



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

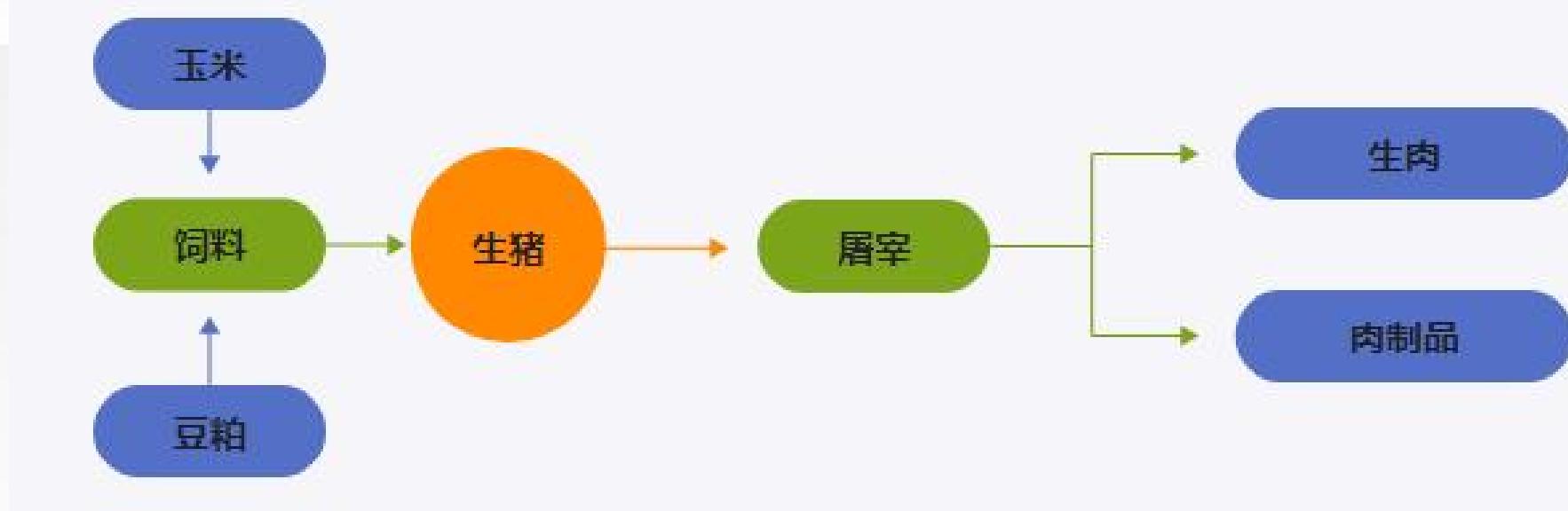
# 金信期货农产品周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/5

# 生猪产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



# 生猪周度观点

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



## 品种

## 周度观点

**需求：**需求季节性提振有限，样本屠宰企开工率 34.12%，较上月微降 0.30 个百分点；鲜销率均值 85.70%，环比下滑 0.75 个百分点，批发市场白条销量难形成有效拉动，终端消费承接力不足。

**供给：**全国重点省份养殖企业生猪计划出栏量环比涨 3.20%。年底规模企业冲刺出栏计划，前期二次育肥猪源集中出栏，全国生猪均重达 123.68kg，大猪供应偏多，整体供应压力较大。

## 生猪

**库存：**屠宰企业主动入库积极性低，但猪肉供应偏多导致鲜销困难，部分企业被动入库，冻品库存呈“入库量大于出库量”的增加态势，库存压力抑制企业补库意愿。

**利润：**养殖端处于微亏状态，在猪价持续承压的情况下，虽然养殖成本有所下降，但利润空间难以有效修复。当前市场缺乏推动价格强势回升的动力，预计短期养殖利润将继续承压。

**结论：**供需失衡格局短期难扭转，12 月价格将低位震荡、短暂回弹后承压回落，养殖端微亏持续，需等待行业去产能逐步兑现以改善市场格局。

# 数据图表-生猪

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

图一：需求



图二：供给



图三：库存

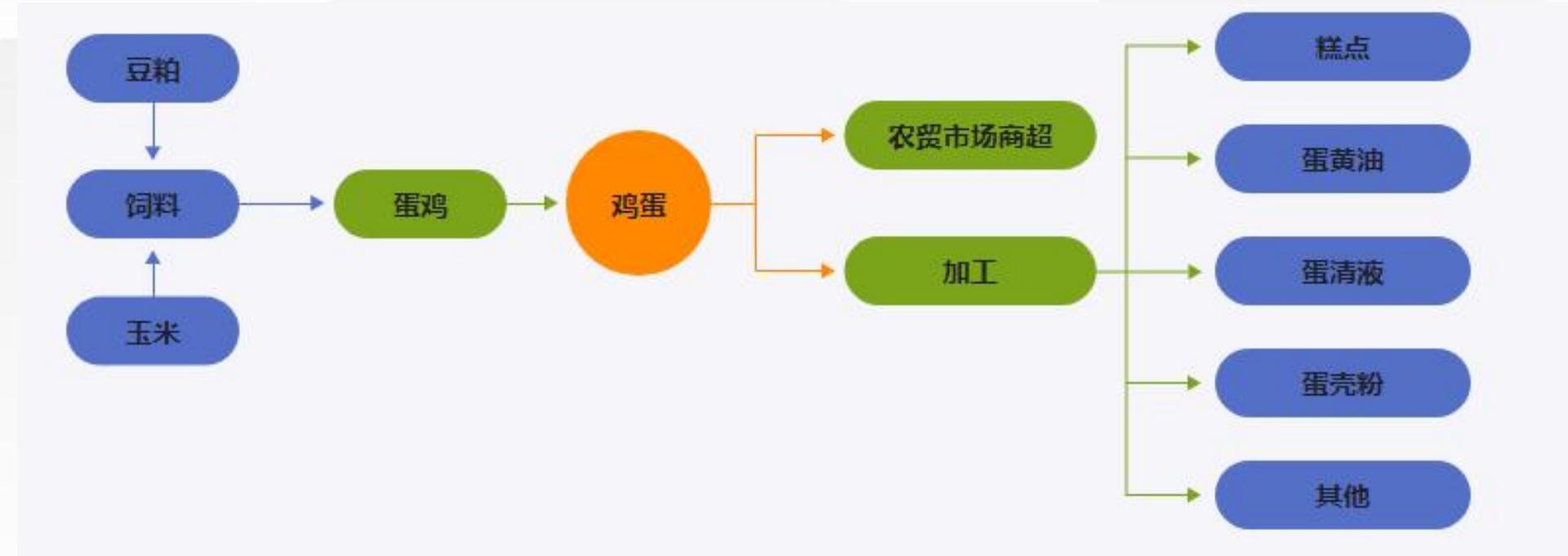


图四：利润



# 鸡蛋产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD





## 品种

## 周度观点

**需求：**当前需求仍偏弱，全国蛋价呈北稳南跌态势，终端走货偏慢；但后续有改善预期，上旬受“双12”带动电商采购增量，中下旬食品企业启动春节备货，元旦也将拉动餐饮和家庭消费回暖。

**供给：**主产区代表市场发货量为 6173.67 吨，环比减少 0.69%，同比减少 20.26%。本周蛋价上涨乏力，各环节均有余货未清，拿货意愿一般，同时暂无节日支撑，均按需采买为主，产区代表市场发货量稳中偏弱，整体变化不大。

## 鸡蛋

**库存：**本周蛋价重心有所上移，且天气利于蛋品储存，养殖单位多看好后市行情，惜售情绪明显，故生产环节库存环比减少。当前终端消费较为疲软，库存仅在贸易环节流通，整体成交平平，故流通环节库存均环比增加。

**利润：**本周蛋鸡养殖成本 3.50 元/斤，环比上涨 0.03 元/斤，涨幅 0.86%；鸡蛋均价环比上涨，故养殖利润同步增加，养殖盈利-0.45元/斤，环比上涨 0.11 元/斤，涨幅 19.64%。

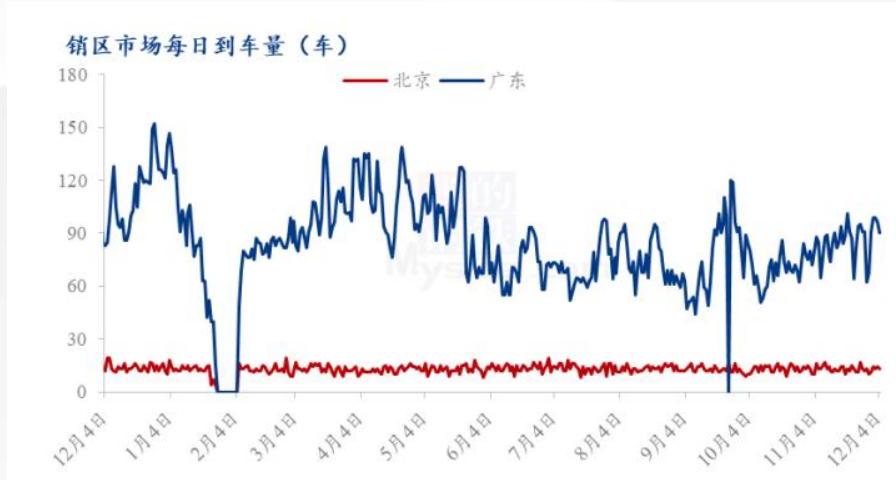
**结论：**供需格局正由宽松转向紧平衡，虽短期库存和需求偏弱，但后续供给收缩叠加节日备货需求，12月蛋价大概率震荡上行，养殖利润有望逐步修复。

# 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

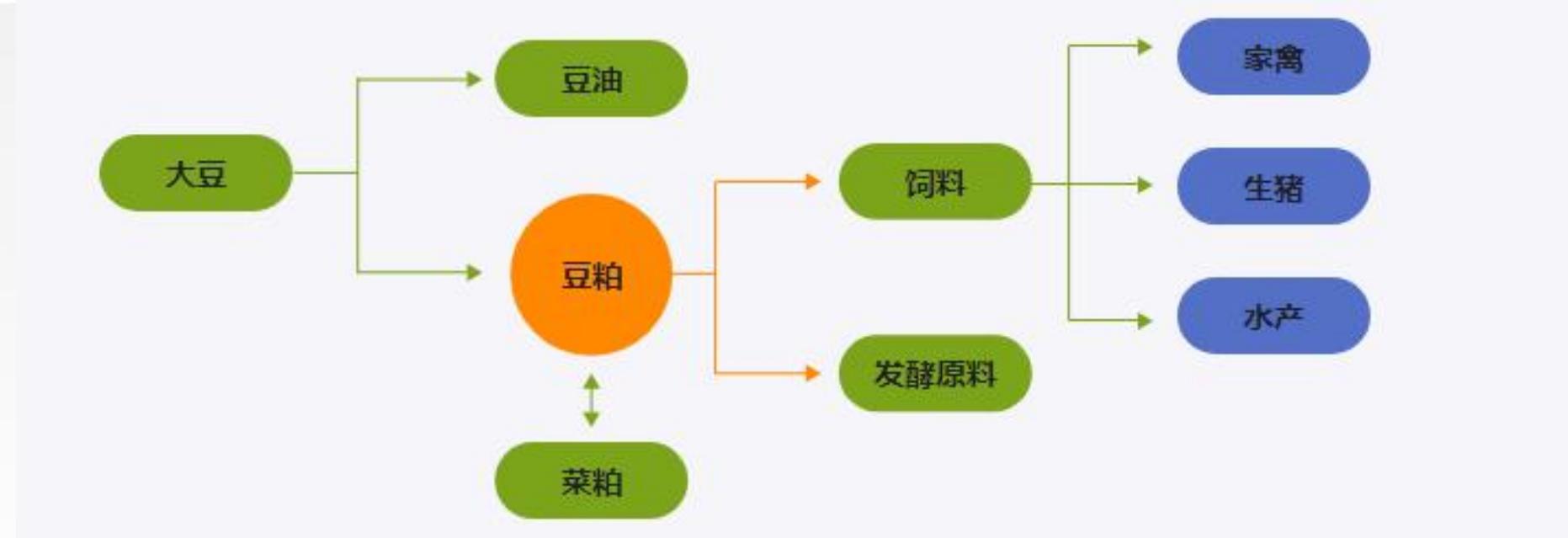
|      | 山东   | 河南   | 河北   | 东北   | 湖北   | 江苏   | 西南   | 安徽   | 山西   | 西北   |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 生产环节 | 1.17 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 0.50 |
| 流通环节 | 1.50 | 1.00 | 1.50 | 1.30 | 1.50 | 1.25 | 1.50 | 1.50 | 1.00 | 1.00 |

图四：利润



# 豆类产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



## 品种

## 周度观点

**需求：**市场成交一般，观望情绪较浓。饲料企业对后市看法偏谨慎，采购以刚需为主，整体需求未出现明显增量，难以对豆粕价格形成有力支撑。

**供给：**巴西 2025/26 年度大豆产量预估小幅下调至 1.76 亿吨，但仍保持创纪录产量，供应保持宽松，国内 5 月起进口大豆月到港量超历史同期，大豆库存处于偏高水平，油厂压榨量维持高位，11 月 28 日国内主流油厂豆粕库存 107.34 万吨，后续库存接近 120 万吨高位，现货供应充裕。

## 豆粕

**库存：**库存持续处于高位，11 月 28 日库存较前一日增加 1.69 万吨，且预计短期仍将维持高位，库存压力制约豆粕价格上行。

**利润：**油厂挺价意愿增加，但受供需宽松影响，豆粕价格震荡运行，机构预计行情维持宽幅震荡，油厂利润空间相对有限，且受大豆成本波动影响较大。

**结论：**供需宽松格局未变，库存高位、需求平淡，短期内价格将维持宽幅震荡走势，需重点关注南美大豆产量预期变化及国内油厂压榨节奏变化。

# 数据图表-豆粕

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图一：需求



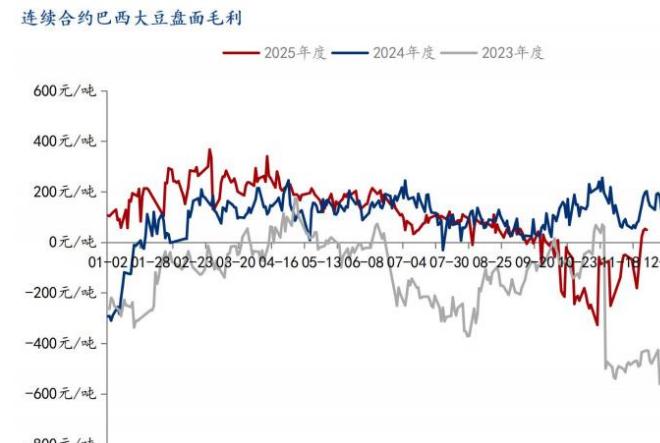
图二：供给



图三：库存



图四：利润

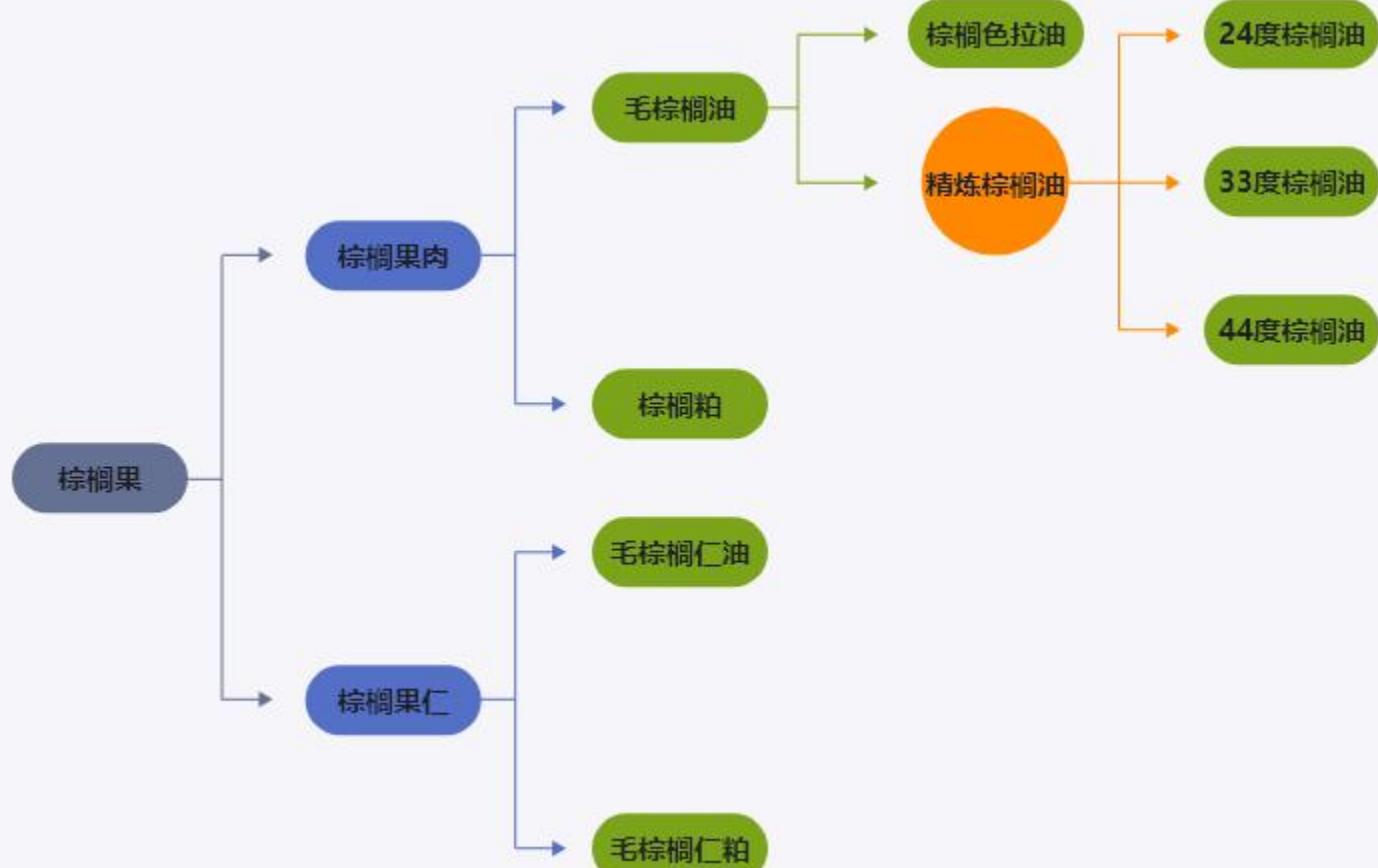


# 棕榈油产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES



# 棕榈油周度观点

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

## 品种

## 周度观点

**需求：**印尼下调毛棕榈油出口关税利于提振出口；棕榈油相对豆油性价比提升，吸引印度等国采购兴趣；欧盟毁林法规推迟执行也可能刺激需求回归，但当前生物柴油生产利润不佳，能源端需求支撑较弱。

**供给：**马来西亚 11 月棕榈油产量预估环比减少 0.19%，产量增速显著放缓；东南亚洪水及马来西亚地权纠纷带来生产和物流扰动。但印尼有 31 万吨出口棕榈油推迟至 12 月发货，整体供应未出现实质性短缺。

**库存：**库存压力较大，马来西亚 11 月出口疲软，市场普遍预估当月库存环比增加 10%，高库存棕榈油 成为压制棕榈油价格上涨的核心因素。

**利润：**截至 12 月 4 日，2026 年 1-3 月船期的 24 度棕榈油华南到港完税价，分别较大商所棕榈油 2505 合约价格高 1470 元/吨、1320 元/吨和 980 元/吨，进口利润倒挂态势显著。

**结论：**期价格反弹缺乏基本面根本支撑，高库存压力显著，预计反弹空间有限，后续需关注主产国产量、出口数据及能源价格对生物柴油需求的影响。

# 数据图表-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

图一：国内需求



图二：国内供给



图三：国内库存



图四：利润





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、修改或以其他任何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）】