# 中辉农产品日度研究报告

——2026.10.08

| 品种 | 核心观点 | 主要逻辑 |
|---|---|---|
| 豆粕 ★ | 高位震荡 | 节日期间，美农发布美豆季度库存报告，低于去年同期 3%，且低于市场预期，本周美豆优良率环比再度下降。此外，由于大豆收获延迟与优良率不及预期，令市场对大豆产量和品质产生疑虑。近期中西部降雨频繁，尤其衣阿华州 9 月降雨量打破纪录，导致田间作业受阻，土壤过湿。本周天气转为干燥，但豆粒水分下降以及联合收割机下田作业仍需数日。受多因素利多影响，美豆收涨。巴西方面，受天气影响，种植进度落后于去年同期，但产量预估方面，市场预计种植面积会有增加，产量会有增加。受美豆节日上涨影响，国内豆粕预计高开，但美豆本周天气改善，追多谨慎，投机性看待。关注巴西种植进展以及原油端波动情况。 |
| 菜粕 ★ | 震荡加剧 | 节日期间，国际端菜籽市场相对平静，加拿大菜籽温和小幅持续收涨。但受前期降雨影响，加籽最终产量及质量尚未确定，澳大利亚菜籽近一个月降雨偏低，影响仍需观察。市场潜在减产风险仍存。国内端，菜粕库存虽同比偏低，但菜籽库存以及远月进口供应预估良好，国内市场缺乏利多炒作题材。在国际端菜籽产量预估稳定的情况下，菜粕预计跟随豆粕波动为主。关注豆粕端波动、澳籽及加籽产量质量情况。 |
| 棕榈油 ★ | 止跌整理 | 节日期间，马棕榈油如节前预期先跌后反弹，但价格仍略低于节前水平。假期初期，马棕榈油 9 月预期累库持续对盘面施压，价格创下四个月来新低。但随后受油价上涨和林吉特走软低位反弹。此外，印度 9 月棕榈油采购增加预估也对盘面给予了提振。马棕榈油预计短期止跌震荡，反弹空间预计暂有限，需要关注 10 月出口情况。 |
| 豆油 ★ | 止跌反弹 | 美豆油节日期间持续收涨，价格大幅高于节前水平。美豆库存及优良率数据利多盘面的同时，市场预计 8 月美豆压榨量降至 11 月低点。豆油产出供应下降利多市场人气。此外，原油止跌反弹，也对美豆油市场带来支持。受美豆油上涨以及马棕榈油价格止跌反弹影响，国内豆油节后预计小幅高开偏强。看空谨慎。关注美豆收获进展以及马棕榈油端数据情况。 |
| 菜油 ★ | 偏多震荡 | 节日期间，国际端加籽市场表现相对平稳，暂未有明显消息面指引。加拿大菜籽温和小幅持续收涨。近日原油止跌反弹，且美豆油及马棕榈油走势向好。菜籽油节后预计温和小幅高开整理，短线暂维持偏多对待。关注加籽产量及质量情况，澳籽产量情况以及原油端波动。 |
| 棉花 ★ | 逐步止跌 | 由于籽棉收购价表现坚挺、未随节前盘面同步下跌，叠加外盘先抑后扬、估值修复，节后棉市核心矛盾转向现货成本支撑与盘面需求压制的博弈。操作上建议单边以区间震荡思路为主，忌盲目追空或抄底，轻仓波段操作。产业客户可依托盘面波动同步推进收购与套保，边收边套锁定加工利润，不宜对单边趋势行情抱有过高预期。 |
| 红枣 ★ | 低位震荡 | 国庆节后红枣市场预计维持弱稳运行。新季红枣尚未大量上市，旧季库存仍较充足，市场处于“陈货未尽，新枣未丰”的平衡状态。需求端节后进入阶段性淡季，下游采购以刚需为主，贸易商多按需补库，需求端疲软可能延续至 11 月。但随着气温降低，红枣滋补属性逐渐显现，价格大幅下跌空间有限，预计仍旧以低位磨底为主。 |
| 生猪 ★ | 跌势放缓 | 节后国内生猪市场宽松供需格局尚未扭转，现货虽未持续下探新低但上驱动力亦不足。近月合约结合盘面估值来看，升水空间收敛较多，破位下探依赖现货进一步下跌，建议适度偏空对待，博弈反弹的节奏需视 10 月出栏情况而定。中远月合约节前调整较多，现货近期跌势放缓后，建议空头节后逐步止盈，可适当关注反弹机会。 |

**风险提示：**本报告对期货品种设置“★”关注等级（1-3 级），其中红色（★）代表多头占优，绿色（★）代表空头占优，颜色标注仅为当前市场多空力量的客观对比，不预示未来价格必然向该方向运行（如“红色”不代表“一定涨”，可能因突发利空反转）。关注等级和颜色标注仅代表品种当前市场活跃度、波动特征或事件敏感性的客观观察维度，不构成任何投资建议、收益承诺或未来表现的保证，投资者须独立判断并承担风险。

# 豆粕：美豆上涨提振 反弹对待

| 期货价格（主力日收盘） | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | 涨跌幅 | 周趋势图 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 豆粕 | 元/吨 | 3372 | 3359 | 13 | 0.39% | |
| 现货价格 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | 涨跌幅 | 周趋势图 |
| 全国均价 | 元/吨 | 3420 | 3414.47 | 5.53 | 0.16% | |
| 张家港 | 元/吨 | 3350 | 3350 | 0 | 0.00% | |
| 杂粕现货均价 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | 涨跌幅 | 周趋势图 |
| 花生粕 | 元/吨 | 3387.5 | 3387.5 | 0 | 0.00% | |
| 葵花粕 | 元/吨 | 2288.75 | 2276.25 | 12.5 | 0.55% | |
| 芝麻粕 | 元/吨 | 3175 | 3175 | 0 | 0.00% | |
| 棕榈粕 | 元/吨 | 1516.67 | 1516.67 | 0 | 0.00% | |
| 椰子粕 | 元/吨 | 1966.67 | 1966.67 | 0 | 0.00% | |
| 大豆压榨利润 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 全国均价 | 元/吨 | -81.6394 | -105.01 | 23.37 | | |
| 张家港现货 | 元/吨 | 93.1 | 74.1 | 19.00 | | |
| 基差 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 豆粕01 | 元/吨 | -22 | -9 | -13.00 | | |
| 豆粕05 | 元/吨 | 364 | 372 | -8 | | |
| 豆粕09 | 元/吨 | 272 | 284 | -12 | | |
| 跨品种价差 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 豆菜粕现货 | 元/吨 | 950 | 920 | 30.00 | | |
| 豆菜粕期货（1月） | 元/吨 | 1039 | 1051 | -12.00 | | |
| 跨期价差 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 豆粕5-1 | 元/吨 | -386.00 | -381.00 | -5.00 | | |
| 豆粕9-5 | 元/吨 | 92.00 | 88.00 | 4.00 | | |
| 豆粕1-9 | 元/吨 | 294.00 | 293.00 | 1.00 | | |
| 仓单 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 豆粕 | 手 | 47439 | 47439 | 0 | | |

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

**【品种观点】** 美国农业部(USDA)公布季度库存报告显示，美国至 2026 年 9 月 1 日，旧作大豆库存为 3.15133 亿蒲式耳，较去年同期（修正后为 3.24806 亿蒲式耳）下滑 3%，此前市场预估为 3.24 亿蒲式耳。

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 2026 年 10 月 2 日，巴西大豆播种率为 9.4%，上周为 3.9%，去年同期为 8.2%，五年均值为 8.8%。

美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 2026 年 10 月 4 日当周，美国大豆优良率为 57%，一如市场预期的 57%，前一周为 58%；收割率为 25%，低于市场预期的 29%，前一周为 17%，五年均值为 33%；落叶率为 85%，上一周为 75%，五年均值为 87%。

节日期间，美农发布美豆季度库存报告，低于去年同期 3%，且低于市场预期，本周美豆优良率环比再度下降。此外，由于大豆收获延迟与优良率不及预期，令市场对大豆产量和品质产生疑虑。近期中西部降雨频繁，尤其衣阿华州 9 月降雨量打破纪录，导致田间作业受阻，土壤过湿。本周天气转为干燥，但豆粒水分下降以及联合收割机下田作业仍需数日。受多因素利多影响，美豆收涨。巴西方面，受天气影响，种植进度落后于去年同期，但产量预估方面，市场预计种植面积会有增加，产量会有增加。受美豆节日上涨影响，国内豆粕预计高开，但美豆本周天气改善，追多谨慎，投机性看待。关注巴西种植进展以及原油端波动情况。



请务必阅读正文之后免责条款部分

# 菜粕：缺乏指引 暂跟随豆粕趋势运行

| | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | 涨跌幅 | 周趋势图 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 期货价格（主力日收盘） | | | | | | |
| 菜粕 | 元/吨 | 2306 | 2278 | 28 | 1.23% | |
| 现货价格 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | 涨跌幅 | 周趋势图 |
| 全国均价 | 元/吨 | 2497.89 | 2457.89 | 40 | 1.63% | |
| 南通 | 元/吨 | 2400 | 2430 | -30 | -1.23% | |
| 杂粕现货均价 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | 涨跌幅 | 周趋势图 |
| 花生粕 | 元/吨 | 3387.5 | 3387.5 | 0 | 0.00% | |
| 葵花粕 | 元/吨 | 2288.75 | 2276.25 | 12.5 | 0.55% | |
| 芝麻粕 | 元/吨 | 3175 | 3175 | 0 | 0.00% | |
| 棕榈粕 | 元/吨 | 1516.67 | 1516.67 | 0 | 0.00% | |
| 椰子粕 | 元/吨 | 1966.67 | 1966.67 | 0 | 0.00% | |
| 菜籽现货榨利 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 全国均价 | 元/吨 | -175.438 | -283.438 | 108.00 | | |
| 湖北 | 元/吨 | -315.4 | -423.4 | 108.00 | | |
| 江苏南通 | 元/吨 | -483.4 | -423.9 | -59.50 | | |
| 加籽进口折算① | 元/吨 | -124 | -105 | -19.00 | | |
| 加籽进口折算② | 元/吨 | -242 | -244 | 2.00 | | |
| 基差 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 菜粕01 | 元/吨 | 67 | 122 | -55.00 | | |
| 菜粕05 | 元/吨 | 51 | 98 | -47 | | |
| 菜粕09 | 元/吨 | -12 | 34 | -46 | | |
| 跨品种价差 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 豆菜粕现货 | 元/吨 | 950 | 920 | 30.00 | | |
| 豆菜粕期货（1月） | 元/吨 | 1039 | 1051 | -12.00 | | |
| 跨期价差 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 菜粕5-1 | 元/吨 | 31.00 | 27.00 | 4.00 | | |
| 菜粕9-5 | 元/吨 | 35.00 | 55.00 | -20.00 | | |
| 菜粕1-9 | 元/吨 | -79.00 | -88.00 | 9.00 | | |
| 仓单 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 菜粕 | 手 | 8930 | 8930 | 0 | | |

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

## 【品种观点】

据外媒报道，官方数据显示，截至 9 月 23 日当周，加拿大萨斯喀彻温省油菜作物收割已完成 24.93%，准备直接收割的有 29.18%，已经割晒的有 21.41%。截至 9 月 22 日当周，阿尔伯塔省油菜籽作物收割完成 14.9%。截至 9 月 21 日当周，曼尼托巴省油菜籽作物收割率为 43%。

节日期间，国际端菜籽市场相对平静，加拿大菜籽温和小幅持续收涨。但受前期降雨影响，加籽最终产量及质量尚未确定，澳大利亚菜籽近一个月降雨偏低，影响仍需观察。市场潜在减产风险仍存。国内端，菜粕库存虽同比偏低，但菜籽库存以及远月进口供应预估良好，国内市场缺乏利多炒作题材。在国际端菜籽产量预估稳定的情况下，菜粕预计跟随豆粕波动为主。关注豆粕端波动、澳籽及加籽产量质量情况。



请务必阅读正文之后免责条款部分

# 棕榈油：马棕榈油止跌整理 关注出口指引

| | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | 涨跌幅 | 周趋势图 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 期货价格（主力日收盘） | | | | | | |
| 棕榈油 | 元/吨 | 9581 | 9565 | 16 | 0.17% | |
| 汇总价格 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | 涨跌幅 | 周趋势图 |
| 全国均价 | 元/吨 | 9323 | 9323 | 0 | 0.00% | |
| 广州 | 元/吨 | 9220 | 9110 | 110 | 1.21% | |
| 江苏 | 元/吨 | 9250 | 9250 | 0 | 0.00% | |
| 进口成本 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 进口成本 | 元/吨 | 9412 | 9491 | -79.00 | | |
| 仓单及库存 | 单位 | 最新 | 前一期 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 仓单 | 手 | 2860 | 2700 | 160.00 | | |
| 周度商业库存 | 万吨 | 96.842 | 93.509 | 3.33 | | |
| 市场观点统计Mysteel | 单位 | 最新 | 前一周 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 看升比例 | % | 30 | 50 | -20.00 | | |
| 看平比例 | % | 30 | 20 | 10.00 | | |
| 看跌比例 | % | 40 | 30 | 10.00 | | |
| 跨期价差 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 棕榈油5-1 | 元/吨 | 428.00 | 477.00 | -49.00 | | |
| 棕榈油9-5 | 元/吨 | -157.00 | -982.00 | 825.00 | | |
| 棕榈油1-9 | 元/吨 | -271.00 | 505.00 | -776.00 | | |
| 周度油厂库存 | 单位 | 最新 | 前一周 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 菜籽 | 万吨 | 36 | 42.1 | -6.1 | -14.49% | |
| 菜粕 | 万吨 | 1.48 | 1 | 0.48 | 48.00% | |
| 跨品种现货价差 | 单位 | 最新 | 前一日 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 豆棕（华东） | 元/吨 | -620 | 0 | -620 | | |
| 菜棕（江苏） | 元/吨 | 1660 | 1640 | 20 | | |
| 豆菜油（一级） | 元/吨 | 1870 | 1940 | -70 | | |

数据来源： Mysteel 中辉期货研究院

## 【品种观点】

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 10 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期下降 5.02%，出油率环比上月同期下降 0.18%，产量环比上月同期下降 5.97%。

多位交易商表示，由于俄乌冲突扰乱发货，印度 9 月葵花籽油进口降至四年多来最低水平，促使精炼商将棕榈油采购量提高至七个月来最高水平。贸易商表示，印度 9 月葵花籽油进口量环比下降 36%，至 10.3 万公吨，为逾四年来最低水平。棕榈油进口量环比增长 3.5%，至 81 万公吨，为七个月来最高水平。豆油进口量环比下降 4.6%，至 60 万公吨。食用油进口总量环比下降 3.75%，至 150 万公吨。

节日期间，马棕榈油如节前预期先跌后反弹，但价格仍略低于节前水平。假期初期，马棕榈油 9 月预期累库持续对盘面施压，价格创下四个月来新低。但随后受油价上涨和林吉特走软低位反弹。此外，印度 9 月棕榈油采购增加预估也对盘面给予了提振。马棕榈油预计短期止跌震荡，反弹空间预计暂有限，需要关注 10 月出口情况。



请务必阅读正文之后免责条款部分

# 棉花：籽棉开秤较坚挺 预计跌势放缓

| 期货价格 | 单位 | 最新 | 前值 | 涨跌 | 涨跌幅 | 周趋势图 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| CF2611 | 元/吨 | 15350 | 15525 | -175 | -1.13% | |
| CF2701（主力） | | 15615 | 15780 | -165 | -1.05% | |
| CF2703 | | 15555 | 15705 | -150 | -0.96% | |
| CF2705 | | 15475 | 15635 | -160 | -1.02% | |
| 美棉主连 | 美分/磅 | 80.86 | 78.88 | 1.98 | 2.51% | |
| **现货价格** | **单位** | **最新** | **前值** | **涨跌** | **涨跌幅** | **周趋势图** |
| CCIndex（3218B） | 元/吨 | 17392 | 17519 | -127 | -0.72% | |
| FC index M | 美分/磅 | 86.26 | 90.26 | -4 | -4.43% | |
| FC index M（滑准税） | 元/吨 | 14898 | 15359 | -461 | -3.00% | |
| **基差** | **单位** | **最新** | **前值** | **涨跌** | | **周趋势图** |
| 棉花01 | 元/吨 | 1777 | 1739 | 38.00 | | |
| 棉花03 | | -15555 | -15705 | 150.00 | | |
| **棉花跨期价差** | **单位** | **最新** | **前值** | **涨跌** | | **周趋势图** |
| 棉花1-5 | 元/吨 | 140 | 145 | -5 | | |
| **利润** | **单位** | **最新** | **前值** | **涨跌** | | **月趋势图** |
| 纺企纺纱 | 元/吨 | -1098.90 | -1274.90 | 176.00 | | |
| **需求** | **单位** | **最新** | **前值** | **涨跌** | | **月趋势图** |
| 主流纺企开机 | % | 70.10 | 70.10 | 0.00 | | |
| 主流织布厂开机 | | 36.84 | 37.36 | -0.52 | | |
| **仓单** | **单位** | **最新** | **前值** | **涨跌** | | **周趋势图** |
| 棉花 | 张 | 7397 | 7463 | -66 | | |
| 棉纱 | | 0 | 0 | 0 | | |
| **周度库存** | **单位** | **最新** | **前值** | **涨跌** | | **月/季趋势图** |
| 全国棉花商业库存 | 万吨 | 166.98 | 179.41 | -12 | | |
| 新疆棉花商业库存 | | 60.14 | 71.4 | -11 | | |
| 纯棉纱 | 天 | 30.66 | 30.61 | 0 | | |
| 坯布 | | 38.7 | 37.3 | 1 | | |

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

**【品种观点】**

国际，巴西方面，2025/26 贸易年度棉花出口创历史新高，总量达 337.4 万吨、同比增长 19%，出口收入 53 亿美元；中国超越越南、巴基斯坦，跃升为巴西棉第一大出口目的地，占其出口总量的 23%。美国方面，至 9 月 27 日，全美棉花吐絮率 70%，较去年同期领先 4 个百分点，较近五年平均水平领先 3 个百分点。印度方面，新棉上市量逐步攀升但现货价格整体坚挺，印度棉花公司（CCI）本周累计下调棉花售价 2700 卢比 / 坎迪；维达尔巴产区干旱冲击产量预期，叠加 10 月 31 日棉花免税进口窗口期即将到期，市场观望政策走向。

国内，全疆棉花开始收割，北疆机采棉采摘进度过半，但收购价并未跟随节前郑棉大幅下跌，主流收购价维持在 7.25-7.5 元 / 公斤，整体跌幅有限。政策方面，明确 2026—2028 年在新疆继续实施棉花目标价格政策，目标价格水平仍为每吨 18600 元，有望缓解下一年度棉花减产的预期。储备棉方面，9 月 30 日储备棉开始停售，市场库存压力预计逐步缓解。需求端，下游纱布厂进入开机回升道通，本周均小幅回升，高于同期 4%左右。国内社零方面，8 月服装社零继续下跌但跌幅略有收窄，同比减少 0.5%，全年至今累计同比增长 5.1%。出口端，8 月我国纺服出口 285.65 亿美元，同比增 7.6%。

盘面上，由于籽棉收购价表现坚挺、未随节前盘面同步下跌，叠加外盘先抑后扬、估值修复，节后棉市核心矛盾转向现货成本支撑与盘面需求压制的博弈。操作上建议单边以区间震荡思路为主，忌盲目追空或抄底，轻仓波段操作。产业客户可依托盘面波动同步推进收购与套保，边收边套锁定加工利润，不宜对单边趋势行情抱有过高预期。



请务必阅读正文之后免责条款部分

# 红枣：节后采销转淡 结转库存压力偏高

| | 单位 | 最新 | 前值 | 涨跌 | 涨跌幅 | 周趋势图 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 期货价格 | | | | | | |
| CJ2701（主力） | 元/吨 | 7075 | 7055 | 20 | 0.28% | |
| CJ2703 | | 7125 | 7095 | 30 | 0.42% | |
| CJ2705 | | 7270 | 7250 | 20 | 0.28% | |
| 现货价格 | 单位 | 最新 | 前值 | 涨跌 | 涨跌幅 | 周趋势图 |
| 喀什通货 | 元/千克 | 6 | 6 | 0 | 0.00% | |
| 阿克苏通货 | 元/千克 | 5.15 | 5.15 | 0 | 0.00% | |
| 阿拉尔通货 | 元/千克 | 5.5 | 5.5 | 0 | 0.00% | |
| 河北特级灰枣 | 元/千克 | 7.77 | 7.78 | 0 | -0.13% | |
| 河北一级灰枣 | 元/千克 | 6.8 | 6.8 | 0 | 0.00% | |
| 河南特级灰枣 | 元/斤 | 7.375 | 7.375 | 0 | 0.00% | |
| 河南一级灰枣 | 元/斤 | 6.7 | 6.7 | 0 | 0.00% | |
| 基差 | 单位 | 最新 | 前值 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 河北特级01（对标基准品） | 元/吨 | 695 | 725 | -30.00 | | |
| 跨期价差 | 单位 | 最新 | 前值 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 1-5 | 元/吨 | -195.00 | -195.00 | 0.00 | | |
| 到货量 | 单位 | 最新 | -575 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 广东如意坊 | 车 | 2.00 | 0.00 | 2.00 | | |
| 利润 | 单位 | 最新 | 前值 | 涨跌 | | 月趋势图 |
| 一级灰枣销售利润（河北） | 元/千克 | -0.33 | -0.32 | -0.01 | | |
| 仓单 | 单位 | 最新 | 前值 | 涨跌 | | 周趋势图 |
| 红枣 | 张 | 3974 | 4063 | -89 | | |
| 周度库存 | 单位 | 最新 | 前值 | 涨跌 | | 月趋势图 |
| 36家样本企业 | 吨 | 9570 | 9626 | -56 | | |

数据来源：IFIND 、钢联、中辉期货研究院

## 【品种观点】

产区方面，近期主产区枣树处于上糖阶段，整体一二三茬坐果情况较为良好且稳定。 根据气象机构公布的数据，本周新疆大部高温天气逐步走低，需关注后续降雨是否对红枣质量存负面影响。库存方面，据 Mysteel 农产品调研数据统计本周 36 家样本点物理库存在 9570 吨，较上周减少 56 吨，环比减少 0.58%，同比增加 3.49%。当前样本点库存持续下降，现货价格处于历史低位。国庆假期结束后，市场购销氛围转弱。距离新枣下树仅剩一个月左右，高结转库存仍对期限压力较大。

整体看来，国庆节后红枣市场预计维持弱稳运行。新季红枣尚未大量上市，旧季库存仍较充足，市场处于“陈货未尽，新枣未丰”的平衡状态。需求端节后进入阶段性淡季，下游采购以刚需为主，贸易商多按需补库，需求端疲软可能延续至 11 月。但随着气温降低，红枣滋补属性逐渐显现，价格大幅下跌空间有限，预计仍旧以低位磨底为主。



请务必阅读正文之后免责条款部分

# 生猪：现货反弹乏力 关注 10 月出栏计划

| | 单位 | 最新 | 前值 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 期货收盘价 | | | | | |
| lh2611（主力） | 元/吨 | 10680 | 10560 | 120 | 1.14% |
| lh2701 | | 11365 | 11320 | 45 | 0.40% |
| lh2703 | | 11260 | 11245 | 15 | 0.13% |
| lh2705 | | 12370 | 12295 | 75 | 0.61% |
| 出栏均价 | | | | | |
| 生猪（全国） | 元/吨 | 9.99 | 10.12 | -0.13 | -1.28% |
| 生猪（河南） | | 9.98 | 9.98 | 0 | 0.00% |
| 生猪（四川） | | 9.60 | 9.80 | -0.2 | -2.04% |
| 生猪（广东） | | 11.34 | 11.31 | 0.03 | 0.27% |
| 生猪基差 | | | | | |
| lh2611 | 元/吨 | -690 | -440 | -250 | -56.82% |
| lh2701 | | -1375 | -1200 | -175 | -14.58% |
| lh2703 | | -1270 | -1125 | -145 | -12.89% |
| 生猪价差 | | | | | |
| 生猪11-1 | 元/吨 | -685 | -760 | 75 | 9.87% |
| 生猪1-3 | | 105 | 75 | 30 | -40.00% |
| 生猪存栏&出栏量 | | | | | |
| 全国样本企业生猪存栏量（月） | 万头 | 3836.51 | 3828.29 | 8.22 | 0.21% |
| 全国样本企业生猪出栏量（月） | | 1274.97 | 1256.92 | 18.05 | 1.44% |
| 全国样本企业生猪出栏量（日） | 头 | 288140 | 325978 | ######### | -11.61% |
| 全国:能繁母猪存栏量（月） | | 0 | 3904 | -3904.00 | -100.00% |
| 生猪出栏均重（周） | kg | 0 | 123.69 | -123.69 | -100.00% |
| 需求&利润 | | | | | |
| 重点屠宰企业开工率（日） | % | 30.65 | 30.63 | 0.02 | 0.07% |
| 重点屠宰企业鲜销率（周） | | 82.84 | 82.17 | 0.67 | 0.82% |
| 重点企业日度屠宰量（日） | 头 | 126843 | 126767 | 76.00 | 0.06% |
| 猪：屠宰利润（周） | 元/头 | -13.6 | -15.7 | 2.10 | -13.38% |
| 猪：外购利润（日） | 元/头 | -183.65 | -167.55 | -16.10 | -9.61% |
| 猪：自养利润（日） | 元/头 | -212.74 | -196.65 | -16.09 | -8.18% |
| 比价&库容 | | | | | |
| 猪粮比价:全国（日） | % | 4.49 | 4.46 | 0.03 | 0.67% |
| 生猪:冻品库容率:全国(周) | | 32.2 | 32.23 | -0.03 | -0.09% |

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

**【品种观点】**

供给端，截至 2026 年 9 月 20 日 Mysteel 调研样本规模养殖企业生猪计划出栏综合完成度 64.67%，整体出栏进度偏慢且区域且分化明显，主因终端需求偏弱、标猪销售存在压力，同时部分企业选择增重压栏，江苏等地出栏受猪体重影响分化显著，江西、两广区域出栏进度相对更好（部分地区因疫情影响，出猪进度在中旬有所提升）。现货表现方面， 国庆期间，供需宽松格局未改，国庆假期全国外三元生猪均价先从 10.15 元/公斤冲高至 10.34 元/公斤，随后止涨回落，三天累计涨幅不足 0.2 元 / 公斤，单日便回吐大半涨幅，整体仍在 10 元/公斤一线磨底。均重方面，在散户出大猪意愿提升叠加母猪出栏增多背景下，均重小幅上行至 123.75kg。标肥价差方面，随着前期压栏及二育猪源的释放，市场大体重猪源上行动力趋弱，标肥价差走扩至-1.01 元/kg。仔猪方面，去产效应进一步反馈但速度有所放缓，钢联 8 月新生仔猪跌至 572.73 万头。此外，仔猪补栏积极性持续放缓背景下，本周 7kg 仔猪价格跌至 128.1 元/头。能繁方面，钢联 8 月能繁去化速度有所抬升，综合养殖场能繁存栏量环比下降 2.94%，规模场下调 3.01%，中小散下调 0.8%（8 月淘汰母猪数量对应提升），近期淘母价格反弹至 7.05 元/kg，等待后续政策进一步下调产能调控线。

整体来看，节后国内生猪市场宽松供需格局尚未扭转，现货虽未持续下探新低但上驱动力亦不足。近月合约结合盘面估值来看，升水空间收敛较多，破位下探依赖现货进一步下跌，建议适度偏空对待，博弈反弹的节奏需视 10 月出栏情况而定。中远月合约节前调整较多，现货近期跌势放缓后，建议空头节后逐步止盈，可适当关注反弹机会。



请务必阅读正文之后免责条款部分

# 免责声明

本报告由中辉期货研发中心编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传 媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、 服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎!

期货投资咨询业务资格编号：沪证监许可 [2015] 75 号。


| 研究员 | 资格证号 | 咨询证号 |
| --- | --- | --- |
| 贾晖 | F0232181 | Z0000183 |
| 曹以康 | F03133687 | Z0024285 |