

生猪大跌、玉米反弹

一、农产品板块综述

生猪大跌，受到养殖端适重猪源供应充沛的压力，需求端猪肉消费进入传统淡季，偏空压力令猪价不断下跌创新低，后市仍将偏弱运行。玉米继续反弹，东北新玉米上市增加，但部分粮库开库收购，华北地区因阴雨天气上量减少，深加工开机提升，提振玉米期价反弹，后市或有继续回升空间。鸡蛋再度下跌，蛋鸡存栏高企，供应充足，压制蛋鸡走低，后续或维持弱势运行。

二、品种策略跟踪

（一）生猪：大幅下跌

焦点关注：生猪主力 2601 合约再度暴跌，受到供应端生猪出栏增大压力：

1.养殖端 10 月适重猪源供应充足，集团猪企出栏量环比提升，部分企业为完成季度目标增量出栏，市场适重猪源供应充沛。同时猪肉消费进入传统淡季，餐饮采购规模缩减，南方腌腊活动因高温天气推迟，加之牛羊肉及禽肉等替代品供应充足，分流了部分猪肉需求，屠宰企业订单量下降，开工率维持低位，对猪价存在制约压力。

2.生猪主力 2601 合约再度大跌创新低，跌落至各均线之下，空头积极增仓打压，各均线空头排列，MACD 绿柱延续，技术偏弱。策略上轻仓空单，生猪主力 2601 合约支撑 11800，阻力 12000。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（二）玉米：继续反弹

焦点关注：玉米主力 2601 合约继续反弹，受到逢低买盘推动：

1.目前东北产区新粮供应继续增量，下游需求保持稳定，部分烘干粮外销华北、南方等地区，港口及部分深加工企业下调收购价格，部分粮库开库收购，而华北地区持续阴雨天气对玉米收割和保管造成一定困难，华北玉米上量减少，hua 给价格形成一定支撑。玉米期市多头逢低买盘积极，推动期价持续反弹。

2.大连玉米主力 2601 合约继续强劲反弹，期价站上 10 日均线，MACD 低位金叉，反弹态势持续，策略上轻仓多单。主力 2601 合约支撑 2126，阻力 2150。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（三）豆粕：震荡下跌

焦点关注：豆粕震荡下跌，受到供应充沛的压力：

1. 国内进口大豆到港充足，国内大豆库存继续增加，华东市场油厂开机继续高位，催提现象普遍，豆粕现货价差承压运行。终端采购补库节奏趋于谨慎。豆粕期价反弹受限，再度下跌，偏弱运行。

2、豆粕主力 2601 合约下跌收阴，仍在均线系统之下波动，技术偏弱，策略上轻仓空单。豆粕 2601 合约支撑 2890，阻力 2928。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（四）棕榈油：窄幅震荡，偏弱波动

焦点关注：棕榈油主力 2601 合约窄幅震荡，报收小阴，市场缺乏新的驱动：

1. 目前产地马棕出口数据依旧比较好，船运调查机构数据显示，马来西亚 10 月上半月棕榈油出口量环比增加 12.3%和 16.2%。马来西亚下调其 11 月棕油参考价，维持出口关税 10%不变。国内油脂消费一般，棕榈油继续供需双弱局面。

2.棕榈油主力 2601 合约震荡收阴，波幅较窄。策略上短线交易。棕榈油主力 2601 合约支撑 9262，阻力 9390。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（五）豆油：窄幅波动

焦点关注：豆油主力 2601 合约窄幅波动，走势僵持：

1.国内大豆到港充足，油厂压榨量高企，豆油短期库存压力仍较大，价格缺乏明确驱动。关注后续消费状况变化。

2.豆油主力 2601 合约窄幅波动，回落受限，暂未突破。策略上短线交易，豆粕主力 2601 合约支撑 8262，阻力 8302。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（六）鸡蛋：下跌收阴

焦点关注：鸡蛋主力 2512 合约下跌收阴，供应端压力仍大：

1.蛋鸡存栏处于历史高位，天气转凉产蛋率恢复，供应宽松的基本面格局没有发生变化，压制鸡蛋期价走低，关注后续养殖端淘鸡进度。

2.鸡蛋主力 2512 合约震荡下跌，回到均线系统之下，技术弱势，策略上轻仓空单。鸡蛋主力 2512 合约支撑 2770，阻力 2820。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（七）棉花：震荡反弹，横盘波动

焦点关注：棉花主力 2601 合约震荡反弹，延续近期箱体波动：

1.新疆主产区新棉陆续进入采收高峰期，随着新疆棉花采摘及交售进度有序进行，轧花厂皮棉加工量持续增加，市场资源供应较为充裕，国内商业库存止降回升，下游需求依然不温不火，纺企新增订单稀少，加之成品存在降价压力，纺企经营状况不佳，用棉量呈现一定的收缩状态，全国商业棉花库存小幅攀升至 115.54 万吨。市场关注中美经贸政策的进一步明朗，以寻求明确的方向指引。

2.棉花期货主力 2601 合约低位反弹，触及 10 日均线，维持短期箱体波动特征，亦现反弹态势。策略上尝试轻仓多单，棉花主力 2601 合约支撑 13290，阻力 13400。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（八）白糖：低位反弹，幅度有限

焦点关注：郑糖主力 2601 合约低位反弹，连收第二根阳线，但仍为扭转下行趋势：

1.海外市场巴西中南部地区糖产量处于高位，市场关注巴西 9 月后两周产量数据，北半球主产国印度和泰国增产预期不变，供应过剩

压力仍存，外盘 ICE 原糖期价下跌。目前国内甜菜糖厂持续开榨，进口糖维持高位，多种糖源供应市场。食糖消费进入淡季，市场购销不温不火，现货价格下调，成交一般，短期缺乏驱动。

2.白糖主力 2601 合约在低位继续小幅反弹，但期价仍在远离均线系统之下波动，MACD 死叉后绿柱扩大，技术仍处于弱势。策略上轻仓空单，白糖主力 2601 合约支撑 5382，阻力 5420。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（九）苹果：破位下行

焦点关注：苹果主力 2601 合约在高位持续横盘后破位下行，受到新苹果上市量将增加的压力：

1. 连续降雨影响苹果上色进度及果面质量，新苹果集中上市推迟，优果溢价现象突出，但高价促使客商持观望态度，而柑橘、梨等秋冬季大宗水果同期上市分流了苹果消费需求，终端市场对高价苹果接受度相对有限。后期随着晚富士不断上量，对价格造成一定的压力。

2. 苹果主力 2601 合约在高位持续横盘后破位下跌，期价跌破了 10 日均线，走势转弱，策略上多单平仓，轻仓试空。苹果主力 2601 合

约支撑 8434，阻力 8580。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（十）红枣：突破上行，大幅上涨

焦点关注：红枣主力 2601 合约在窄幅波动几日后大幅上涨，突破上行，受到需求回暖及库存下降的提振：

1. 新疆主产区红枣下树在即，较去年提前一周左右，新疆主产区天气晴朗，有利于红枣糖分的积累和品质的提升，内地客商陆续前往产区备战新季。销区市场货源供应少量，在电商渠道增长与深加工产品增量带动下，下游采购积极性提高，需求端出现回暖迹象，国内样本点库存缓慢下降，刷新 11 个月最低，提振红枣期价上扬。

2. 红枣主力 2601 合约突破上扬，刷新一个半月新高，站上均线系统，MACD 红柱放大，技术偏强，策略上轻仓多单。红枣主力 2601 合约支撑 11145，阻力 11500。



数据来源：天富期货研询部、博易云

天富期货有限公司

期货投资咨询业务许可 **证监许可[2011]1450号**

本报告完成时间为 2025 年 10 月 16 日 18:00

来源：公开信息、同花顺 iFinD、东方财富 Choice 及钢联数据

市场有风险 投资需谨慎

观点和信息仅供参考之用 不构成任何人的投资建议 务必阅读文章末尾免责声明

作者：刘幸华 从业证号：F03088692

交易咨询证号：Z0016646

分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响，通过合理判断得出。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接的接受任

何形式的报酬。

免责声明：

本报告仅供天富期货客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所依据的信息均来自于已公开的资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本公司也不保证报告所含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议仅供参考。天富期货可能发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断，不代表天富期货有限公司的观点或立场。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

风险提示：

本报告不能取代客户的独立判断，客户应自行综合分析理性判断并谨慎做出投资决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见、观点、建议并不构成对任何人的交易投资建议，不构成对风险或收益的实质性判断或者保证，不构成保证资产本金不受损失或者取得最低收益的承诺，不构成对市场趋势的确定性判断，不构成对某产品或服务的宣传或购买引导。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，天富期货不承担责任。

本报告版权仅为天富期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制或发布等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“天富期货”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。