

# 农产品板块 市场周参

## VIP 客户策略报告

2025 年 11 月 8 日

### 免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292 号**

数据来源：Wind、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

## 农产品

### 豆粕：

【现货】截至 11 月 6 日沿海区域市场价格在 3000-3070 元/吨，较上周现货价格上涨 40-60 元/吨；全国周均价在 3084 元/吨，环比上涨 64 元/吨。国内现货环境偏宽松，价格缺乏大涨基础。

【期货】本周美豆维持高位震荡格局，中美贸易关系改善的利好基本交易充分，中国开启采购美国大豆，但商业利润依旧较差，美豆出口中国推进还存在一定不确定性，美豆略显承压。国内豆粕及菜粕冲高回落，因国内开启美豆采购，盘面跟随美豆创阶段性新高，但伴随美豆回落，叠加国内本身库存偏高，盘面上涨并不流畅，后半段高位小幅回落。

【基差】本周各区域期现价差均值较前一周下跌，沿海主要市场期现价差本周均价为 17 至-53 元/吨，较前一周下调 14 至 34 元/吨。国内豆粕基差震荡偏弱表现，盘面上涨对基差形成一定压制，而国内供需相对宽松，下游补货力度有限，对基差持续有压力。

【期权】盘面底部支撑增强，但暂未形成趋势，交易难度加大，建议观望。

【观点】美政府 10 月 1 日以来至今依旧停摆，下周部分数据将恢复更新。国务院发布对美关税决定，但中国对美豆依然征收 13% 关税的影响下，需求提振支撑不佳，美豆上涨难以为继。当前榨利不佳，商业采购推进困难，关注后续进口美豆以什么形式兑现。国内大豆及豆粕库存高位，但成本端支撑较强，当前继续往下空间有限，近月船期榨利为负，11-1 月仍有 750 万吨的缺口，伴随美豆支撑增强，预计未来较难采到便宜大豆，豆粕存支撑，预计继续维持区间震荡。

### 生猪：

【现货】本周全国生猪出栏均价为 12.12 元/公斤，较上周价格下跌 0.04 元/公斤，环比下跌 0.33%，同比下跌 29.29%。现货价格小幅调整，因前期价格回暖后，散户及二次育肥出栏增加，出栏体重回升的同时，拖累价格走弱，集团场同样恢复出栏，压制行情。但现货再度回落后，散户端惜售情绪有所增强，叠加零星二育入场，价格止跌企稳。

【期货】盘面本周维持低位震荡回升格局，现货压栏力度有限，11500 附近支撑增强，盘面逢低有多头入场。

【基差】现货 p 本周基差再度回落，市场供应趋于宽松，但盘面对后市信心有所增强，提振基差行情。持续反弹，期货整体偏谨慎，支撑基差走势。

【期权】卖 15000 以上虚值看涨期权头寸可止盈。

【观点】近期现货价格下跌，二次育肥询盘再度增加，现货供应正常，屠企收购难度不大，猪价震荡为主。根据涌益监测 11 月计划出栏量来看，整体出栏进度将放缓，或一定程度提振 11 月猪价。当前行情再度进入到区间震荡格局，但整体下跌空间不大，猪价跌至前低后二育承接力度也有所增加。策略上 3-7 反套可继续持有，但短期空间不大，单边建议谨慎偏多操作。

### 玉米：

【现货】截至 11 月 6 日，全国玉米周度均价 2207 元/吨，较上周下跌 1 元/吨。东北主流价格 1960-2080 元/吨，华北主流价格 2170-2220 元/吨。东北区域上量节奏不一，价格整体窄幅调整；华北地区潮粮不断释放，上量节奏较前期偏缓，价格整体偏稳。当前玉米价格随上量节奏变动，农户售粮积极性一般，价格窄幅调整。

【期货】本周玉米主力合约低位震荡，c2601 收盘价 2149 元/吨，较上周涨 0.87%。短期玉米供应相对平稳，盘面震荡调整。

【基差】本周价格整体偏稳局部反弹，盘面震荡调整，基差 0-20 区间运行。

**【期权】01 合约逢高卖 2200 看涨期权**

**【观点】**随着前期潮粮陆续释放及当前天气改善，农户售粮积极性随价变动，使得当前玉米上量节奏偏缓，现货价格窄幅震荡。11 月来看，玉米集中供应仍存卖压预期，不过现货端也有成本及收储政策支撑，使得价格涨跌幅均受限。需求端，贸易商建库积极性一般，深加工和饲料库存都有所增加但库存量仍偏低，采购仍显谨慎，按需为主。综上，短期玉米供应相对平稳，盘面震荡调整，待卖压显现价格仍将偏弱运行。关注后续卖粮节奏、采购进度及收储情况。

**白糖：**

**【现货】**制糖集团报价下调为主。广西产区价格维持在 5600-5700 元/吨区间，云南产区价格维持在 5520-5580 元/吨，港口价格在 5830-5880 元/吨左右，加工糖主流报价 5830-5850 元/吨左右。

**【期货】**底部震荡，反弹偏空交易

**【基差】**现货小幅走弱，逢高做空基差。

**【期权】01 合约执行 6000 元以上看涨期权止盈离场**

**【观点】**10 月上半月巴西产糖量为 248.4 万吨，较去年同期的 245.4 万吨，同比增加 3 万吨，同比增幅达 1.25%，ISMA 公布新榨季估产，考虑乙醇分流等因素，增产明显，供应宽松原糖价格保持偏弱走势，触及五年低位。原糖当下利多因素有限，整体维持震荡偏弱走势。国内受制于进口配额问题，跟跌不明显，广西有延后开榨预期，陈糖增加销售机会，对降价有一定抵抗情绪，市场消费多为按需采购，成交一般。广西新榨季开榨在 11 月中下旬居多，预计下周市场状态延续，价格震荡偏弱运行。

**棉花：**

**【现货】**截至 11 月 6 日，国内 3128 皮棉均价 14833 元/吨，周环比下跌 0.79%。本周棉价格震荡运行，当前北疆籽棉交售已基本收尾，南疆收购也进入尾声阶段。新棉收购价格持续保持强势运行态势。棉纱市场行情表现平淡，市场新增订单量不及预期。纺织企业备货积极性不高，采购策略以刚需补库为主，未出现大规模囤货行为。新棉生产成本已基本固化，下方形成支撑，预计后续新棉价格将继续维持区间震荡格局。

**【期货】**区间震荡，参考 13400-13800

**【基差】**现货保持平稳，期货高位震荡，基差小幅走弱。

**【期权】01 合约卖出执行价格 13800 以上看涨期权持有**

**【观点】**产业驱动仍不明朗，郑棉上逢套保压力，不过因南北疆成本分化、部分新棉已提前套保而使得套保压力不集中，下存成本支撑。产业下游需求温吞，旺季不旺特征明显，整体需求不强，但下游成品库存压力也不大，纺企对棉花原料刚需存韧性。综上，短期棉价或区间震荡。

**鸡蛋：**

**【现货】**本周鸡蛋价格先跌后涨，调整幅度均有限，主产区鸡蛋周均价 2.87 元/斤，环比跌幅 1.71%。上周末蛋价小幅上涨之后，贸易商入市采购心态稍显谨慎，市场走货略缓，上半周蛋价小幅走低，主产区鸡蛋均价由 2.89 元/斤跌至 2.84 元/斤。随着蛋价跌至低位后，部分养殖单位略显惜售，贸易商入市采购低价货源量增加，供需短时收紧，下半周蛋价略有反弹，截至 11 月 6 日，主产区鸡

蛋均价涨至 2.91 元/斤。近期市场需求较为平稳，下游批发商多顺势购销，市场整体走货正常，产区市场价格虽有波动，但调整幅度较有限，销区市场价格波动更为平缓，本周批发价格在 3.30-3.34 元/斤之间窄幅波动。本周主销区鸡蛋均价 3.32 元/斤，环比涨幅 0.30%。

【期货】主力合约底部宽幅震荡，参考区间 2900-3300

【基差】基差走弱，考虑后期逢低做多基差。

【期权】观望

【观点】从供应情况来看，预计 11 月份在产蛋鸡存栏量或调整幅度不大，整体仍处较高水平，鸡蛋供应压力仍存。终端市场消化速度普遍一般，贸易商按需采购为主，食品企业采购积极性不高，需求量普遍维持稳定。下周全国鸡蛋供应压力稍有缓解，但需求量普遍一般，部分市场或因产量减少而出现加价收购现象，但终端消化给予的支持有限。预计蛋价底部宽幅震荡，参考区间 2900-3300。

#### 油脂：

【现货】棕榈油方面，根据中国粮油商务网农产品监测平台数据显示，主要港口棕榈油价格较昨日多数下跌 70-80 元不等，港口价格随盘回落至 8600-8760 元不等，豆油方面，现货多下跌 10 元，港口一级豆油运行在 8350-8480 元，基差报价以稳为主，主要港口对应 1 月合约的基差报价运行在 170-300 元。菜油方面，郑油主力合约先跌后涨，整体维持震荡走势，现货价格随盘波动，基差报价高位调整。

【期货】豆油方面，中国证实将从下周一（10 日）起暂停 3 月初对美国农产品征收的报复性关税，但是美国大豆进口仍需缴纳 13% 的关税，这要高于巴西和阿根廷大豆的 3% 关税，使得美国大豆价格相对昂贵。现阶段并没有中国大量采购美国大豆的证据，导致 CBOT 大豆无力持续上涨。美国豆油的工业用量不确定，主要是生物柴油政策不确定，影响了美国豆油的工业用量，CBOT 豆油窄幅震荡。国内方面，供应压力依旧，但需求清淡，基本面利空，后续大豆到港量依然庞大，四季度豆油供应不会短缺，基差报价或呈现区间波动。

【基差】棕榈油方面，港口价格维持在 8672-8832 元之间。外围 BMD 毛棕榈油期货保持震荡，连棕油期货展开超跌反弹，带动现货随盘上涨，基差跟随波动。豆油方面，港口一级豆油运行在 8360-8490 元，基差报价以稳为主，局部地区略涨，主要港口对应 1 月合约的基差报价运行在 170-300 元。菜油方面，郑油主力合约跟随连棕超跌反弹，现货价格随盘波动，基差报价高位调整。

【期权】期权方面建议买入棕榈油 P2601 合约 9000 点的看跌期权。

【观点】基本面偏空，四季度国内供应不缺，保持逢高布空思路。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292 号

刘珂 投资咨询资格编号：Z0016336

朱迪 投资咨询资格编号：Z0015979

王泽辉 投资咨询资格编号：Z0019938