养殖：供需矛盾未消，生猪鸡蛋反弹受限

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

2026-11-16

产业服务总部 | 农产品产业中心

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

01 生猪：供需矛盾未消，期价反弹承压

- **期现端：**截至11月13日，全国现货价格8.64元/公斤，较上周涨0.04元/公斤；河南猪价8.70元/公斤，较上周涨0.12元/公斤；生猪2701合约收至9965元/吨，较上周涨770元/吨；01合约基差-1265元/吨，较上周跌650元/吨。周度现货触底反弹，全国及河南价格同步上涨。周前期出栏节奏加快而需求好转有限，价格涨幅偏小；进入周后期后消费增加、散户抗价情绪升温和二育进场意愿回暖刺激价格加速上涨。期货跟随现货反弹但涨幅较现货更大，基差下跌，盘面升水拉大。周末现货继续上涨。

- **供应端：**母猪繁育性能提升抵消产能下滑，2026年6月能繁母猪存栏仍略高于正常保有量，对应2026年四季度到明年一季度前供给预计偏松。根据仔猪、饲料和现货数据，也反映四季度到明年2月前供应压力仍存。但9月能繁存栏已经降至正常保有量的96%，咨询机构10月能繁存栏也在持续去化，进一步强化明年二季度后供应收紧的预期。值得注意的是，当前出栏体重仍偏高，叠加肥标价差高位带动养殖户惜售、二育栏舍利用率逐周累积、存量二育与压栏产能持续沉淀，供应压力后移或集中兑现于11-12月腌腊消费窗口。钢联11月、涌益11月重点省份企业日均计划出栏量环比分别上升0.76%、上升3.88%。截至11月10日，我的农产品规模企业出栏完成度32.86%，涌益规模企业出栏完成度32.57%，整体偏慢；涌益样本平均二育栏舍利用率34%，较上期不变。周度大猪及小猪出栏占比双双下滑，出栏均重下滑，其中集团因气温下降后猪只增重和出栏加速均重增加，散户因大猪存栏下降和惜售情绪均重下降。截至11月12日当周，全国生猪出栏均重130.11公斤，较上周跌0.06公斤；其中集团猪场出栏均重126.41公斤，较上周涨0.13公斤，散户出栏均重148.64公斤，较上周跌0.53公斤；10月11-20日二次育肥销量占比为1.22%，较上期涨0.37%；截至11月13日，生猪仓单725手，较上周持平。

- **需求端：**周度屠企开工率与屠宰量继续回升，因立冬降温带动终端猪肉消费小幅好转，下游按需少量拿货。周度鲜销率小幅回升，冻品库存缓慢去化但仍处高位。短期降温需求小幅增长，11月下旬腌腊启动与元旦、春节前置备货形成季节性拉动，猪肉价格同比深跌带来性价比优势，低价对终端消费有一定提振。但宏观弱复苏下居民消费意愿偏弱，猪价传导不畅；屠宰利润刚回到盈亏线附近，叠加冻品高库存，需求季节性回暖弹性不足。截至11月13日当周，周度日均屠宰开工率33.25%，较上周提高2.17%；周度日均屠宰137595头，较上周增加8962头；周度鲜销率82.11%，较上周提高0.63%；屠宰加工利润5.2元/头，较上周增加10.2元/头；冻品库容率24.58%，较上周下降0.11%。

- **成本端：**周度仔猪价格继续下跌，二元能繁母猪价格回落，自繁自养与外购仔猪亏损双双扩大，自繁自养5个月出栏肥猪成本基本持稳。截至11月13日当周，全国7公斤断奶仔猪均价70元/头，较上周跌9.29元/头；自繁自养养殖利润-383.86元/头，较上周跌49.77元/头，外购仔猪养殖利润-233.12元/头，较上周跌53.79元/头；50公斤二元能繁母猪价格1251元/头，较上周跌8元；母猪5000-10000头自繁自养5个月出栏肥猪成本12元/公斤附近，较上周基本持平；全国猪粮比4.07，较上周跌0.15，明显低于5:1，供需过剩背景下政策轮储以防范大跌为主。

- **周度小结：**猪价下探新低后，养殖端惜售、二育入场及降温消费提振带动现货止跌回升。但11月规模企业出栏环比增加、生猪出栏均重居高，供给压力仍存，短期价格反弹持续性不足，警惕回调，重点跟踪出栏体重与二育节奏。11月下旬开始腌腊、元旦春节消费启动，供需有望边际改善；不过前期能繁基数偏高、繁育效率提升，明年一季度供给依旧充裕，叠加高体重与冻品压制，价格仅温和修复，年后季节性淡季或再度承压。伴随行业深度亏损和产能调控指引，三季度末母猪存栏已跌破正常保有量，强化明年二季度后供给收缩预期；但规模化占比抬升、行情回暖预期扰动，后续产能去化幅度仍待观察。

- **策略建议：**现货触底上涨，盘面情绪支撑下低位大幅反弹，仍维持升水，虽然旺季供需改善预期有支撑，但明年一季度前基础供应充裕，整体反弹承压，01限仓临近，盘面减仓，短期跟随现货波动，谨慎追涨，冲高回落风险仍存，03反弹逢高偏空思路；官方产能去化加速，远期价格低位有支撑，但高度仍受套保盘压制，07、09回调低吸、反弹高位止盈，滚动持多。

- **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 鸡蛋：冲高遇阻，反弹持续性有限

- **期现端：**截至11月13日，鸡蛋主产区均价报4.09元/斤，较上周跌0.21元/斤，鸡蛋主销区均价报4.2元/斤，较上周跌0.15元/斤；鸡蛋主力2612收于3647元/500千克，较上周涨185元/500千克；主力合约基差283元/500千克，较上周五走弱165元/500千克。周度现货冲高后遇阻回落，周均价小幅抬升，双 11 备货脉冲消退，高价抑制下游拿货，淡季格局延续；主力 2612 合约探底后强势反弹，盘面涨幅大于现货，期现价差有所收敛，基差从高位回落但仍处在偏高区间。

- **供应端：**周度供应依旧充裕，老鸡出栏环比继续增加，淘汰日龄小幅提前，淘鸡价格续跌，局部尚存惜淘；鸡苗价格持稳，补栏心态依旧谨慎。产区发货继续回落，高价压制贸易商采购，库存周内先增后降，周度库存重心抬升，周末随蛋价回落实现小幅去库；气温适宜产蛋，货源供给充足。中长期前期补栏鸡苗持续开产，利润修复不改供应宽松主线，延淘风险仍存，后续供应压力仍存。2026年10月份全国在产蛋鸡存栏量为12.59亿只，环比降0.08亿只，同比降1亿只，处于历史同期中性水平；截至11月13日，鸡蛋发货量5060.66吨，周环比减119.28吨；周度全国主产区淘汰鸡出栏2267万只，周环比增55万只，淘汰日龄降1天至542天；淘鸡价跌0.15至4.6元/斤；鸡苗价格稳定至3.8元/只。生产、流通环节库存分别为0.96、1.11天，较上周降0.11、降0.05。

- **需求端：**周度销区销量环比微降、同比依旧偏弱。双十一备货脉冲基本消退，下游抵触高价，贸易商延续低库存按需采买，主动囤货意愿薄弱；生猪均价仍处低位，虽周后期北方局部反弹，但蛋白替代仍对蛋价形成一定压制，整体依旧是淡季刚需主导，缺乏持续性消费驱动。截至11月13日，周度样本销区销量6627吨，周环比降8吨；

- **周度小结：**周度鸡蛋现货冲高后遇阻回落，均价小幅抬升。供应端老鸡出栏继续增加、淘汰日龄小幅提前，淘鸡价续跌，局部仍有惜淘；产区发货继续走弱，库存周内先增后降、周度重心抬升，气温适宜产蛋，整体货源充裕。需求端双十一备货脉冲消退，销区销量环比微降，下游抵触高价维持低库存操作，生猪整体低位运行带来蛋白替代压制，淡季格局未变。短期仅存低位逢低补库的微弱支撑，蛋价涨跌空间有限；中长期前期补栏鸡苗持续开产，利润修复不改供应宽松预期，延淘风险仍存，远月依旧承压。

- **策略建议：**现货冲高回落，2612 合约盘面强于现货，基差自高位有所收敛。备货脉冲行情结束，近月多空博弈加剧，不追多，反弹仍可逢高试空；中长期供应宽松主线未变，等待老鸡淘汰实质兑现前，远月维持偏空思路，重点跟踪低位补货力度、库存变化及老鸡出栏节奏。

- **风险提示：**淘鸡、天气、库存

数据来源：Mysteel iFinD 卓创资讯 长江期货农产品中心

03 玉米：近端惜售撑价、远端卖压压顶

- **期现端：**截至11月13日，辽宁锦州港玉米平仓价报2240元/吨，较上周持平，东北产区玉米价格稳中偏强；玉米2701合约收于2185元/吨，较上周跌42元/吨；主力01合约基差55元/吨，较上周涨42元/吨。周度玉米现货价格先涨后落，前半周降温降雪干扰玉米上量、基层惜售心态升温，带动现货价格上涨，后半周天气转晴使玉米上量恢复，现货价格同步回落。当前基层玉米售粮进度偏慢，供应压力后移使12月卖压预期升温，01合约提前大幅下挫，基差随之走强。

- **供应端：**26/27年度国产玉米同比增产1.58%至30600万吨，饲用消费下调、工业消费小增，总消费小幅回落，供需明显转松。周度玉米产区现货价格走势分化，其中东北受基层售粮进度偏慢、雨雪天气减少上量支撑，走势整体上涨；华北地区随深加工企业到货量逐步恢复、贸易商出货积极性提升而先涨后跌。当前玉米基层售粮进度明显偏慢，贸易商建库意愿谨慎，市场流通粮源有限。南北港库存处于历年高位且在继续累库，已有存粮销售偏慢。进口方面，9月玉米进口43万吨，环比增加11万吨、同比增加37万吨，1—9月累计进口210万吨、同比增加115万吨。截至11月6日，北、南港玉米库存分别为312万吨、70.6万吨，环比分别增加2万吨、13.2万吨，均处于历年同期高位，且仍在持续累库中。

- **需求端：**国内玉米需求维持边际好转状态。深加工端，玉米淀粉企业开机率震荡回升，截至11月13日当周升至63.15%，环比增0.90%，主因检修企业复产。不过近期原料玉米价格上涨导致加工利润恶化，制约开机率进一步回升。饲用端，2025年9月能繁母猪开始去化对应2026年8月起生猪出栏量开始下滑，且生猪养殖仍处于深度亏损状态，继续抑制玉米饲料需求。库存方面，截至11月13日当周，95家深加工企业玉米库存为295.3万吨，较上周减少9.9万吨；样本饲料企业库存可用天数26.87天，较上周减少0.28天。

- **周度小结：**供应端，26/27年度国产玉米同比增产1.58%至30600万吨，饲用消费下调、工业消费小增，总消费小幅回落，供需明显转松。当前玉米基层售粮进度明显偏慢，贸易商建库意愿谨慎，市场流通粮源有限。需求端，国内玉米需求维持边际好转状态。深加工端，玉米淀粉企业开机率震荡回升，截至11月13日当周升至63.15%，环比增0.90%，主因检修企业复产。不过近期原料玉米价格上涨导致加工利润恶化，制约开机率进一步回升。饲用端，2025年9月能繁母猪开始去化对应2026年8月起生猪出栏量开始下滑，且生猪养殖仍处于深度亏损状态，继续抑制玉米饲料需求。总之，短期国内玉米下有收储托底、上有卖压压顶，01合约在2200大关附近磨底。中长期看，12月新粮上市高峰过后，在收储政策与企业季节性补库的支撑下，玉米期价有望逐步企稳；但年度结余转正、港口库存待消化、饲用需求受制于养殖亏损，难以大幅上涨。

- **策略：**01合约震荡磨底，关注2240前期压力位表现。

- **风险提示：基层售粮进度、新粮上市节奏、中储粮收储、玉米上量速度、政策、替代品、饲用及深加工需求。**

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

01

生猪：生猪：供应压制仍存，关注消费承接



汇聚财智 共享成长

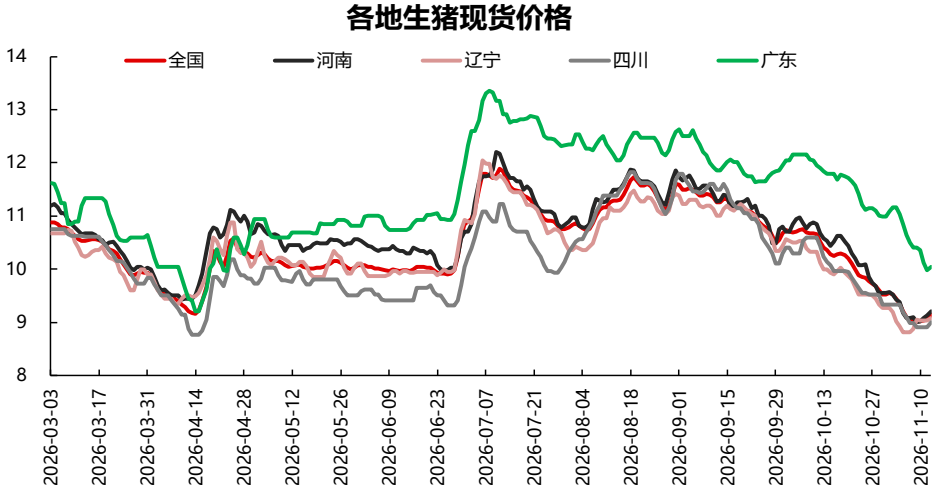
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

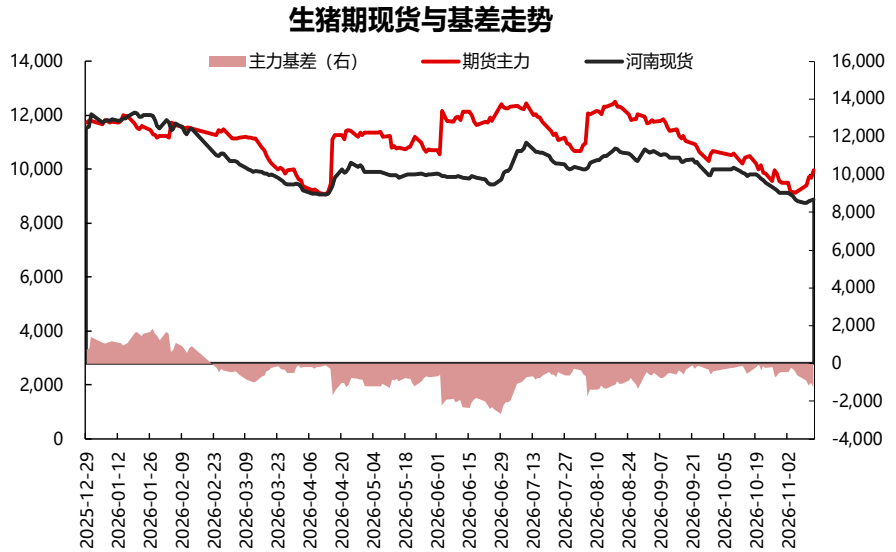
01 基本面数据回顾

指标属性		本周	上周	涨跌幅
供应	出栏均重（公斤）	130.11	130.17	-0.06
	肥标价差	1.04	0.92	0.12
	90公斤以下占比	4.65%	4.76%	-0.11%
	150公斤以上占比	4.45%	4.64%	-0.19%
需求	周度日均开工率	33.25%	31.08%	2.17%
	周度日均屠宰量（头）	137595	128633	8962
	重点屠宰企业鲜销率（%）	82.11	81.48	0.63
	屠宰加工利润（元/头）	5.2	-5	10.20
	毛白价差（元/头）	2.83	2.89	-0.06
	牛肉/猪肉比价	5.00	4.90	0.10
	羊肉/猪肉比价	4.56	4.48	0.08
库存	冻品库存率	24.58%	24.69%	-0.11%
成本	猪粮比（发改委）	4.07	4.22	-0.15
	仔猪价格（7公斤）（元/头）	70.00	79.29	-9.29
	仔猪价格（15公斤）（元/头）	164	180	-16
	二元能繁母猪价格（元/头）	1251	1259	-8
	生猪饲料价格（元/公斤）	2.66	2.68	-0.02
利润	自繁自养利润（元/头）	-383.86	-334.09	-49.77
	外购仔猪利润（元/头）	-233.12	-179.33	-53.79
仓单	生猪仓单（手）	725	725	0
价格	河南现货价格（元/公斤）	8.7	8.58	0.12
	白条肉价格（元/公斤）	11.87	12	-0.13
	期货主力价格（元/吨）	9965	9195	770
	主力基差（元/吨）	-1265	-615	-650

资料来源：涌益 Mysteel iFinD 长江期货农产品中心

02 周度行情回顾

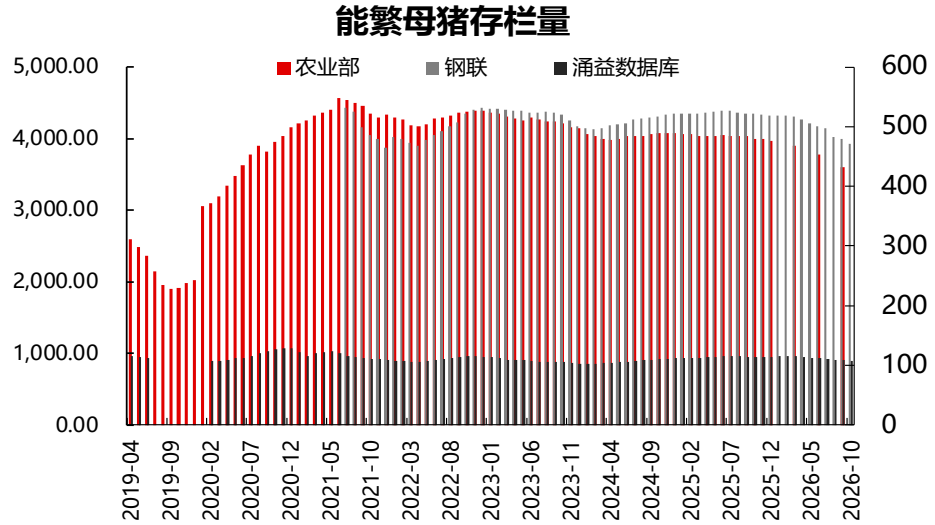


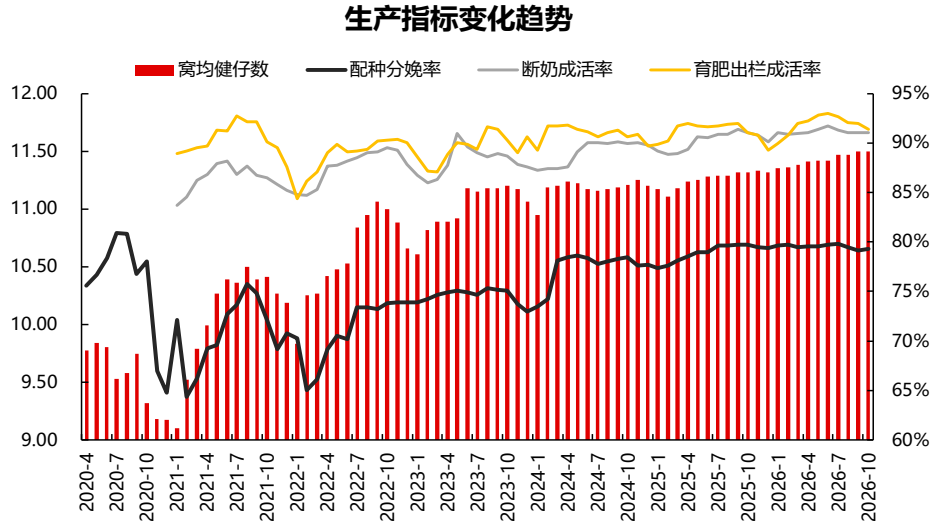


- **现货价格：**截至11月13日，全国现货价格8.64元/公斤，较上周涨0.04元/公斤；河南猪价8.70元/公斤，较上周涨0.12元/公斤。
- **期货价格：**生猪2701合约收至9965元/吨，较上周涨770元/吨。
- **基差：**01合约基差-1265元/吨，较上周跌650元/吨。

资料来源：iFinD 长江期货农产品中心

03 重点数据跟踪





- **能繁母猪存栏缓慢下降：**自去年9月行业全面亏损叠加政策持续引导，规模场及散户主动淘汰低效母猪，能繁母猪已进入稳步去化通道：2026年9月官方能繁母猪存栏量3602万头，较今年6月降4.71%，同比降11.4%，为正常保有量3750万头的96%。我的农产品网10月能繁母猪存栏471.21万头，环比跌1.57%，同比降9.71%。涌益10月样本点能繁母猪存栏108.82万头，环比跌2.30%，同比降5.03%。行业亏损和政策指导下三季度产能去化明显加快，9月末官方存栏已降至正常保有量以下，10月两家咨询机构样本存栏继续下滑、去化仍在延续。不过产业规模化程度持续抬升，头部企业现金流韧性强，拉长产能出清周期。尤其市场对后期价格预期向好，会压制主动淘汰动力，实质性产能去化仍有待进一步观察。

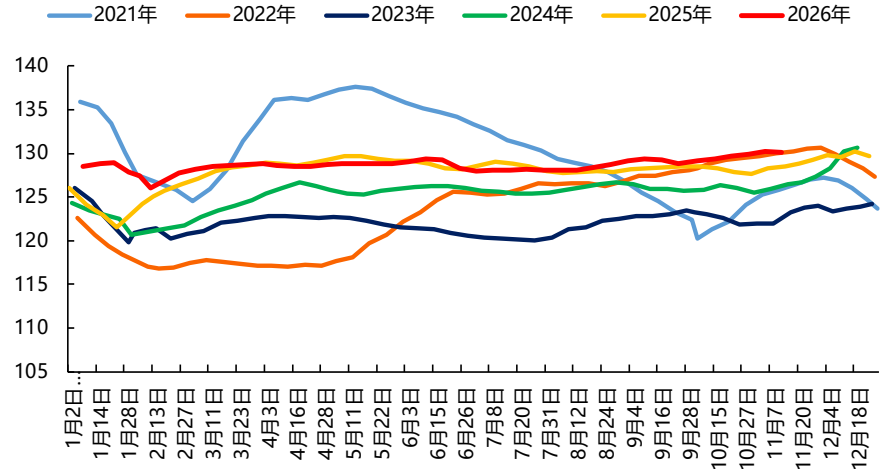
- **生产性能提升：**2026年10月二元：三元能繁占比98%：2%，较上月不变；配种分娩率79.3%，较上月涨0.18%，同比跌0.50%。2026年10月窝均健仔数11.50头，较上月不变，同比增0.18头；哺乳仔猪成活率和育肥猪出栏成活率分别为91.07%、91.35%，环比涨0.07%、跌0.58%，同比跌0.01%、涨0.32%，母猪生产性能仍处于同期高位水平。钢联10月样本仔猪出生数564.57万头，环比跌0.96%、同比减2.35%，连续第二个月回落但仍处同期高位。根据仔猪、饲料数据来看，一是农业部和饲料工业协会数据，四季度供应压力仍存；二是两家咨询机构仔猪数据同比高位叠加现货低迷，反映仔猪绝对量偏高，对应11月到明年2月的出栏量供应压力仍大。

- **繁育性能提升抵消产能下滑，**2026年9月官方能繁母猪存栏已降至正常保有量以下，四季度到明年一季度前供给整体仍偏松；不过行业持续亏损和政策督导下产能去化仍在延续，10月两家咨询机构样本存栏环比降幅双双扩大，预计明年二季度后供应收缩增强。值得注意的是，产业规模化程度提升，头部企业现金流韧性强，拉长产能出清周期。尤其市场对后期价格预期向好，会压制主动淘汰动力，实质性产能去化仍有待进一步观察。

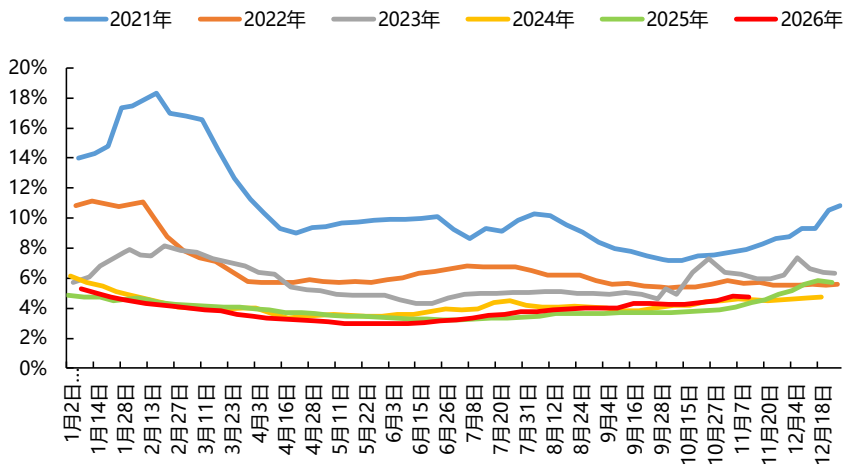
资料来源：涌益 Mysteel 农业部 长江期货农产品中心

03 重点数据跟踪

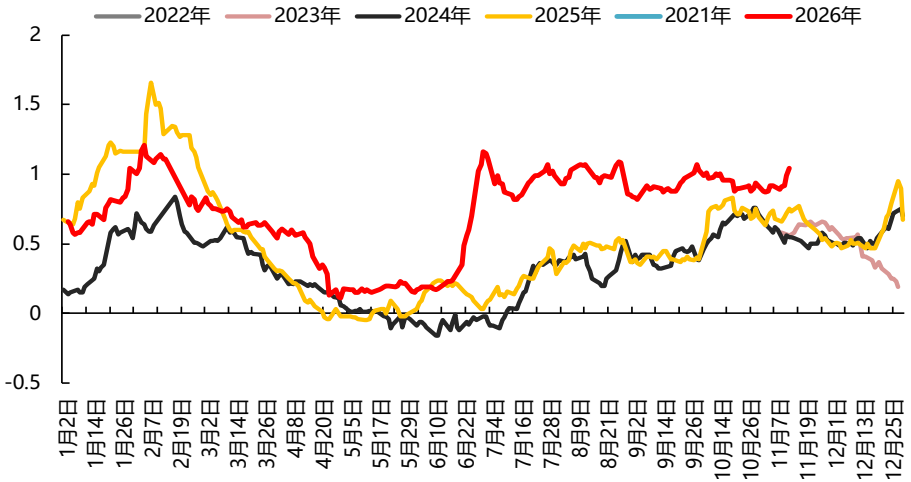
出栏生猪均重



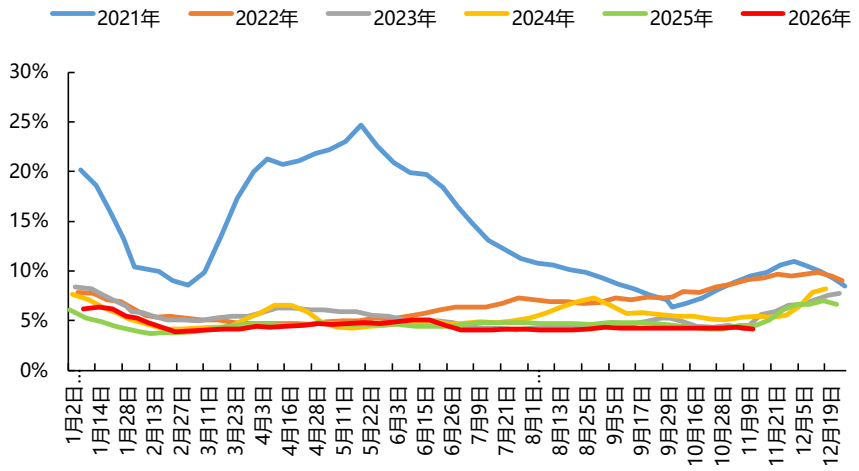
90kg以下猪出栏占比



肥标价差



150kg以上猪出栏占比



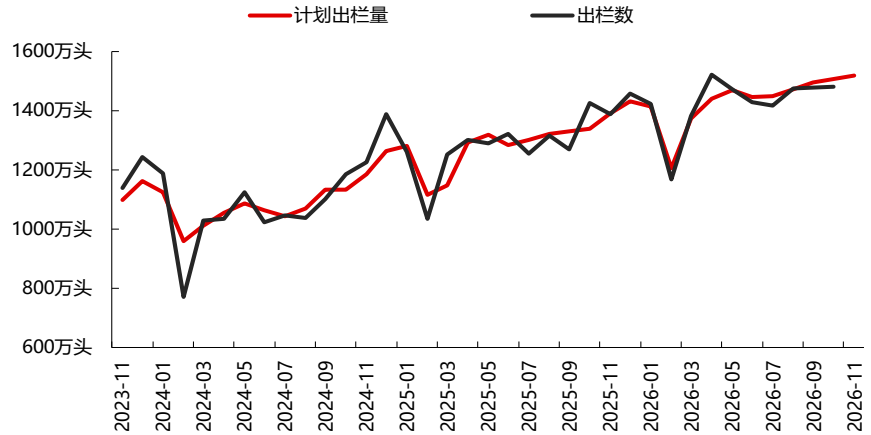
资料来源：涌益 Mysteel iFinD 长江期货农产品中心

03 重点数据跟踪

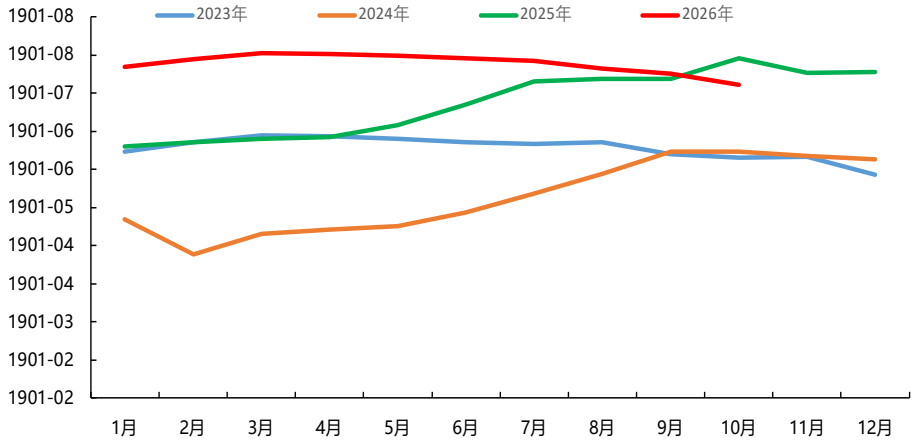
月度出栏计划(涌益)



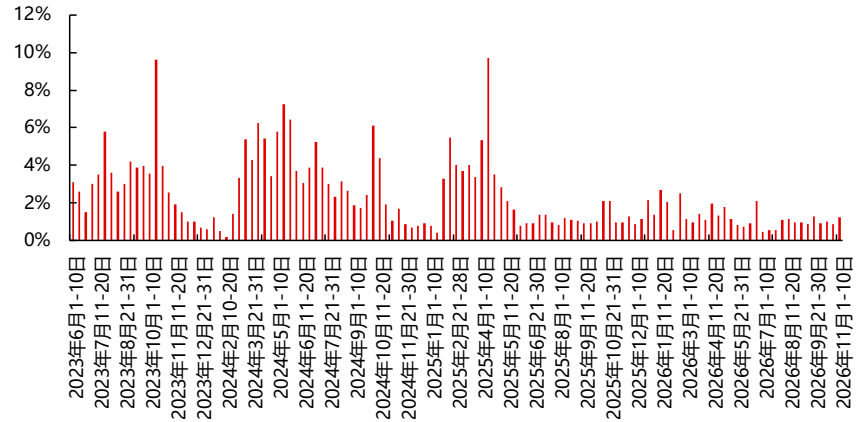
月度出栏计划(钢联，万头)



仔猪出生数



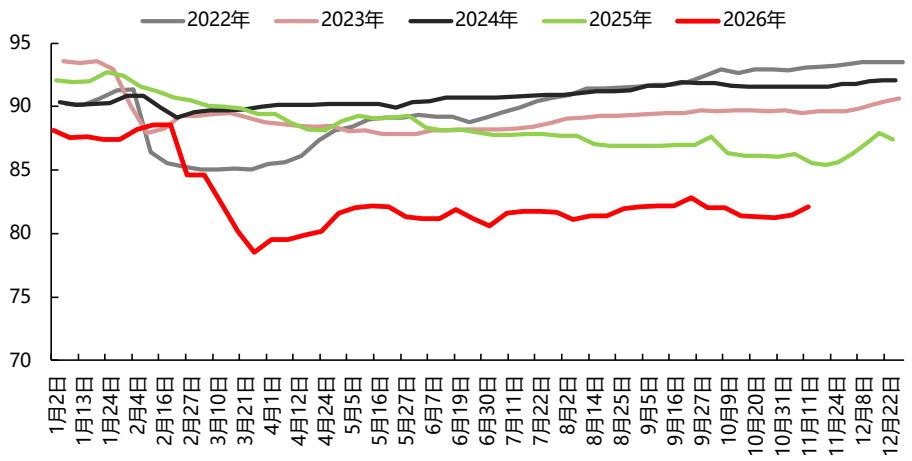
二育销量趋势图



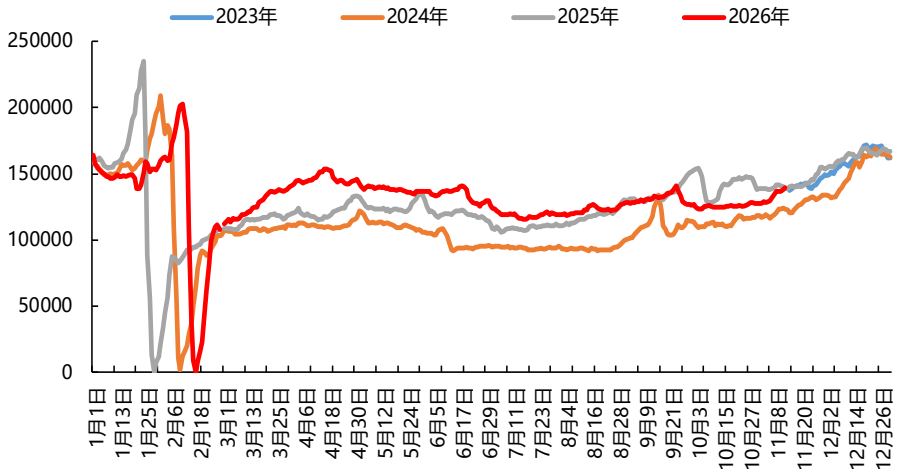
资料来源：涌益 Mysteel iFinD 长江期货农产品中心

03 重点数据跟踪

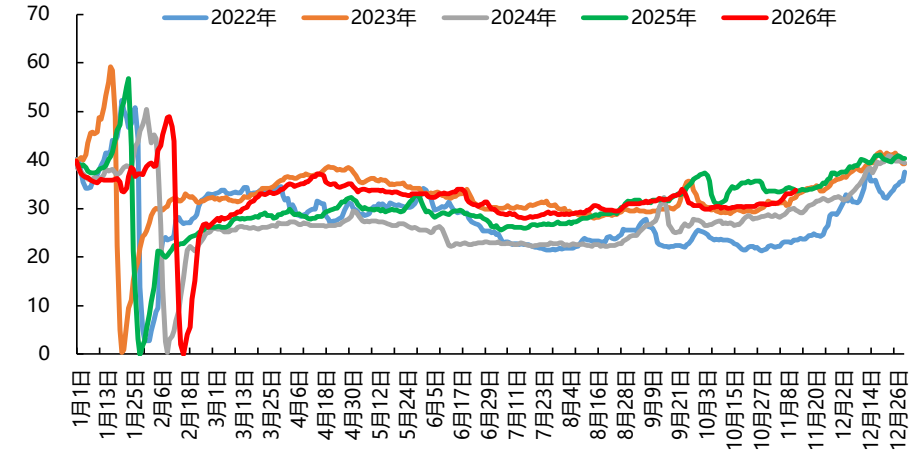
重点屠宰企业鲜销率（%）



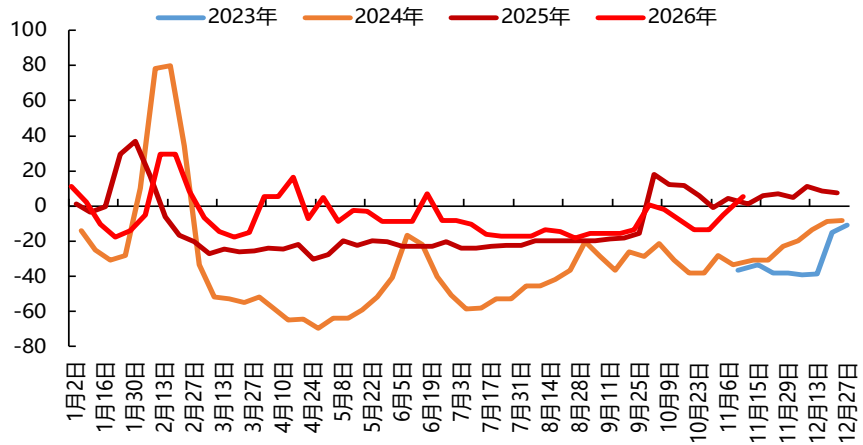
日均屠宰量



重点企业屠宰开工率



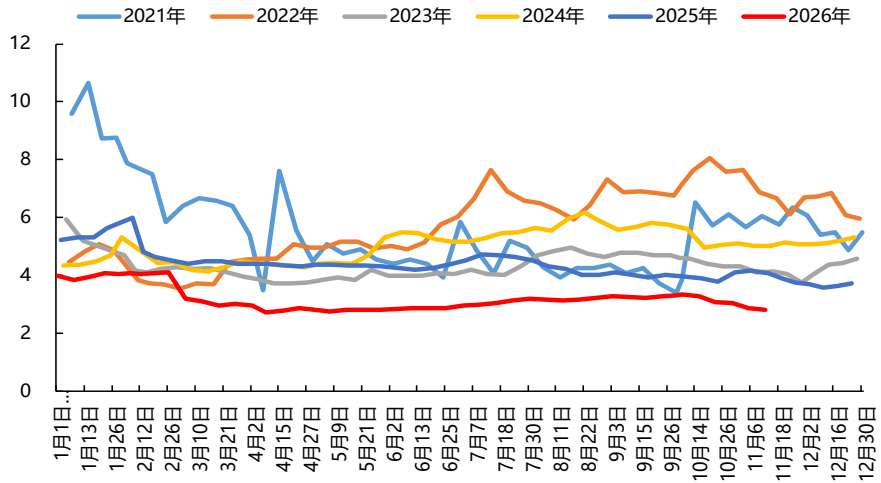
屠宰加工利润



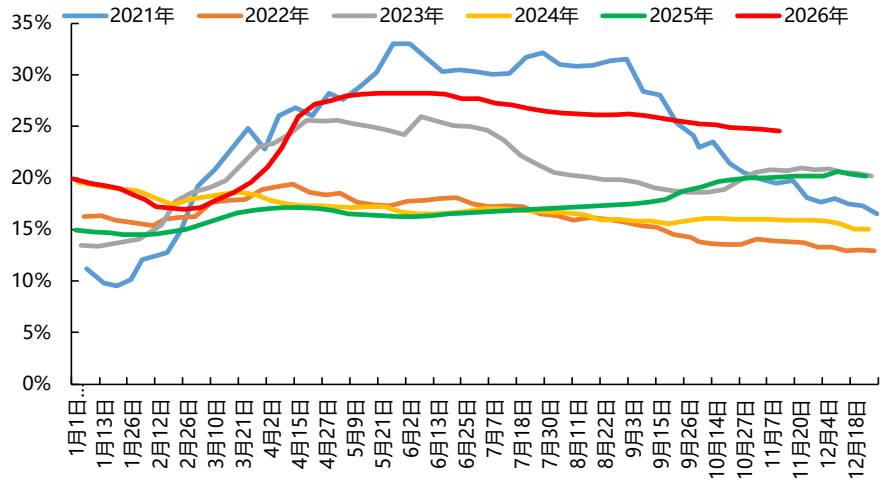
资料来源：涌益 Mysteel iFinD 长江期货农产品中心

03 重点数据跟踪

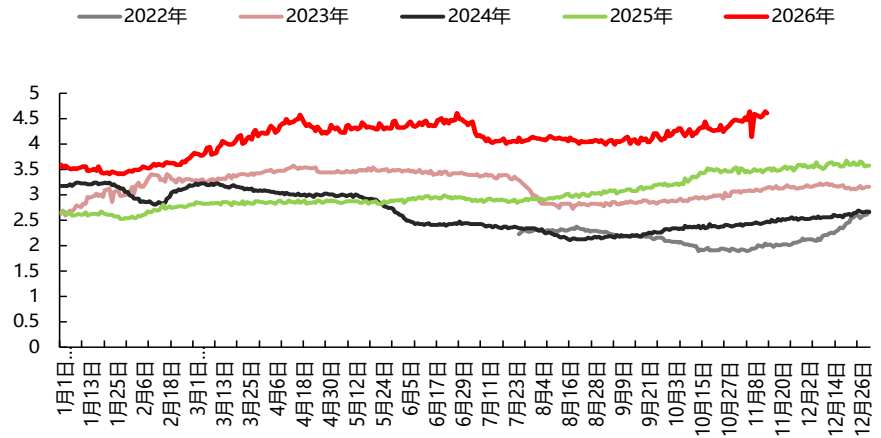
毛白现货价差



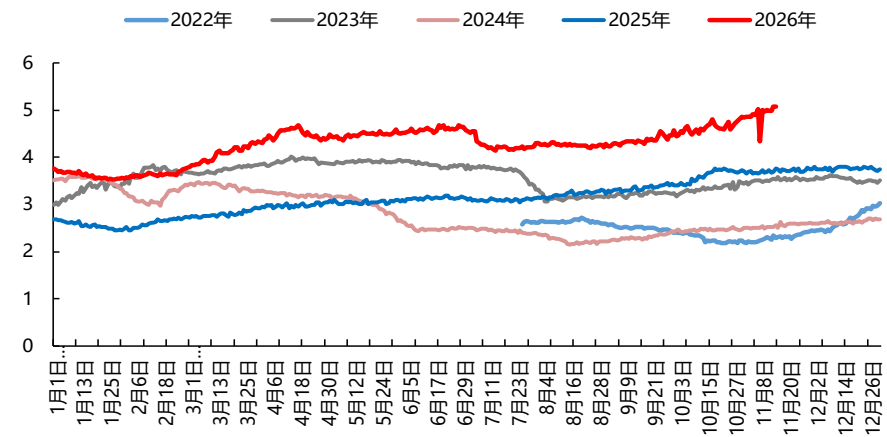
冻品库存率



羊肉/猪肉比价



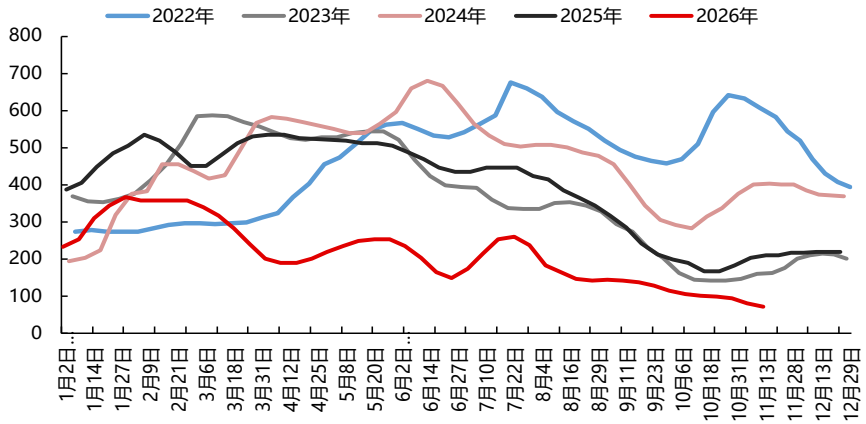
牛肉/猪肉比价



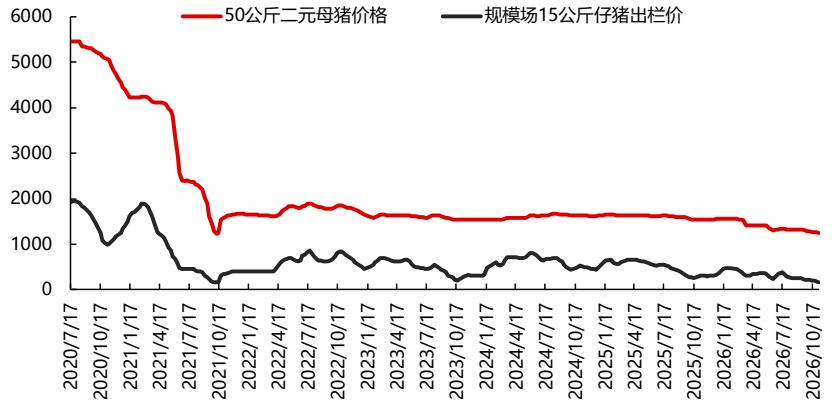
资料来源：涌益 Mysteel iFinD 长江期货农产品中心

03 重点数据跟踪

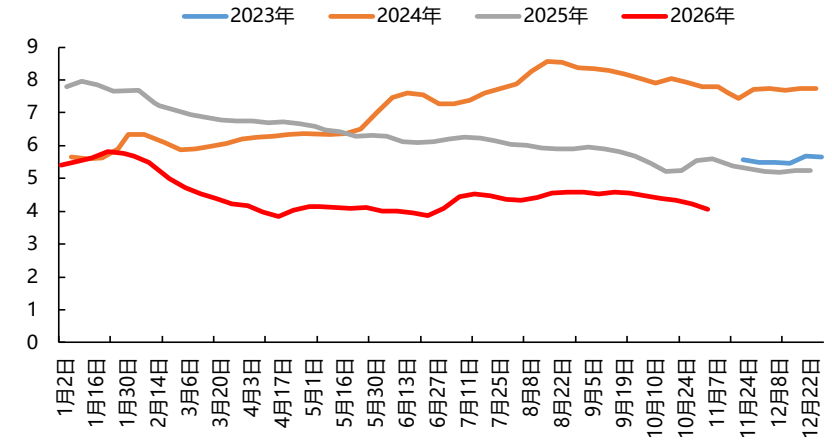
仔猪价格（7kg）



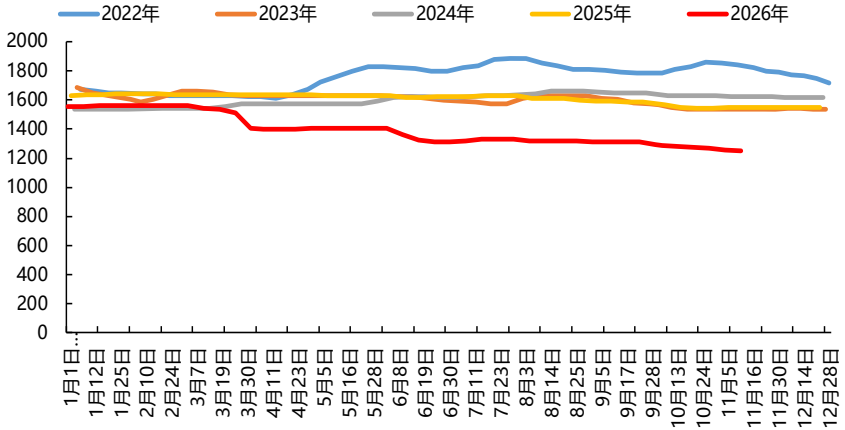
全国仔猪及二元母猪销售走势均价图



猪粮比



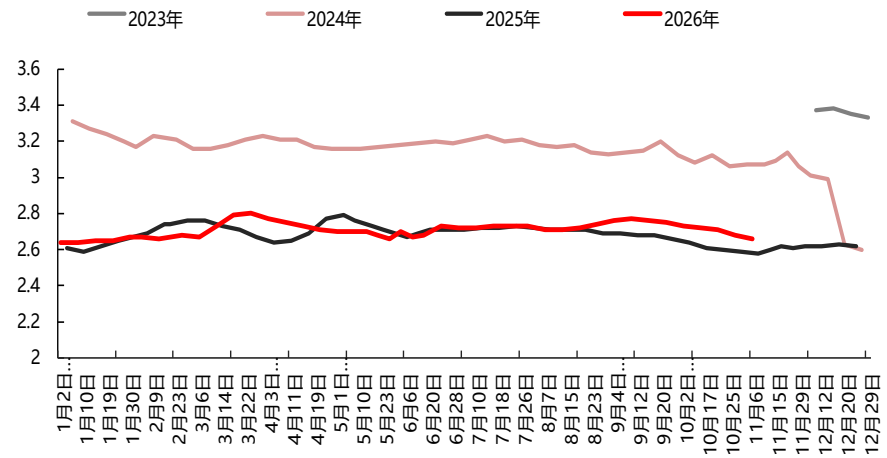
50公斤二元母猪价格



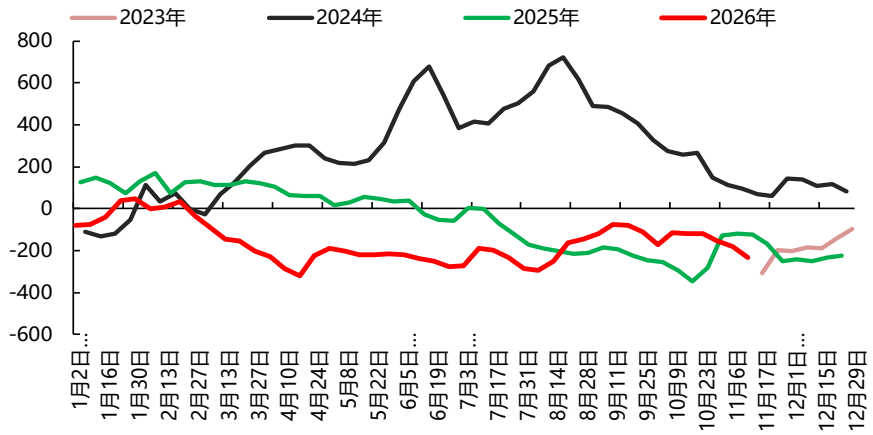
资料来源：涌益 Mysteel iFinD 长江期货农产品中心

03 重点数据跟踪

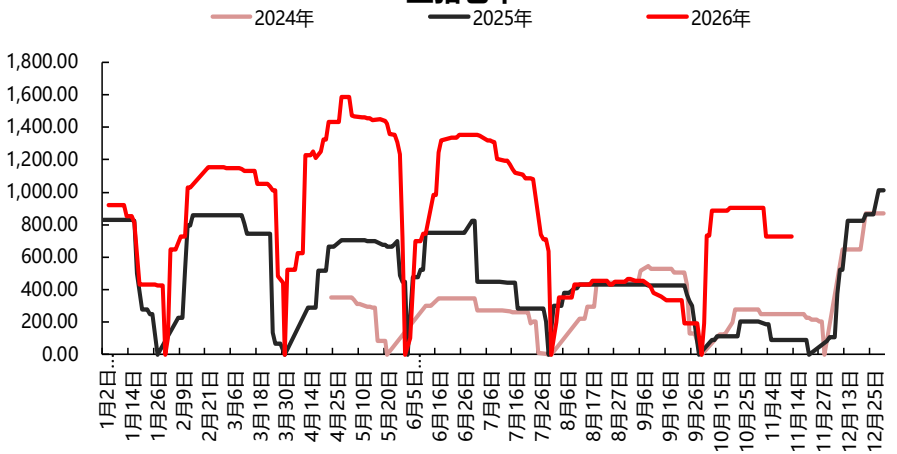
生猪饲料价格



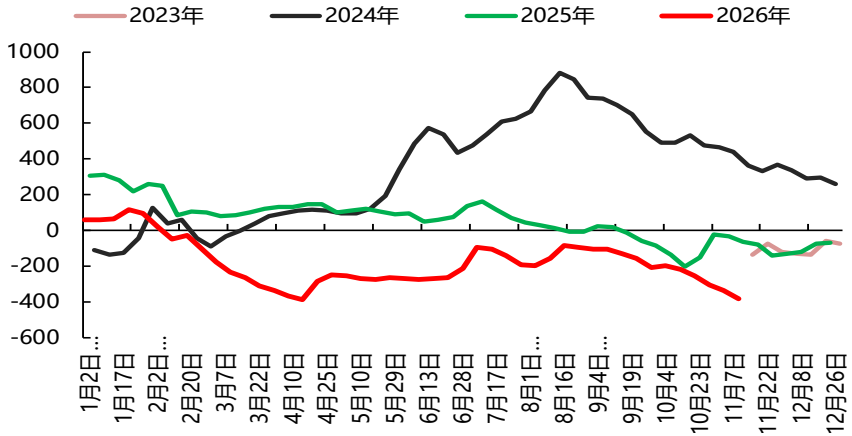
外购仔猪育肥利润



生猪仓单

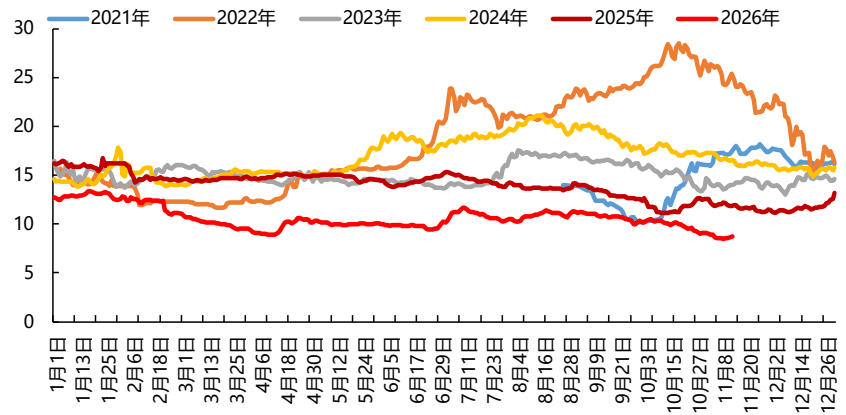


自繁自养利润

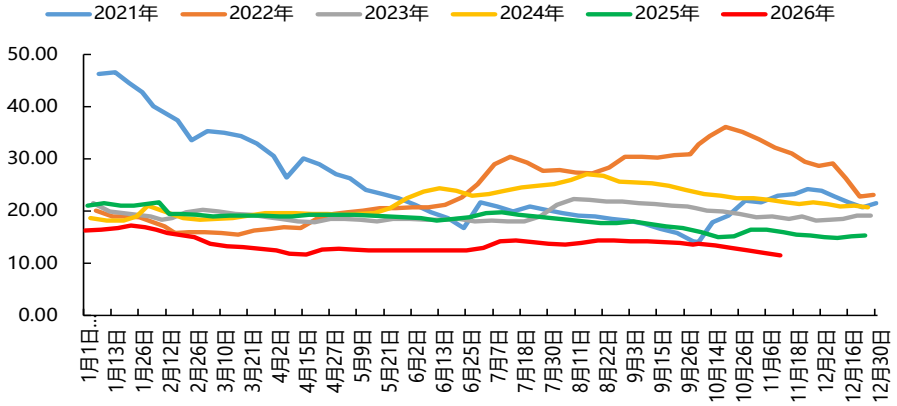


资料来源：涌益 Mysteel iFinD 长江期货农产品中心

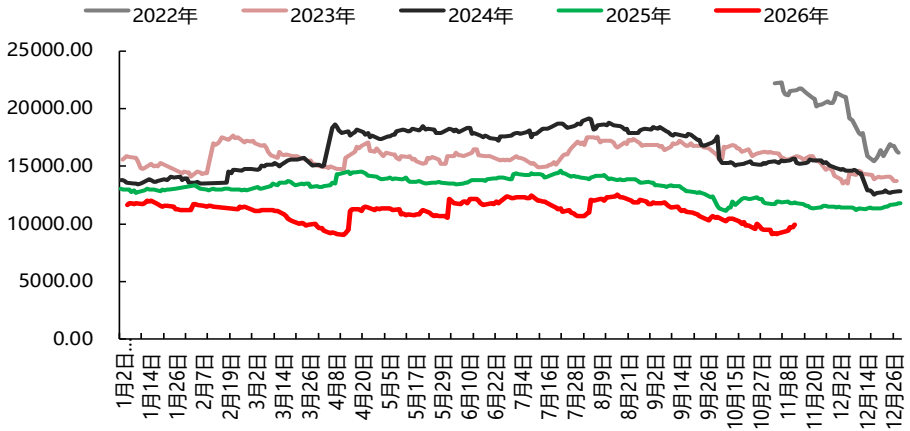
河南现货价格



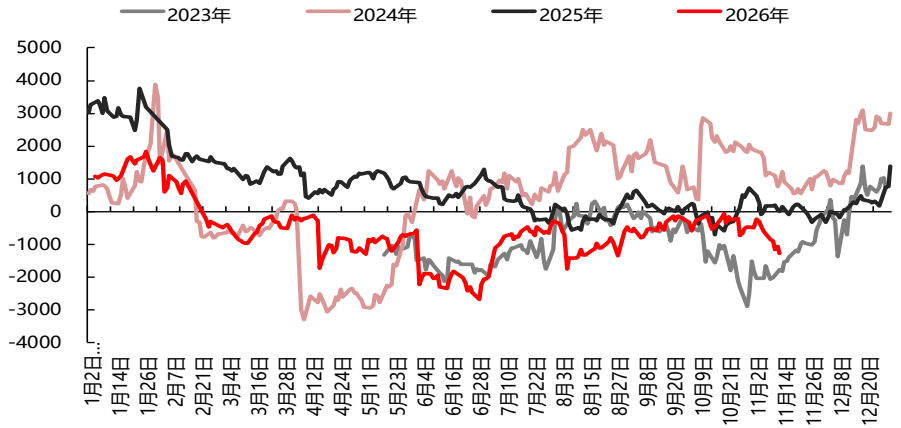
白条肉价格



生猪主力合约价



主力基差



资料来源：涌益 Mysteel iFinD 长江期货农产品中心

04 生猪：供需矛盾未消，期价反弹承压

◆ **期现端：**截至11月13日，全国现货价格8.64元/公斤，较上周涨0.04元/公斤；河南猪价8.70元/公斤，较上周涨0.12元/公斤；生猪2701合约收至9965元/吨，较上周涨770元/吨；01合约基差-1265元/吨，较上周跌650元/吨。周度现货触底反弹，全国及河南价格同步上涨。周前期出栏节奏加快而需求好转有限，价格涨幅偏小；进入周后期后消费增加、散户抗价情绪升温和二育进场意愿回暖刺激价格加速上涨。期货跟随现货反弹但涨幅较现货更大，基差下跌，盘面升水拉大。周末现货继续上涨。

◆ **供应端：**母猪繁育性能提升抵消产能下滑，2026年6月能繁母猪存栏仍略高于正常保有量，对应2026年四季度到明年一季度前供给预计偏松。根据仔猪、饲料和现货数据，也反映四季度到明年2月前供应压力仍存。但9月能繁存栏已经降至正常保有量的96%，咨询机构10月能繁存栏也在持续去化，进一步强化明年二季度后供应收紧的预期。值得注意的是，当前出栏体重仍偏高，叠加肥标价差高位带动养殖户惜售、二育栏舍利用率逐周累积、存量二育与压栏产能持续沉淀，供应压力后移或集中兑现于11-12月腌腊消费窗口。钢联11月、涌益11月重点省份企业日均计划出栏量环比分别上升0.76%、上升3.88%。截至11月10日，我的农产品规模企业出栏完成度32.86%，涌益规模企业出栏完成度32.57%，整体偏慢；涌益样本平均二育栏舍利用率34%，较上期不变。周度大猪及小猪出栏占比双双下滑，出栏均重下滑，其中集团因气温下降后猪只增重和出栏加速均重增加，散户因大猪存栏下降和惜售情绪均重下降。截至11月12日当周，全国生猪出栏均重130.11公斤，较上周跌0.06公斤；其中集团猪场出栏均重126.41公斤，较上周涨0.13公斤，散户出栏均重148.64公斤，较上周跌0.53公斤；10月11-20日二次育肥销量占比为1.22%，较上期涨0.37%；截至11月13日，生猪仓单725手，较上周持平。

◆ **需求端：**周度屠企开工率与屠宰量继续回升，因立冬降温带动终端猪肉消费小幅好转，下游按需少量拿货。周度鲜销率小幅回升，冻品库存缓慢去化但仍处高位。短期降温需求小幅增长，11月下旬腌腊启动与元旦、春节前置备货形成季节性拉动，猪肉价格同比深跌带来性价比优势，低价对终端消费有一定提振。但宏观弱复苏下居民消费意愿偏弱，猪价传导不畅；屠宰利润刚回到盈亏线附近，叠加冻品高库存，需求季节性回暖弹性不足。截至11月13日当周，周度日均屠宰开工率33.25%，较上周提高2.17%；周度日均屠宰137595头，较上周增加8962头；周度鲜销率82.11%，较上周提高0.63%；屠宰加工利润5.2元/头，较上周增加10.2元/头；冻品库容率24.58%，较上周下降0.11%。

◆ **成本端：**周度仔猪价格继续下跌，二元能繁母猪价格回落，自繁自养与外购仔猪亏损双双扩大，自繁自养5个月出栏肥猪成本基本持稳。截至11月13日当周，全国7公斤断奶仔猪均价70元/头，较上周跌9.29元/头；自繁自养养殖利润-383.86元/头，较上周跌49.77元/头，外购仔猪养殖利润-233.12元/头，较上周跌53.79元/头；50公斤二元能繁母猪价格1251元/头，较上周跌8元；母猪5000-10000头自繁自养5个月出栏肥猪成本12元/公斤附近，较上周基本持平；全国猪粮比4.07，较上周跌0.15，明显低于5:1，供需过剩背景下政策轮储以防范大跌为主。

◆ **周度小结：**猪价下探新低后，养殖端惜售、二育入场及降温消费提振带动现货止跌回升。但11月规模企业出栏环比增加、生猪出栏均重居高，供给压力仍存，短期价格反弹持续性不足，警惕回调，重点跟踪出栏体重与二育节奏。11月下旬开始腌腊、元旦春节消费启动，供需有望边际改善；不过前期能繁基数偏高、繁育效率提升，明年一季度供给依旧充裕，叠加高体重与冻品压制，价格仅温和修复，年后季节性淡季或再度承压。伴随行业深度亏损和产能调控指引，三季度末母猪存栏已跌破正常保有量，强化明年二季度后供给收缩预期；但规模化占比抬升、行情回暖预期扰动，后续产能去化幅度仍待观察。

◆ **策略建议：**现货触底上涨，盘面情绪支撑下低位大幅反弹，仍维持升水，虽然旺季供需改善预期有支撑，但明年一季度前基础供应充裕，整体反弹承压，01限仓临近，盘面减仓，短期跟随现货波动，谨慎追涨，冲高回落风险仍存，03反弹逢高偏空思路；官方产能去化加速，远期价格低位有支撑，但高度仍受套保盘压制，07、09回调低吸、反弹高位止盈，滚动持多。

◆ **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**

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

02

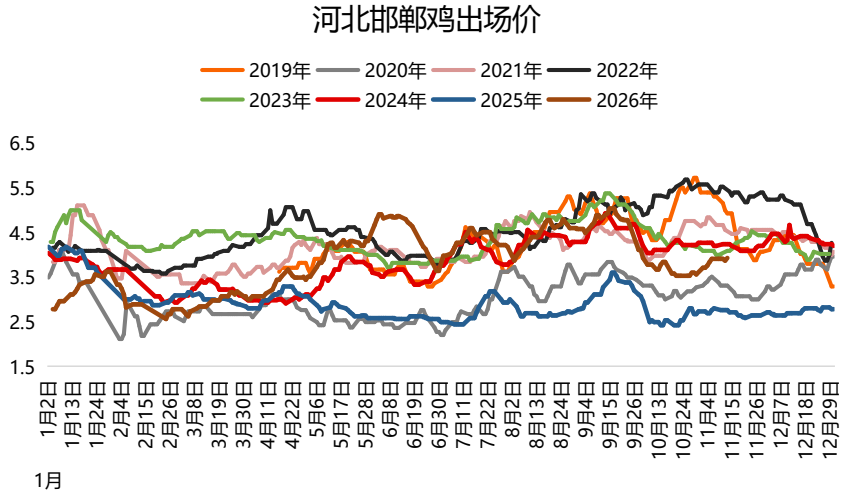
鸡蛋：冲高遇阻，反弹持续性有限

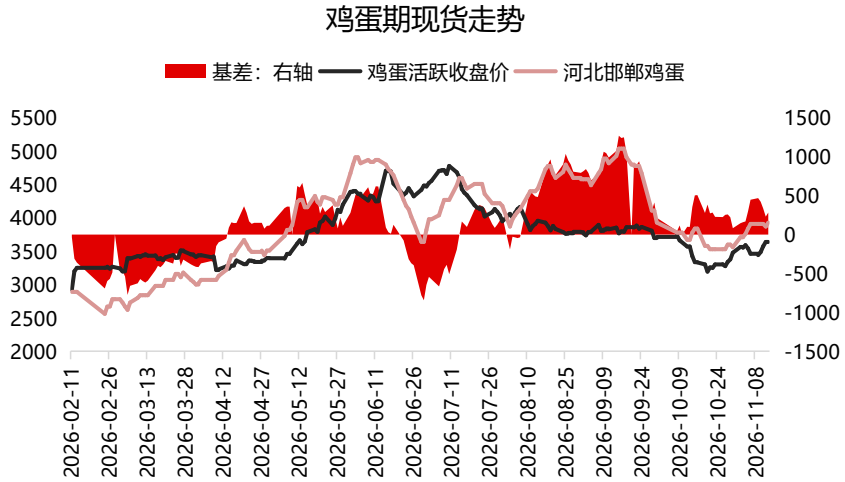


汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 周度行情





- **现货价格：**截至11月13日，鸡蛋主产区均价报4.09元/斤，较上周跌0.21元/斤，鸡蛋主销区均价报4.2元/斤，较上周跌0.15元/斤。
- **期货价格：**截至11月13日，鸡蛋主力2612，收于3647元/500千克，较上周涨185元/500千克。
- **基差：**截至11月13日，主力基差（与河北邯郸现货价差）283元/500千克，较上周五走弱165元/500千克。

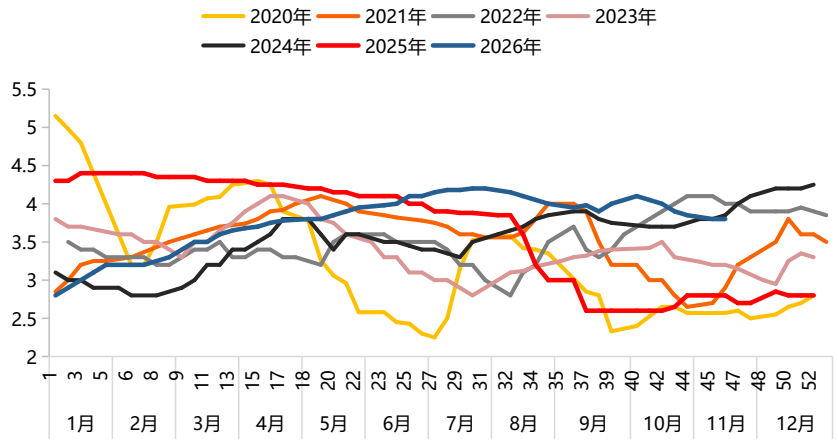
数据来源：Mysteel iFinD 卓创资讯 长江期货农产品中心

基本面数据回顾

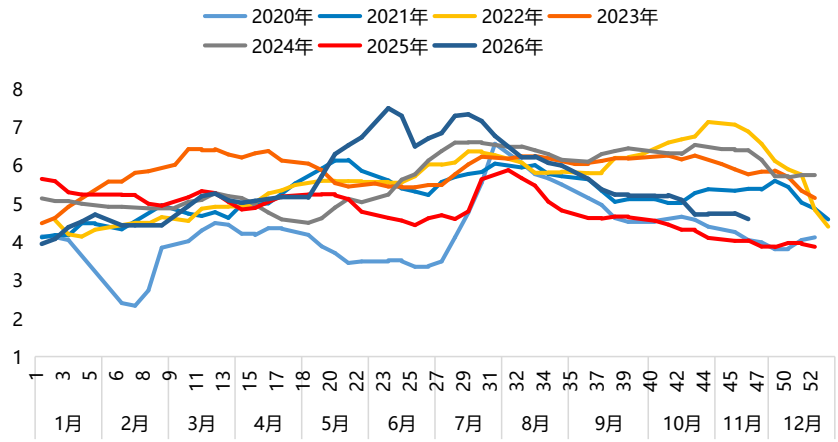
指标属性		本周	上周	涨跌
资料来源：长江期货产业服务部-饲料养殖中心				
价格	鸡蛋主产区均价（元/斤）	4.09	4.30	-0.21
	鸡蛋主销区均价（元/斤）	4.20	4.35	-0.15
供应	全国蛋鸡种蛋周度利用率	65.00	65.00	0.00
	主产区平均价：蛋鸡苗（元/只）	3.80	3.80	0.00
	主产区平均价：淘汰鸡（元/斤）	4.60	4.75	-0.15
	淘汰鸡出栏量（万只）	2267.00	2212.00	55
	产区发货量（吨）	5060.66	5179.94	-119.28
	淘汰鸡日龄（天）	542.00	543.00	-1.00
	大码蛋占比（%）	48.53	48.57	-0.04
	中码蛋占比（%）	38.33	38.29	0.04
	小码蛋占比（%）	13.14	13.14	0.00
需求	鸡蛋销区市场销量（吨）	6627.00	6635.00	-8.00
	周度日均北京市场到车量（车）	12.57	11.57	1
	周度日均广东市场到车量（车）	68	61	6.428571429
库存	mysteel：鸡蛋：生产环节：库存（天）	0.82	0.71	0.11
	卓创：鸡蛋：生产环节：库存（天）	0.96	1.07	-0.11
	mysteel：鸡蛋：流通环节：库存（天）	1.29	1.10	0.19
	卓创：鸡蛋：流通环节：库存（天）	1.11	1.16	-0.05
利润	蛋鸡养殖预期利润（元/只）	22.30	13.15	9.15
	单斤鸡蛋利润（元/斤）	1.02	0.99	0.03
	市场平均价格:蛋鸡饲料（元/公斤）	2.72	2.74	-0.02
价差	平均批发价：猪肉/鸡蛋：比值	1.55	1.52	0.027385334
	寿光蔬菜价格指数/鸡蛋：比值	0.43	0.42	0.003468609
	湖北大小蛋价差（件净重45-35）	45.00	40.00	5
	鸡蛋12-1价差	350.00	367.00	-17.00

数据来源：Mysteel iFinD 卓创资讯 长江期货农产品中心

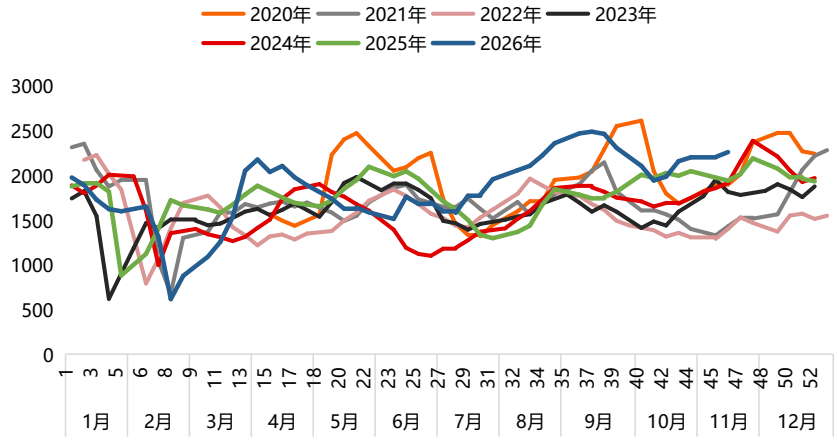
主产区平均价:蛋鸡苗



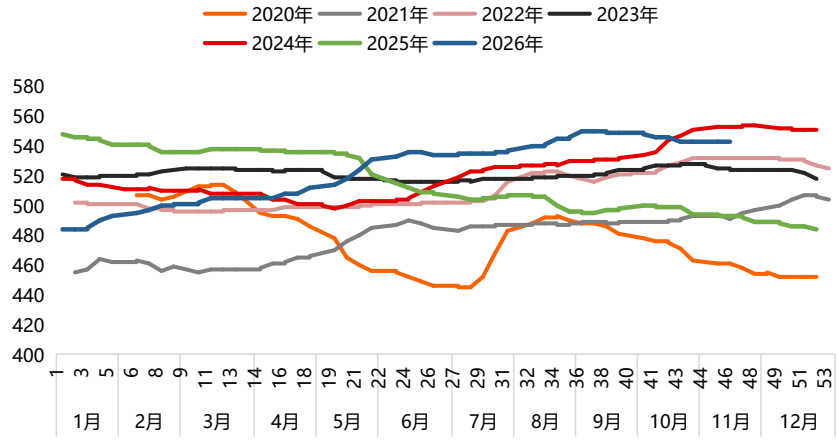
主产区平均价：淘汰鸡



主产区蛋鸡淘汰出栏量

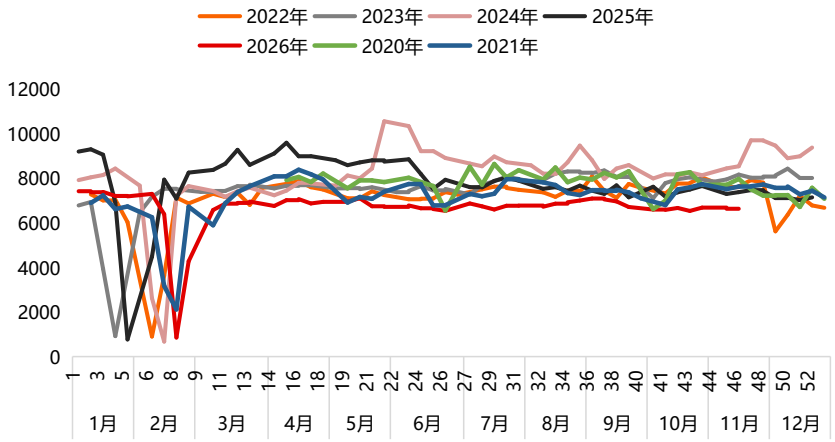


淘汰鸡平均日龄

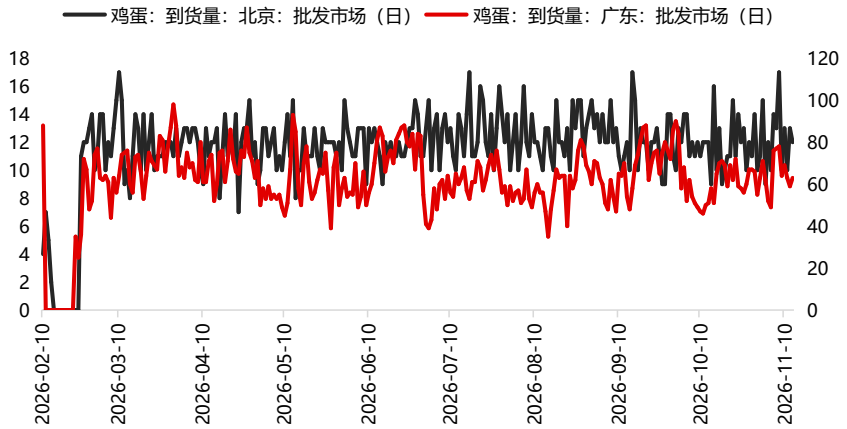


数据来源：Mysteel iFinD 卓创资讯 长江期货农产品中心

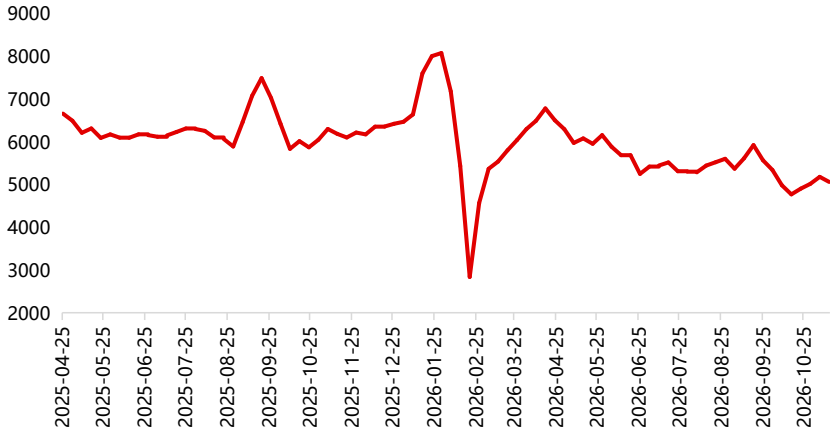
代表销区周度鸡蛋销量



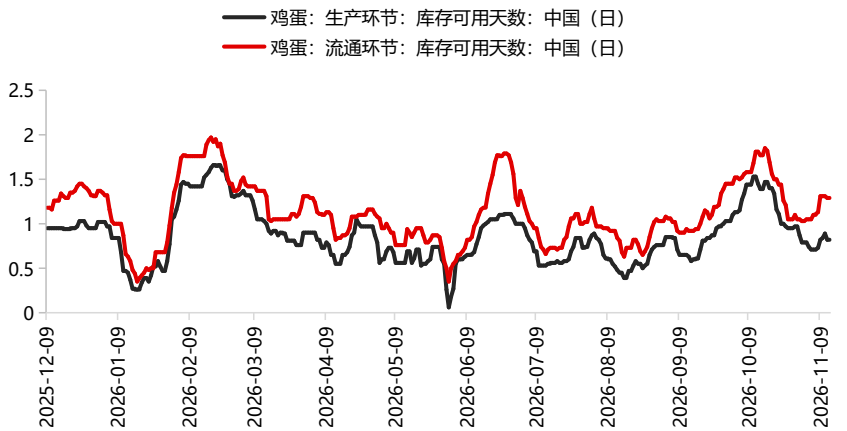
销区市场到车量



鸡蛋：发货量（吨）

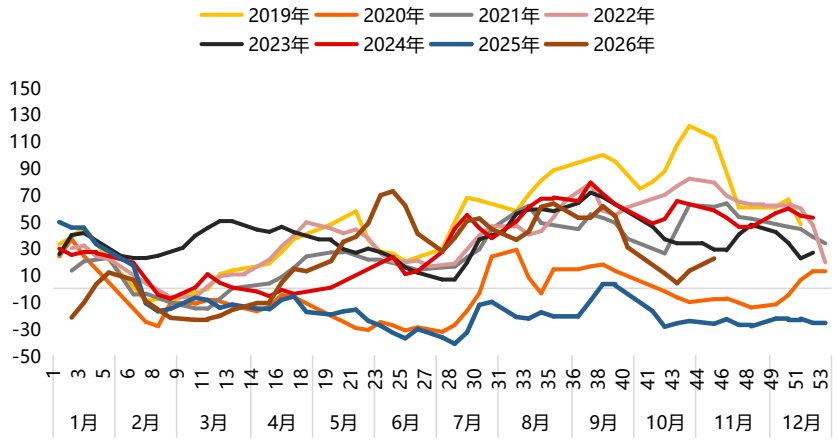


鸡蛋各环节库存

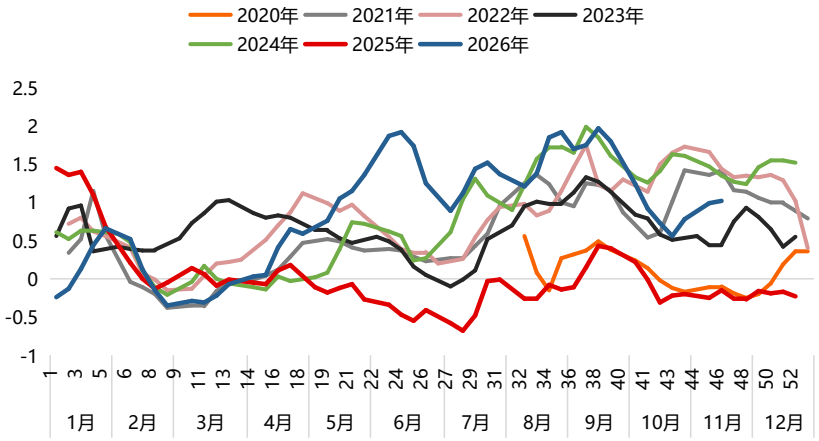


数据来源：Mysteel iFinD 卓创资讯 长江期货农产品中心

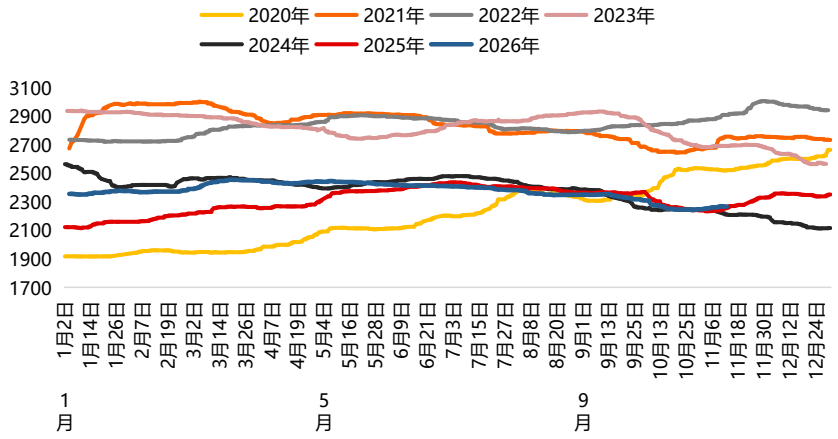
蛋鸡养殖预期盈利



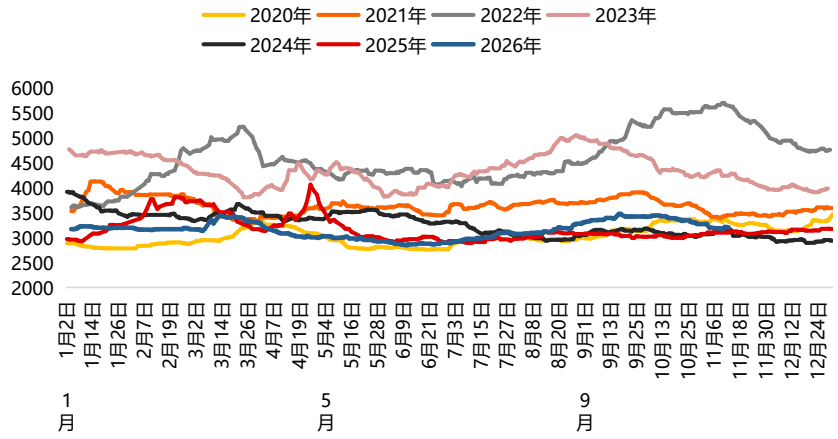
单斤鸡蛋周度平均盈利



现货价:玉米:地区均价

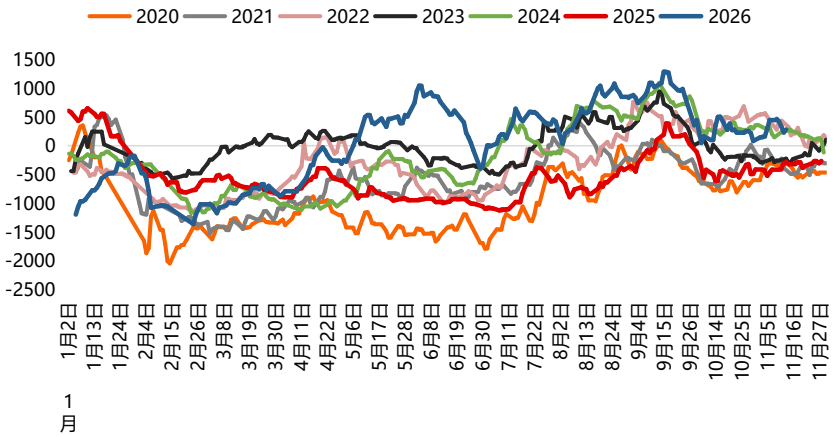


现货价:豆粕:地区均价

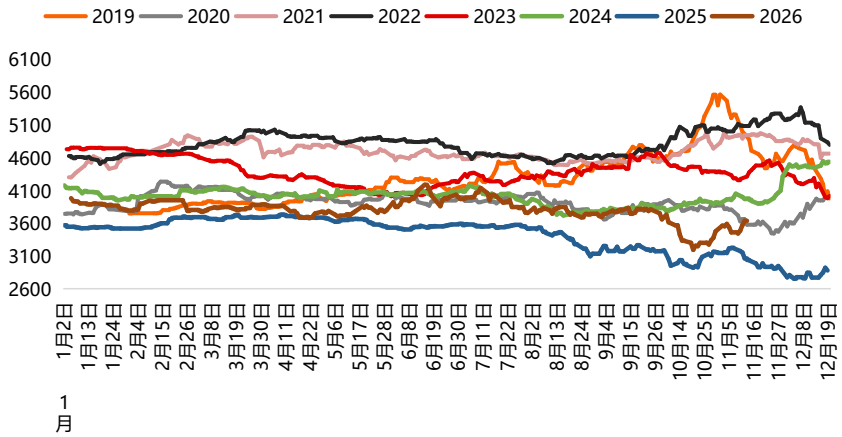


数据来源：Mysteel iFinD 卓创资讯 长江期货农产品中心

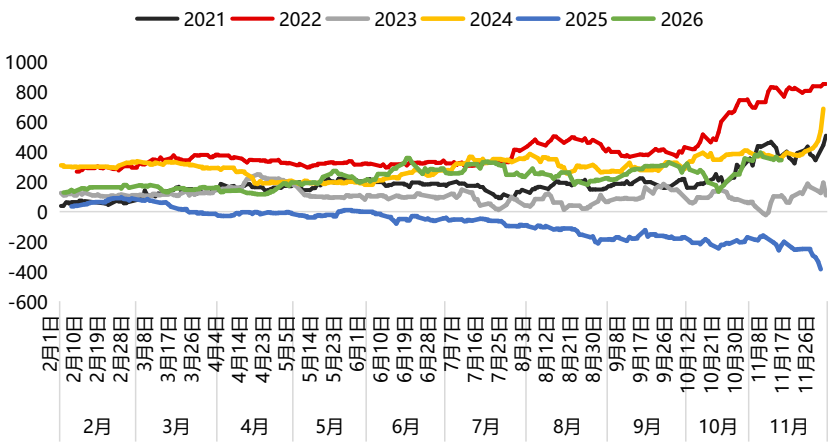
JD12基差



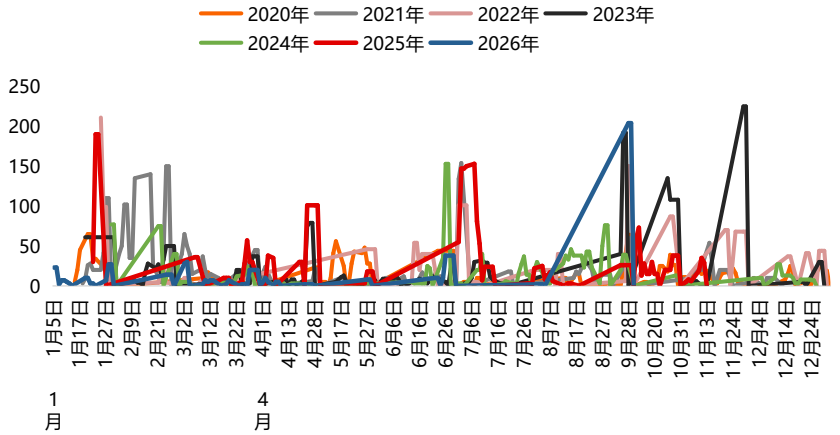
JD12收盘价



JD12-1



仓单数量：鸡蛋



04 鸡蛋：冲高遇阻，反弹持续性有限

- **期现端：**截至11月13日，鸡蛋主产区均价报4.09元/斤，较上周跌0.21元/斤，鸡蛋主销区均价报4.2元/斤，较上周跌0.15元/斤；鸡蛋主力2612收于3647元/500千克，较上周涨185元/500千克；主力合约基差283元/500千克，较上周五走弱165元/500千克。周度现货冲高后遇阻回落，周均价小幅抬升，双 11 备货脉冲消退，高价抑制下游拿货，淡季格局延续；主力 2612 合约探底后强势反弹，盘面涨幅大于现货，期现价差有所收敛，基差从高位回落但仍处在偏高区间。

- **供应端：**周度供应依旧充裕，老鸡出栏环比继续增加，淘汰日龄小幅提前，淘鸡价格续跌，局部尚存惜淘；鸡苗价格持稳，补栏心态依旧谨慎。产区发货继续回落，高价压制贸易商采购，库存周内先增后降，周度库存重心抬升，周末随蛋价回落实现小幅去库；气温适宜产蛋，货源供给充足。中长期前期补栏鸡苗持续开产，利润修复不改供应宽松主线，延淘风险仍存，后续供应压力仍存。2026年10月份全国在产蛋鸡存栏量为12.59亿只，环比降0.08亿只，同比降1亿只，处于历史同期中性水平；截至11月13日，鸡蛋发货量5060.66吨，周环比减119.28吨；周度全国主产区淘汰鸡出栏2267万只，周环比增55万只，淘汰日龄降1天至542天；淘鸡价跌0.15至4.6元/斤；鸡苗价格稳定至3.8元/只。生产、流通环节库存分别为0.96、1.11天，较上周降0.11、降0.05。

- **需求端：**周度销区销量环比微降、同比依旧偏弱。双十一备货脉冲基本消退，下游抵触高价，贸易商延续低库存按需采买，主动囤货意愿薄弱；生猪均价仍处低位，虽周后期北方局部反弹，但蛋白替代仍对蛋价形成一定压制，整体依旧是淡季刚需主导，缺乏持续性消费驱动。截至11月13日，周度样本销区销量6627吨，周环比降8吨；

- **周度小结：**周度鸡蛋现货冲高后遇阻回落，均价小幅抬升。供应端老鸡出栏继续增加、淘汰日龄小幅提前，淘鸡价续跌，局部仍有惜淘；产区发货继续走弱，库存周内先增后降、周度重心抬升，气温适宜产蛋，整体货源充裕。需求端双十一备货脉冲消退，销区销量环比微降，下游抵触高价维持低库存操作，生猪整体低位运行带来蛋白替代压制，淡季格局未变。短期仅存低位逢低补库的微弱支撑，蛋价涨跌空间有限；中长期前期补栏鸡苗持续开产，利润修复不改供应宽松预期，延淘风险仍存，远月依旧承压。

- **策略建议：**现货冲高回落，2612 合约盘面强于现货，基差自高位有所收敛。备货脉冲行情结束，近月多空博弈加剧，不追多，反弹仍可逢高试空；中长期供应宽松主线未变，等待老鸡淘汰实质兑现前，远月维持偏空思路，重点跟踪低位补货力度、库存变化及老鸡出栏节奏。

- **风险提示：**淘鸡、天气、库存

数据来源：Mysteel iFinD 卓创资讯 长江期货农产品中心

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

03

玉米：近端惜售撑价、远端卖压压顶



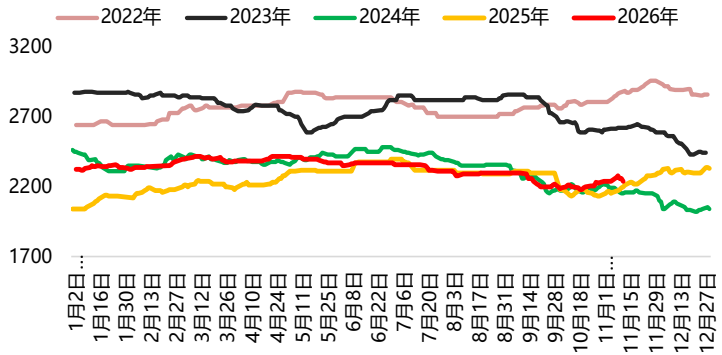
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

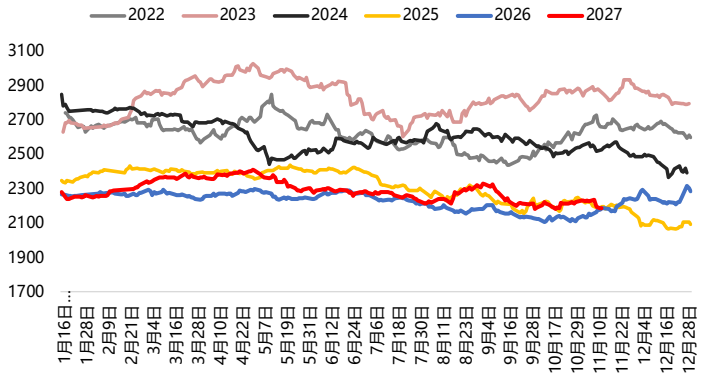
01 周度行情回顾

- **现货价格：**截至11月13日，辽宁锦州港玉米平仓价报2240元/吨，较上周持平，东北产区玉米价格稳定。
- **期货价格：**截至11月13日，玉米2701合约收于2185元/吨，较上周跌42元/吨。
- **基差：**截至11月13日，主力01合约基差55元/吨，较上周涨42元/吨。

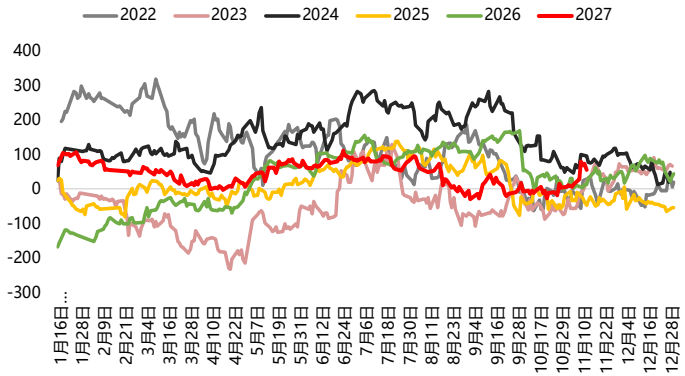
玉米平仓价：锦州港



玉米01收盘价



玉米01基差



资料来源：iFinD 长江期货农产品中心

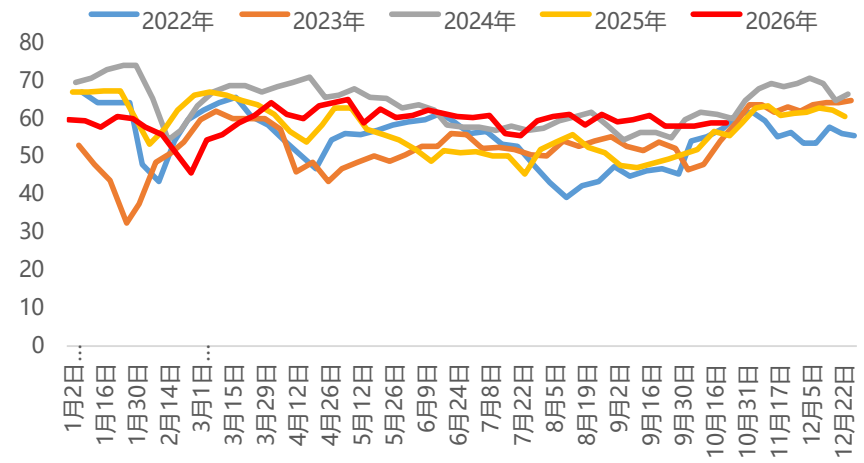
02 基本面数据回顾

指标属性		本周	上周	涨跌幅
资料来源：长江期货产业服务部-农产品中心				
价格	港口平仓价:玉米(国标二等):锦州港（元/吨）	2240	2240	0
	港口成交价:玉米(国标二等):广东蛇口（元/吨）	2320	2340	-20
	南北港口价差（元/吨）	80	100	-20
供应	售粮进度：东北地区（%）	18	17	1
	售粮进度：华北地区（%）	17	15	2
	玉米：货物：到港量：北方四港（周）	53.2	57.4	-4.2
	周均深加工企业：早间剩余车辆：山东（辆）	786	479	307
需求	深加工企业开工率（%）	63.15	62.25	0.9
	深加工企业玉米消耗量（万吨）	125.4	125.54	-0.14
	北方港口下海量（万吨）	38.9	42.1	-3.2
库存	北港玉米库存（万吨）	312	310	2
	南港玉米库存（万吨）	70.6	57.4	13.2
	广东港内贸玉米库存（万吨）	49.2	40	9.2
	广东港外贸玉米库存（万吨）	21.4	17.4	4
	样本饲料企业玉米库存天数（天）	26.87	27.15	-0.28
	样本深加工企业玉米库存（万吨）	295.3	305.2	-9.9
	样本企业玉米淀粉库存	136	134.8	1.2
利润	生猪养殖利润（元/头）	-383.86	-334.09	-49.77
	蛋鸡养殖利润（元/只）	0.64	0.72	-0.076257143
	山东玉米淀粉加工利润（元/吨）	-115	-83	-32
	美玉米理论进口利润：美湾（元/吨）	93.09	130.6	-37.51
价差	玉米淀粉-玉米主力价差（元/吨）	286	290	-4
	玉米-中晚稻价差（元/吨）	-368.31	-372.04	3.73
	玉米-小麦价差（元/吨）	192.81	196.43	-3.62
其他	玉米仓单数量	149544	133460	16084

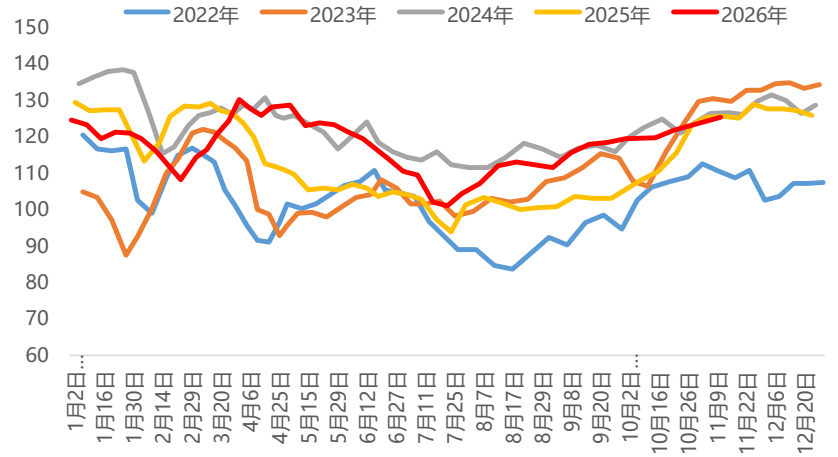
资料来源：iFinD Mysteel 长江期货农产品中心

03 重点数据跟踪

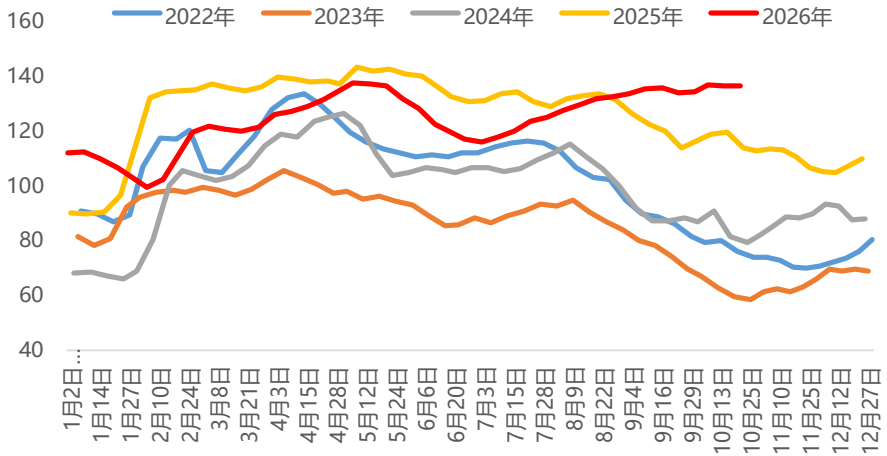
样本企业深加工玉米开机率



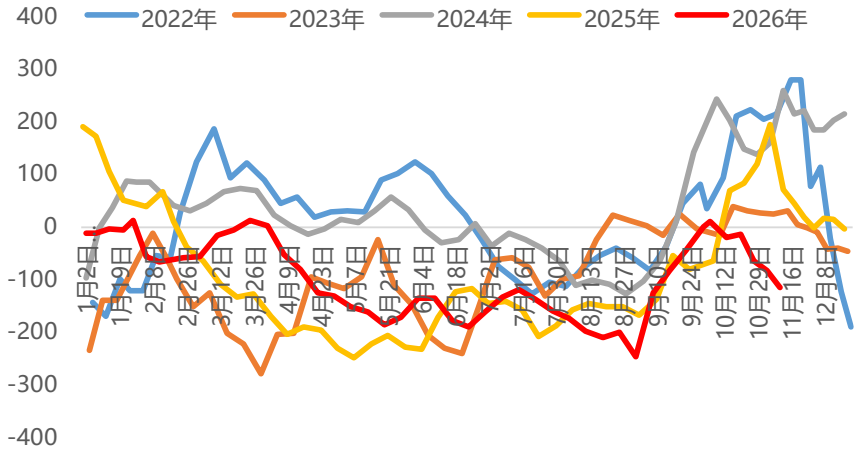
样本深加工企业玉米消费量



样本企业玉米淀粉库存



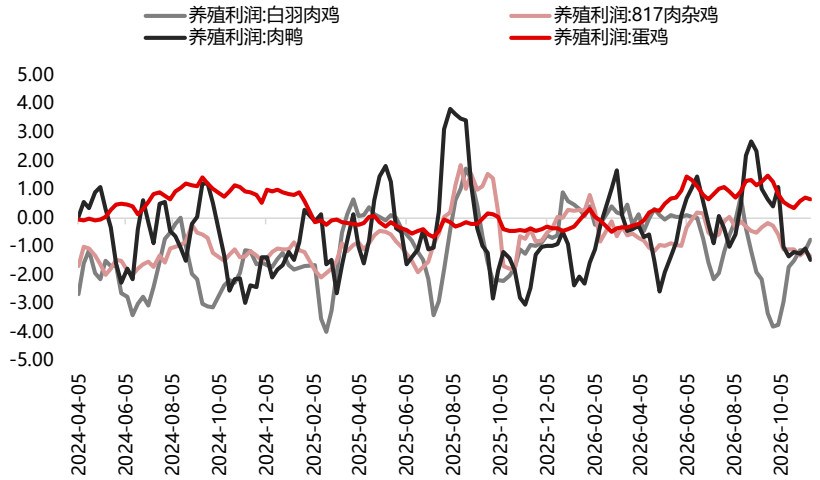
山东玉米淀粉加工利润



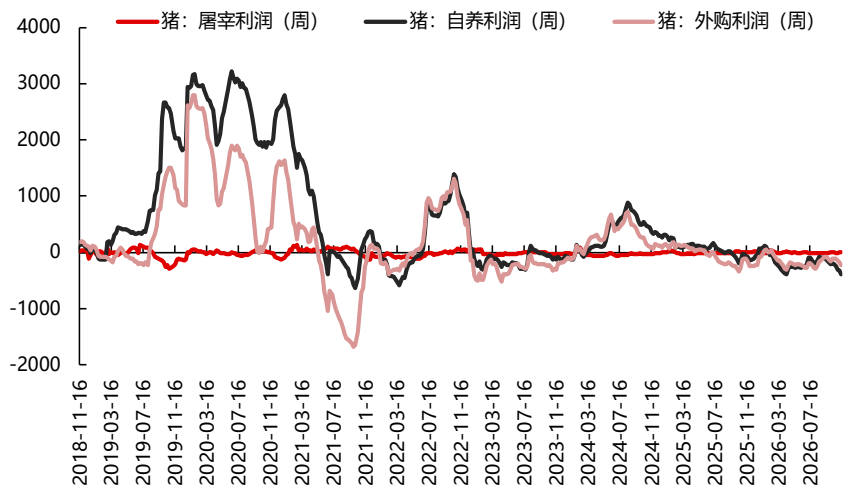
资料来源：Mysteel iFinD 中央气象台 长江期货农产品中心

03 重点数据跟踪

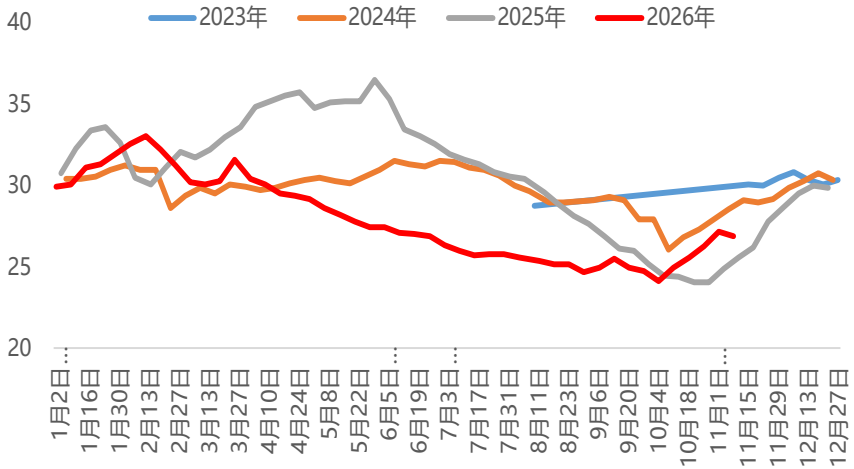
禽类养殖利润



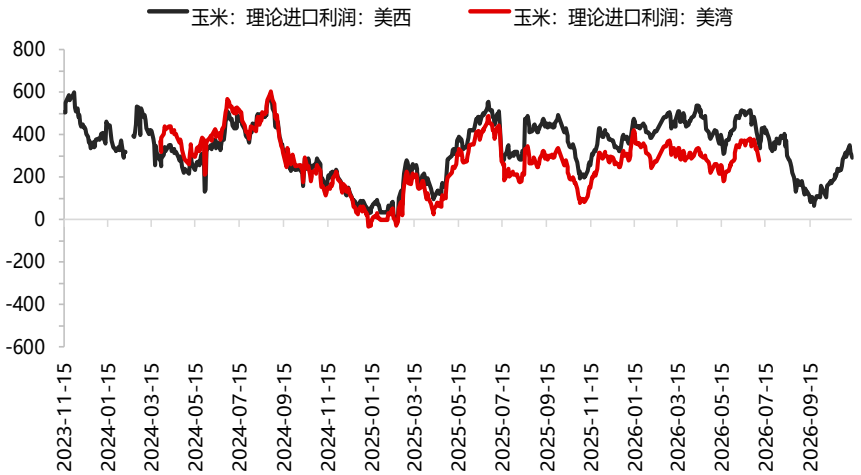
生猪养殖利润



饲料企业玉米库存天数



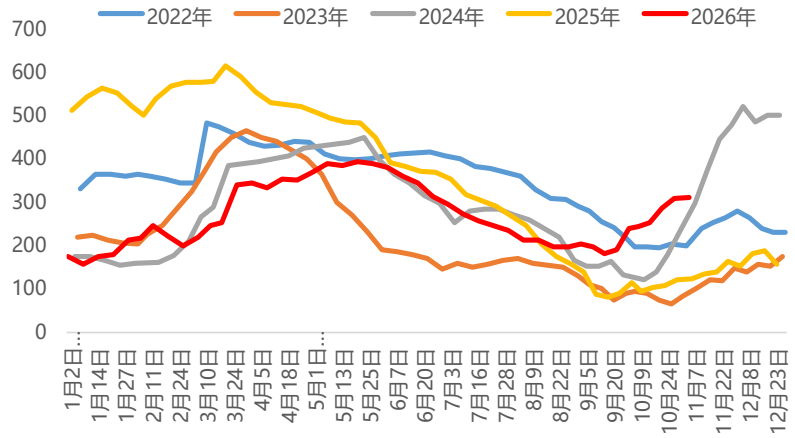
美玉米进口利润



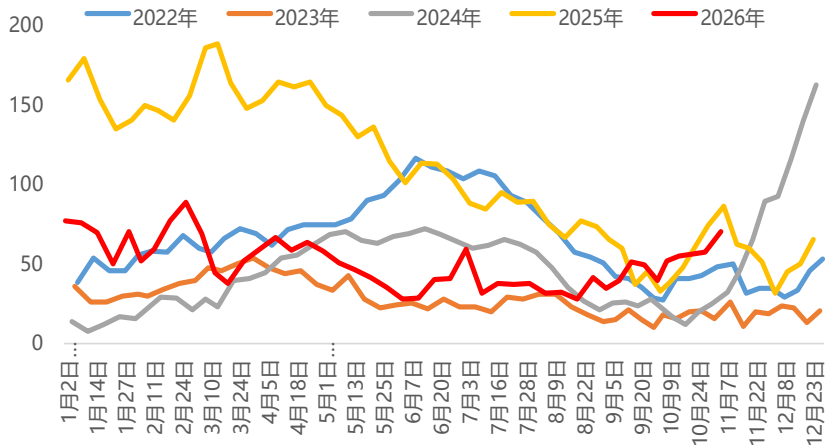
资料来源：Mysteel iFinD 中央气象台 长江期货农产品中心

03 重点数据跟踪

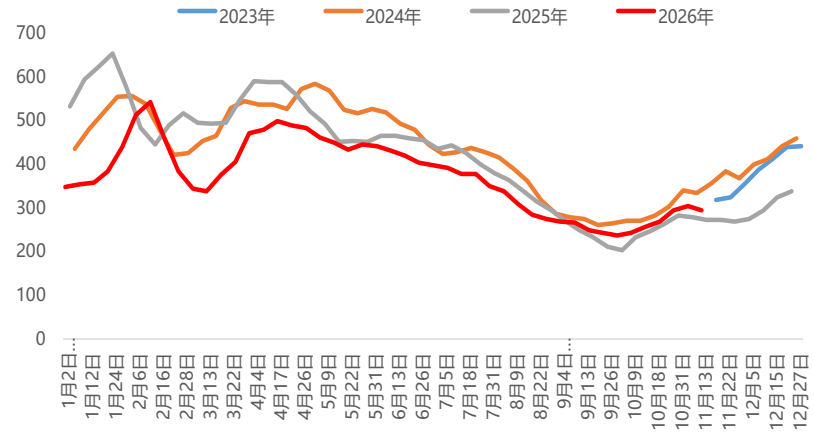
玉米：北方港口：库存



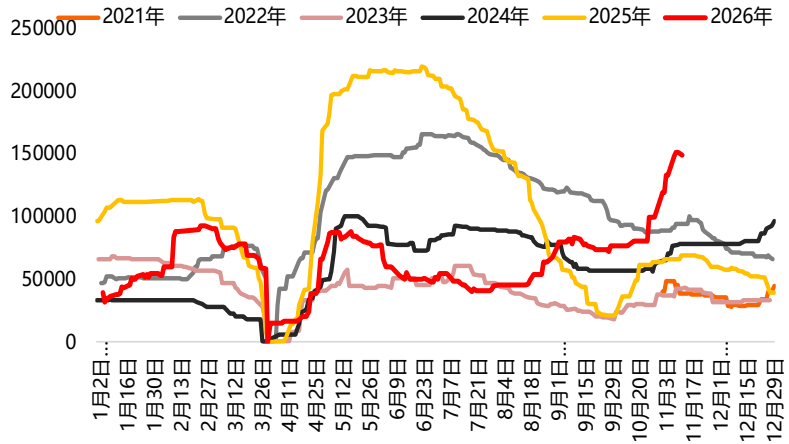
玉米：南方港口：库存



玉米深加工企业库存

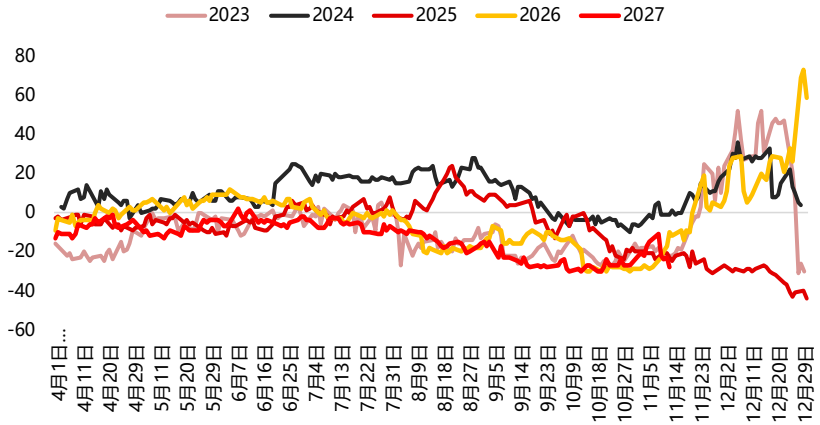


玉米仓单数量

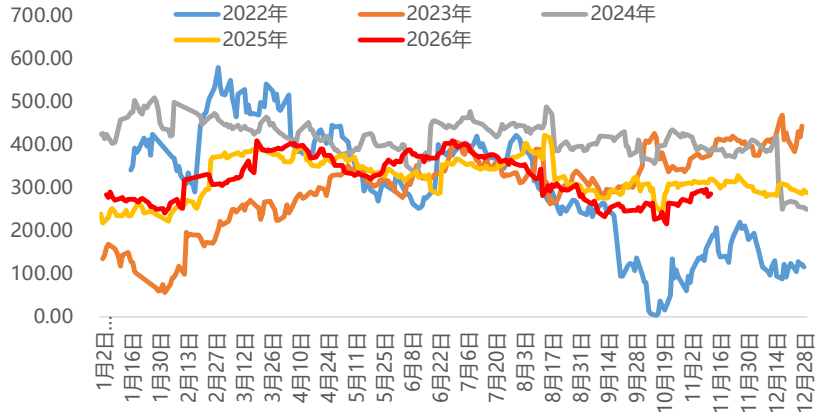


资料来源：Mysteel iFinD 中央气象台 长江期货农产品中心

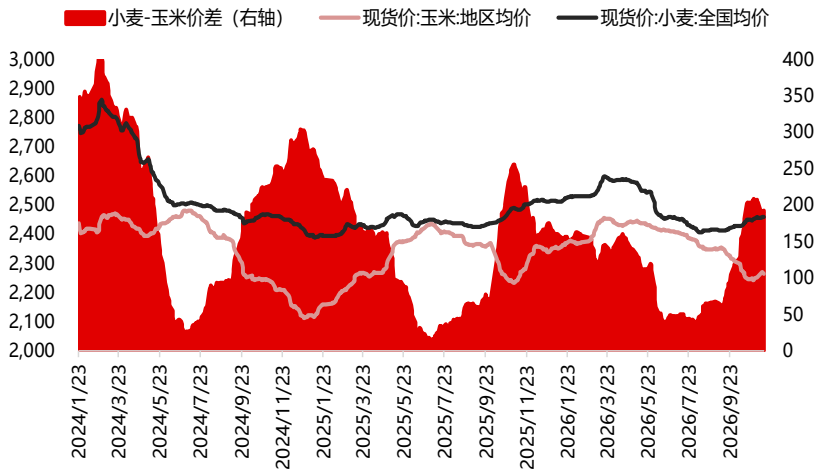
C1-3



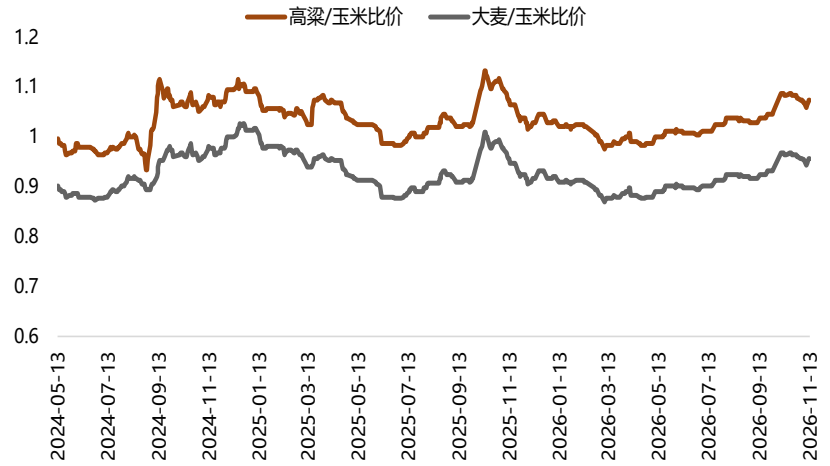
玉米淀粉-玉米主力合约价差



小麦-玉米价差



高粱、大麦与玉米比价关系



资料来源：Mysteel iFinD 中央气象台 长江期货农产品中心

04 玉米：近端惜售撑价、远端卖压压顶

- **期现端：**截至11月13日，辽宁锦州港玉米平仓价报2240元/吨，较上周持平，东北产区玉米价格稳中偏强；玉米2701合约收于2185元/吨，较上周跌42元/吨；主力01合约基差55元/吨，较上周涨42元/吨。周度玉米现货价格先涨后落，前半周降温降雪干扰玉米上量、基层惜售心态升温，带动现货价格上涨，后半周天气转晴使玉米上量恢复，现货价格同步回落。当前基层玉米售粮进度偏慢，供应压力后移使12月卖压预期升温，01合约提前大幅下挫，基差随之走强。

- **供应端：**26/27年度国产玉米同比增产1.58%至30600万吨，饲用消费下调、工业消费小增，总消费小幅回落，供需明显转松。周度玉米产区现货价格走势分化，其中东北受基层售粮进度偏慢、雨雪天气减少上量支撑，走势整体上涨；华北地区随深加工企业到货量逐步恢复、贸易商出货积极性提升而先涨后跌。当前玉米基层售粮进度明显偏慢，贸易商建库意愿谨慎，市场流通粮源有限。南北港库存处于历年高位且在继续累库，已有存粮销售偏慢。进口方面，9月玉米进口43万吨，环比增加11万吨、同比增加37万吨，1—9月累计进口210万吨、同比增加115万吨。截至11月6日，北、南港玉米库存分别为312万吨、70.6万吨，环比分别增加2万吨、13.2万吨，均处于历年同期高位，且仍在持续累库中。

- **需求端：**国内玉米需求维持边际好转状态。深加工端，玉米淀粉企业开机率震荡回升，截至11月13日当周升至63.15%，环比增0.90%，主因检修企业复产。不过近期原料玉米价格上涨导致加工利润恶化，制约开机率进一步回升。饲用端，2025年9月能繁母猪开始去化对应2026年8月起生猪出栏量开始下滑，且生猪养殖仍处于深度亏损状态，继续抑制玉米饲料需求。库存方面，截至11月13日当周，95家深加工企业玉米库存为295.3万吨，较上周减少9.9万吨；样本饲料企业库存可用天数26.87天，较上周减少0.28天。

- **周度小结：**供应端，26/27年度国产玉米同比增产1.58%至30600万吨，饲用消费下调、工业消费小增，总消费小幅回落，供需明显转松。当前玉米基层售粮进度明显偏慢，贸易商建库意愿谨慎，市场流通粮源有限。需求端，国内玉米需求维持边际好转状态。深加工端，玉米淀粉企业开机率震荡回升，截至11月13日当周升至63.15%，环比增0.90%，主因检修企业复产。不过近期原料玉米价格上涨导致加工利润恶化，制约开机率进一步回升。饲用端，2025年9月能繁母猪开始去化对应2026年8月起生猪出栏量开始下滑，且生猪养殖仍处于深度亏损状态，继续抑制玉米饲料需求。总之，短期国内玉米下有收储托底、上有卖压压顶，01合约在2200大关附近磨底。中长期看，12月新粮上市高峰过后，在收储政策与企业季节性补库的支撑下，玉米期价有望逐步企稳；但年度结余转正、港口库存待消化、饲用需求受制于养殖亏损，难以大幅上涨。

- **策略：**01合约震荡磨底，关注2240前期压力位表现。

- **风险提示：基层售粮进度、新粮上市节奏、中储粮收储、玉米上量速度、政策、替代品、饲用及深加工需求。**

联系我们

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES　长江期货 CHANGJIANG FUTURES

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

长信基金管理有限责任公司

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情范围内，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。

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

THANKS 感谢

Changjiang Securities



长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth