



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 ◀

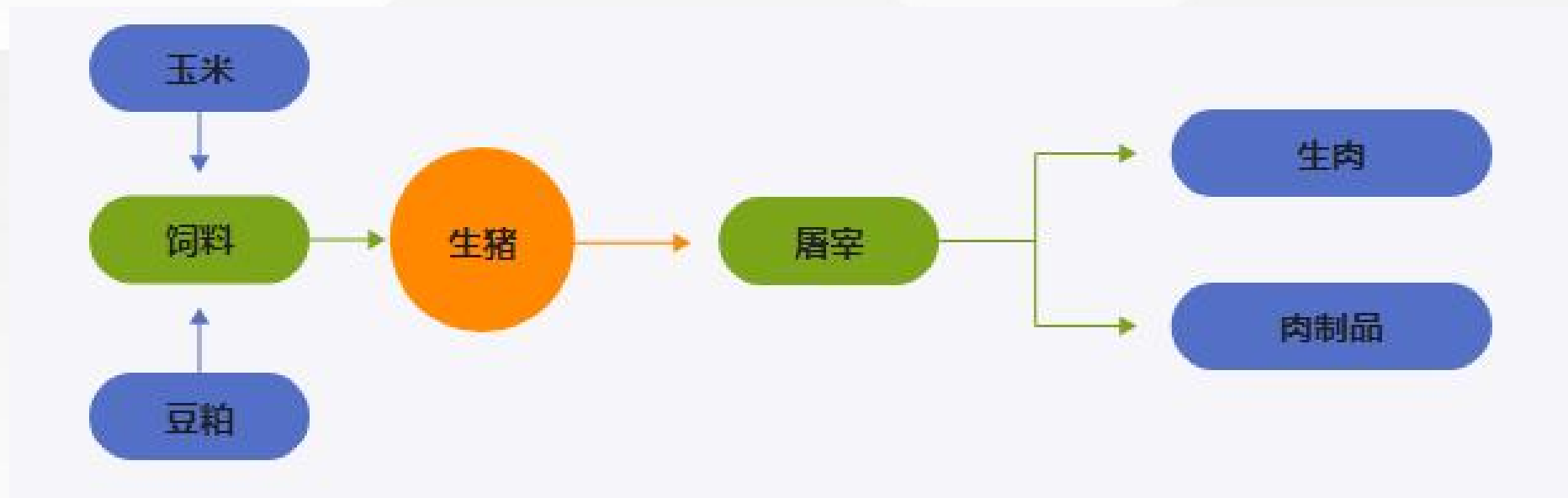
2025/11/21

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：北方地区需求平平，多地屠企缩量保价；腌腊季还未到来，屠企开工微降；春节前是消化前期积累冻品库存的关键窗口期，由于下游消化速度不及预期，销售难度较大，导致部分企业产品鲜销率出现小幅下滑，出现了“被动入库”的现象。

供给：南北气温快速下降，大猪成交速度及消化能力提升，中小场大体重猪源出栏占比增加。周内北方受点状猪瘟疫病影响，局部放养公司有提前出栏现象，但市场整体影响较为有限，规模集团场仍多控重，周内生猪出栏均重继续微幅调涨。

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。

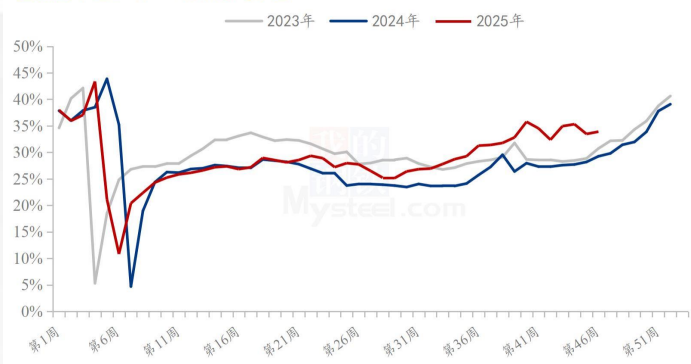
利润：本周国内生猪养殖亏损持续，自繁自养与外购仔猪模式下的头均亏损已分别达到 81.35 元与 164.92 元，由于市场缺乏强势反弹的坚实基础，预计短期利润仍将受到压制。

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。

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：主产区代表市场发货量为 6101.16 吨，环比减少 1.37%，同比减少 22.99%。本周蛋价再次走低，市场需求端弱势难改，缺乏利好驱动，气温下降导致餐饮需求进一步收缩，商超及电商渠道销售表现亦不理想，导致多产区外发量减少，且产区內销同步下降，库存有增加的迹象。

供给：本周平均出栏日龄 491 天，较上周提前 3 天，母鸡总出栏量 65.07 万只，环比增加 3.09%。本周蛋价不涨反跌，养户盼涨情绪再次失败，多数养殖单位淘鸡情绪开始升温。

鸡蛋

库存：截至本周四，生产环节库存为 1.27 天，较上周四增加 15.45%；流通环节库存为 1.40 天，较上周四增加 2.19%。

利润：本周蛋鸡养殖成本 3.46 元/斤，环比上涨 0.02 元/斤，涨幅 0.58%。养殖盈利 -0.54 元/斤，环比下跌 0.11 元/斤，跌幅 25.58%。

结论：供强需弱的现状制约了蛋价的反弹空间，预计下周市场或仍震荡为主，暂不具备反弹条件。

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



豆类产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES





品种

周度观点

豆粕

需求：全国豆粕共成交 121.48 万吨，环比增加 35.14 万吨，日均成交 24.3 万吨，日均环比增加 7.03 万吨，增幅 40.7%，现货成交保持稳定，下游饲料企业维持刚需采购节奏；而远月基差成交继续大幅放量，单周成交 82.4 万吨，占比接近七成，成为推动成交总量增长的主要动力。

供给：2025 年 11 月份巴西将出口 223 万吨豆粕，高于去年 11 月份的 173 万吨。ANEC 预计 2025 年巴西大豆出口量可能高达 1.1 亿吨，将超过 2023 年的历史峰值 1.013 亿吨。预计第 47 周（11 月 15 日至 11 月 21 日）国内油厂开机率继续回升，油厂大豆压榨量预计 234.92 万吨，开机率为 64.63%

库存：全国油厂豆粕库存微降至 99.29 万吨，较前一周减少 0.57 万吨，减幅 0.57%，同比去年增加 21.43 万吨，增幅 27.52%。当周豆粕表观消费量 164.7 万吨，较上周增加 6.61 万吨，增幅 4.18%。

利润：本周进口巴西大豆榨利有所好转。先看成本端，本周巴西升贴水小幅下调，1 月船期巴西大豆盘面毛利为-52 元/吨。

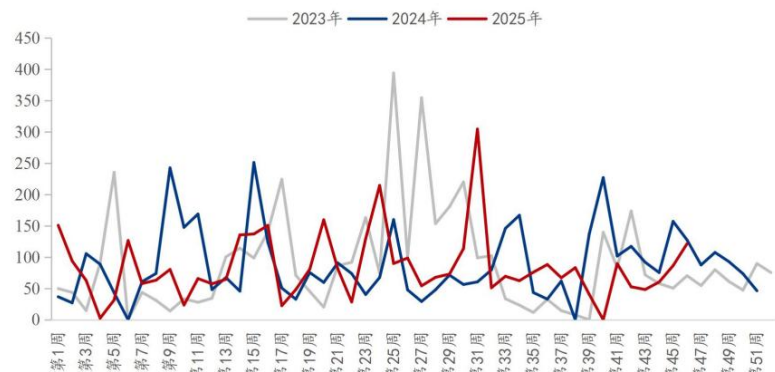
结论：国内油厂大豆压榨量居高不下，油厂豆粕库存保持百万吨级别水平，油厂催提现象仍存，终端养殖利润亏损，抑制下游企业豆粕采购积极性，维持原有头寸滚动补库，国内连粕 M01 合约突破 3100 关键压力位后持续走低，下探至 3000 关键支撑，下方支撑关注 2980-3000 区间，预计下周 2980-3080 区间震荡。

数据图表-豆粕

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

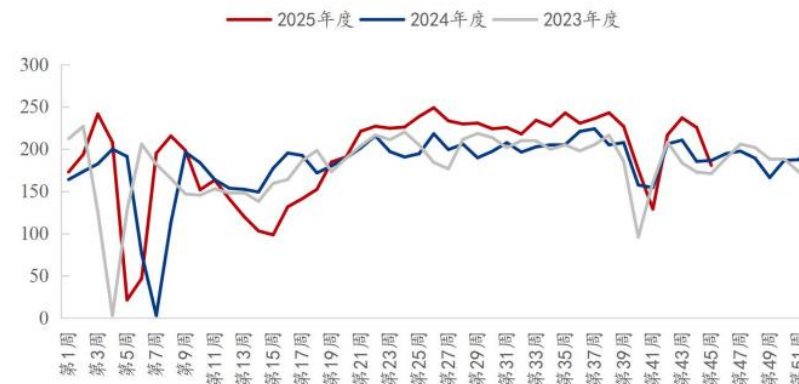
图一：需求

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）



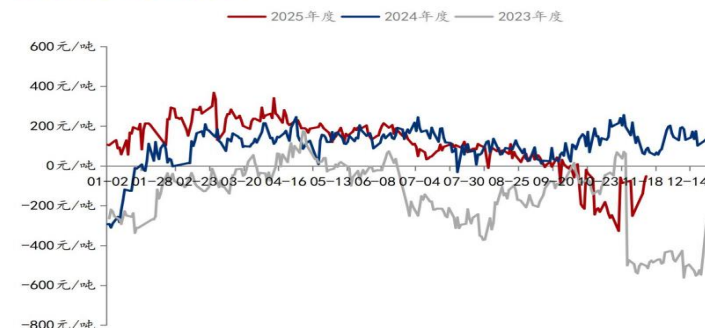
图三：库存

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

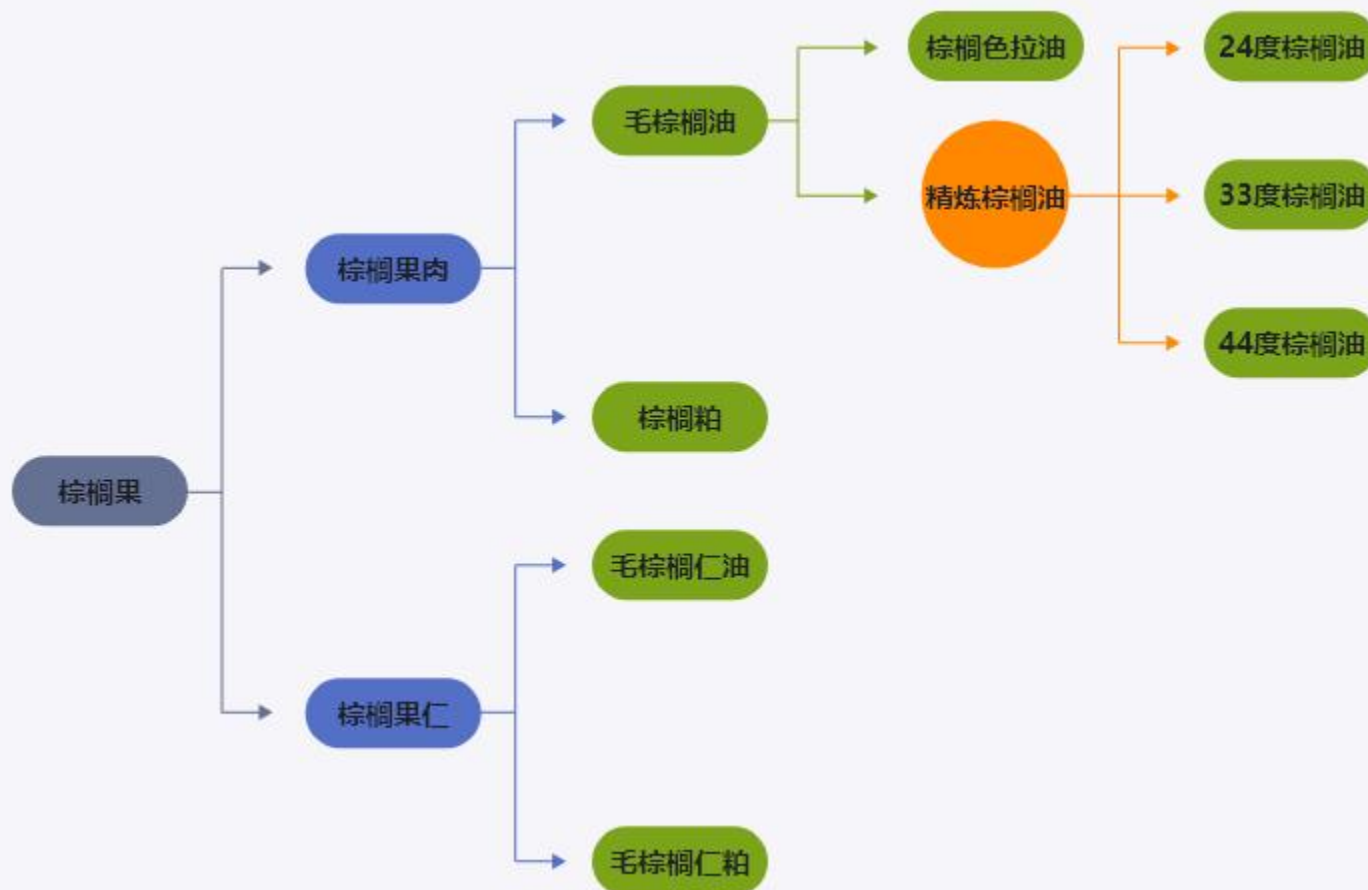


棕榈油产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES





品种

周度观点

需求：当周连盘棕榈油冲高回落，市场仍以刚需采买为主，期价回落期价贸易商及终端适量接货，成交尚可。据 Mysteel 统计，本周全国重点油厂棕榈油成交量 4700 吨，较上周 4403 吨增加 297 吨，增幅 6.32%。

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 65.32 万吨，环比上周增加 5.59 万吨，增幅 9.36%。

利润：截止到 11 月 20 日棕榈油 12 月船期离岸价为 1005 美元/吨，较上周持平；进口到岸价为 1035 美元 /吨，较上周持平；进口成本价为 8823 元/吨，涨 23 元/吨；对盘利润为-73 元/吨，较上周涨 29 元/吨。

结论：近月马来西亚产量环比增加，出口大幅下滑，库存维持高位。且国内本月棕榈油大量到港，需求未有明显改善，库存快速攀升。中长期来看，12 月后产地将正式减产，中国和印度也要开启节假日备货，对 05 合约有所支撑。临近换月，期价波动加剧，短期预计棕榈油震荡运行为主。

数据图表-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

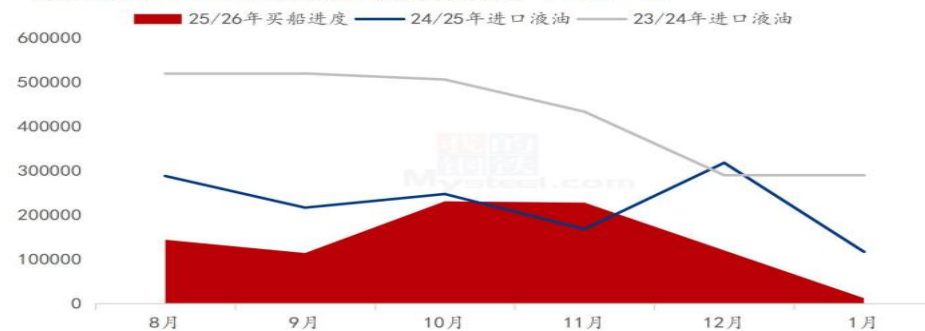
图一：国内需求



图二：国内供给

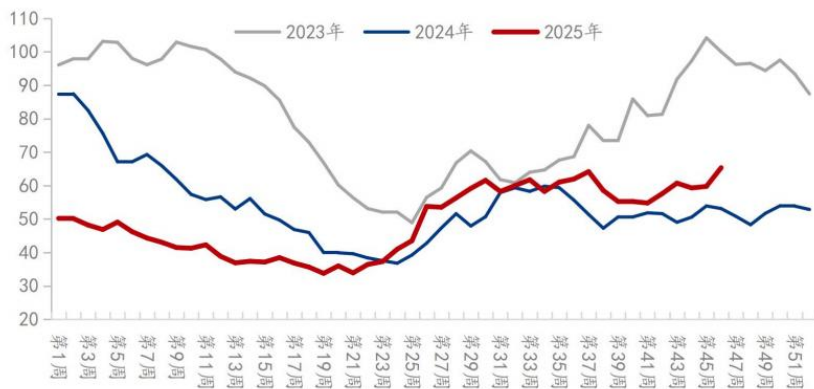
近两周 (10.30-11.6) 国内新增 3 条买船, 均为 12 月, 无新增洗船。

截至10月31日中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



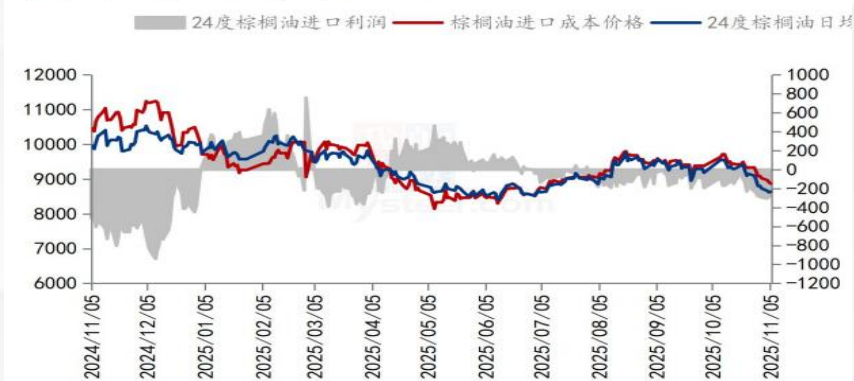
图三：国内库存

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）】