



长江期货饲料产业周报

Changjiang
Securities

2025-11-17

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部 | 饲料养殖团队】

研究员：叶天 执业编号:F03089203 投资咨询号:Z0020750



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目 录

01 饲料养殖观点汇总

02 品种产业数据分析



01 生猪：下行筑底周期，期价反弹承压



- ◆ **期现端：**截至11月14日，全国现货价格11.62元/公斤，较上周跌0.20元/公斤；河南猪价11.93元/公斤，较上周跌0.11元/公斤；生猪2501收至11775元/吨，较上周跌90元/吨；01合约基差155元/吨，较上周跌20元/吨。周度生猪价格先扬后抑，重心下移，周初养殖端惜售情绪增强，屠宰需求增加，现货有所反弹，随着价格涨高后集团出栏情绪提升，而需求跟进有限，价格高位回落；期货主力01低位震荡，小幅贴水，基差小跌；周末现货偏弱调整。
- ◆ **供应端：**官方2025年9月能繁母猪存栏量处于均衡区间上限，10月咨询机构样本能繁母猪存栏一增一降，显示产能去化仍偏慢，整体母猪产能充裕，叠加生产性能提升，在疫情相对平稳情况下，往后推10个月对应明年上半年之前生猪出栏压力仍大；根据仔猪和中大猪存栏数据，四季度生猪供应增幅有限，但仍处于高位。咨询机构数据显示11月规模企业生猪出栏计划环比下降。周度肥标价差走扩，散户有所压栏、集团出栏加快，周度小猪出栏占比增加，大猪出栏占比减少；出栏均重继续增长，其中集团、散户均增加；钢联11月重点省份企业计划出栏量环比增3.82%、涌益11月规模企业计划出栏量环比减少3.27%；截至11月10日，涌益样本平均二育栏舍利用率较上期下跌3%至55%，出栏完成率32.08%；截至11月14日当周，肥标平均价差0.73元，较上周涨0.05元；截至11月13日，全国生猪周度出栏均重128.48公斤，较上周上涨0.18公斤，其中集团猪场出栏均重124.18公斤，较上周涨0.21公斤，散户出栏均重143.79公斤，较上周上涨0.47公斤；2025年11月1-10日二次育肥销量占比为0.96%，较上期减少1.16%；截至11月14日，生猪仓单90手，较上周持平。
- ◆ **需求端：**周度屠宰开工率和屠宰量先增后降，整体小增，上周末周初猪价低位带动屠宰量回升，随着猪价走高后，居民采购量平平，白条贸易商拿货谨慎，屠企走货不畅，宰量回落；周度白条价格持续下跌，鲜销率较上周有所下降，存在被动入库情况，冻品库容率小幅增加。目前气温逐步下降，关注降温后需求提升以及下旬腌腊消费增量，不过，冻品库存持续增加，未来冻品出库会形成供应压制。截至11月14日，周度日均屠宰开工率较上周增加0.43%至33.90%；周度日均屠宰140308头，较上周增加1776头；周度鲜销率为85.51%，较上周跌0.76%；屠宰加工利润1元/头，较上周跌3.5元/头；冻品库容率20.11%，较上周增0.08%。
- ◆ **成本端：**周度仔猪价格小幅上涨、二元能繁母猪价格稳定，自繁自养、外购仔猪利润亏损扩大，自繁自养5个月出栏肥猪成本较上周小跌。截至11月14日，全国7公斤断奶仔猪均价为209.05元/头，较上周涨6.43元/头；自繁自养养殖利润-63.93元/头，较上周跌29.02元/头，外购仔猪养殖利润-121.79元/头，较上周跌4.87元/头；截至11月13日当周，50公斤二元能繁母猪价格1548元/头，较上周稳定；母猪5000-10000头自繁自养5个月出栏肥猪成本12.08元/公斤，较上周跌0.06元/公斤；截至11月7日当周，全国猪粮比5.6：1。前期在反内卷背景下，行业会议要求降产能、降体重、减少二次育肥，9月16日再度召开生猪产能调控大会，要求前25大企业1月底之前去化100万头能繁。前期猪粮比跌破预警值，国家公布开展猪肉收储，8月25日启动中央储备冻猪肉收储1万吨，8月26-29日轮换1.9万吨、9月18/19日轮换1.5万吨，9月23日启动中央储备冻猪肉收储1.5万吨，9月28/10月10日轮换1.5万，目前猪粮比仍在预警线之下，关注国家政策。
- ◆ **周度小结：**11月规模企业计划出栏量环比下降，集团企业前期有所去库，供应压力缓解，以及肥标价差较大，腌腊备货需求支撑，猪价下跌后低位二次育肥进场和压栏仍存，限制猪价跌幅，但行业对后市价格偏谨慎，二育逢高介入减弱、养殖端滚动出栏积极性增强，也抑制猪价涨幅，短期猪价窄幅整理，关注二次育肥、集团企业出栏节奏和需求表现。中长期，能繁母猪存栏去化有限，9月官方仅小降，仍处于均衡区间上沿，10月钢联和涌益能繁母猪存栏数据一降一增，显示产能去化仍偏慢，叠加生产性能提升，在疫情相对平稳下，明年上半年之前供应维持高位，生猪体重仍偏高，且农业农村部会议内容要求前25大企业1月底之前去化100万头能繁，若执行会进一步增加四季度供应，以及冻品库存出库，旺季价格难言乐观，明年上半年淡季价格也继续承压，明年下半年价格因产能去化预期相对偏强，不过行业继续降本，高度谨慎，关注产能去化情况。
- ◆ **策略建议：**近月虽有腌腊旺季预期支撑，但供应后移压制高度，淡季合约价格仍承压，反弹偏空操作，关注多05空03套利；远月产能去化偏慢，谨慎追涨。
- ◆ **风险提示：**生猪疫情、规模场散户出栏情况、需求表现、二次育肥和冻品节奏、政策

- ◆ **期现端：**截至11月14日，鸡蛋主产区均价报2.97元/斤，较上周五跌0.06元/斤，鸡蛋主销区均价报3.04元/斤，较上周五跌0.01元/斤；鸡蛋主力2512收于3033元/500千克，较上周五跌186元/500千克；主力合约基差-323元/500千克，较上周五走强96元/500千克。周度蛋价窄幅波动，市场购销平稳，下游渠道消化库存为主，谨慎追高，终端承接力度有限，蛋价窄幅偏弱调整，不过蛋价跌至偏低水平会刺激下游补库需求，对蛋价形成支撑，预计未来一周现货震荡筑底。盘面主力12合约偏弱震荡挤压盘面升水，当前基差处于历史同期偏低水平。
- ◆ **供应端：**11月新开产蛋鸡对应2025年7月补栏，环同比均下滑，但开产量仍维持偏高，受中秋旺季不旺，养殖端淘汰积极性较高，上半年换羽老鸡大多已淘汰，阶段性缓解供应压力，不过当前淘汰进程有所放缓，淘鸡出栏环比下滑，日龄维稳，部分地区淘汰鸡价格止跌反弹，10月存栏月环比小幅下滑，但基数仍偏大，市场供应充足格局未改，短期仍会施压蛋价。中长期来看，受蛋价持续低迷、养殖利润恶化影响，养殖端补苗积极性持续下滑，25年8-10月补栏量连续环同比下滑，对应25年11-26年1月新开产蛋鸡环比、同比减少，存栏增速预计放缓，当前鸡苗供应紧张格局缓解，超淘难、补苗易，市场会经历反复的磨底过程，产能出清仍需时间，整体中长期供应压力缓解需要时间，关注淘汰节奏及环保政策的持续影响。2025年10月全国在产蛋鸡存栏量为13.59亿只，环比减少0.09亿只，同比增加0.72亿只，处于历史同期最高水平；周度全国主产区淘汰鸡出栏1947万只，周环比减少34万只，淘汰日龄稳定493天；淘鸡价格涨0.01至4.04元/斤；鸡苗价格持平2.8元/只。
- ◆ **需求端：**“双十一”电商节后渠道采购需求转弱，以清库为主，对蛋价支撑减弱，不过天气转凉，各环节入市积极性提升，低蛋价易刺激渠道囤货需求增加；替代品方面，猪肉价格长期承压，蔬菜价格维持高位，鸡蛋性价比高，驱动终端替代需求好转，对蛋价形成支撑。截至11月14日，鸡蛋发货量6186.06吨，周环比减少114吨；周度样本销区销量7382吨，周环比增加82吨；生产、流通环节库存分别为1.02、1.05天，较上周持平、降0.01天，生产环节库存压力不大，流通环节库存处于历史平均水平。
- ◆ **周度小结：**中秋节前后养殖淘汰换羽老鸡，阶段性缓解供应压力，不过当前淘汰进程有所放缓，淘鸡出栏环比下滑，11月新开产蛋鸡对应2025年7月补栏，开产量仍维持偏高，存栏月环比下降，但基数仍偏大，市场供应充足格局未改。当前天气转凉，鸡蛋存储条件改善，蛋价跌至低位刺激渠道采购积极性提升，叠加蔬菜价格大幅上涨，对蛋价形成支撑，不过双节后终端需求平稳，直至春节前无集中消费提振，在供应难以大幅出清的情况下，蛋价预计反弹承压，整体短期供需宽松边际改善，蛋价波动中枢上移，不过供应充足会限制蛋价涨幅。中长期来看，25年8-10月补栏量连续环同比下滑，对应25年11-26年1月新开产蛋鸡环比、同比减少，存栏增速预计放缓，当前鸡苗供应紧张格局缓解，超淘难、补苗易，市场会经历反复的磨底过程，产能出清仍需时间，整体中长期供应压力缓解需要时间，关注淘汰节奏及环保政策的持续影响。
- ◆ **策略建议：**目前主力12合约升水现货，升水幅度较大，短期现货涨势放缓，盘面偏弱看待；中期补苗换同比下滑，存栏增势放缓，供需宽松边际改善；长期产能出清仍需时间，供应压力仍存，关注外生环保政策、疫情等被动去产能。
- ◆ **风险提示：**淘鸡、天气、鸡病、环保政策

- ◆ **期现端：**截至11月14日，辽宁锦州港玉米平仓价报2215元/吨，较上周五涨55元/吨；玉米主力2601合约，收于2185元/吨，较上周五涨36元/吨；主力基差30元/吨，较上周五走强19元/吨。周度全国玉米价格偏强运行，当前主要关注上市节奏，东北产地发港口倒挂，港口贸易商提价收货，价格表现偏强；华北售粮节奏明显放缓，支撑价格偏强。不过渠道及下游建库心态谨慎，需求承接跟进不足，整体玉米市场仍是震荡筑底阶段。玉米主力01合约底部宽幅震荡，当前小幅贴水现货，基差处于历史同期偏高水平。
- ◆ **供应端：**目前处于新粮上市阶段，东北产地发港口倒挂，周度北港集港量下滑，华北产区基层忙于小麦种植，惜售心态升温，售粮进度放缓，整体市场上量阶段性放缓，关注新粮上市节奏。9月玉米进口6万吨，环比增50%，同比降80.6%，进口高粱环比增同比降、大麦环同比均增，国际谷物进口维持低位。截至11月7日，北、南港库存分别为124、86.6万吨，环比增2万吨、增12.4万吨；截至11月14日，山东周均深加工企业早间剩余车辆499辆，周环比降425辆。全国售粮进度为24%，同比快3%。其中华北地区售粮进度为23%，同比持平，处于近年同期偏快水平；东北地区售粮进度为19%，同比快1%，处于近年同期偏快水平。
- ◆ **需求端：**2024年5-11月母猪存栏回升，12-1月小幅去化，性能提升，对应今年生猪存栏呈增加态势，禽类存栏亦维持高位。存栏高位带动饲料需求刚性，同时随着玉米价格大幅走低，玉米价差扩大，小麦饲用性价比降低，玉米饲用需求陆续增加，当前下游饲料企业库存天数止跌回升，当前仍处于低位，按需采购，部分签订远期合同；深加工方面得益于原粮价格大幅回落，近期加工利润扭亏为盈，开机率逐步回升，不过产成品库存处于高位，限制深加工需求增量。截至11月14日，周度饲料玉米库存天数25.61天，较上周增0.73天；样本深加工企业开机率63.48%，较上周升0.71%。
- ◆ **周度小结：**新粮上市初期，基层售粮积极性较高，全国售粮进度偏快，施压价格快速回落，随着入市采购主体增加，叠加今年东北粮质好，基层惜售情绪升温，售粮节奏放缓，阶段性对玉米价格形成支撑，关注新粮上市节奏。中长期来看，25/26年度玉米种植成本下移，生长期天气适宜，预计丰产，不过旧作结转库存偏低，进口补充同比预增但处于偏低水平，驱动成本支撑增强；而需求方面，生猪、禽类存栏缓慢去化，饲料需求刚性，深加工利润处于历史偏低水平，产成品端走货不畅、库存高位，玉米加工需求增量有限，整体新季玉米需求稳中偏弱，限制玉米上方空间。总的来看，短期市场阶段性上量放缓支撑现货反弹，但终端需求恢复有限，渠道采购偏谨慎，预计卖压仍存，施压价格，关注新粮上市节奏及渠道建库情况，中长期来看，旧作库存不多，进口维持低位，需求逐步修复，成本底部存较强支撑，但25/26年度玉米供需格局同比偏松，施压上方空间。
- ◆ **策略建议：**短期卖压仍须消化，盘面谨慎追高；中长期需求逐步释放，底部存在强支撑，不过25/26年度玉米同比偏松，限制涨幅。
- ◆ **风险提示：**天气、政策



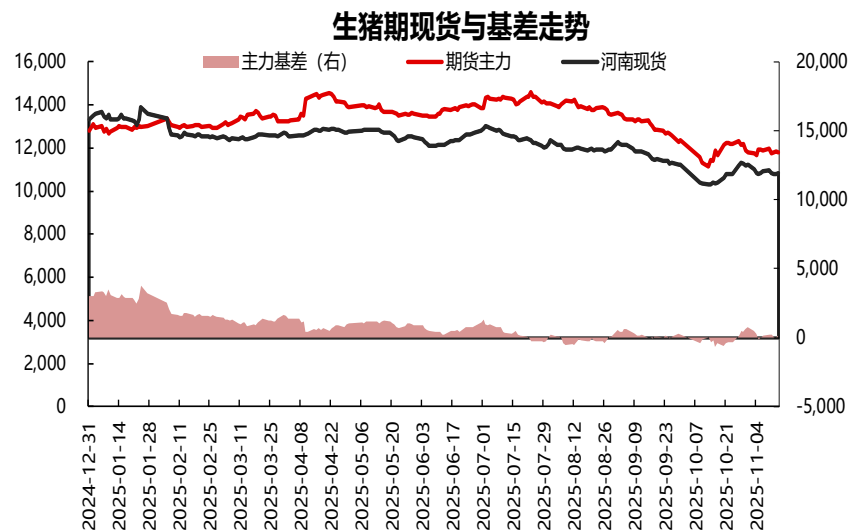
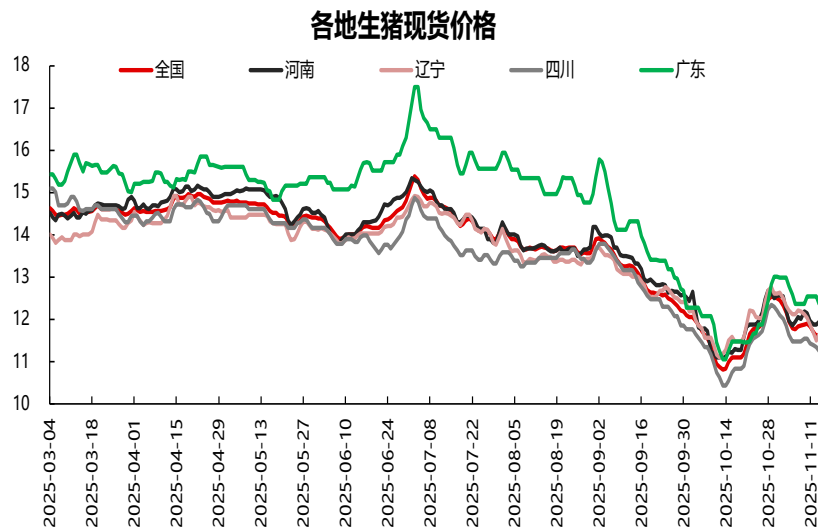
01

生猪：下行筑底周期，期价反弹承压

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

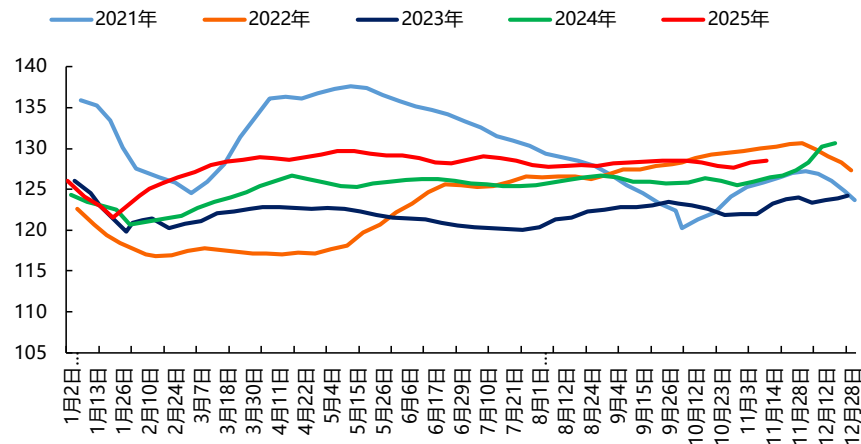
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



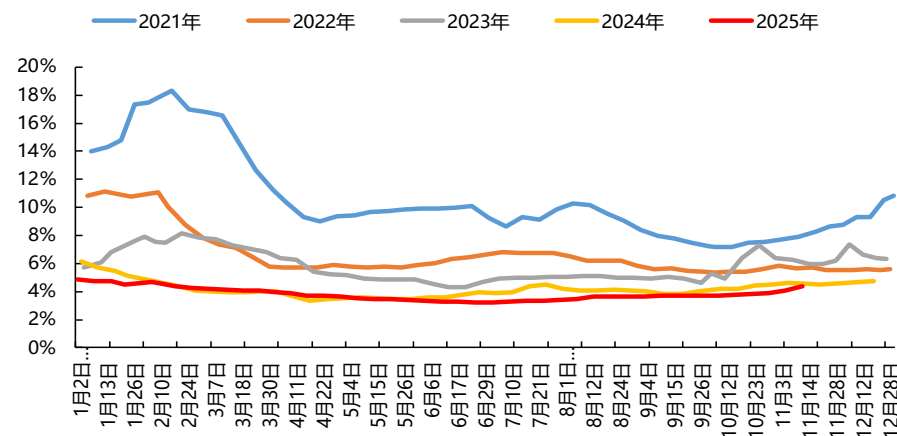
- ❑ 现货价格：截至11月14日，全国现货价格11.62元/公斤，较上周跌0.20元/公斤；河南猪价11.93元/公斤，较上周跌0.11元/公斤。
- ❑ 期货价格：生猪2501收至11775元/吨，较上周跌90元/吨。
- ❑ 基差：01合约基差155元/吨，较上周跌20元/吨。

指标属性		本周	上周	涨跌幅
供应	出栏均重 (公斤)	128.48	128.30	0.18
	肥标价差	0.73	0.68	0.05
	90公斤以下占比	4.32%	4.05%	0.27%
	150公斤以上占比	4.86%	4.89%	-0.03%
需求	周度日均开工率	33.90%	33.47%	0.43%
	周度日均屠宰量 (头)	140309	138532	1777
	重点屠宰企业鲜销率 (%)	85.51	86.27	-0.76
	屠宰加工利润 (元/头)	1	4.5	-3.50
	毛白价差 (元/头)	4.07	4.18	-0.11
	牛肉/猪肉比价	3.69	3.66	0.03
	羊肉/猪肉比价	3.49	3.44	0.05
库存	冻品库存率	20.11%	20.03%	0.08%
成本	猪粮比 (发改委)	5.6	5.54	0.06
	仔猪价格 (7公斤) (元/头)	209.05	202.62	6.43
	仔猪价格 (15公斤) (元/头)	300	286	14
	二元能繁母猪价格 (元/头)	1548	1548	0
	生猪饲料价格 (元/公斤)	2.58	2.59	-0.01
利润	自繁自养利润 (元/头)	-63.93	-34.91	-29.02
	外购仔猪利润 (元/头)	-121.79	-116.92	-4.87
仓单	生猪仓单 (手)	90	90	0
价格	河南现货价格 (元/公斤)	11.93	12.04	-0.11
	白条肉价格 (元/公斤)	15.33	15.58	-0.25
	期货主力价格 (元/吨)	11775	11865	-90
	主力基差 (元/吨)	155	175	-20

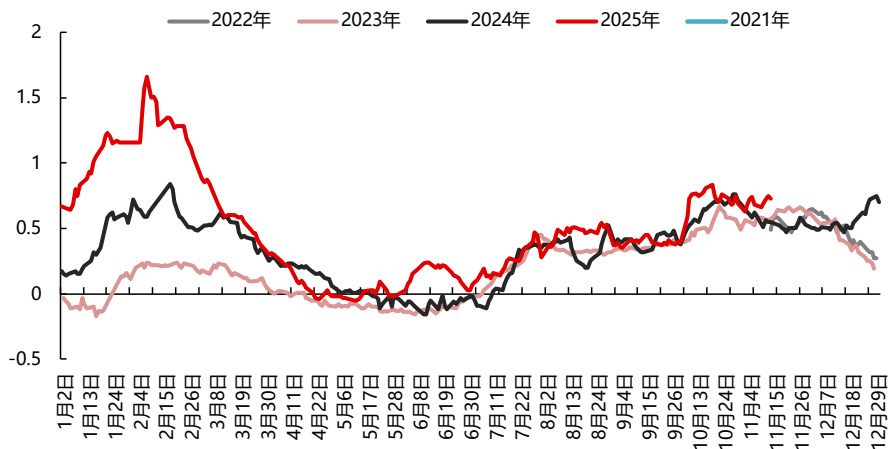
出栏生猪均重



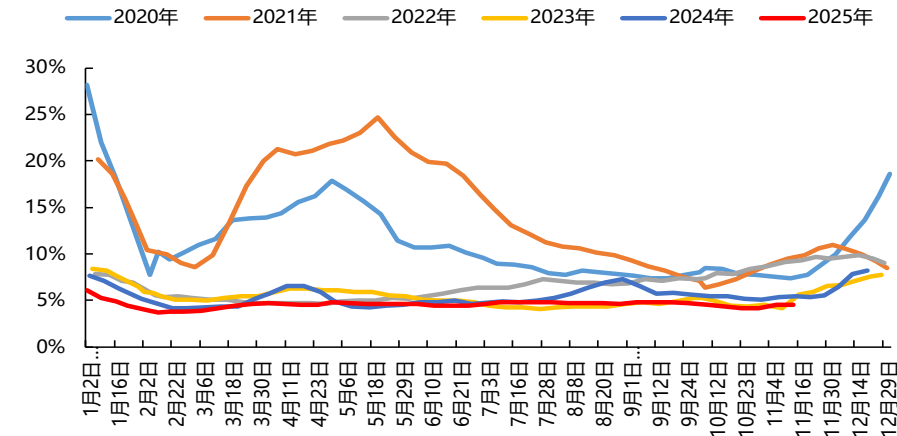
90kg以下猪出栏占比

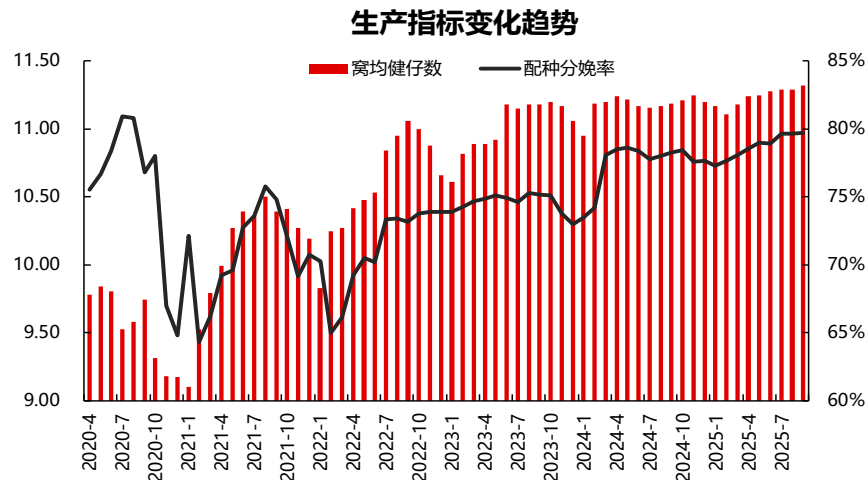
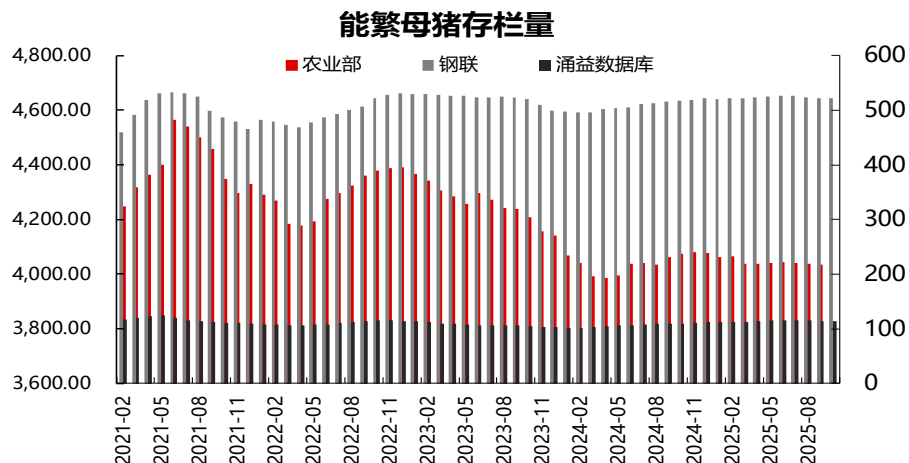


肥标价差



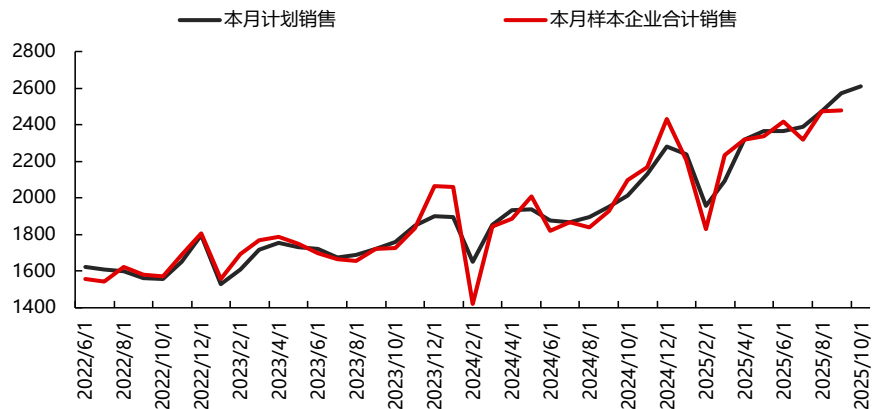
150kg以上猪出栏占比



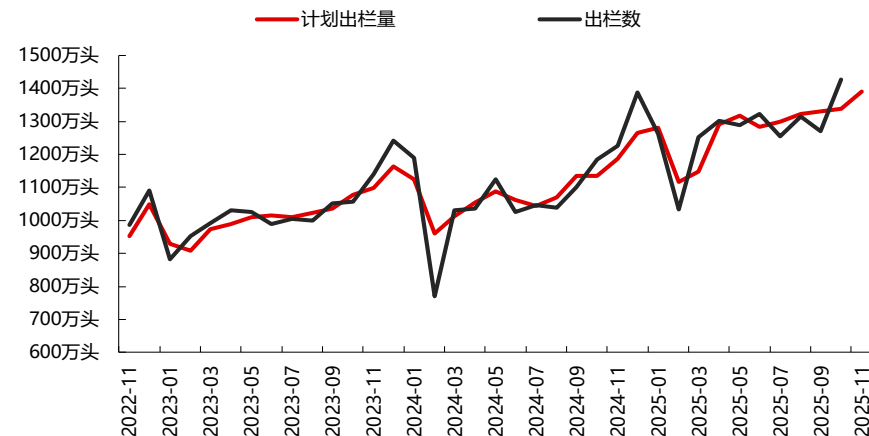


- 能繁母猪存栏缓降：**24年5-11月产能缓增，2024年12、2025年1月产能环比小降，2月产能环比增加后3、4月小幅回落，5-6月再度回升，7-9月小幅下降，9月官方母猪存栏量4035万头，环比降0.07%，同比降0.66%，比正常保有量3900万高3.46%，产能正常，处于绿色区域上限；我的农产品网10月样本点能繁母猪存栏521.89万头，环比增0.11%，同比增0.84%；涌益10月样本点能繁母猪存栏113.67万头，环比降0.80%，同比增3.29%。9月16日农业农村部会议内容要求前25大企业1月底之前去化100万头能繁，在政策调控降能繁背景下，部分头部企业带动减产，以及仔猪价格跌破成本，自繁自养利润转亏，母猪淘汰增加，但行业前期盈利一年多，抗亏能力增强，企业主要淘汰落后产能，降本为主，能繁母猪存栏或缓慢下降，关注冬季猪病对产能的考验。
- 生产性能提升：**10月二元：三元能繁占比95%：5%，和上月相同；配种分娩率79.7%，较上月持平，同比增1.61%；窝均健仔数11.32，较上月持平，同比增0.98%。母猪生产性能为近四年最高水平，目前疫情相对平稳。我的农产品网仔猪出生数2025年1-10月持续增加，10月环比增1.86%，同比增9.25%。涌益新生仔猪除今年2、6月环比下降外，1-10月环比增加。农业农村部数据，9月全国5月龄以上中大猪存栏由增转降，环比降0.1%、同比增幅收窄至2.4%；9月全国新生仔猪数量环比增长0.3%、同比增长6.6%，其中规模猪场环比增长1.8%，同比增长11%。根据以上数据，四季度生猪供应增幅有限，但整体高位，明年一季度供应压力仍大；钢联11月重点省份企业计划出栏量环比增3.82%、涌益11月规模企业计划出栏量环比减少3.27%。
- 能繁母猪存栏2024年5-11月缓增，**虽然2024年12月开始产能有所去化，但去化幅度有限，官方2025年9月能繁母猪存栏量处于均衡区间上限，整体母猪产能充裕，叠加生产性能提升，在疫情相对平稳情况下，往后推10个月对应明年上半年之前生猪出栏压力仍大；根据仔猪和中大猪存栏数据，四季度生猪供应增幅有限，但仍处于高位。

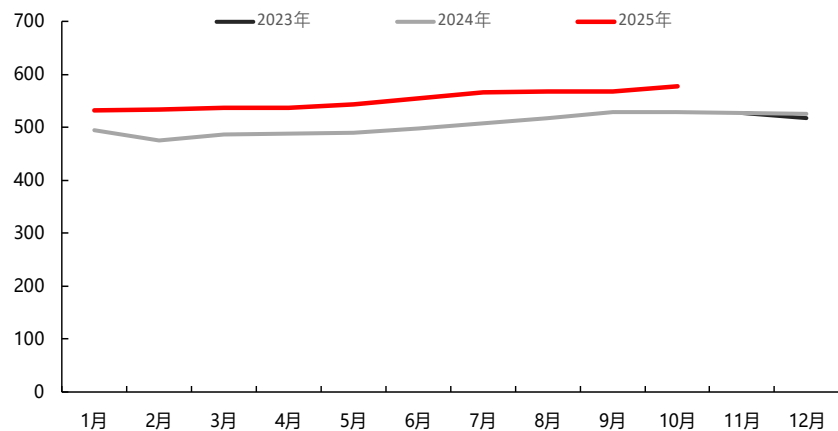
月度出栏计划(涌益)



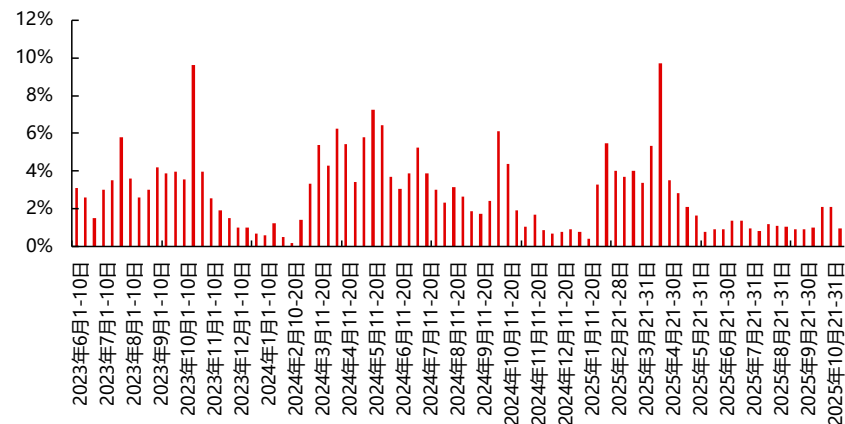
月度出栏计划(钢联, 万头)



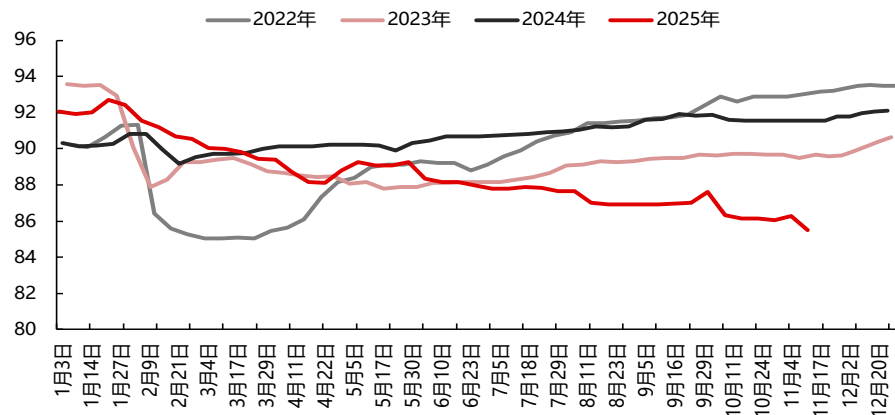
仔猪出生数



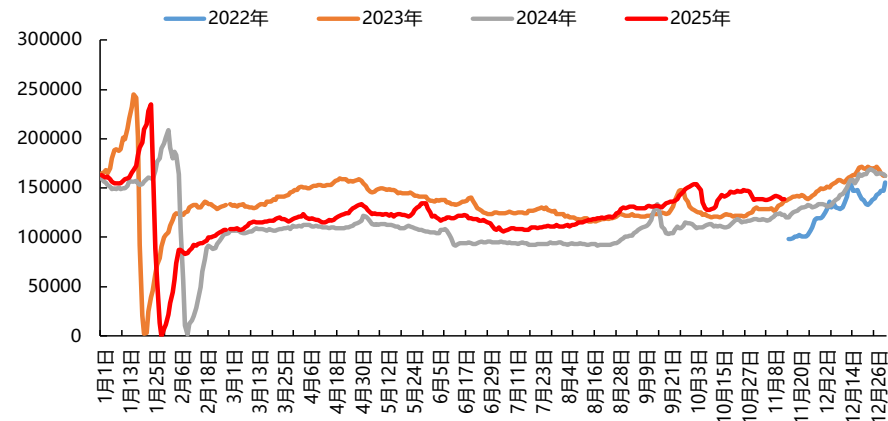
二育销量趋势图



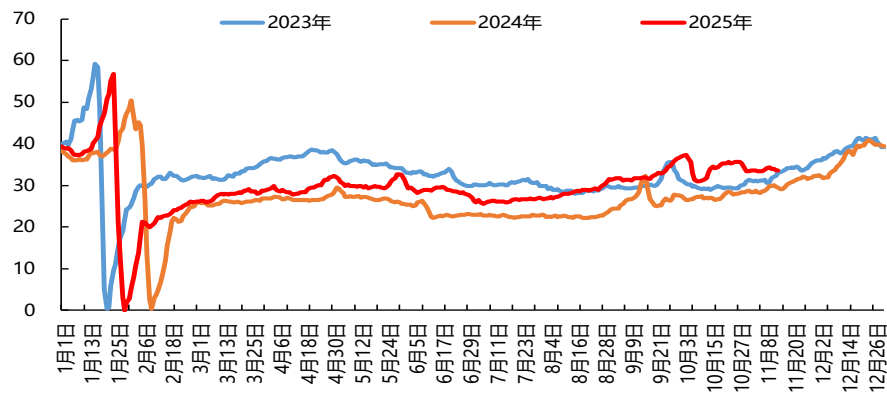
重点屠宰企业鲜销率 (%)



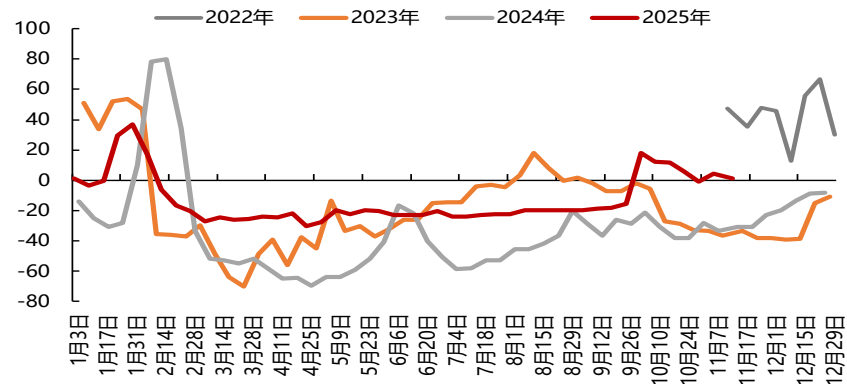
日均屠宰量



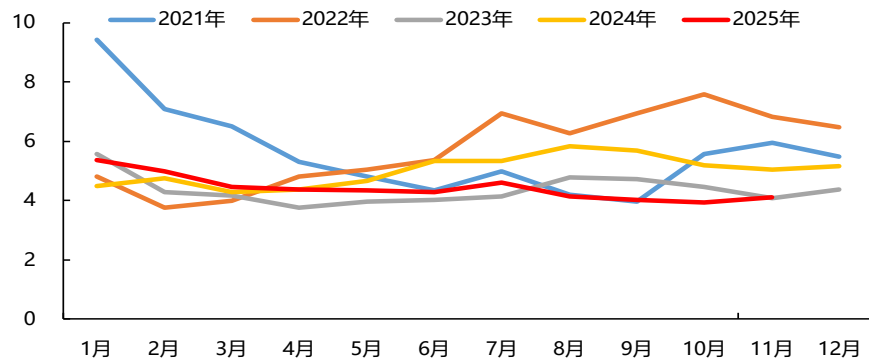
重点企业屠宰开工率



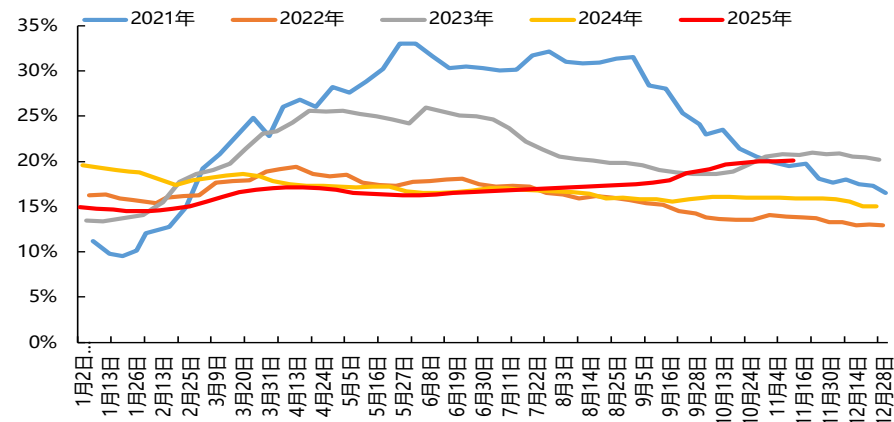
屠宰加工利润



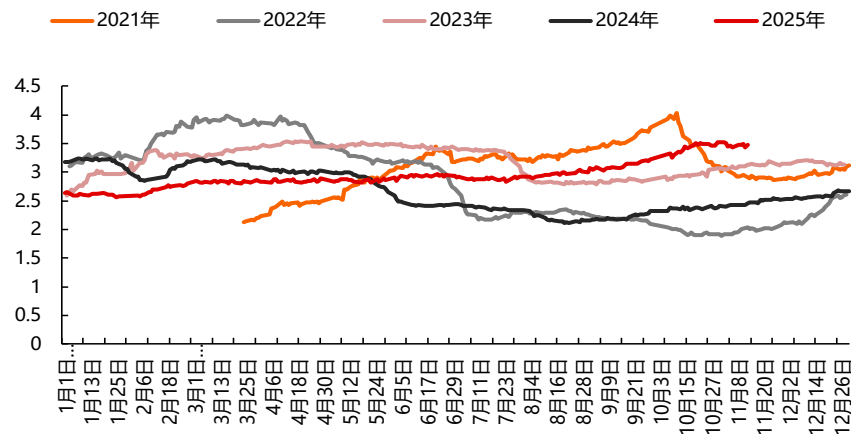
毛白现货价差



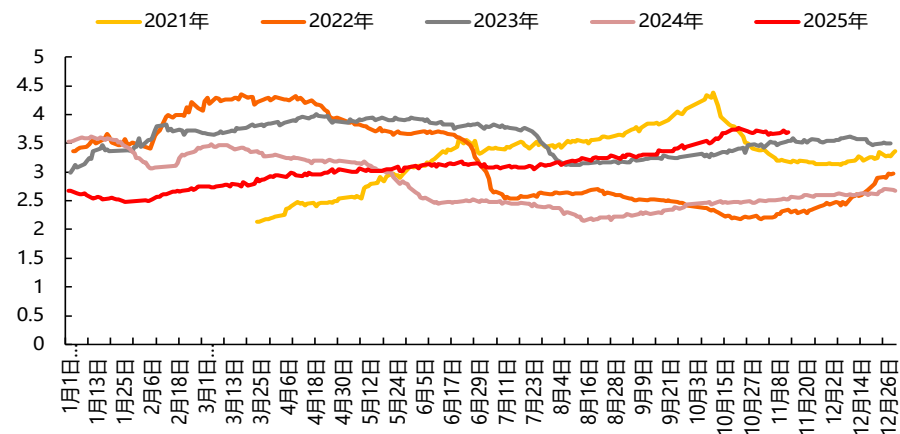
冻品库存率



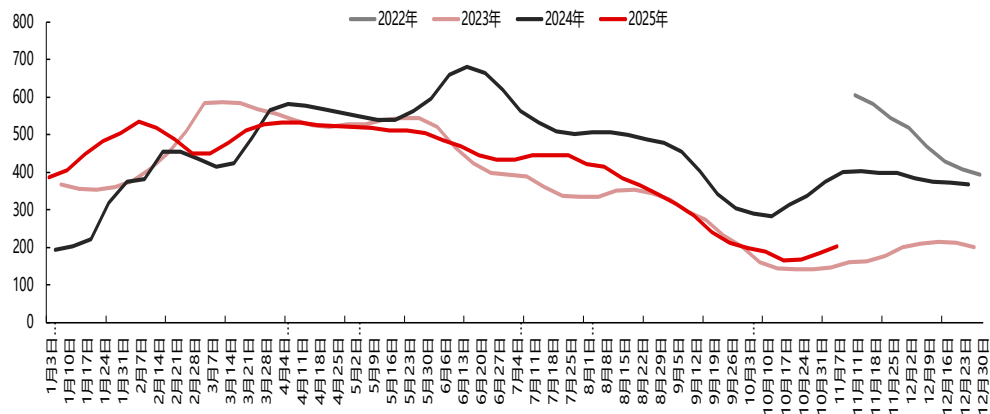
羊肉/猪肉比价



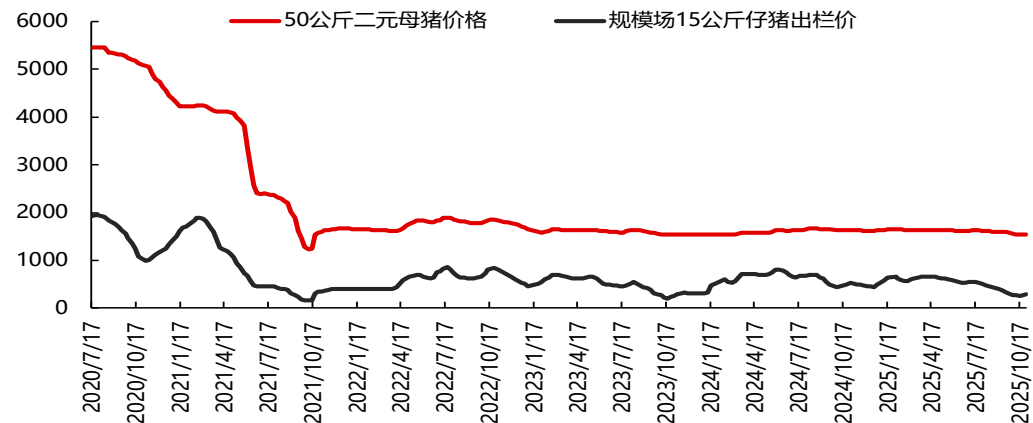
牛肉/猪肉比价



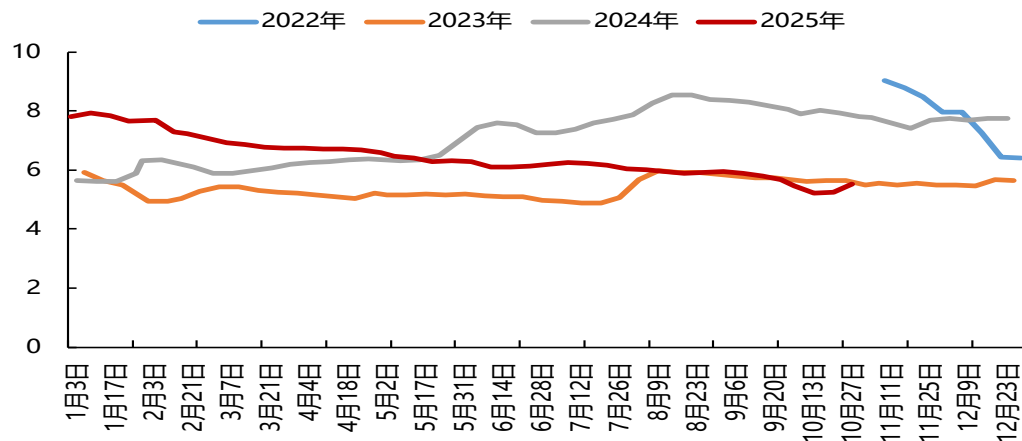
仔猪价格 (7kg)



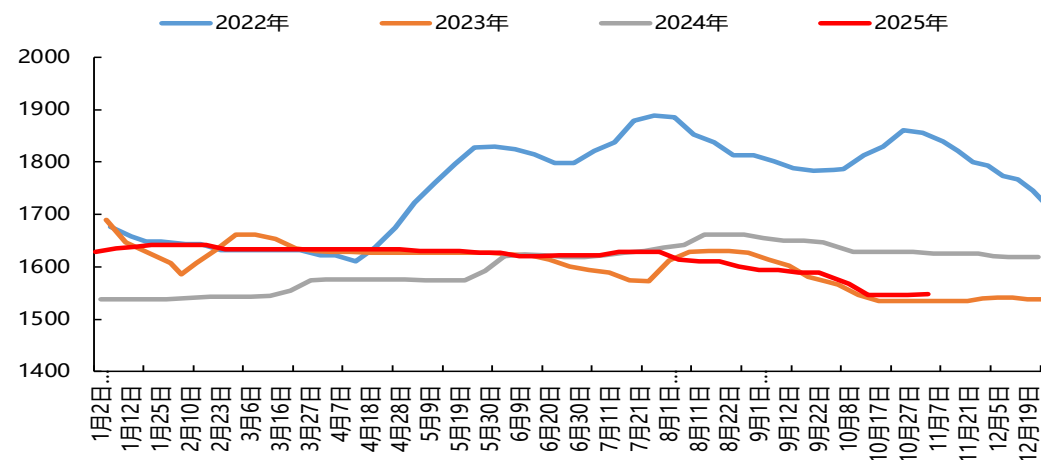
全国仔猪及二元母猪销售走势均价图



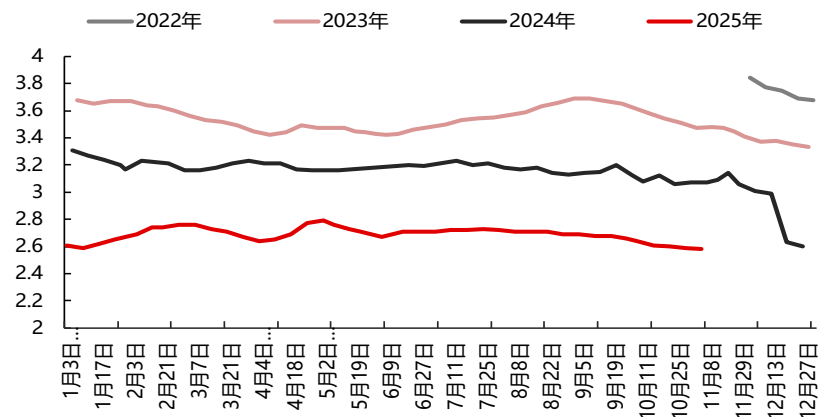
猪粮比



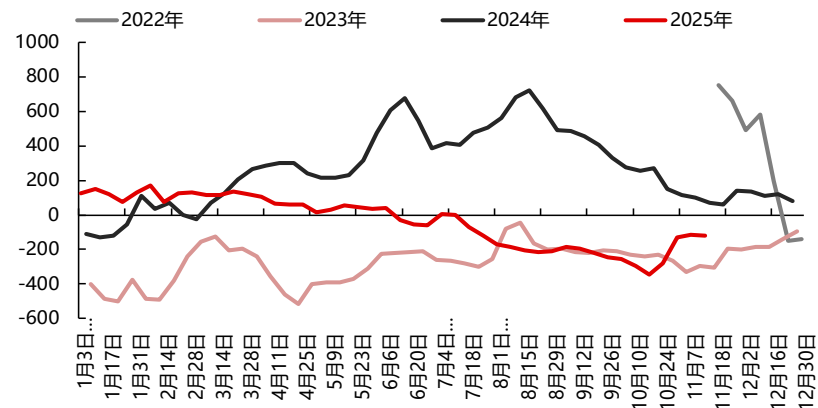
50公斤二元母猪价格



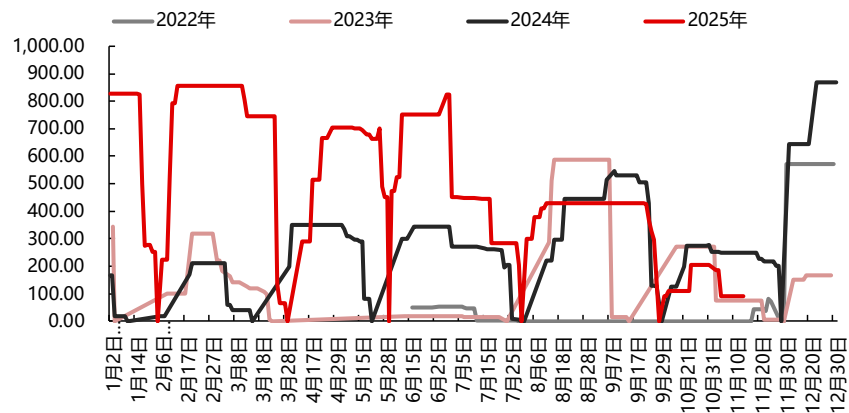
生猪饲料价格



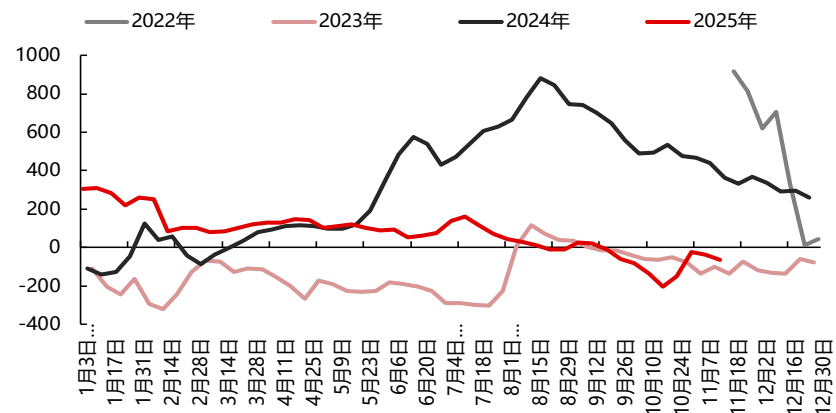
外购仔猪育肥利润



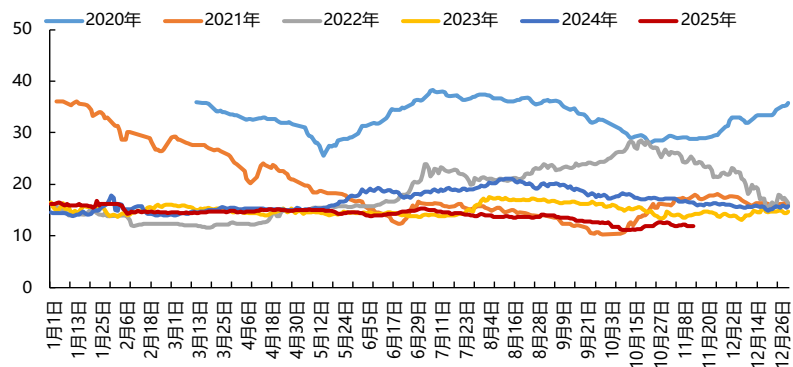
生猪仓单



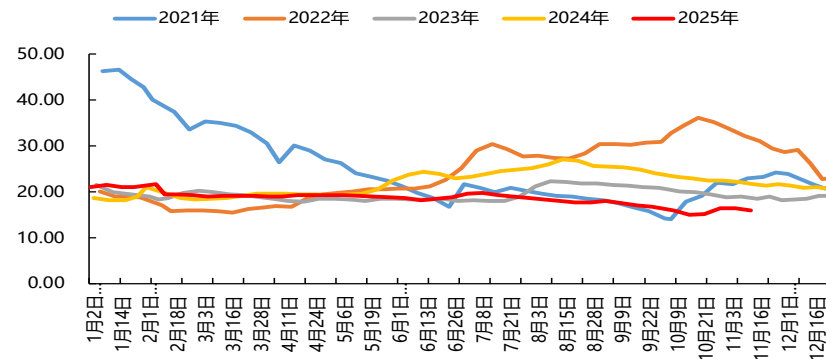
自繁自养利润



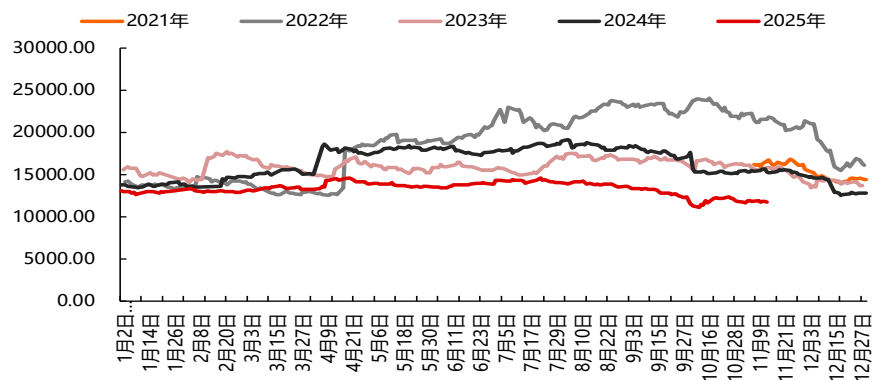
河南现货价格



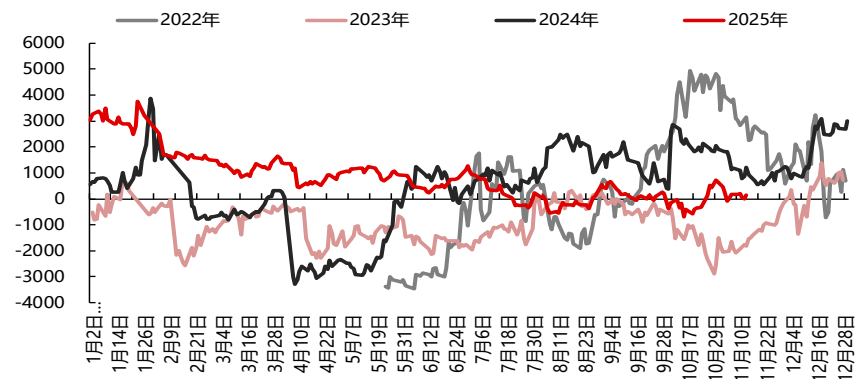
白条肉价格



生猪主力合约价



主力基差



- ◆ **期现端：**截至11月14日，全国现货价格11.62元/公斤，较上周跌0.20元/公斤；河南猪价11.93元/公斤，较上周跌0.11元/公斤；生猪2501收至11775元/吨，较上周跌90元/吨；01合约基差155元/吨，较上周跌20元/吨。周度生猪价格先扬后抑，重心下移，周初养殖端惜售情绪增强，屠宰需求增加，现货有所反弹，随着价格涨高后集团出栏情绪提升，而需求跟进有限，价格高位回落；期货主力01低位震荡，小幅贴水，基差小跌；周末现货偏弱调整。
- ◆ **供应端：**官方2025年9月能繁母猪存栏量处于均衡区间上限，10月咨询机构样本能繁母猪存栏一增一降，显示产能去化仍偏慢，整体母猪产能充裕，叠加生产性能提升，在疫情相对平稳情况下，往后推10个月对应明年上半年之前生猪出栏压力仍大；根据仔猪和中大猪存栏数据，四季度生猪供应增幅有限，但仍处于高位。咨询机构数据显示11月规模企业生猪出栏计划环比下降。周度肥标价差走扩，散户有所压栏、集团出栏加快，周度小猪出栏占比增加，大猪出栏占比减少；出栏均重继续增长，其中集团、散户均增加；钢联11月重点省份企业计划出栏量环比增3.82%、涌益11月规模企业计划出栏量环比减少3.27%；截至11月10日，涌益样本平均二育栏舍利用率较上期下跌3%至55%，出栏完成率32.08%；截至11月14日当周，肥标平均价差0.73元，较上周涨0.05元；截至11月13日，全国生猪周度出栏均重128.48公斤，较上周上涨0.18公斤，其中集团猪场出栏均重124.18公斤，较上周涨0.21公斤，散户出栏均重143.79公斤，较上周上涨0.47公斤；2025年11月1-10日二次育肥销量占比为0.96%，较上期减少1.16%；截至11月14日，生猪仓单90手，较上周持平。
- ◆ **需求端：**周度屠宰开工率和屠宰量先增后降，整体小增，上周末周初猪价低位带动屠宰量回升，随着猪价走高后，居民采购量平平，白条贸易商拿货谨慎，屠企走货不畅，宰量回落；周度白条价格持续下跌，鲜销率较上周有所下降，存在被动入库情况，冻品库容率小幅增加。目前气温逐步下降，关注降温后需求提升以及下旬腌腊消费增量，不过，冻品库存持续增加，未来冻品出库会形成供应压制。截至11月14日，周度日均屠宰开工率较上周增加0.43%至33.90%；周度日均屠宰140308头，较上周增加1776头；周度鲜销率为85.51%，较上周跌0.76%；屠宰加工利润1元/头，较上周跌3.5元/头；冻品库容率20.11%，较上周增0.08%。
- ◆ **成本端：**周度仔猪价格小幅上涨、二元能繁母猪价格稳定，自繁自养、外购仔猪利润亏损扩大，自繁自养5个月出栏肥猪成本较上周小跌。截至11月14日，全国7公斤断奶仔猪均价为209.05元/头，较上周涨6.43元/头；自繁自养养殖利润-63.93元/头，较上周跌29.02元/头，外购仔猪养殖利润-121.79元/头，较上周跌4.87元/头；截至11月13日当周，50公斤二元能繁母猪价格1548元/头，较上周稳定；母猪5000-10000头自繁自养5个月出栏肥猪成本12.08元/公斤，较上周跌0.06元/公斤；截至11月7日当周，全国猪粮比5.6：1。前期在反内卷背景下，行业会议要求降产能、降体重、减少二次育肥，9月16日再度召开生猪产能调控大会，要求前25大企业1月底之前去化100万头能繁。前期猪粮比跌破预警值，国家公布开展猪肉收储，8月25日启动中央储备冻猪肉收储1万吨，8月26-29日轮换1.9万吨、9月18/19日轮换1.5万吨，9月23日启动中央储备冻猪肉收储1.5万吨，9月28/10月10日轮换1.5万，目前猪粮比仍在预警线之下，关注国家政策。
- ◆ **周度小结：**11月规模企业计划出栏量环比下降，集团企业前期有所去库，供应压力缓解，以及肥标价差较大，腌腊备货需求支撑，猪价下跌后低位二次育肥进场和压栏仍存，限制猪价跌幅，但行业对后市价格偏谨慎，二育逢高介入减弱、养殖端滚动出栏积极性增强，也抑制猪价涨幅，短期猪价窄幅整理，关注二次育肥、集团企业出栏节奏和需求表现。中长期，能繁母猪存栏去化有限，9月官方仅小降，仍处于均衡区间上沿，10月钢联和涌益能繁母猪存栏数据一降一增，显示产能去化仍偏慢，叠加生产性能提升，在疫情相对平稳下，明年上半年之前供应维持高位，生猪体重仍偏高，且农业农村部会议内容要求前25大企业1月底之前去化100万头能繁，若执行会进一步增加四季度供应，以及冻品库存出库，旺季价格难言乐观，明年上半年淡季价格也继续承压，明年下半年价格因产能去化预期相对偏强，不过行业继续降本，高度谨慎，关注产能去化情况。
- ◆ **策略建议：**近月虽有腌腊旺季预期支撑，但供应后移压制高度，淡季合约价格仍承压，反弹偏空操作，关注多05空03套利；远月产能去化偏慢，谨慎追涨。
- ◆ **风险提示：**生猪疫情、规模场散户出栏情况、需求表现、二次育肥和冻品节奏、政策



02

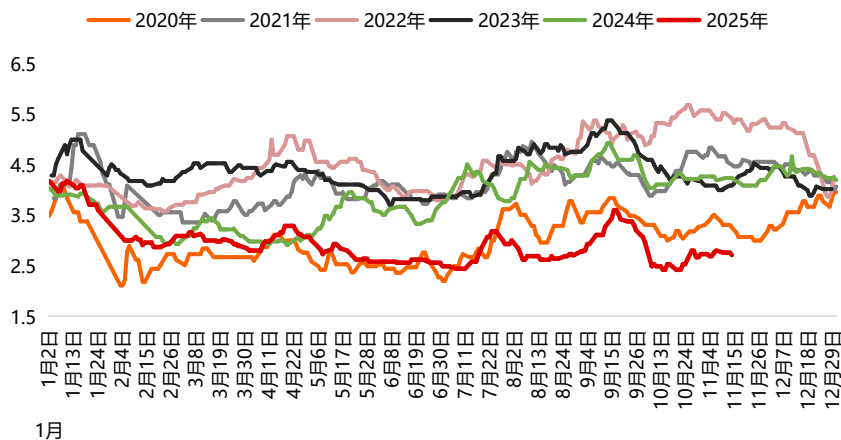
Changjiang
Securities

鸡蛋：供需宽松边际改善，关注现货指引

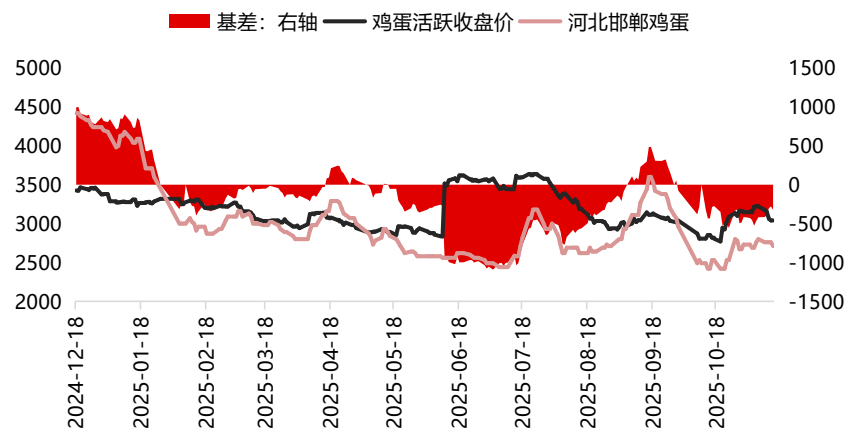
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

河北邯郸鸡出场价



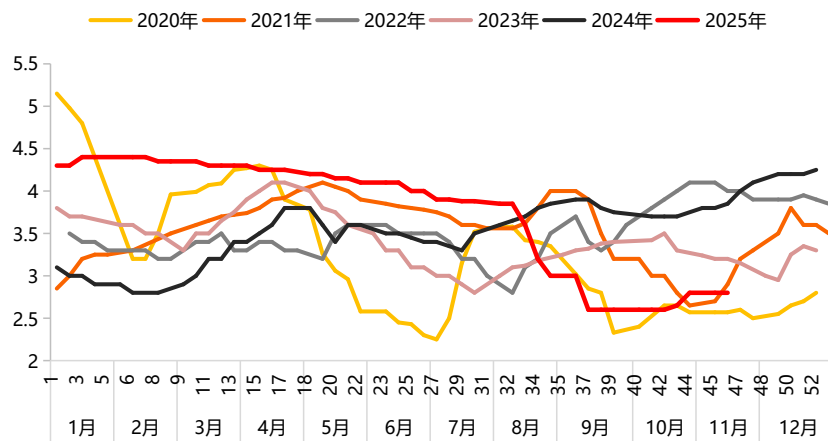
鸡蛋期现货走势



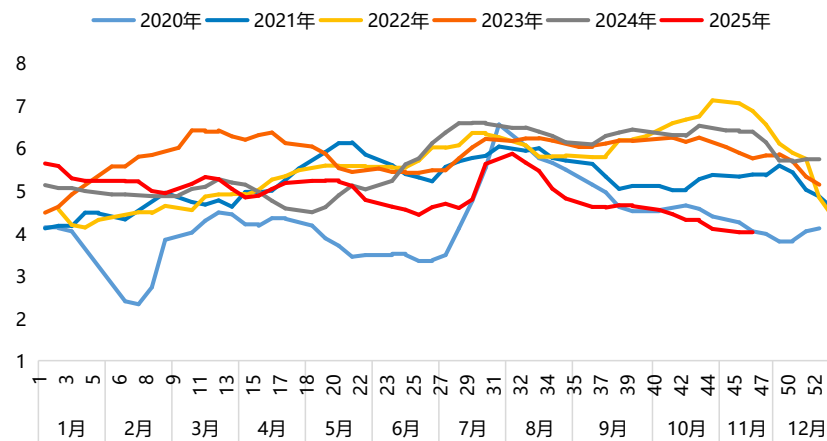
- ❑ **现货价格：**截至11月14日，鸡蛋主产区均价报2.97元/斤，较上周五跌0.06元/斤，鸡蛋主销区均价报3.04元/斤，较上周五跌0.01元/斤。
- ❑ **期货价格：**截至11月14日，鸡蛋主力2512，收于3033元/500千克，较上周五跌186元/500千克。
- ❑ **基差：**截至11月14日，主力基差（与河北邯郸现货价差）-323元/500千克，较上周五走强96元/500千克。

指标属性		本周	上周	涨跌
资料来源：长江期货产业服务部-饲料养殖中心				
价格	鸡蛋主产区均价（元/斤）	2.97	3.03	-0.06
	鸡蛋主销区均价（元/斤）	3.04	3.05	-0.01
供应	全国蛋鸡种蛋周度利用率	57.00	57.00	0.00
	主产区平均价：蛋鸡苗（元/只）	2.80	2.80	0.00
	主产区平均价：淘汰鸡（元/斤）	4.04	4.03	0.011666667
	淘汰鸡出栏量（万只）	1947.00	1981.00	-34.00
	产区发货量（吨）	6186.06	6300.06	-114.00
	淘汰鸡日龄（天）	493.00	493.00	0.00
	大码蛋占比（%）	39.33	39.33	0.00
	中码蛋占比（%）	44.29	44.19	0.1
	小码蛋占比（%）	16.38	16.48	-0.10
需求	鸡蛋销区市场销量（吨）	7382.00	7300.00	82
	周度日均北京市场到车量（车）	13.14	12.86	0.285714286
	周度日均广东市场到车量（车）	84	78	8
库存	mysteel：鸡蛋：生产环节：库存（天）	1.10	1.08	0.02
	卓创：鸡蛋：生产环节：库存（天）	1.02	1.02	0.00
	mysteel：鸡蛋：流通环节：库存（天）	1.37	1.18	0.19
	卓创：鸡蛋：流通环节：库存（天）	1.05	1.06	-0.01
利润	蛋鸡养殖预期利润（元/只）	-26.52	-24.44	-2.08
	单斤鸡蛋利润（元/斤）	-0.15	-0.25	0.1
	市场平均价格:蛋鸡饲料（元/公斤）	2.60	2.60	0.00
价差	平均批发价：猪肉/鸡蛋：比值	2.40	2.48	-0.08
	寿光蔬菜价格指数/鸡蛋：比值	0.76	0.79	-0.03
	湖北大小蛋价差（件净重45-35）	20.00	20.00	0.00
	鸡蛋11-12价差	-326.00	-185.00	-141.00

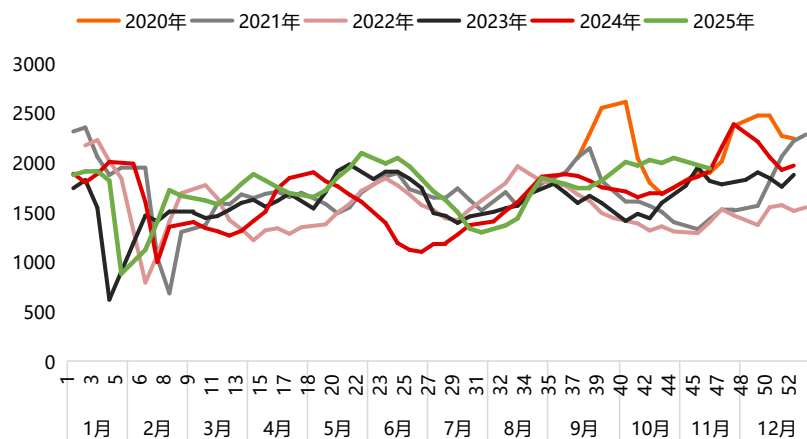
主产区平均价:蛋鸡苗



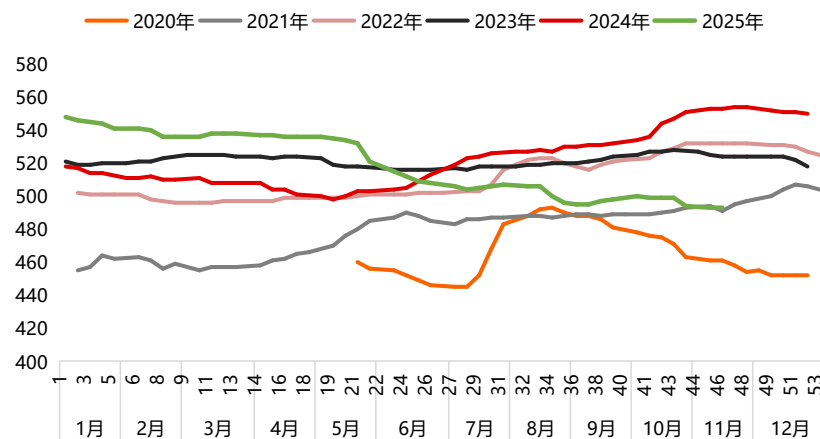
主产区平均价:淘汰鸡



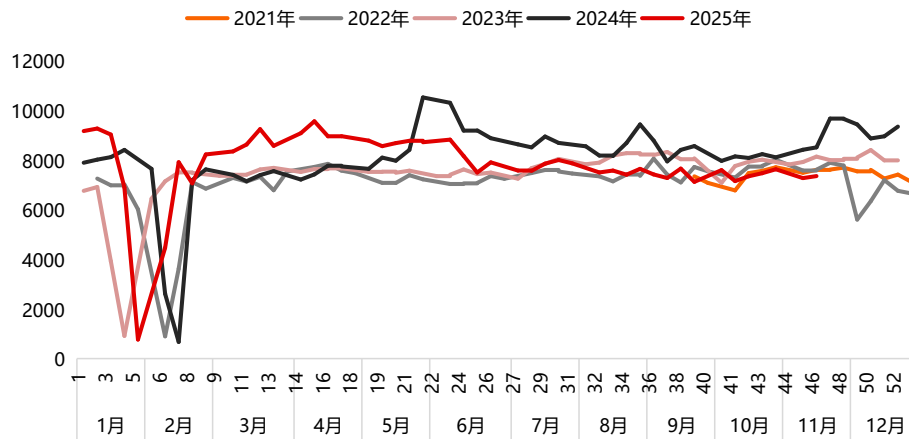
主产区蛋鸡淘汰出栏量



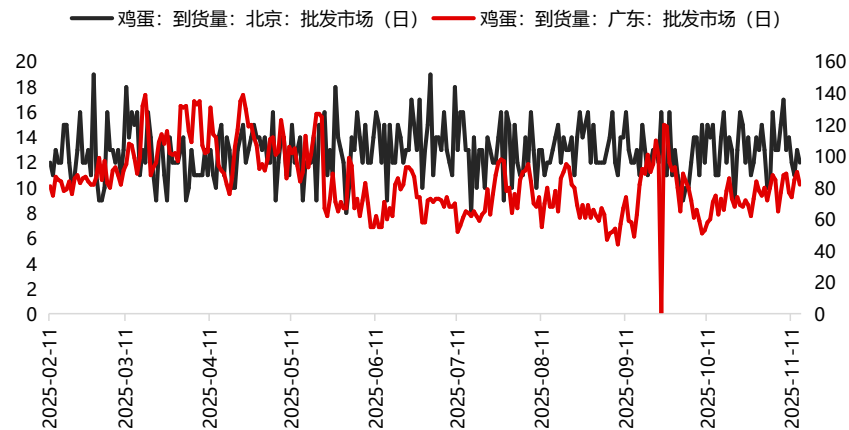
淘汰鸡平均日龄



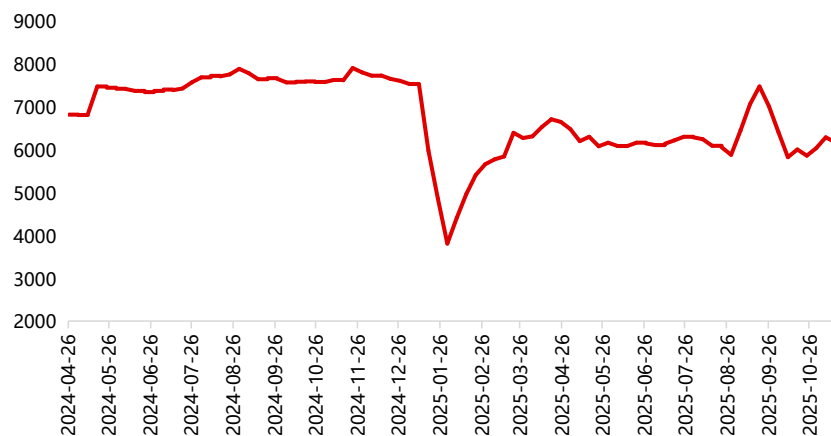
代表销区周度鸡蛋销量



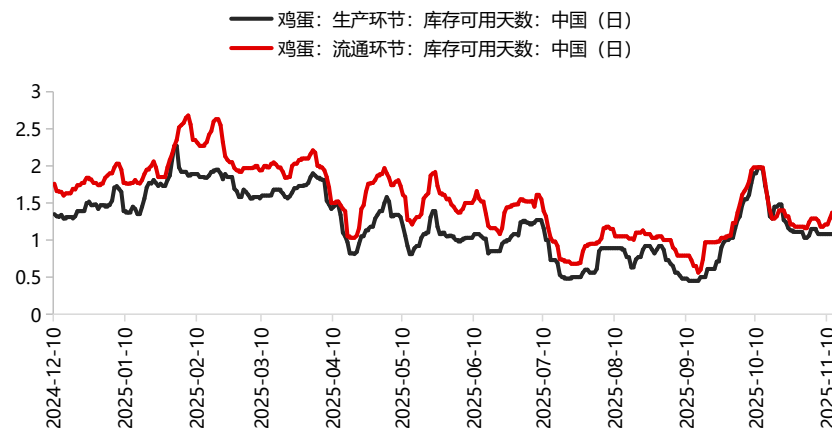
销区市场到车量



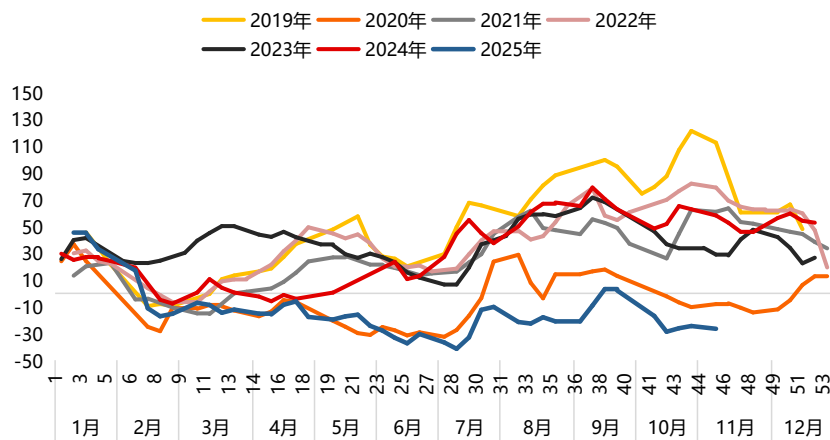
鸡蛋：发货量（吨）



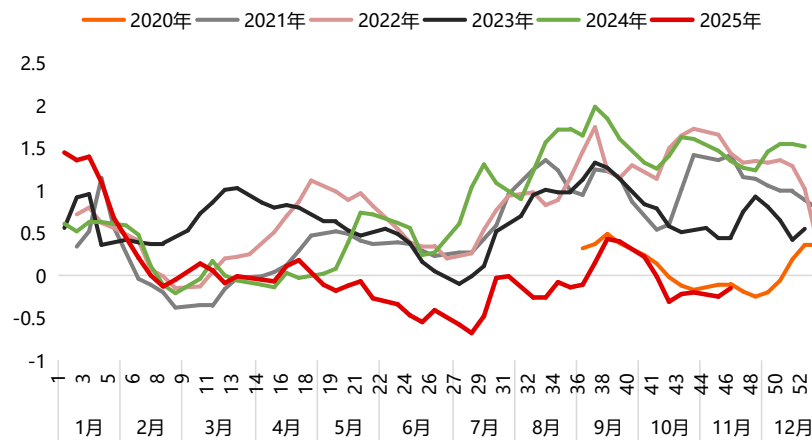
鸡蛋各环节库存



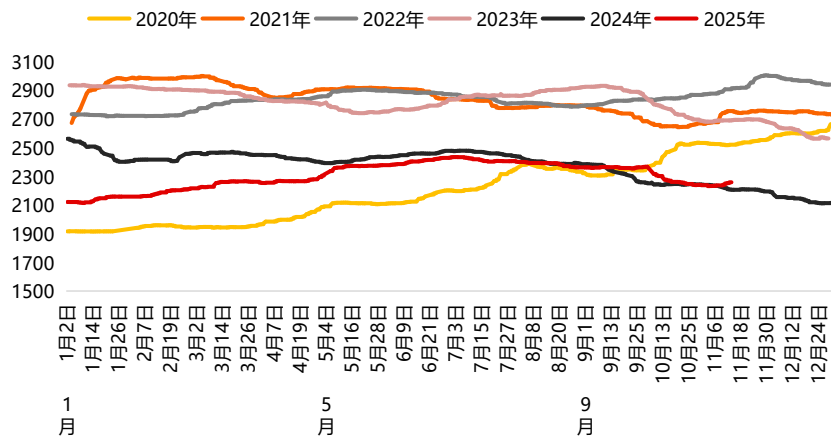
蛋鸡养殖预期盈利



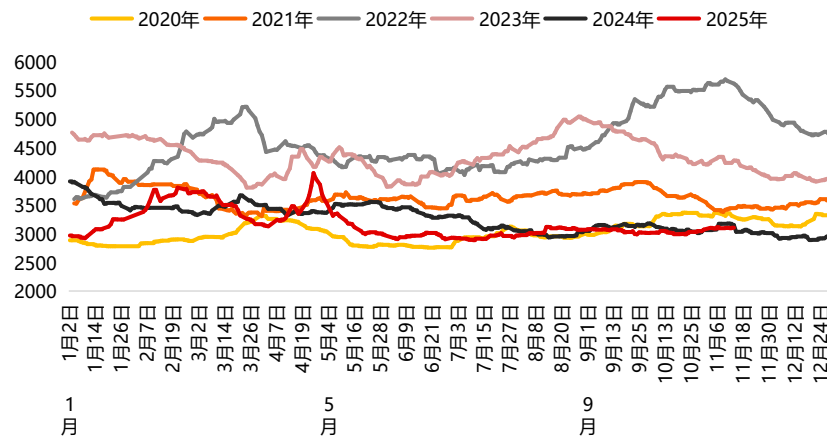
单斤鸡蛋周度平均盈利



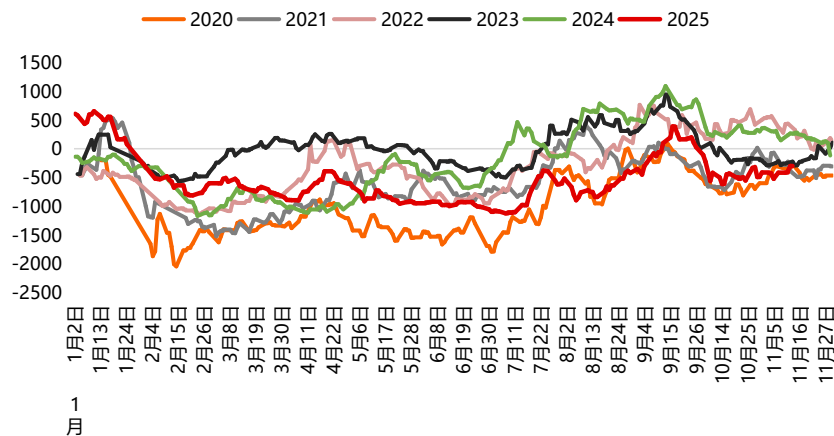
现货价:玉米:地区均价



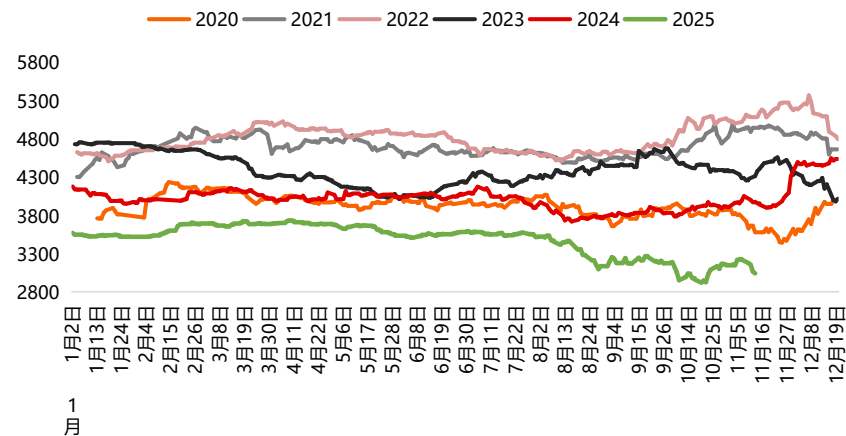
现货价:豆粕:地区均价



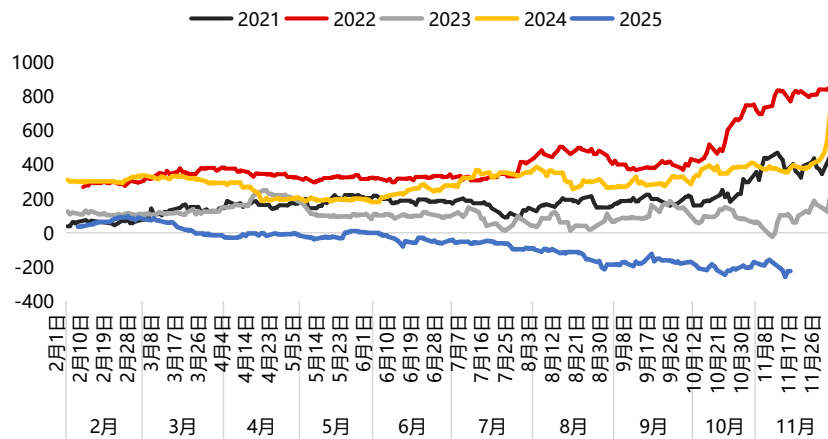
JD12基差



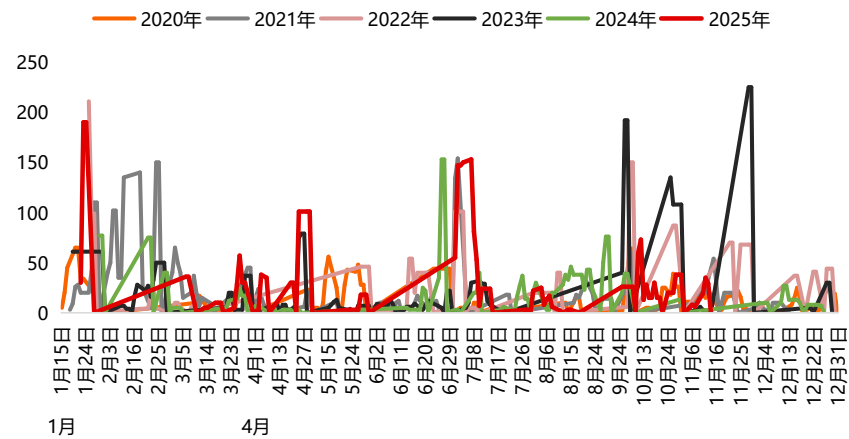
JD12收盘价



JD12-1



仓单数量：鸡蛋



- ◆ **期现端：**截至11月14日，鸡蛋主产区均价报2.97元/斤，较上周五跌0.06元/斤，鸡蛋主销区均价报3.04元/斤，较上周五跌0.01元/斤；鸡蛋主力2512收于3033元/500千克，较上周五跌186元/500千克；主力合约基差-323元/500千克，较上周五走强96元/500千克。周度蛋价窄幅波动，市场购销平稳，下游渠道消化库存为主，谨慎追高，终端承接力度有限，蛋价窄幅偏弱调整，不过蛋价跌至偏低水平会刺激下游补库需求，对蛋价形成支撑，预计未来一周现货震荡筑底。盘面主力12合约偏弱震荡挤压盘面升水，当前基差处于历史同期偏低水平。
- ◆ **供应端：**11月新开产蛋鸡对应2025年7月补栏，环同比均下滑，但开产量仍维持偏高，受中秋旺季不旺，养殖端淘汰积极性较高，上半年换羽老鸡大多已淘汰，阶段性缓解供应压力，不过当前淘汰进程有所放缓，淘鸡出栏环比下滑，日龄维稳，部分地区淘汰鸡价格止跌反弹，10月存栏月环比小幅下滑，但基数仍偏大，市场供应充足格局未改，短期仍会施压蛋价。中长期来看，受蛋价持续低迷、养殖利润恶化影响，养殖端补苗积极性持续下滑，25年8-10月补栏量连续环同比下滑，对应25年11-26年1月新开产蛋鸡环比、同比减少，存栏增速预计放缓，当前鸡苗供应紧张格局缓解，超淘难、补苗易，市场会经历反复的磨底过程，产能出清仍需时间，整体中长期供应压力缓解需要时间，关注淘汰节奏及环保政策的持续影响。2025年10月全国在产蛋鸡存栏量为13.59亿只，环比减少0.09亿只，同比增加0.72亿只，处于历史同期最高水平；周度全国主产区淘汰鸡出栏1947万只，周环比减少34万只，淘汰日龄稳定493天；淘鸡价格涨0.01至4.04元/斤；鸡苗价格持平2.8元/只。
- ◆ **需求端：**“双十一”电商节后渠道采购需求转弱，以清库为主，对蛋价支撑减弱，不过天气转凉，各环节入市积极性提升，低蛋价易刺激渠道囤货需求增加；替代品方面，猪肉价格长期承压，蔬菜价格维持高位，鸡蛋性价比高，驱动终端替代需求好转，对蛋价形成支撑。截至11月14日，鸡蛋发货量6186.06吨，周环比减少114吨；周度样本销区销量7382吨，周环比增加82吨；生产、流通环节库存分别为1.02、1.05天，较上周持平、降0.01天，生产环节库存压力不大，流通环节库存处于历史平均水平。
- ◆ **周度小结：**中秋节前后养殖淘汰换羽老鸡，阶段性缓解供应压力，不过当前淘汰进程有所放缓，淘鸡出栏环比下滑，11月新开产蛋鸡对应2025年7月补栏，开产量仍维持偏高，存栏月环比下降，但基数仍偏大，市场供应充足格局未改。当前天气转凉，鸡蛋存储条件改善，蛋价跌至低位刺激渠道采购积极性提升，叠加蔬菜价格大幅上涨，对蛋价形成支撑，不过双节后终端需求平稳，直至春节前无集中消费提振，在供应难以大幅出清的情况下，蛋价预计反弹承压，整体短期供需宽松边际改善，蛋价波动中枢上移，不过供应充足会限制蛋价涨幅。中长期来看，25年8-10月补栏量连续环同比下滑，对应25年11-26年1月新开产蛋鸡环比、同比减少，存栏增速预计放缓，当前鸡苗供应紧张格局缓解，超淘难、补苗易，市场会经历反复的磨底过程，产能出清仍需时间，整体中长期供应压力缓解需要时间，关注淘汰节奏及环保政策的持续影响。
- ◆ **策略建议：**目前主力12合约升水现货，升水幅度较大，短期现货涨势放缓，盘面偏弱看待；中期补苗换同比下滑，存栏增势放缓，供需宽松边际改善；长期产能出清仍需时间，供应压力仍存，关注外生环保政策、疫情等被动去产能。
- ◆ **风险提示：**淘鸡、天气、鸡病、环保政策



03

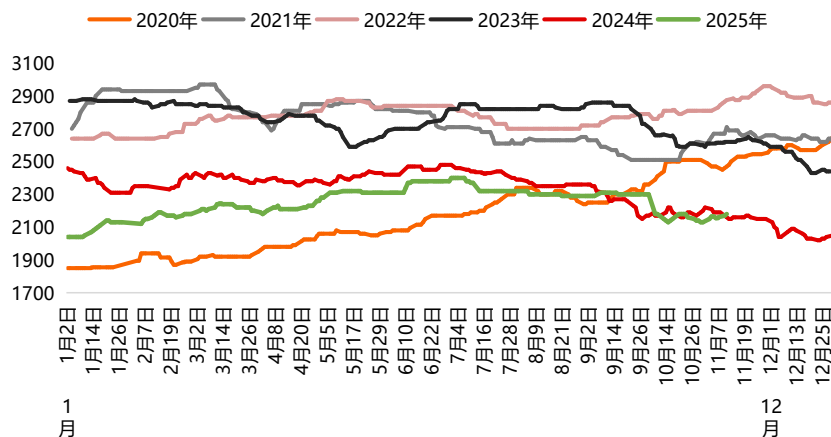
玉米：新作上市期，盘面震荡筑底

Changjiang
Securities

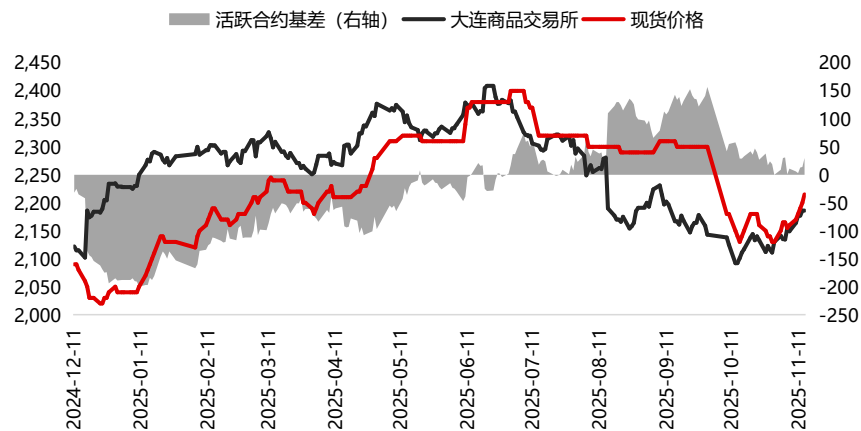
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

玉米平仓价：锦州港

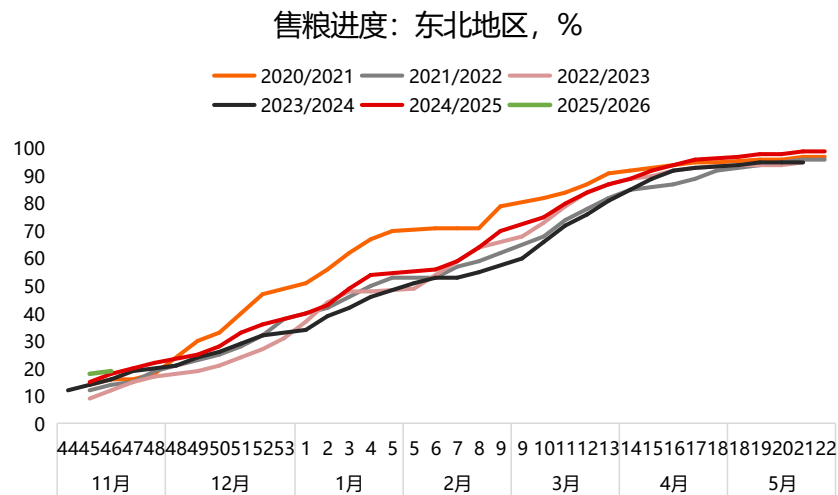
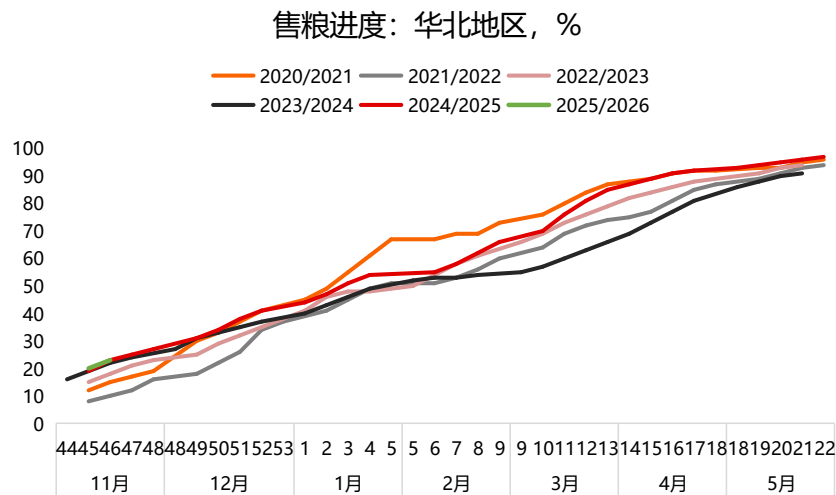


玉米期现货走势



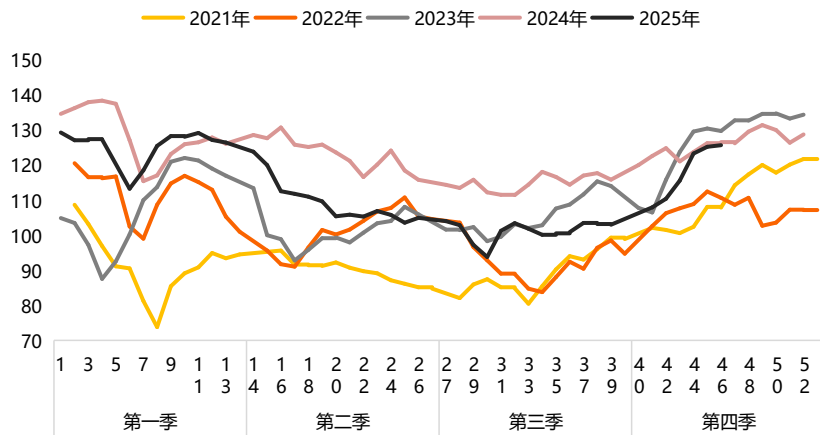
- ❑ **现货价格：**截至11月14日，辽宁锦州港玉米平仓价报2215元/吨，较上周五涨55元/吨，东北产区玉米价格止跌反弹。
- ❑ **期货价格：**截至11月14日，玉米主力2601合约，收于2185元/吨，较上周五涨36元/吨。
- ❑ **基差：**截至11月14日，主力基差30元/吨，较上周五走强19元/吨。

指标属性		本周	上周	涨跌幅
资料来源：长江期货产业服务部-饲料养殖中心				
价格	港口平仓价:玉米(国标二等):锦州港 (元/吨)	2215	2160	55
	港口成交价:玉米(国标二等):广东蛇口 (元)	2340	2250	90
	南北港口价差 (元/吨)	125	90	35
供应	售粮进度: 东北地区 (%)	19	18	1
	售粮进度: 华北地区 (%)	23	20	3
	玉米: 货物: 到港量: 北方四港 (周)	63.2	79.2	-16
	周均深加工企业: 早间剩余车辆: 山东 (辆)	455	880	-425
需求	深加工企业开工率 (%)	63.48	62.77	0.71
	深加工企业玉米消耗量 (万吨)	125.86	125.4	0.46
	北方港口下海量 (万吨)	58.2	71.6	-13.4
库存	北港玉米库存 (万吨)	124	122	2
	南港玉米库存 (万吨)	86.6	74.2	12.4
	广东港内贸玉米库存 (万吨)	45.4	42.5	2.9
	广东港外贸玉米库存 (万吨)	41.2	31.7	9.5
	样本饲料企业玉米库存天数 (天)	25.61	24.88	0.73
	样本深加工企业玉米库存 (万吨)	273.5	279.5	-6
	样本企业玉米淀粉库存	113.3	113.8	-0.5
利润	生猪养殖利润	-114.81	-89.21	-25.60
	蛋鸡养殖利润	-26.52	-24.44	-2.08
	山东玉米淀粉加工利润 (元/吨)	71	194	-123
	美玉米理论进口利润: 美湾 (元/吨)	154.55	87.57	66.98
价差	玉米1-5价差 (元/吨)	-67	-92	25
	玉米淀粉-玉米主力价差 (元/吨)	320	313	7
	玉米-中晚稻价差 (元/吨)	-337.61	-346.71	9.1
	玉米-小麦价差 (元/吨)	-224.11	-254.71	30.6
其他	玉米仓单数量	69337	66351	2986

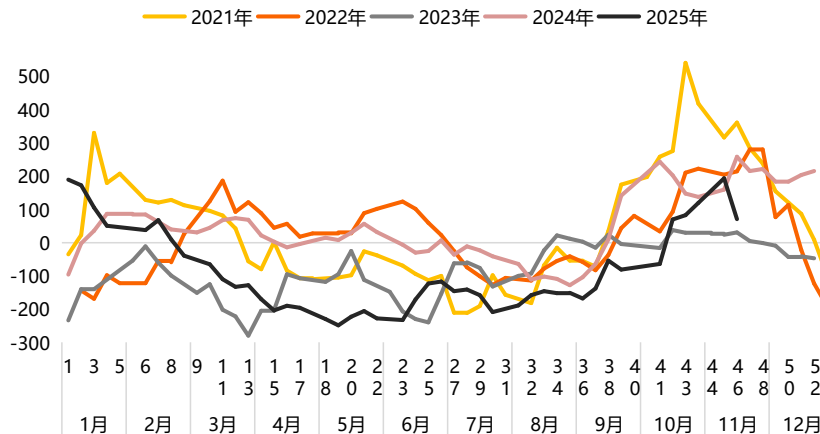


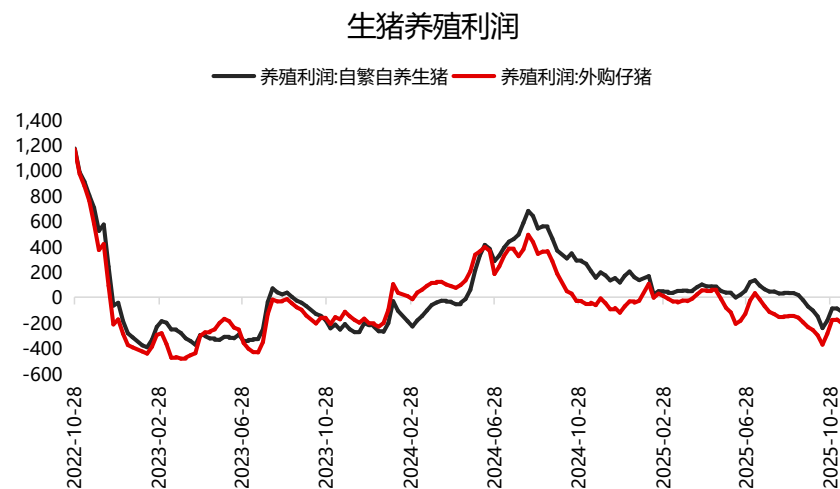
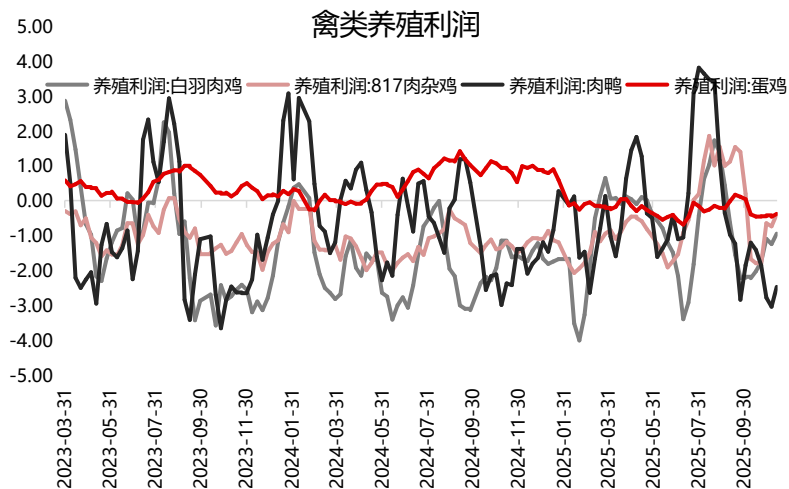
- 截至2025年11月14日，全国售粮进度为24%，同比快3%。其中华北地区售粮进度为23%，同比持平，处于近年同期偏快水平；东北地区售粮进度为19%，同比快1%，处于近年同期偏快水平。

样本深加工企业玉米消费量

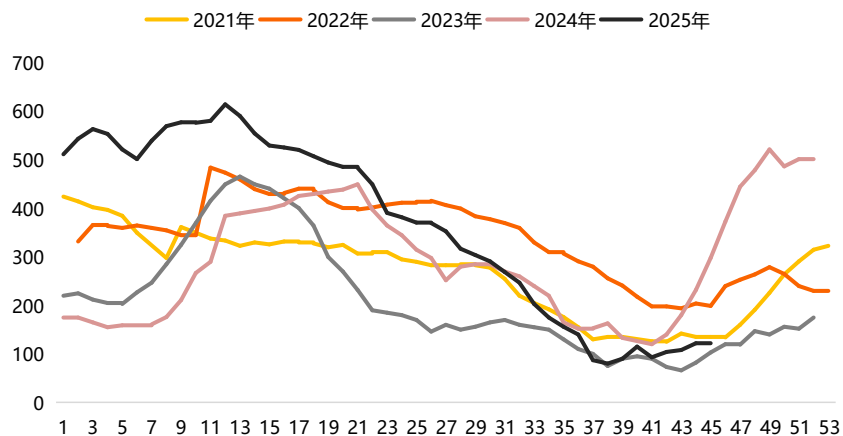


山东玉米淀粉加工利润 (元/吨)

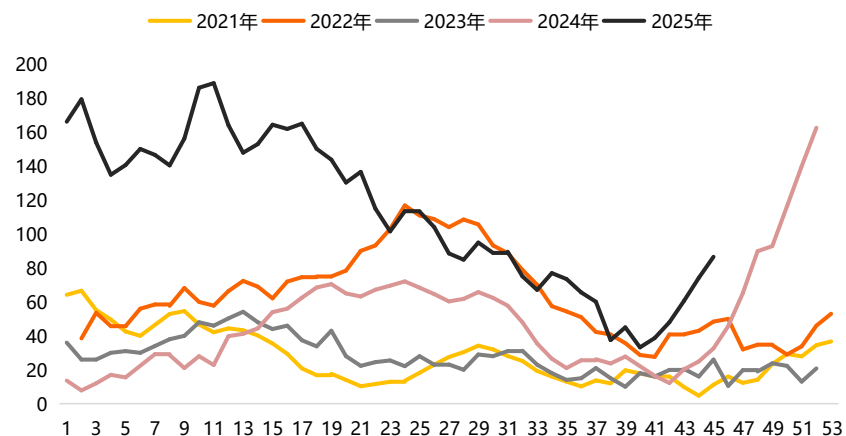




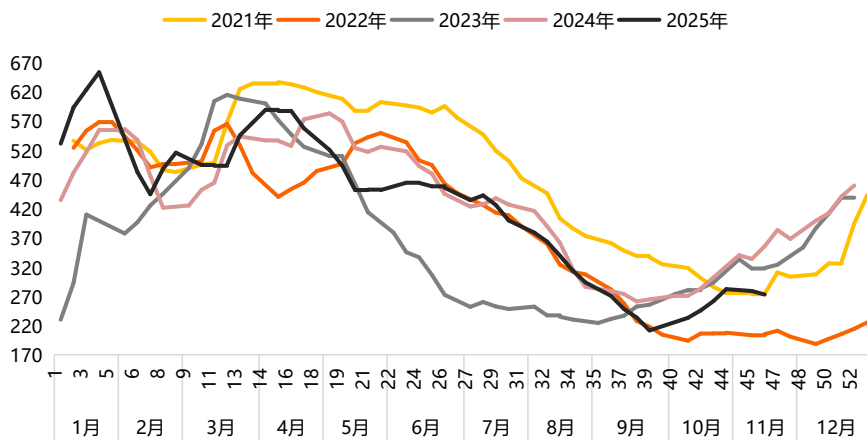
玉米：北方港口：库存



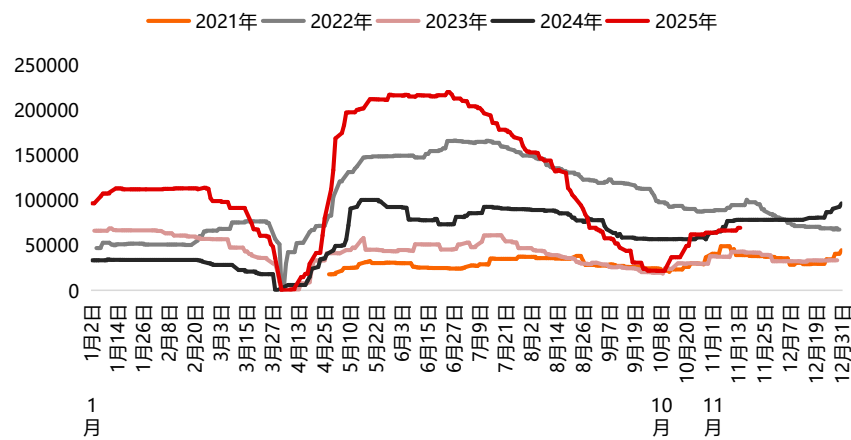
玉米：南方港口：库存



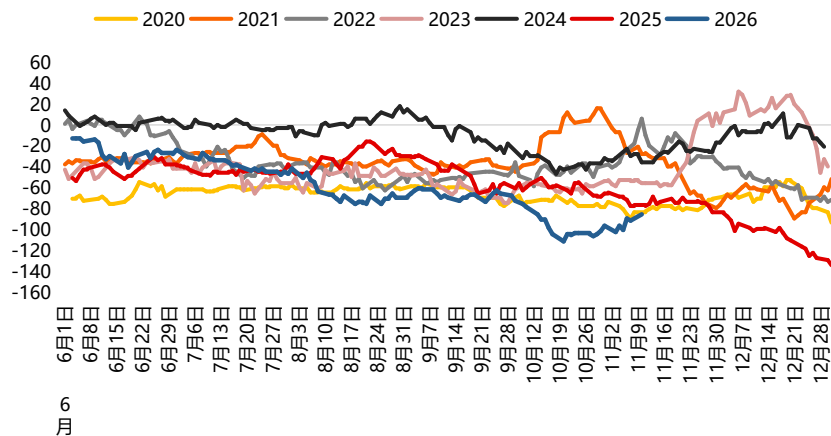
样本深加工企业玉米库存



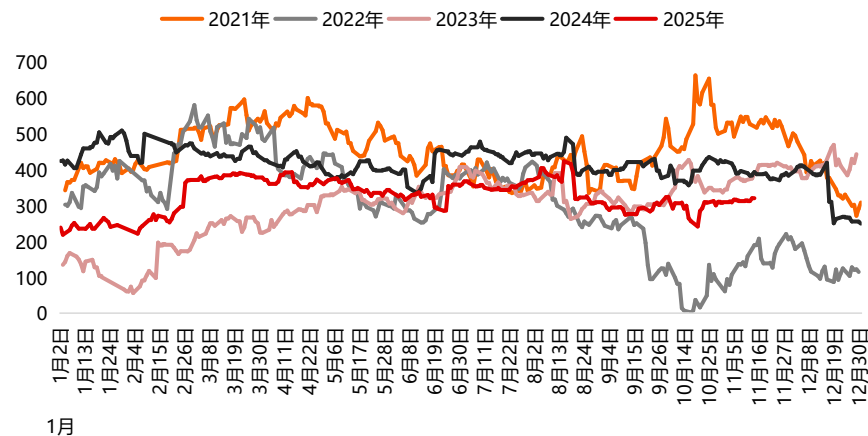
玉米仓单数量



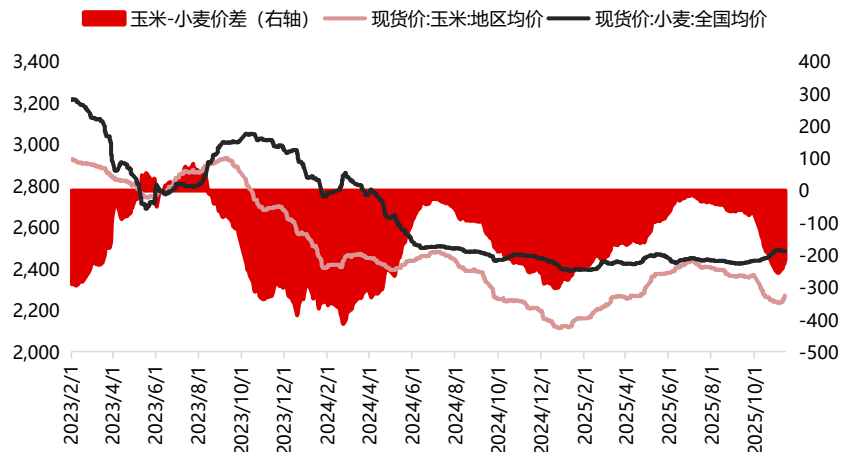
C1-5



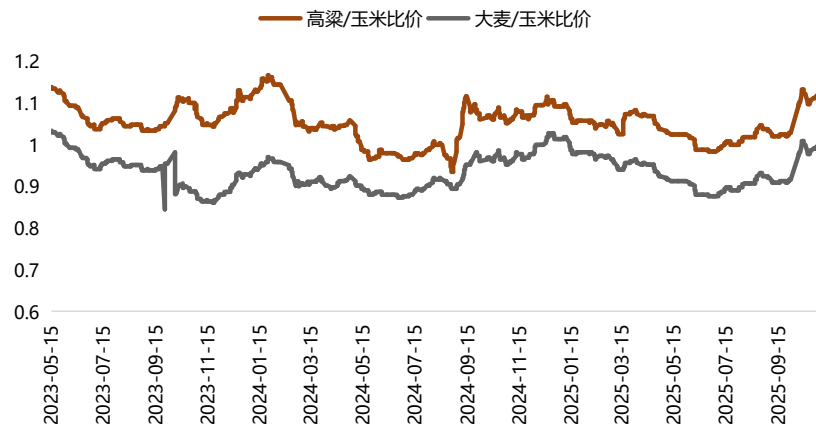
CS-C活跃



玉米-小麦价差



高粱、大麦与玉米比价关系



- ◆ **期现端：**截至11月14日，辽宁锦州港玉米平仓价报2215元/吨，较上周五涨55元/吨；玉米主力2601合约，收于2185元/吨，较上周五涨36元/吨；主力基差30元/吨，较上周五走强19元/吨。周度全国玉米价格偏强运行，当前主要关注上市节奏，东北产地发港口倒挂，港口贸易商提价收货，价格表现偏强；华北售粮节奏明显放缓，支撑价格偏强。不过渠道及下游建库心态谨慎，需求承接跟进不足，整体玉米市场仍是震荡筑底阶段。玉米主力01合约底部宽幅震荡，当前小幅贴水现货，基差处于历史同期偏高水平。
- ◆ **供应端：**目前处于新粮上市阶段，东北产地发港口倒挂，周度北港集港量下滑，华北产区基层忙于小麦种植，惜售心态升温，售粮进度放缓，整体市场上量阶段性放缓，关注新粮上市节奏。9月玉米进口6万吨，环比增50%，同比降80.6%，进口高粱环比增同比降、大麦环同比均增，国际谷物进口维持低位。截至11月7日，北、南港库存分别为124、86.6万吨，环比增2万吨、增12.4万吨；截至11月14日，山东周均深加工企业早间剩余车辆499辆，周环比降425辆。全国售粮进度为24%，同比快3%。其中华北地区售粮进度为23%，同比持平，处于近年同期偏快水平；东北地区售粮进度为19%，同比快1%，处于近年同期偏快水平。
- ◆ **需求端：**2024年5-11月母猪存栏回升，12-1月小幅去化，性能提升，对应今年生猪存栏呈增加态势，禽类存栏亦维持高位。存栏高位带动饲料需求刚性，同时随着玉米价格大幅走低，玉米价差扩大，小麦饲用性价比降低，玉米饲用需求陆续增加，当前下游饲料企业库存天数止跌回升，当前仍处于低位，按需采购，部分签订远期合同；深加工方面得益于原粮价格大幅回落，近期加工利润扭亏为盈，开机率逐步回升，不过产成品库存处于高位，限制深加工需求增量。截至11月14日，周度饲料玉米库存天数25.61天，较上周增0.73天；样本深加工企业开机率63.48%，较上周升0.71%。
- ◆ **周度小结：**新粮上市初期，基层售粮积极性较高，全国售粮进度偏快，施压价格快速回落，随着入市采购主体增加，叠加今年东北粮质好，基层惜售情绪升温，售粮节奏放缓，阶段性对玉米价格形成支撑，关注新粮上市节奏。中长期来看，25/26年度玉米种植成本下移，生长期天气适宜，预计丰产，不过旧作结转库存偏低，进口补充同比预增但处于偏低水平，驱动成本支撑增强；而需求方面，生猪、禽类存栏缓慢去化，饲料需求刚性，深加工利润处于历史偏低水平，产成品端走货不畅、库存高位，玉米加工需求增量有限，整体新季玉米需求稳中偏弱，限制玉米上方空间。总的来看，短期市场阶段性上量放缓支撑现货反弹，但终端需求恢复有限，渠道采购偏谨慎，预计卖压仍存，施压价格，关注新粮上市节奏及渠道建库情况，中长期来看，旧作库存不多，进口维持低位，需求逐步修复，成本底部存较强支撑，但25/26年度玉米供需格局同比偏松，施压上方空间。
- ◆ **策略建议：**短期卖压仍须消化，盘面谨慎追高；中长期需求逐步释放，底部存在强支撑，不过25/26年度玉米同比偏松，限制涨幅。
- ◆ **风险提示：**天气、政策

联系我们



长江证券股份有限公司

Add /湖北省武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add /湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

长江证券承销保荐有限公司

Add /上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座28层

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add /湖北省武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add /上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座27层

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add /湖北省武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道中183号中远大厦1908室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限公司

Add /上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层

Tel / 4007005566

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS

感谢

Changjiang
Securities

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777094



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth