



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

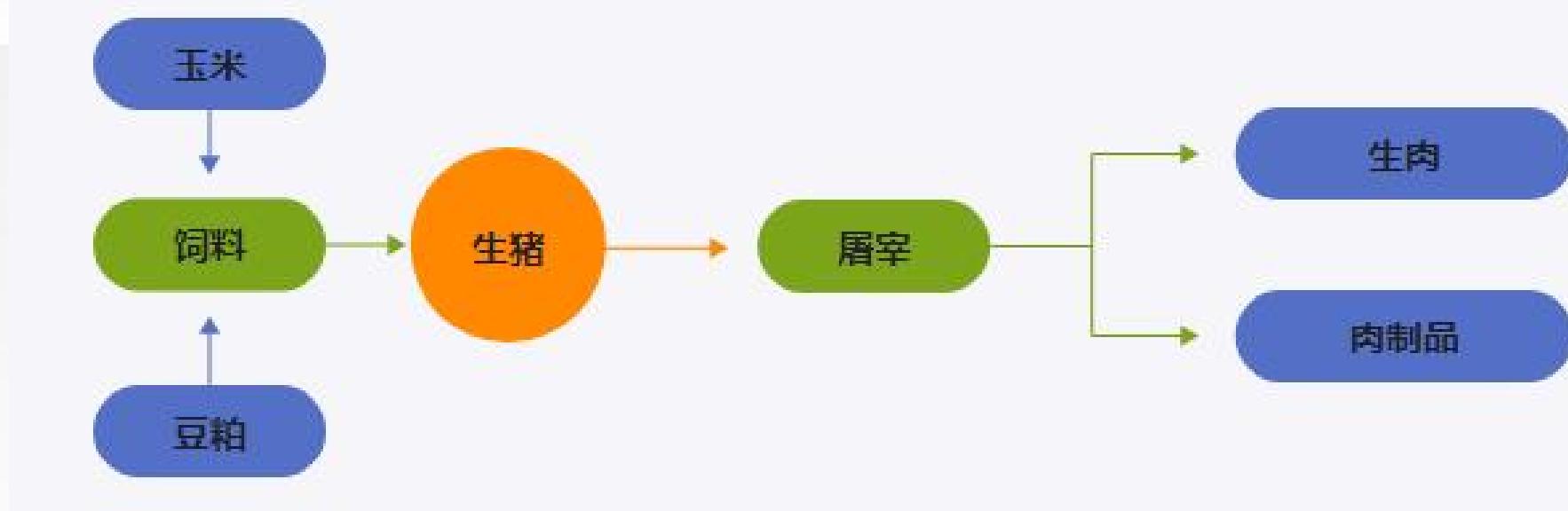
# 金信期货农产品周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026 / 1 / 23

# 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：**本周屠宰企业开工率 35.18%（环比 - 0.73 个百分点，同比 - 8.19 个百分点），猪价上涨推高收购成本，北方雨雪天气影响走货，多地屠企缩量；春节前备货未大规模启动，宰量难有大幅增长，预计下周窄幅震荡。当前处于 12 月腌腊旺季与 2 月春节备货过渡期，需求较 12 月减少。

**供给：**出栏量微增但结构分化，产能去化节奏放缓，12 月规模场商品猪存栏 3692.16 万头，环比 - 0.23%、同比 + 4.72%；中小散存栏 155.58 万头，环比 - 0.09%、同比 + 8.17%。虽局部非瘟影响出栏，但 1 月受前期产能及压栏影响，预计存栏环比增加。本周全国外三元生猪出栏均重 123.50 公斤（与上周持平，同比 + 0.91%），华南局部二育短期拉低体重，但雨雪天气延缓出猪节奏，规模场控重、散户压栏使均重波动有限。

## 生猪

**库存：**12 月规模场商品猪存栏 3692.16 万头，环比 - 0.23%、同比 + 4.72%；中小散存栏 155.58 万头，环比 - 0.09%、同比 + 8.17%。虽局部非瘟影响出栏，但 1 月受前期产能及压栏影响，预计存栏环比增加。

**利润：**规模厂本周头均盈利 115.96 元（环比 + 52.46 元），猪价上涨叠加饲料成本相对稳定，盈利显著修复；外购仔猪：本周头均盈利 37.85 元（环比 + 76.96 元），从上周亏损转为盈利，仔猪价格上涨尚未完全传导至成本端，短期盈利改善。

**结论：**预计猪价维持 12.8-13.1 元 / 公斤区间震荡偏强，支撑因素包括：肥猪价格易涨难跌托底标猪、北方春节备货启动、养殖端挺价惜售情绪浓；压制因素为屠宰承接乏力、冻品去化慢，涨幅有限。

# 数据图表-生猪

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：需求



图二：供给



图三：库存



图四：利润

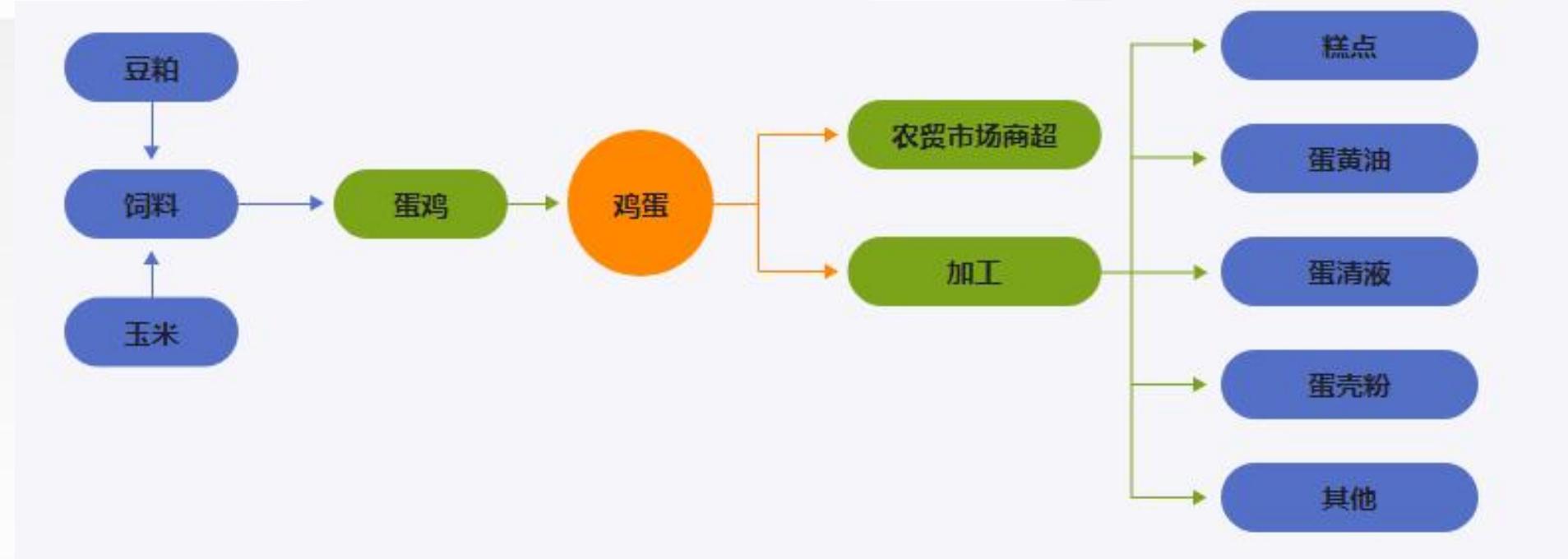


# 鸡蛋产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES





## 品种

## 周度观点

**需求：**周内春节备货情绪达顶峰，贸易商、食品厂拿货积极，主产区、主销区价格分别大涨 9.23%、8.90%，但下半周备货逐步进入尾声。高校陆续放假、人口回流，团体采购需求减少，叠加备货结束，下周需求大概率回落。

**供给：**周内春节备货需求拉动，产区发货量环比增长 5.32%，流通速度加快，部分产区库存清完。在产蛋鸡存栏量虽环比下降 0.92%，但仍处相对高位；鸡苗销量虽微增，但种蛋利用率仅 50%-70%，中小养殖企业观望情绪仍存，产能释放节奏温和。价格上涨但出栏量、屠宰量双降，养殖户压栏与屠宰企业压价形成博弈，市场呈现“价涨量减”态势。

## 鸡蛋

**库存：**生产、流通环节库存分别是 0.35 天、0.48 天，较常规水平偏低，反映前期备货去库效果显著。

**利润：**单斤鸡蛋利润从上周亏损 0.18 元转为盈利 0.13 元，单羽养殖利润环比增长 248.72%，主要得益于蛋价上涨且成本稳定。玉米均价 2317 元 / 吨（环比 +7 元 / 吨）、豆粕均价 3173 元 / 吨（环比 +29 元 / 吨），饲料成本小幅上涨但未对利润形成明显挤压。

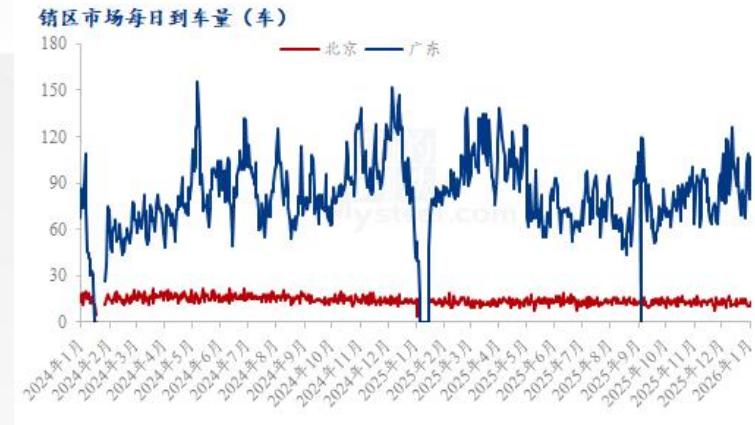
**结论：**春节备货提振作用消退，需求回落叠加高校放假、人口回流，预计主产区蛋价高位回落，周均价或在 3.80 元 / 斤左右。50 家受访企业中，40% 看跌、33% 看稳、27% 看涨，反映市场对备货结束后行情分歧较大，谨慎情绪占主导。

# 数据图表-鸡蛋

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



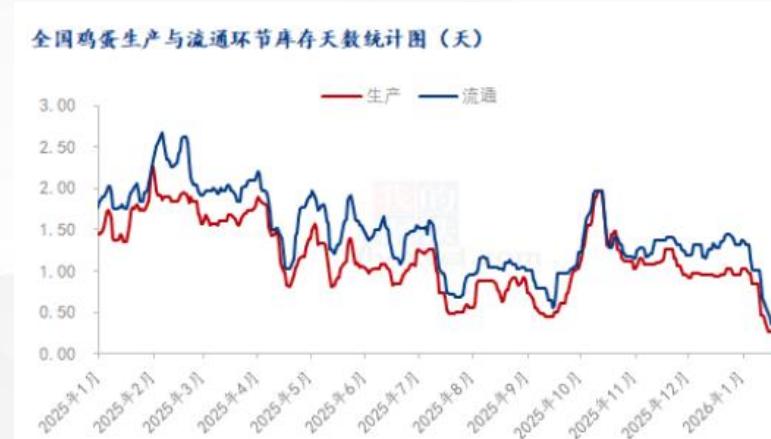
图一：需求



图二：供给



图三：库存

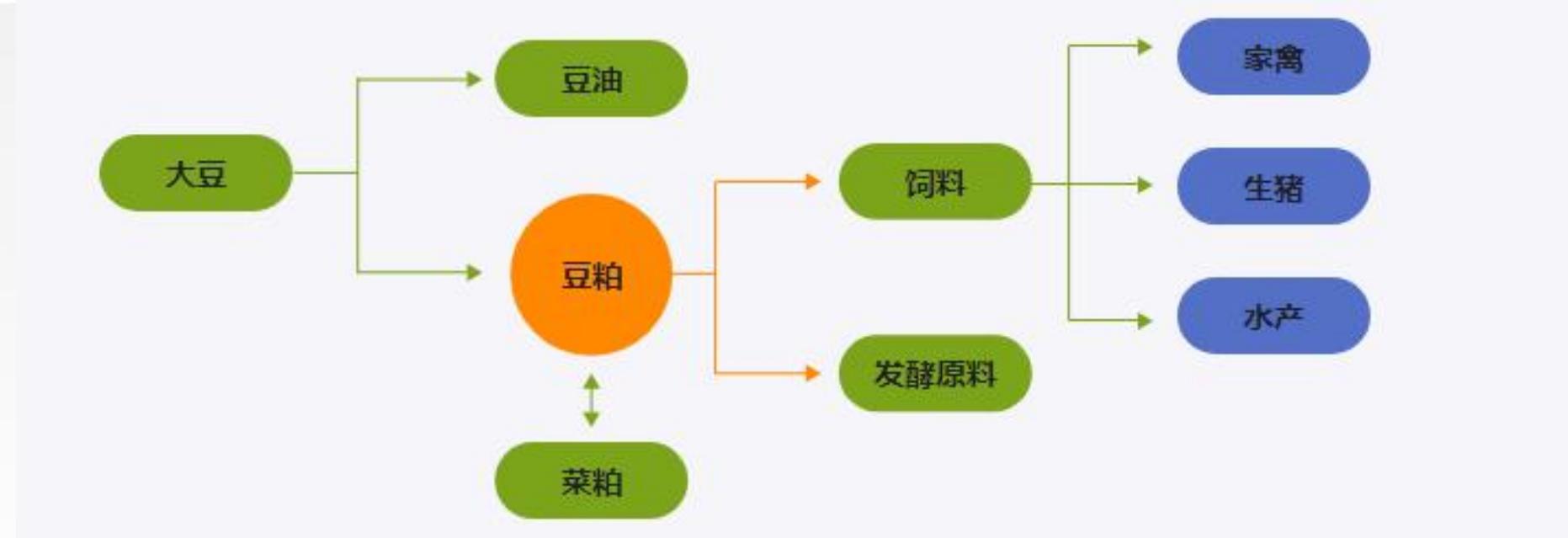


图四：利润



# 豆类产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD





## 品种

## 周度观点

**需求：**油厂豆粕成交量：149.43万吨，环比 - 54.4%，同比 + 138.2%，成交量大幅回落，因上周集中布局远月合约后，市场回归刚需采购，远月基差成交仍占主导。养殖端整体盈利改善，生猪、蛋鸡利润回升，对豆粕需求形成刚性支撑。

**供给：**大豆进口量：175.5万吨，环比 + 2.3%，同比 + 3.8%；油厂开机率：54.86%，环比 + 12.9%，同比 - 19.1%；豆粕产量：157.54万吨，环比 + 12.9%，同比 - 17.3%；油厂大豆库存687.33万吨，环比 - 3.6%，同比 + 31.8%。国内油厂开机率回升，豆粕产量同步增加，但仍低于去年同期水平。国内油厂开机率回升，豆粕产量同步增加，但仍低于去年同期水平。

## 豆粕

**库存：**厂豆粕库存：94.72万吨，环比 - 9.3%，同比 + 70.1%，油厂豆粕库存降至5个月低点，一方面因下游提货加快，另一方面油厂挺价心态下库存去化明显。

**利润：**进口巴西大豆盘面毛利125元/吨，环比 - 21.9%。

**结论：**现货价格整体持稳，油厂挺价支撑，但下游备货难以持续，上涨空间受限。市场多空交织：南美供应不确定性、油厂低库存支撑价格，而饲料企业高头寸、远期巴西丰产预期间限制涨幅。

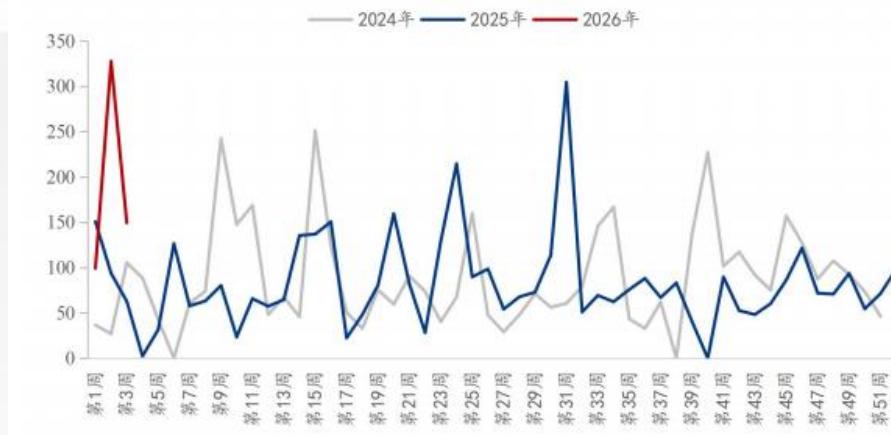
# 数据图表-豆粕

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



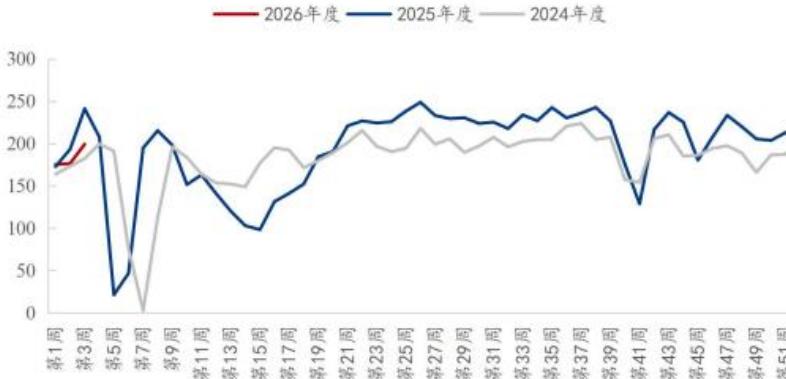
图一：需求

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）



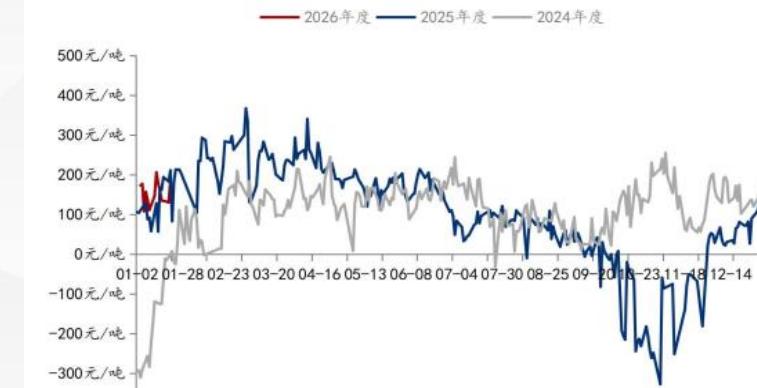
图三：库存

全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



图四：利润

连续合约巴西大豆盈亏

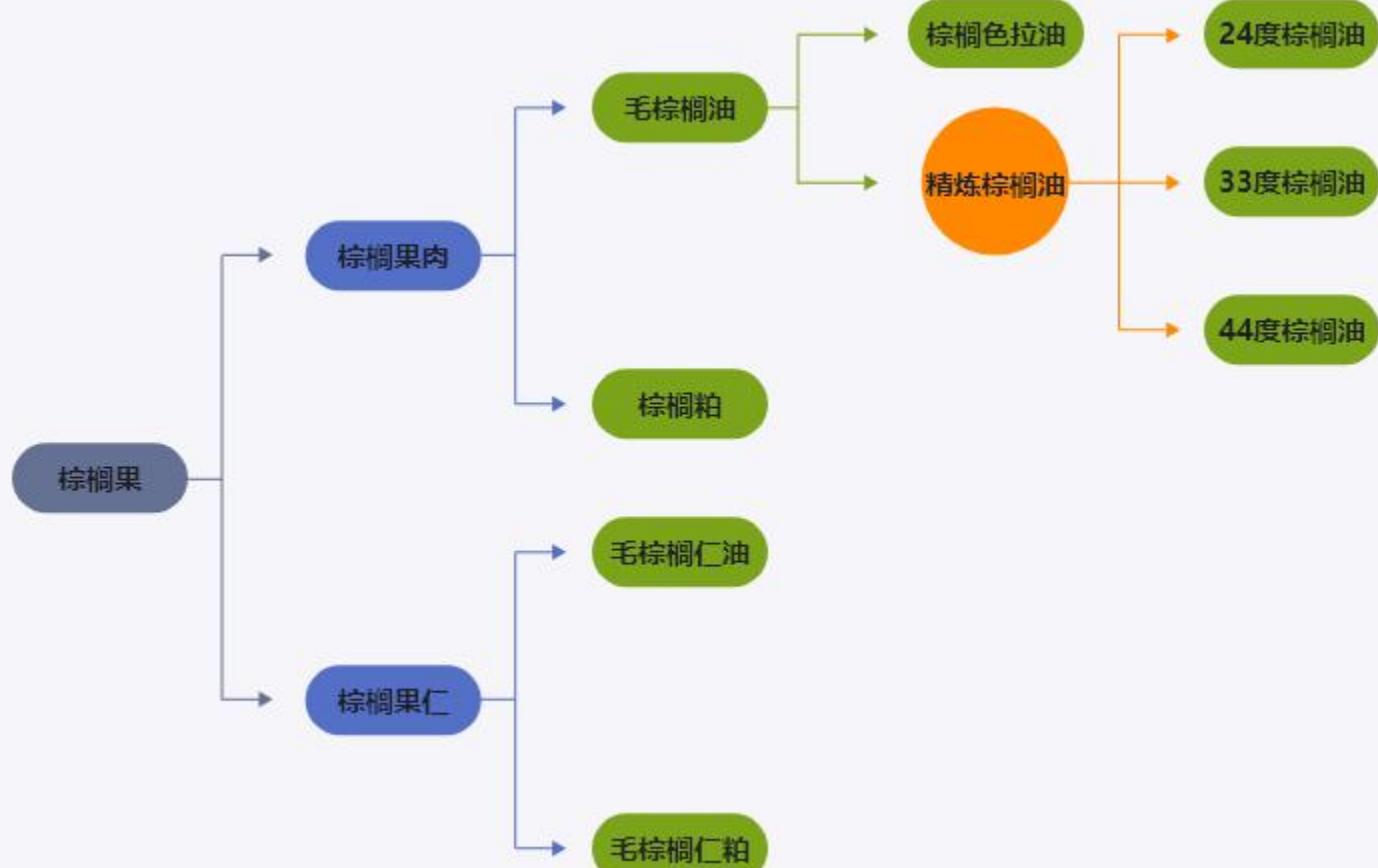


# 棕榈油产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES



**需求：**马来西亚出口环比连续增长，印度、中国等主要进口国节日备货需求释放，棕榈油价格优势推动替代消费。期货上涨带动现货跟涨，但下游终端因绝对价格高位采购谨慎，成交量下滑，备货以刚需为主，缺乏主动增库意愿。

**供给：**马来西亚进入季节性减产期，1月上中旬产量环比降幅超18%，且印尼撤销种植园许可证、上调出口税，中长期供应趋紧预期强化。2月船期买船增加，近月到港预期庞大，港口库存维持高位，压制现货价格涨幅，形成“国际紧、国内松”的分化格局。

## 棕榈油

**库存：**马来西亚12月库存环比下降，1月减产与出口改善叠加，预计库存进一步去化，缓解历史高位压力。虽春节备货带动部分去库，但近月到港量大，库存同比增幅超50%，现货市场始终受高库存压制，基差持续走弱。

**利润：**进口利润从亏损修复至平水，2月船期买船增加，但高库存下现货售价难提，实际盈利仍受压制。

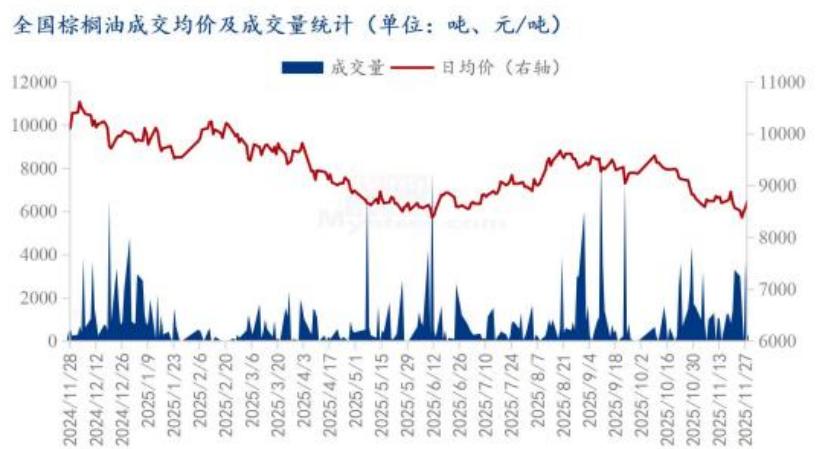
**结论：**核心矛盾为“国际紧供应 + 政策强预期”与“国内高库存 + 弱需求”的博弈，期货受利多预期主导上涨，现货受现实压制走弱，期现劈叉明显。国际端，马棕1月去库预期强化，支撑价格；国内端，2月到港量庞大（预计超80万吨），库存或继续积累，现货压力难缓解。短期把握政策预期下的期货多头机会，但需警惕马棕产量数据、美国政策落地等关键节点的波动，设置止盈保护。

# 数据图表-棕榈油

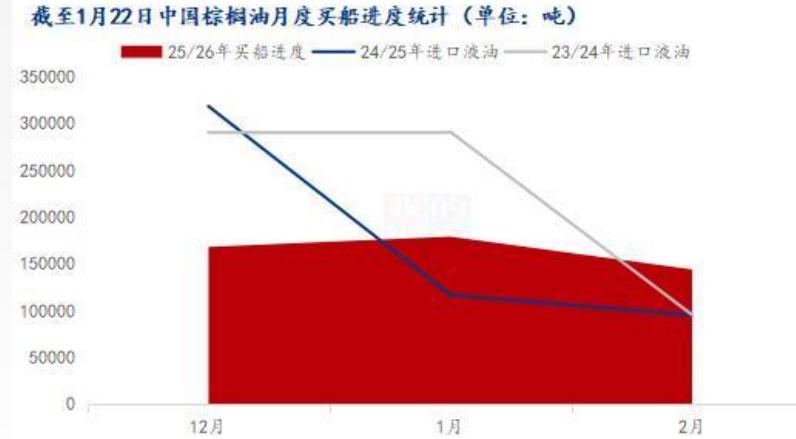
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



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）】