



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 ◀

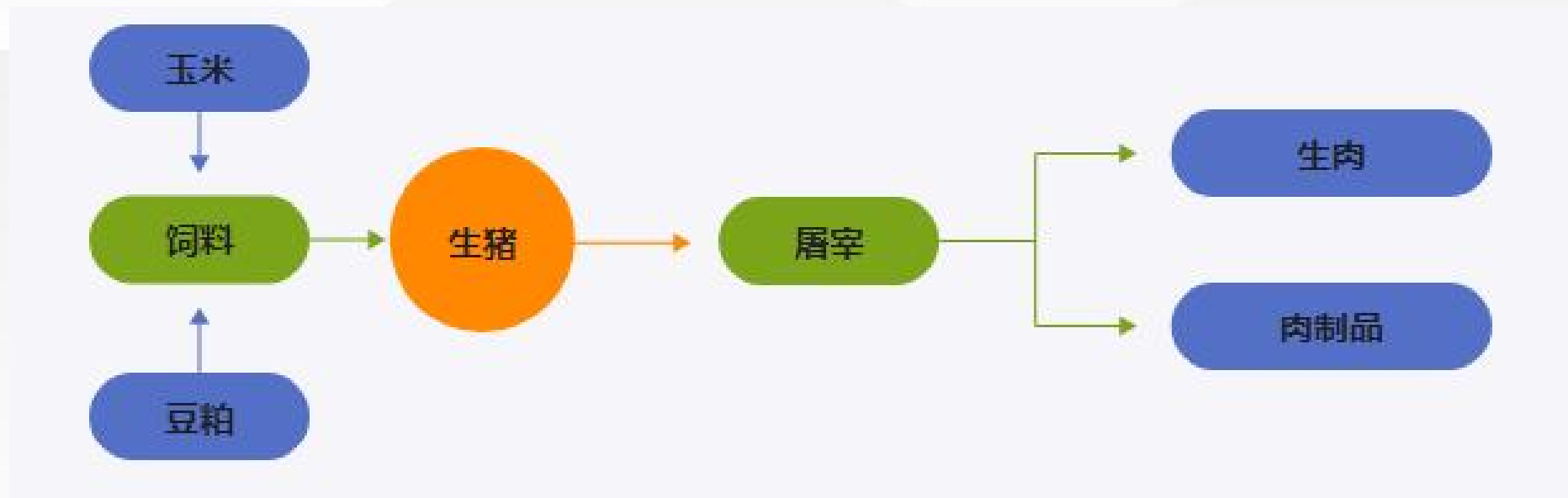
2025/12/5

生猪产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



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。

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：需求

重点屠宰企业开工率周度走势图



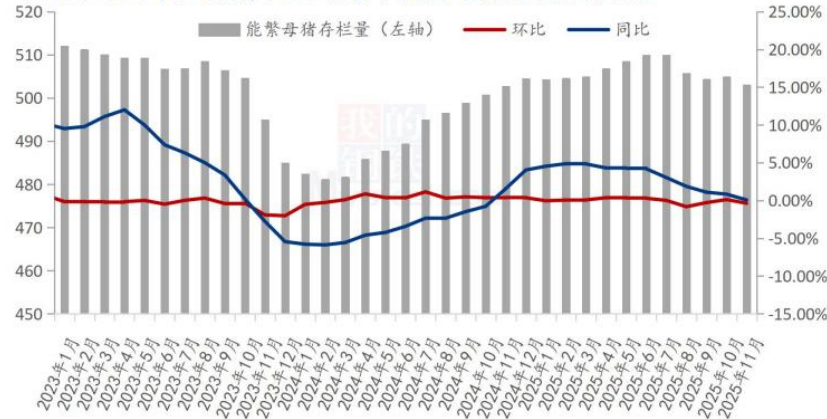
图三：库存

(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

2023-2025年自繁自养利润(单位:元/头)

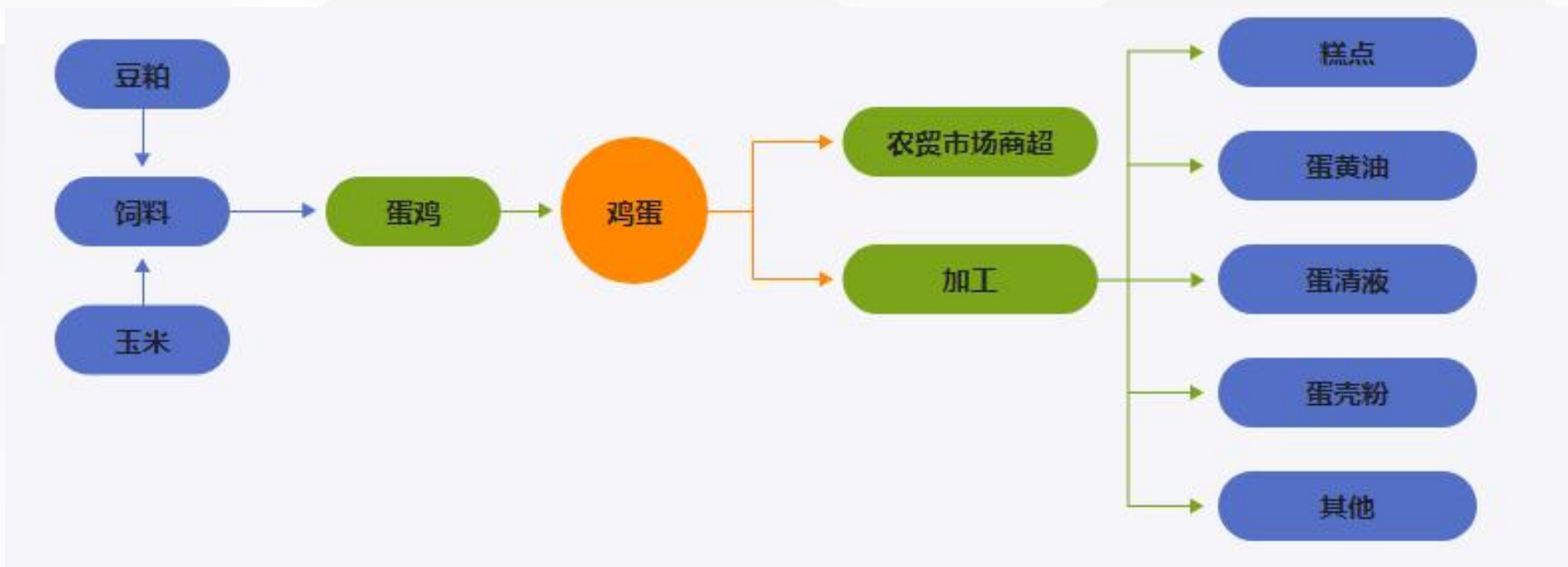


鸡蛋产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES





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。

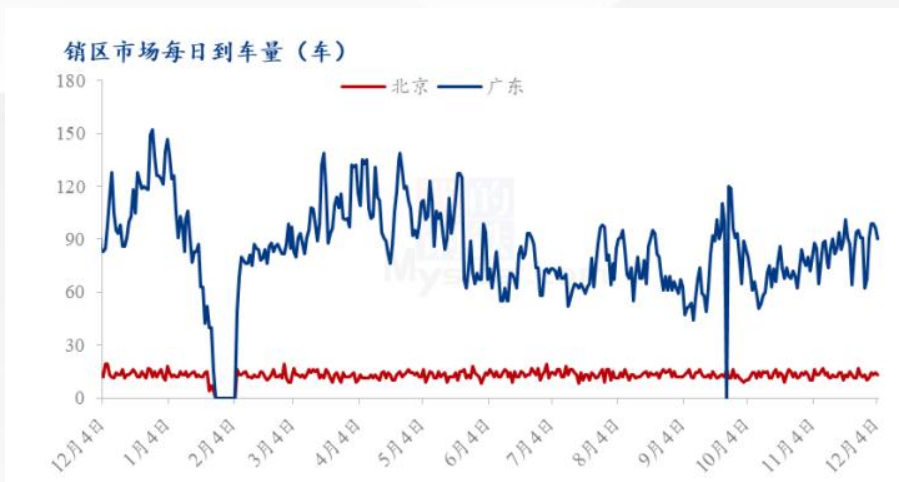
利润：本周蛋鸡养殖成本3.50元/斤，环比上涨0.03元/斤，涨幅0.86%；鸡蛋均价环比上涨，故养殖利润同步增加，养殖盈利-0.45元/斤，环比上涨0.11元/斤，涨幅19.64%。

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

图二：供给



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

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。

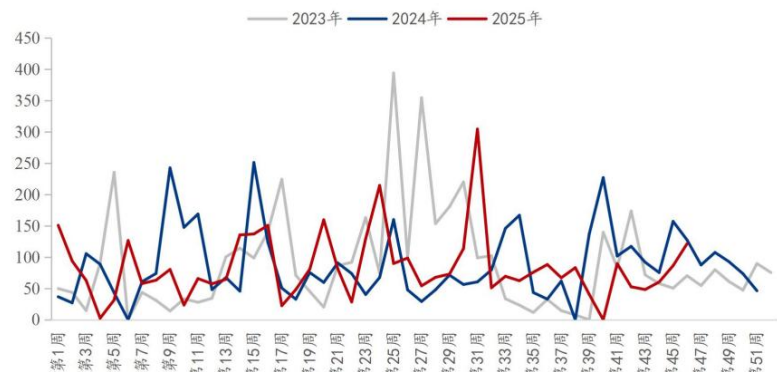
结论：供需宽松格局未变，库存高位、需求平淡，短期内价格将维持宽幅震荡走势，需重点关注南美大豆产量预期变化及国内油厂压榨节奏变化。

数据图表-豆粕

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：需求

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）



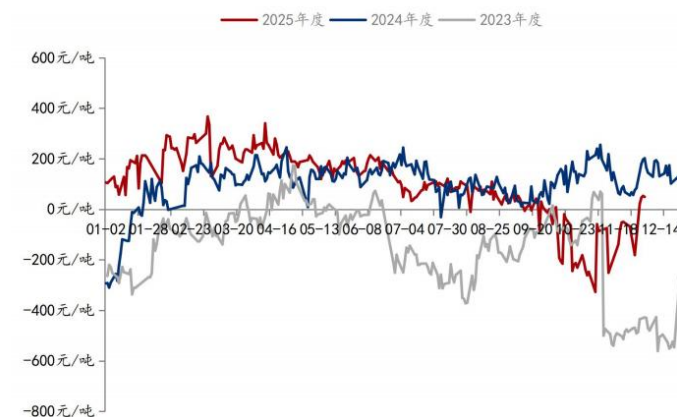
图三：库存

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

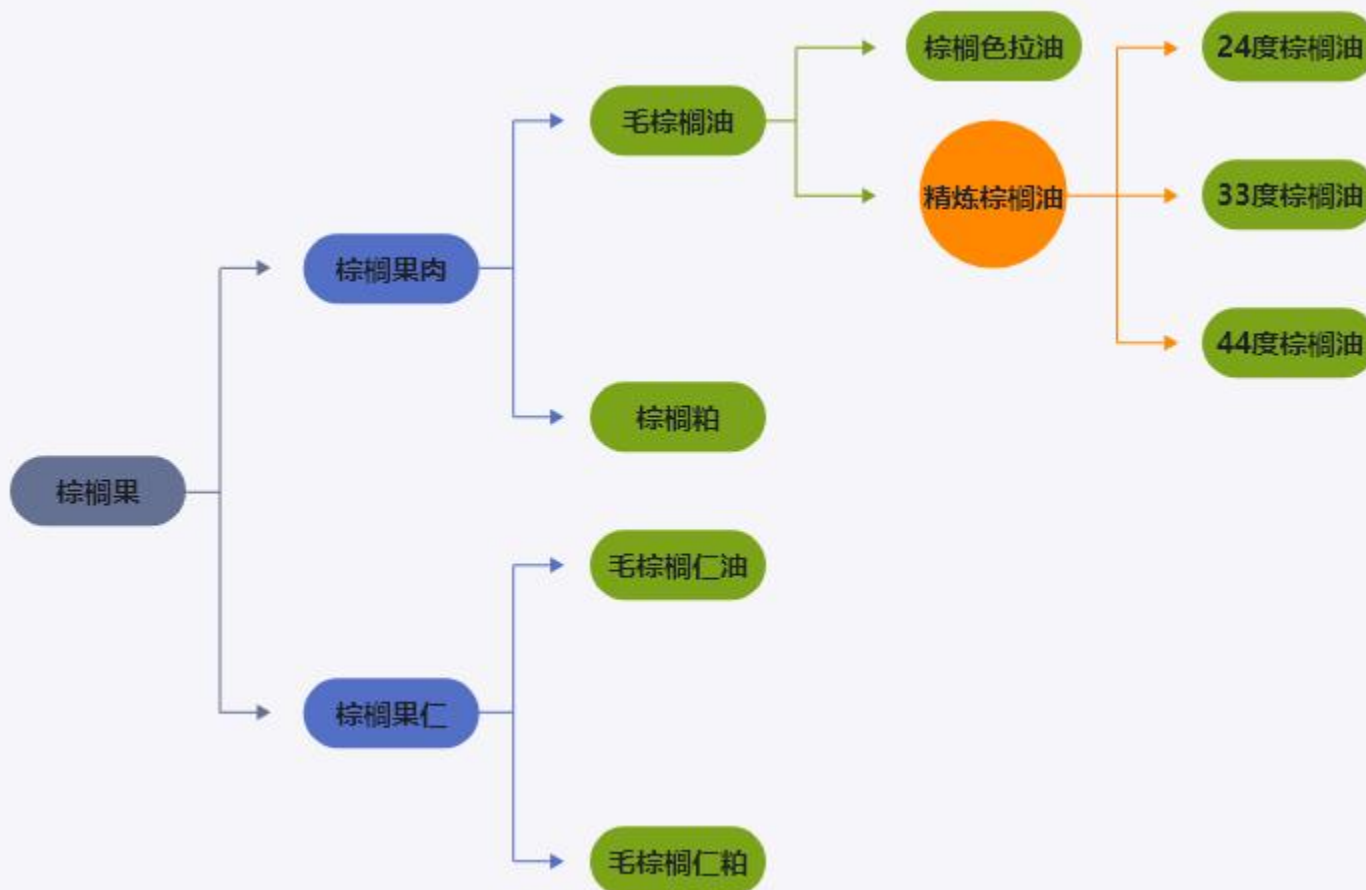


棕榈油产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



品种

周度观点

需求：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。

棕榈油

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。

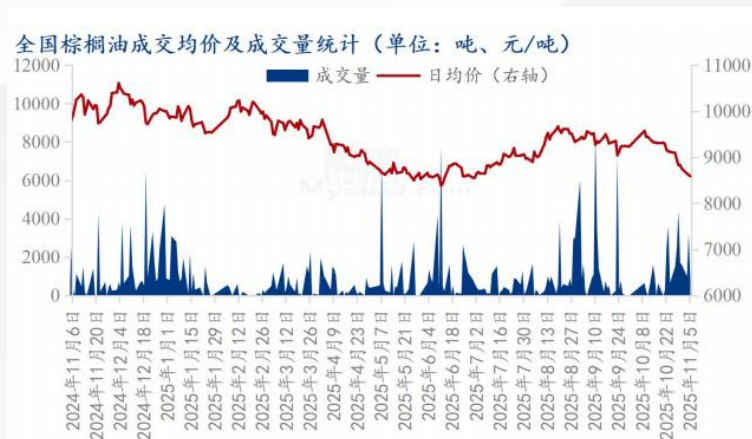
利润：截至12月4日，2026年1-3月船期的24度棕榈油华南到港完税价，分别较大商所棕榈油 2505 合约价格高 1470元/吨、1320元/吨和980元/吨，进口利润倒挂态势显著。

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

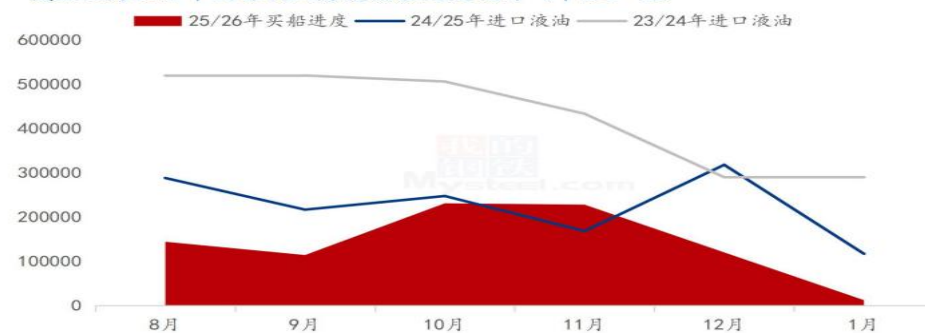
图一：国内需求



图二：国内供给

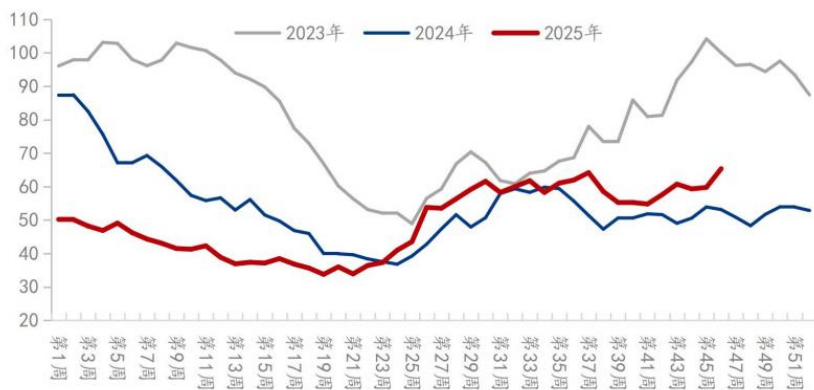
近两周 (10.30-11.6) 国内新增 3 条买船, 均为 12 月, 无新增洗船。

截至10月31日中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



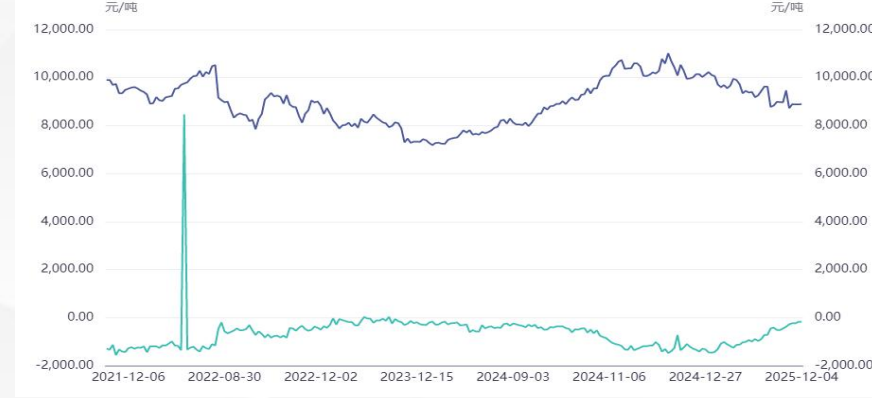
图三：国内库存

棕榈油季节性库存 (万吨)



图四：利润

进口成本: 棕榈油(24度): 2月船期 进口对盘毛利: 棕榈油(24度): 2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）、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）】