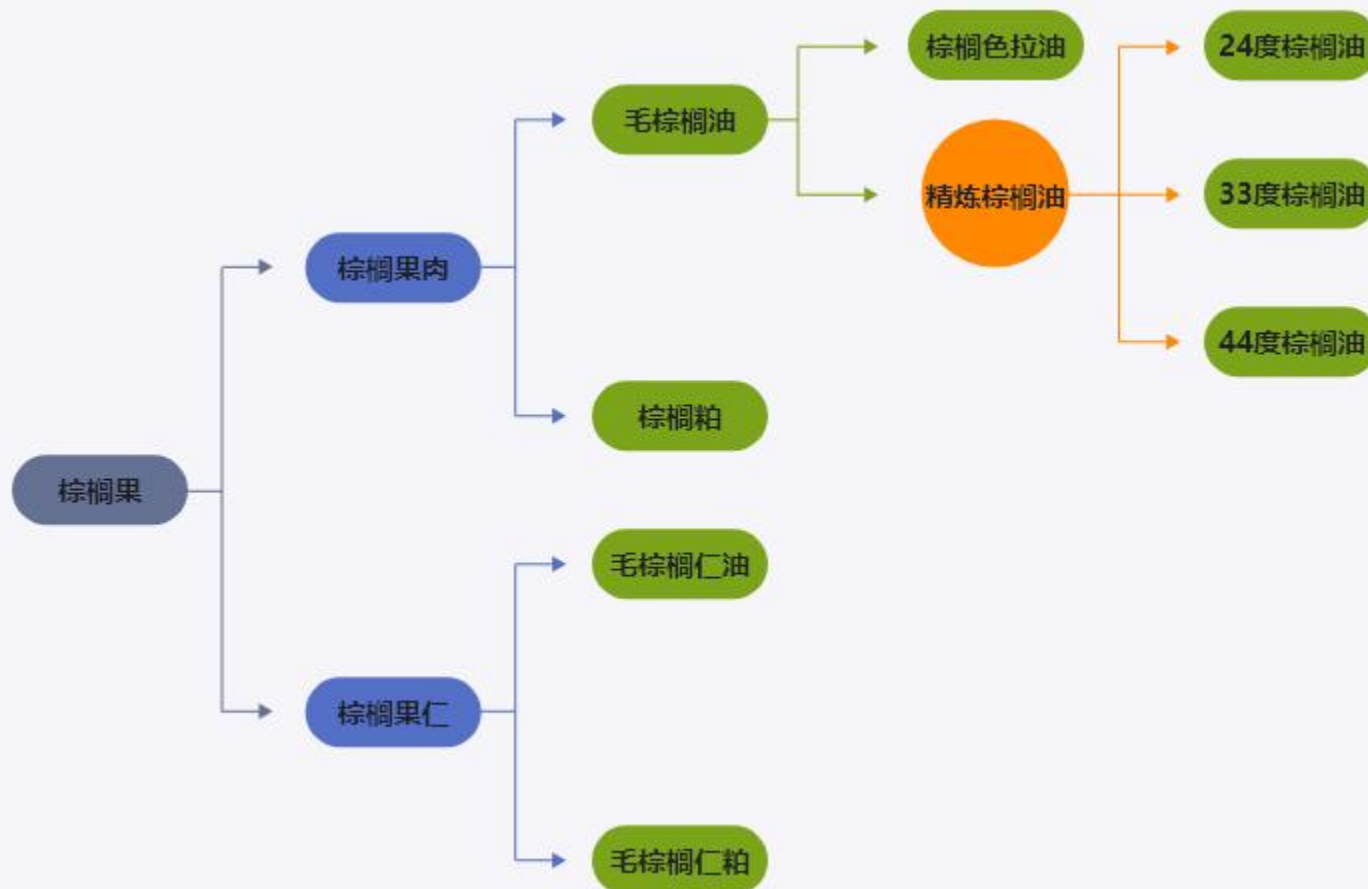


棕榈油产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES





品种

周度观点

需求：双节备货基本结束，今年终端如食品厂的需求较去年更淡，上周备货结束后缓慢消化头寸为主，因此市场成交清淡。本周全国重点油厂棕榈油成交量 6600 吨，较上周 4066 吨，减幅 38.12%。

供给：马来西亚 10 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 12.31%至 207 万吨，创八年最高水平，2025/26 年度（10 月-次年 9 月）棕榈油产量预估为 1,920 万吨，持平上次预估；印尼 2025/26 年度（10 月-次年 9 月）桐油产量料为 5,100 万吨（预估区间介于4,600-5,600 万吨），较上次预估高 4%，但仍低于去年水平。

棕榈油 库存：全国重点地区棕榈油商业库存 60.71 万吨，环比上周增加 3.14 万吨，增幅 5.45%；同比去年 49.01 万吨增加 11.70 万吨，增幅 23.87%。

利润：11 月 6 日棕榈油 12 月船期离岸价为 1010 美元/吨，较上周跌 30 美元/吨；进口到岸价为 1040 美元 /吨，较上周跌 30 美元/吨；进口成本价为 8867 元/吨，跌 204 元/吨；对盘利润为-237 元/吨，较上周涨 20 元/吨。

结论：马来西亚基本面依旧不乐观，但是进口国低价买入行为活跃，需求增长，因此期价底部仍有支撑，短期偏强运行。

数据图表-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

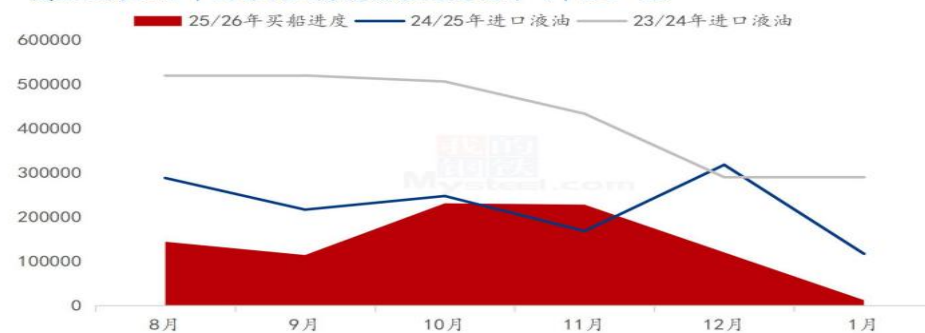
图一：国内需求



图二：国内供给

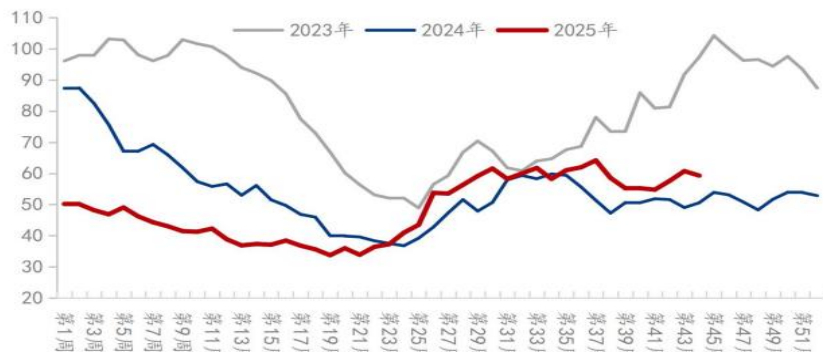
近两周 (10.30-11.6) 国内新增 3 条买船, 均为 12 月, 无新增洗船。

截至10月31日中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



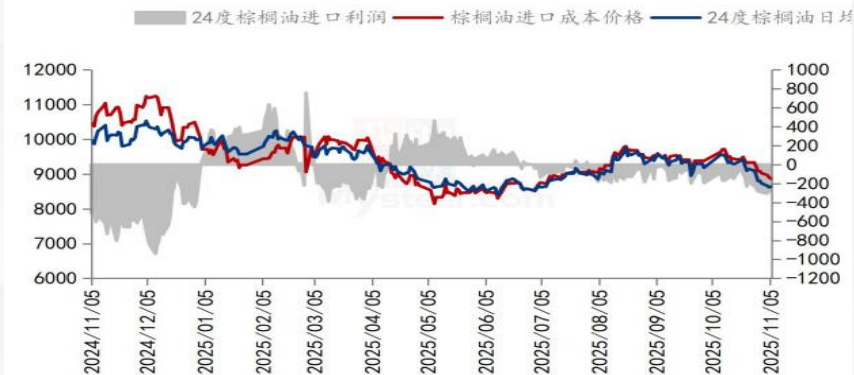
图三：国内库存

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）】