



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 ◀

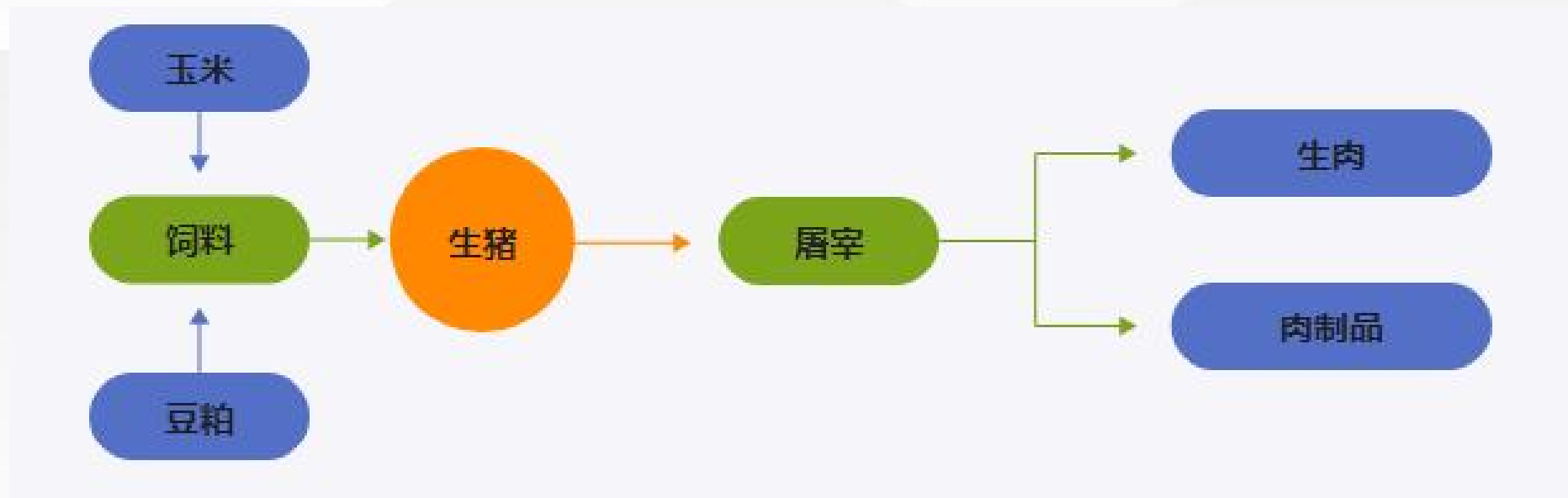
2025/11/28

# 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：**北方地区周中气温开始下降且白条价格年内偏低位运行，终端走货略有好转，屠企宰量小幅增加，周内企业开工率于 34.06-36.00% 区间波动，企业开工震荡上升；春节前屠宰厂处于积极消化库存阶段，消化量大于入库量，因此本周库存小幅走低。

**供给：**规模场周内多控重出猪，但前期部分企业出栏节奏偏慢导致毛猪被动压栏，综合带动生猪出栏均重微涨。，因部分地区保育猪略有出栏，因此导致小体重猪的出栏量略增。大体重猪因各地供应持续增量，价格趋势偏弱，散户二育大体重猪因料比以及标肥差缩小等原因，导致大猪出栏有所增加。

**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。

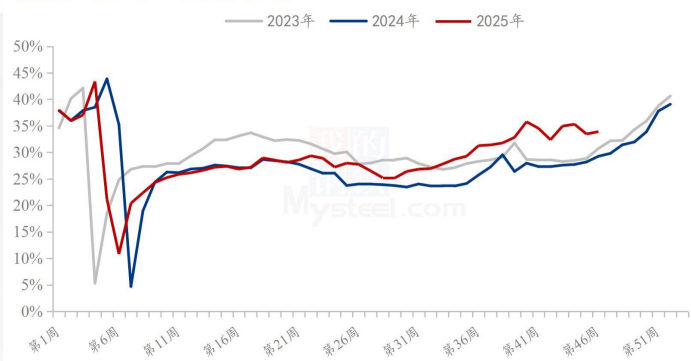
**利润：**猪价持续承压的背景下，养殖利润深陷亏损区间。由于缺乏支撑市场强势反弹的基础，预计短期养殖利润仍将受到压制。

**结论：**下周生猪市场供应端压力或稍减，需求小幅增量，因此价格或先小幅反弹后再震荡弱势调整，不过价格已然低位，预计上涨幅度十分有限，均价与本周持平。

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图一：需求

重点屠宰企业开工率周度走势图



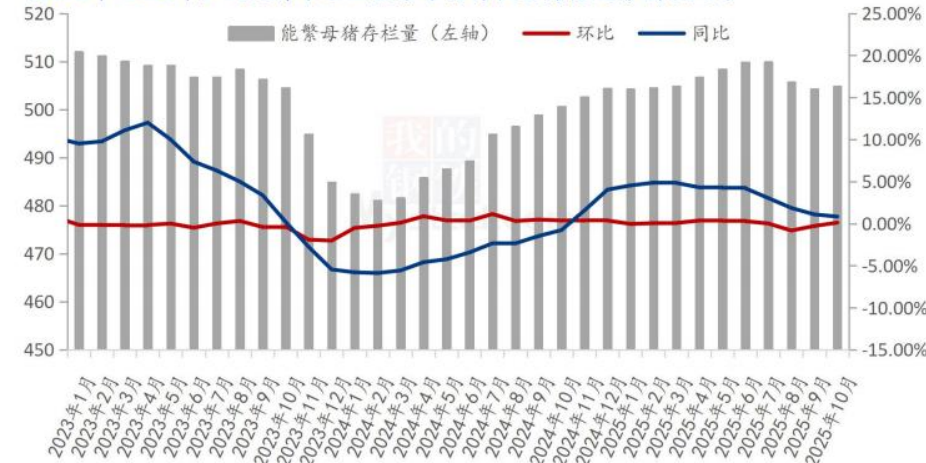
## 图三：库存

(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

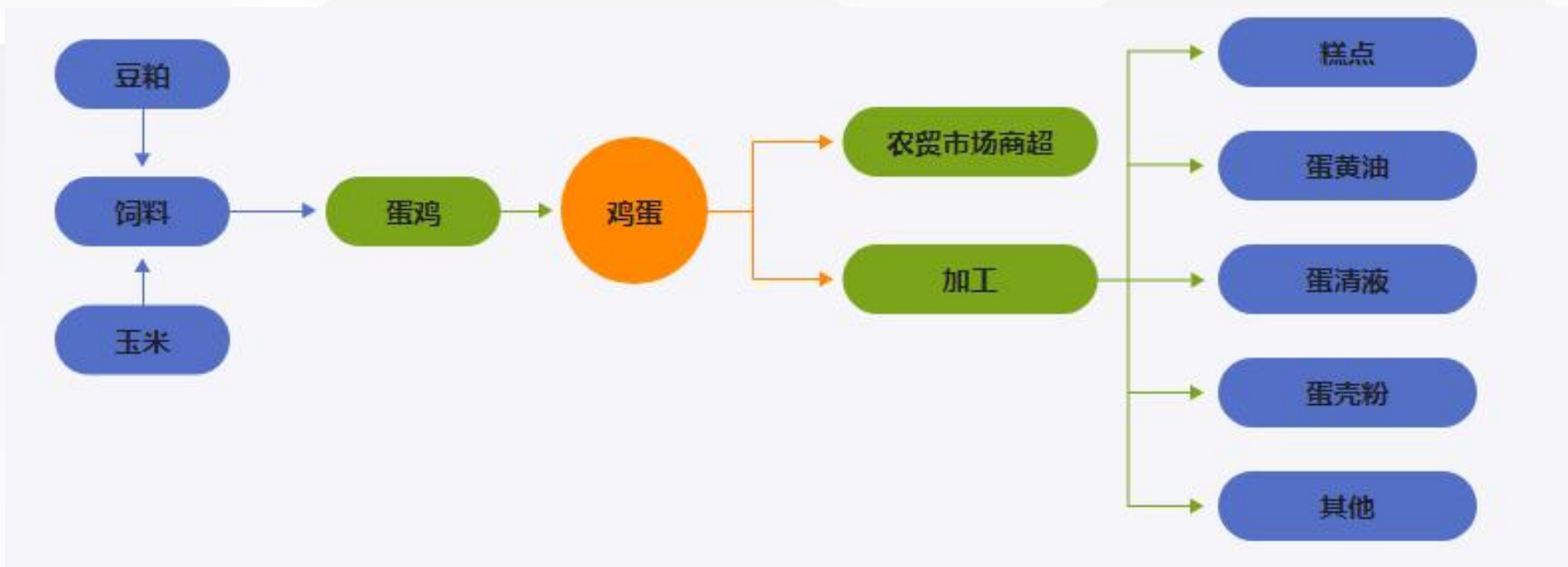
日期	猪价 (元/公斤)	自繁盈利 (元/头)	外购盈利 (元/头)
第 46 周	11.79	-63.93	-121.79
第 45 周	12.12	-34.91	-116.92
涨跌	-0.33	-29.02	-4.87

# 鸡蛋产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES





## 品种

## 周度观点

**需求：**周内全国鸡蛋市场需求有所回暖，市场走货速度尚可，贸易商拿货积极性恢复，前期积累的冷库蛋以及前期小码蛋基本清空，悲观的情绪有所缓解。

**供给：**本周老母鸡总出栏量 66.90 万只，环比增加 2.81%。平均出栏日龄 489 天，较上周提前 2 天。近期蛋价及鸡价走势不及预期，养殖单位对后市信心减弱明显，多顺势淘汰适龄老鸡，淘鸡日龄有所提前。

**鸡蛋 库存：**截至本周四，生产环节库存为 1.00 天，较上周四减少 21.26%；流通环节库存为1.26 天，较上周四减少 10.00%。周内蛋价稳中探涨，养殖单位亏损减少，同时贸易商抄底现象增多，养殖单位大多顺势出货。

**利润：**本周蛋鸡养殖成本 3.47 元/斤，环比上涨 0.01 元/斤，涨幅 0.29%。养殖盈利-0.56元/斤，环比下跌 0.02 元/斤，跌幅 3.70%。

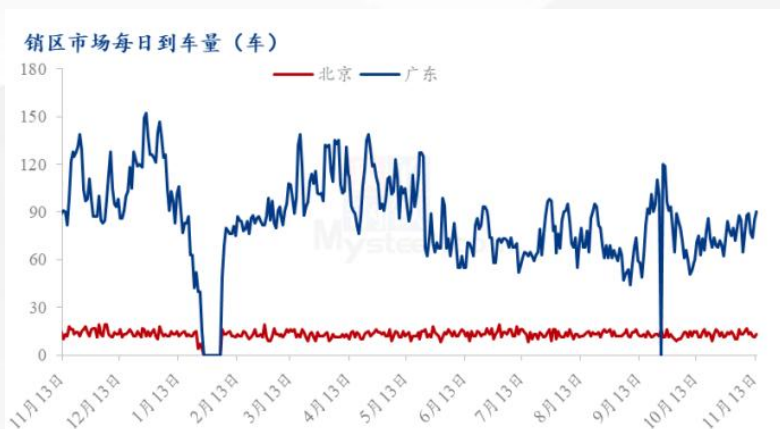
**结论：**周内全国主产区蛋价底部反弹。供应方面，国内主产区总存栏依旧高位，新开产有所减少，但淘鸡量稍有增加，总存栏高位下降。周内蛋价小幅反弹，需求整体有所恢复，市场各个环节库存下降，随着淘鸡速度加快，蛋价低位后有所反弹，预计下周蛋价或继续反弹。



# 数据图表-鸡蛋

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：需求



图二：供给



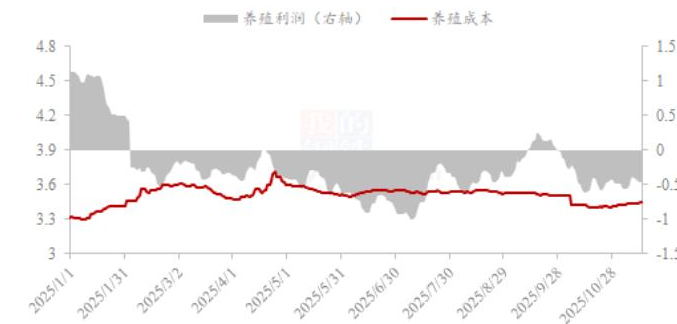
图三：库存

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	1.17	0.83	1.30	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.50
流通环节	1.17	1.00	1.50	1.30	1.25	1.00	1.50	1.00	1.25	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：**需求相对疲软，当前生猪供应压力大，养殖利润疲软抑制饲料原料消费，油厂五日移动平均提货量 190360 吨，仅较上周小幅增加 4740 吨，下游补库态度谨慎。

**供给：**本周大豆到港 159.25 万吨，11 月预估到港约 970 万吨；沿海油厂开工率 63.51%，较上周降 4.17%，豆粕产量 157.93 万吨。

## 豆粕

**库存：**全国油厂豆粕库存迅速累库至 115.15 万吨，较上周增加 15.86 万吨，增幅 15.97%，同比去年增加 38.11 万吨，增幅 49.47%。而饲料企业库存 7.98 万吨，较上周减少 0.25 万吨，整体库存压力仍对价格形成压制。

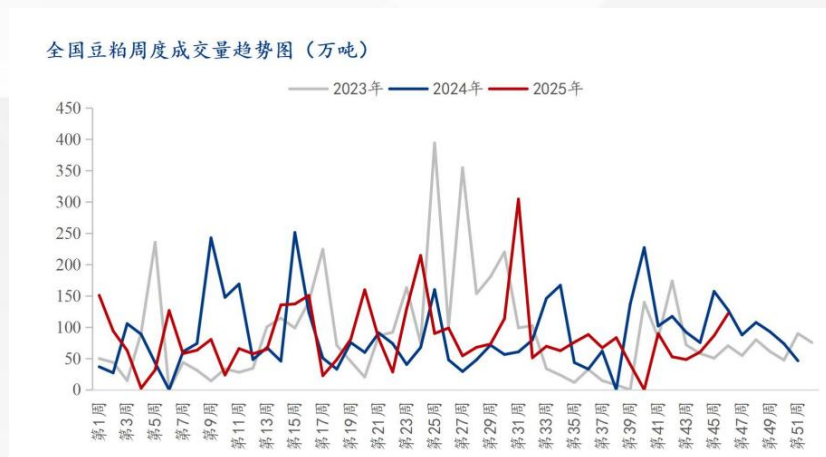
**利润：**利润分化明显，国内大豆盘面压榨利润 117.22 元 / 吨，较上周增加 30.51 元 / 吨；但现货压榨利润为 - 300.85 元 / 吨，较上周减少 61.45 元 / 吨，油厂现货端亏损持续。

**结论：**中线呈宽幅震荡态势，M2601 合约短期大概率震荡偏弱，运行区间或在 2920 - 3080 元 / 吨。建议投资者观望为主，若价格靠近区间下沿可轻仓试多，上沿附近轻仓试空，同时密切关注南美天气及养殖需求是否出现实质性改善。

# 数据图表-豆粕

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图一：需求



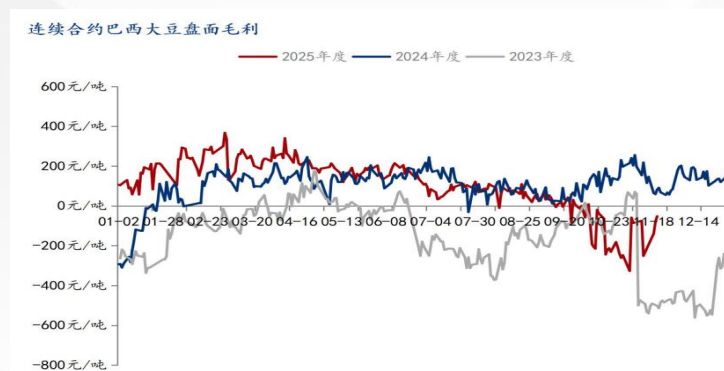
## 图二：供给



## 图三：库存



## 图四：利润

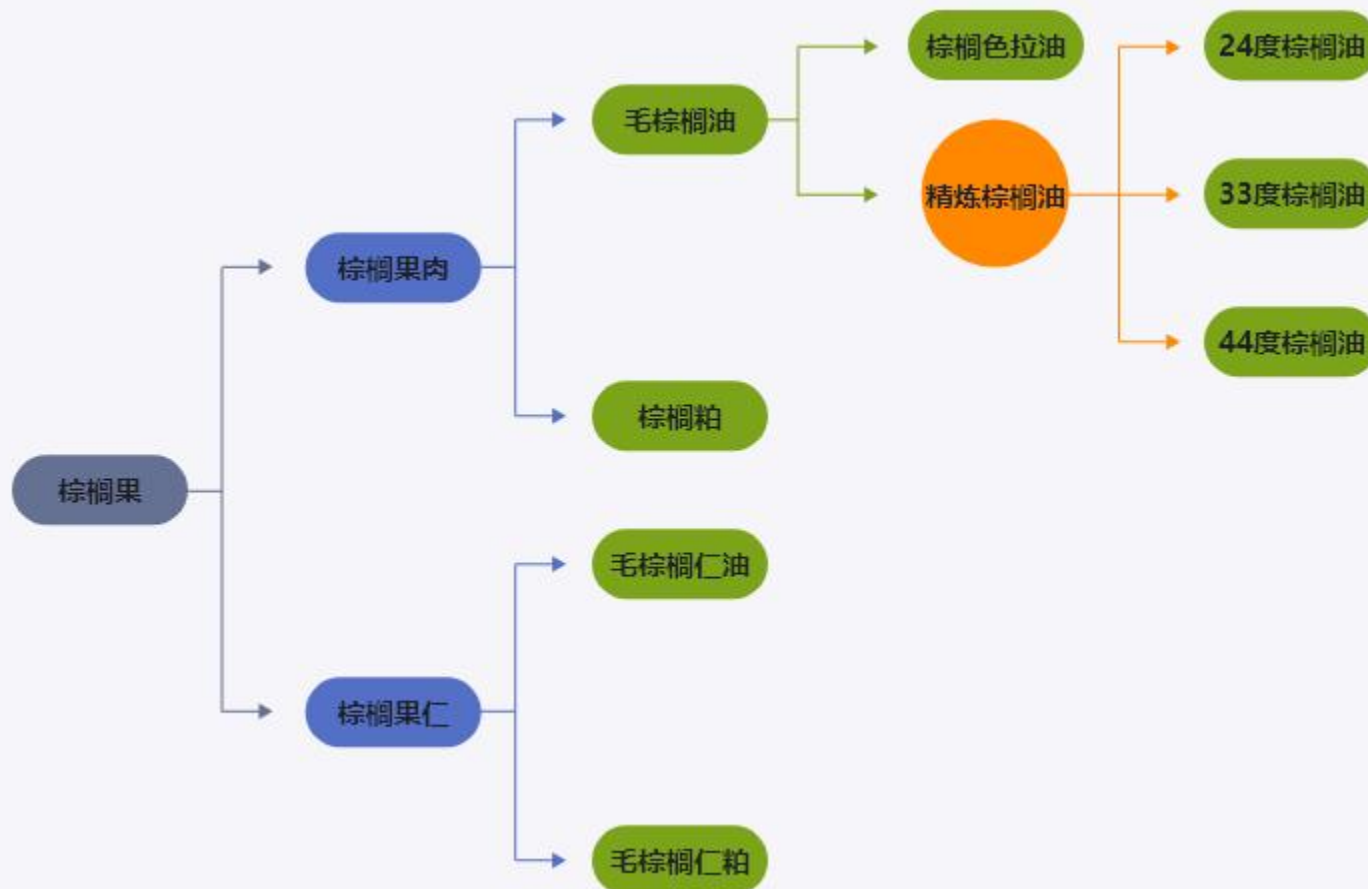


# 棕榈油产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES





## 品种

## 周度观点

**需求：**需求持续疲软，马来西亚 11 月 1 - 20 日棕榈油出口量环比大降 40.6%，对中国出口量锐减；国内处于消费淡季，终端仅刚需采购，虽价格下跌后成交略有增加，但整体需求有限。

**供给：**供应压力较大，马来西亚 11 月 1 - 20 日棕榈油产量环比增 10.32%，传统减产季产量不减反增；国内前期买船陆续到港，截至 11 月 21 日重点地区棕榈油库存 66.71 万吨，较上周增 1.39 万吨。

**库存：**库存呈累库态势，国内第 47 周末棕榈油库存 60.7 万吨，较上周增 3.3 万吨，且 11 月马来西亚棕榈油预计继续累库，库存高位态势短期难改。

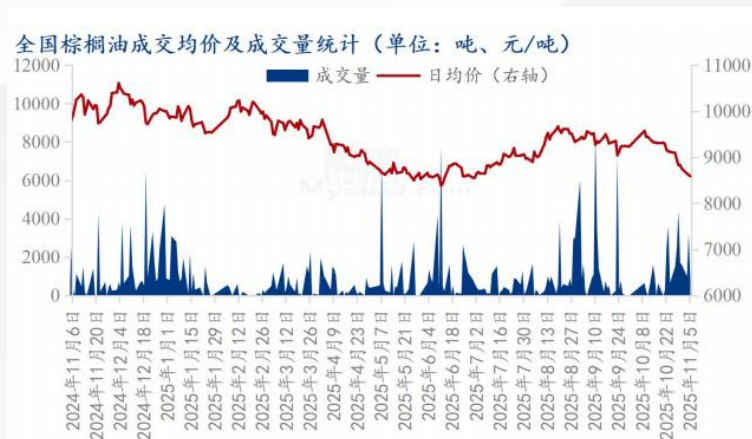
**利润：**进口亏损幅度缩小但仍处亏损，马来西亚 24 度棕榈油理论进口成本 9008 - 9093 元，天津、广州港口现货分别亏损 507 元、572 元，较此前亏损幅度有所收窄。

**结论：**2601 合约可在 8510 - 8530 元 / 吨区间轻仓分批做多，短期目标 8590 - 8630 元 / 吨，止损 8450 元 / 吨；稳健者建议等待突破 8650 元 / 吨或跌破 8450 元 / 吨后再顺势操作。

# 数据图表-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

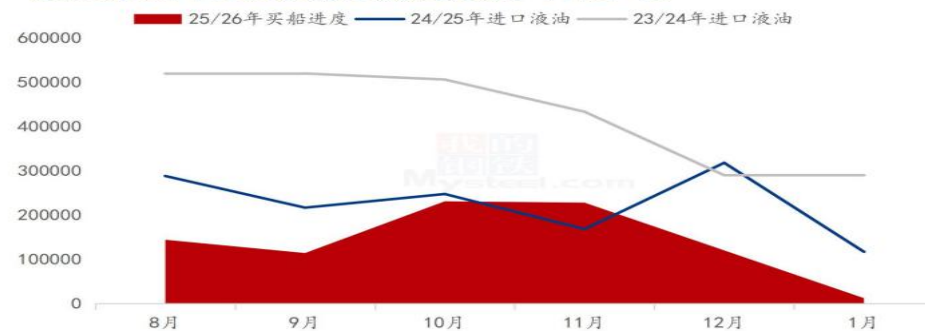
## 图一：国内需求



## 图二：国内供给

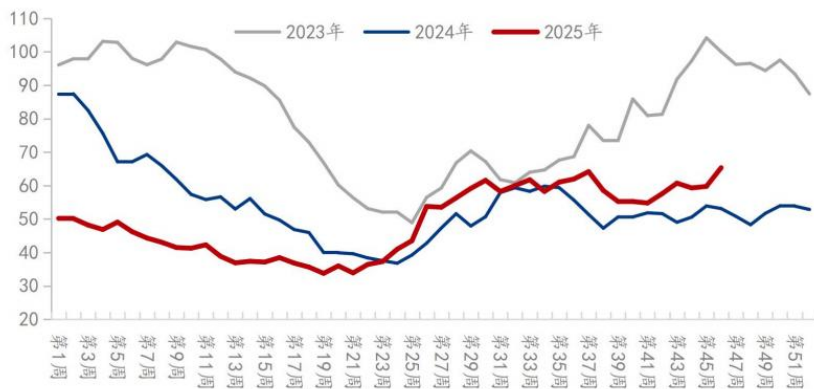
近两周 (10.30-11.6) 国内新增 3 条买船, 均为 12 月, 无新增洗船。

截至10月31日中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



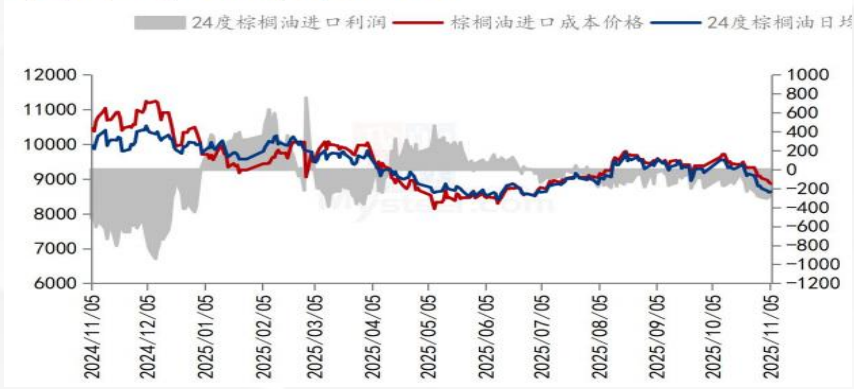
## 图三：国内库存

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](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）】