



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

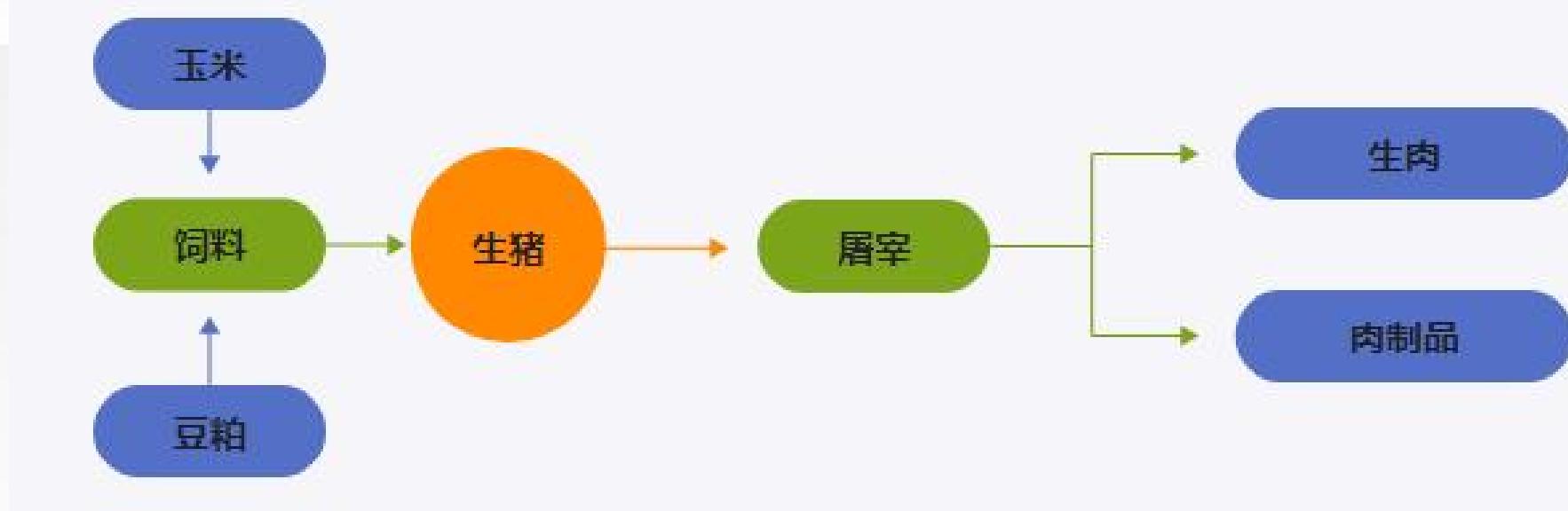
# 金信期货农产品周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/26

# 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：**上周末受冬至备货带动，企业开工率增长，但冬至节后市场需求出现回落，开工率小幅下滑；下周正逢元旦假期，或对消费端有所支撑，周均开工维持震荡上升；鲜品销售不畅使得部分产品被迫转入库存，虽企业有意积极出销，但市场消化程度不及预期，造成鲜销率小幅下滑，冻品库容率被动微升。

**供给：**本周全国生猪出栏均价为 11.44 元/公斤，较上周价格下跌 0.02 元/公斤，环比下跌 0.17%，同比下跌 25.67%。随前期猪瘟疫病影响多地毛猪加快出栏，下旬养殖企业出栏进度加快，毛猪整体存栏均重回落带动出栏均重小降。

## 生猪

**库存：**11 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3700.59 万头，环比增加 0.32%，同比增加 5.28%。85 家中小散样本企业 11 月份存栏量为 155.73 万头，环比减少 0.07%，同比上涨 6.94%。

**利润：**本周国内生猪养殖行业整体亏损幅度略有收窄。短期来看月底与月初交替叠加元旦临近，预计下周猪价延续反弹，养殖利润或小幅修复；但长期来看，生猪供大于求的格局尚未扭转，行业整体盈利压力仍将持续一段时间。

**结论：**本周生猪价格呈现先跌后涨走势，周度均价波动不明显，供需关系核心为“中猪供应紧缺，屠宰量缓慢上涨”。总体来看，预计下周恰逢月底月初交接，叠加新一年元旦节日节点，预计下周猪价上行。

# 数据图表-生猪

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



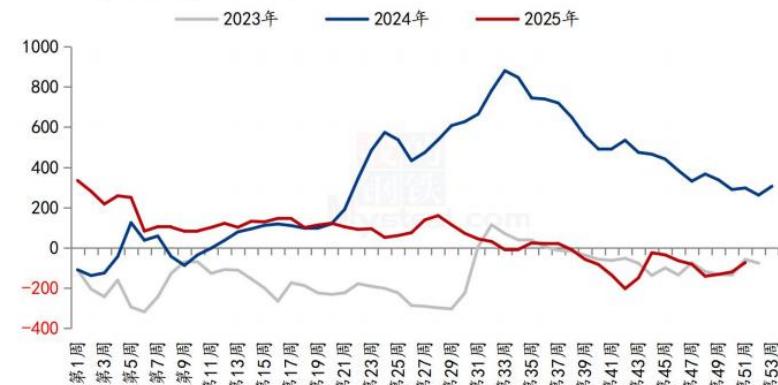
金信期货  
GOLDTRUST FUTURES



## 图四：利润



2023-2025年自繁自养利润 (单位: 元/头)

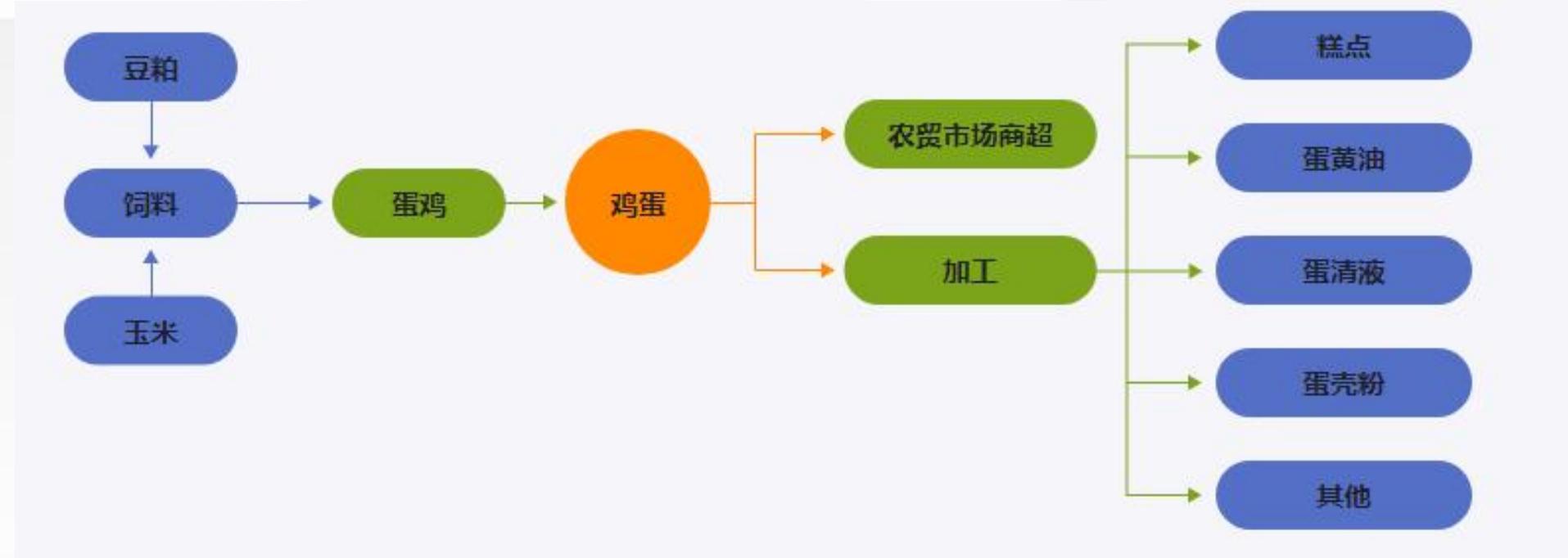


# 鸡蛋产业图谱

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：**全国10个重点产区19个代表市场的老母鸡出栏量进行监测统计，总出栏量66.11万只，环比减少0.08%。本周平均出栏日龄488天，较上周持平。随着前期养户陆续淘汰，偏大日龄鸡源占比减少。养殖单位对春节行情信心减弱，多顺势出栏适龄老鸡。

## 鸡蛋

**库存：**截至本周四，生产环节库存为1.03天，较上周四增加0.09天，增幅9.57%；流通环节库存为1.42天，较上周四增加0.13天，增幅10.08%。周内产区蛋价继续震荡下跌，养殖端仍处亏损状态，对后市信心不足，贸易、养殖端库存仍有较高被动库存。

**利润：**本周单斤鸡蛋成本3.51元/斤，环比下跌0.01元/斤，跌幅0.28%。盈利-0.52元/斤，环比下跌0.07元/斤，跌幅15.56%。饲料价格平稳，鸡蛋价格下跌，带动盈利微跌。

**结论：**蛋价周内小幅上涨后进入稳定观望状态，各环节库存有所下降，短期影响蛋价因素再次回归消费市场，预计至元旦期间，蛋价或小幅反弹。

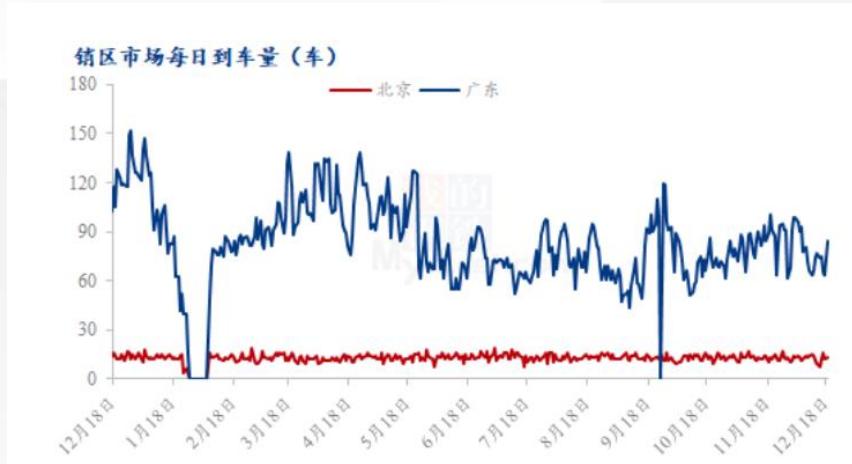
# 数据图表-鸡蛋

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

图一：需求



图二：供给



图三：库存

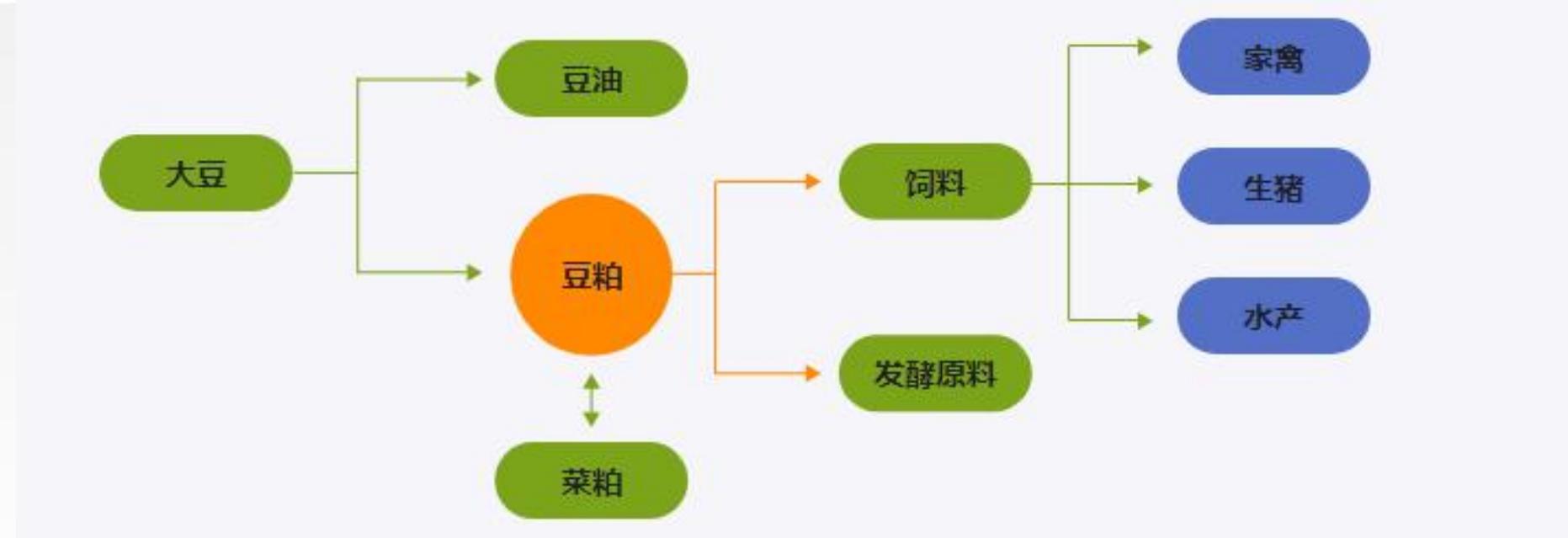


图四：利润



# 豆类产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



## 品种

## 周度观点

**需求：**本周全国豆粕市场成交有所回暖，但整体驱动依然平淡。在豆粕高库存背景下，现货成交虽有所上升，但多以刚需补库为主。截止到 12 月 25 日的前一周，全国豆粕共成交 71.35 万吨，环比增加 16.82 万吨，日均成交 14.27 万吨，日均环比增加 3.36 万吨，增幅 30.85%，其中现货成交 29.27 万吨，远月基差成交 42.08 吨。

**供给：**2025 年 12 月巴西大豆出口量估计 357 万吨，高于一周前预估的 333 万吨，较 2024 年同期的 147 万吨增长 142.9%。2025 年全年巴西大豆出口量将达到创纪录的 10850 万吨，高于 2024 年的 9730 万吨。预估第 52 周（12 月 20 日至 12 月 26 日）国内油厂预估压榨量 212.06 万吨，较本周实际压榨量低 1.00 万吨；预估开机率为 58.34%，较本周实际开机率低 0.27 个百分点。

### 豆粕

**库存：**第 51 周，全国油厂大豆库存 722.36 万吨，较上周减少 17.12 万吨，减幅 2.32%，同比去年增加 143.79 万吨，增幅 24.85%。当周大豆到港量下滑至 198.25 万吨，而大豆压榨量小幅增加，为 213.06 万吨，因此油厂大豆库存下降。

**利润：**截至 12 月 18 日，本周进口巴西大豆榨利好转。巴西大豆 2 月船期升贴水报 150 涨 7，截至 12 月 18 日，2 月船期巴西大豆盘面毛利为 68 元/吨涨 46。

**结论：**随着大豆拍卖持续进行，市场供应量逐步增加，看涨预期有所减弱。同时，油厂豆粕库存压力显著，催提现象较为普遍，预计下周豆粕现货价格将延续震荡偏弱态势。但沿海主要地区一口价回落至 3000 元/吨以下，可能促使饲料企业进行低位补库，下跌空间相对有限，基差价格或将随之逐步回调。

# 数据图表-豆粕

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

图一：需求



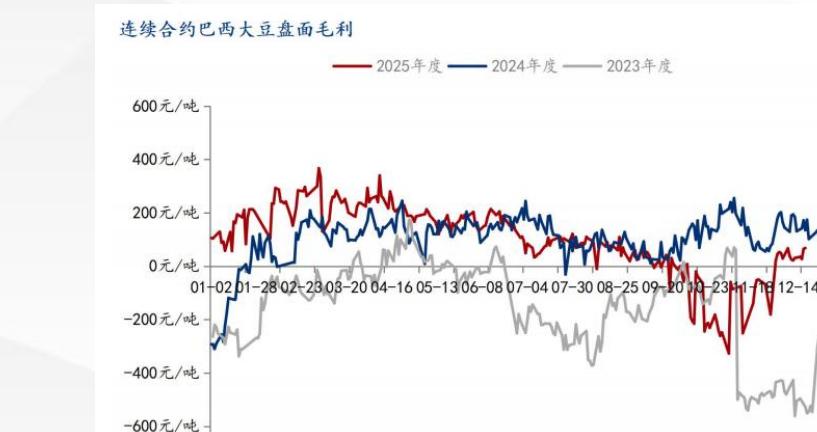
图二：供给



图三：库存



图四：利润

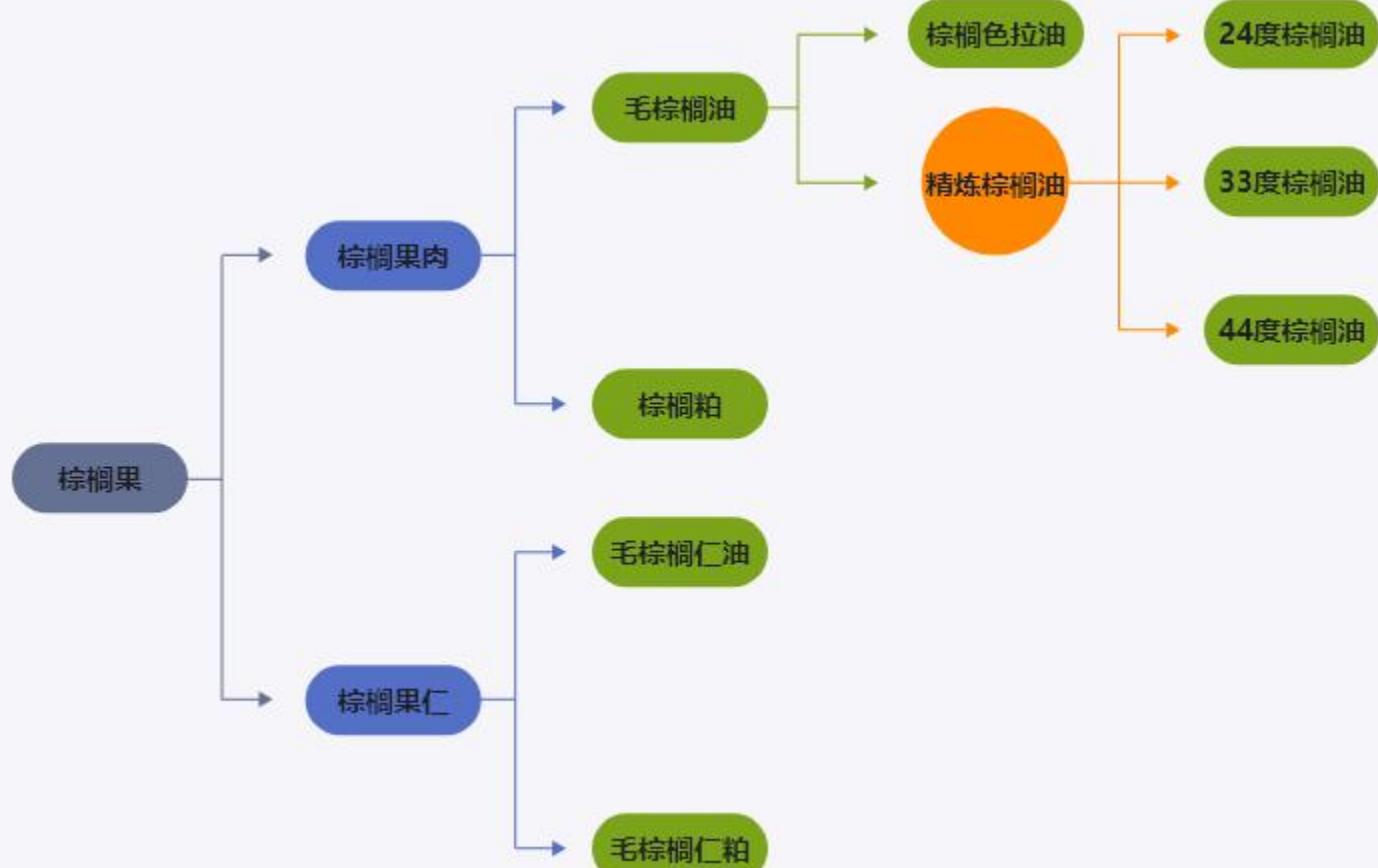


# 棕榈油产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES



## 品种

## 周度观点

**需求：**马棕出口边际改善，ITS 数据显示 12 月 1-25 日马棕出口较上月同期增 1.6%，较 1-10 日的 -15.89% 显著修复；国内终端处于季节性淡季，春节备货未大规模启动，豆油替代效应持续，下游以小批量补库为主，无实质性增量，需求端难有强支撑。

**供给：**主马棕 12 月进入减产周期，SPPOMA/MPOA 显示 12 月 1-20 日产量环比上月同期降 7.15%/7.44%，但 11 月产量 193.55 万吨、同比增 19.38%，基数高，12 月产量仍处相对高位。印尼供应稳定，2025 年丰产延续，整体供应宽松格局未改。国内到港量持续增加，港口库存大概率回升，供应压力难缓解。

**棕榈油** **库存：**11 月末马棕库存 283.54 万吨，同比增约 100 万吨，创 2019 年 3 月以来新高，12 月大概率继续累库，市场预期或至 300 万吨以上。

**利润：**1月船期：进口成本约 8682 元/吨，利润-182 元/吨；2月船期：进口成本约 8729 元/吨，利润 -229 元/吨；3-5月船期：倒挂约 230-245 元/吨，呈小幅走扩态势。价格回调后，进口成本与现货价差收窄，部分企业亏损，下游采购谨慎，进一步抑制主动补库与扩产意愿。

**结论：**棕榈油价格承压，马来西亚棕榈油库存超预期增长、美国生物柴油政策推迟带来的不确定性、以及疲软的出口数据。市场缺乏强劲利多，但国际豆棕价差对棕榈油底部继续形成支撑，短期内棕榈油期价震荡运行。

# 数据图表-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

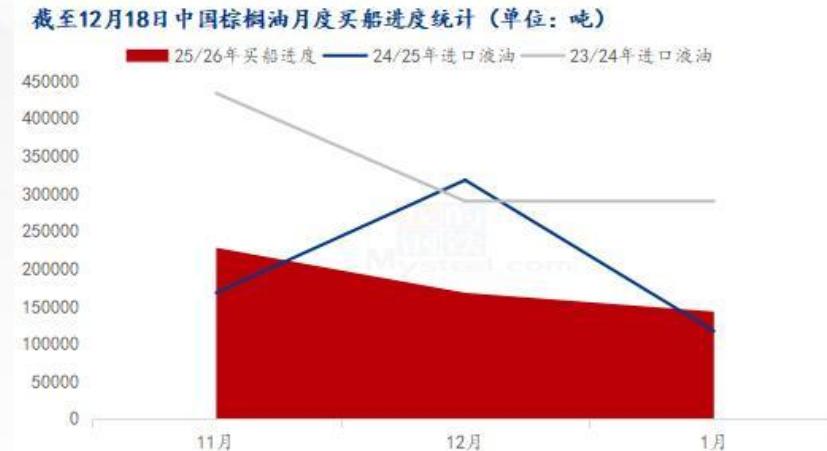


金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

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）】