

玉米偏弱，养殖反弹

—养殖玉米周报

(2026年11月09日-2026年11月15日)

- 研究员-马幼元
- mayouyuan@cmschina.com.cn
- 联系电话：0755-82959953
- 执业资格号：Z0018356

CMF 招商期货

2026年11月15日

目录

contents

01 行情分析与操作建议

02 基本面数据跟踪

生猪、鸡蛋、玉米

行情分析与操作建议

1

- **生猪：**本周生猪现货价格反弹。供需面来看，11月生猪出栏量预计增加2.6%，当前出栏进度偏慢。养殖户亏损严重，压栏惜售情绪增加，叠加腌腊需求增加，供需阶段性改善，猪价或将反弹修复，期价预计震荡反弹。观点仅供参考。

2

- **鸡蛋：**本周鸡蛋现货价格多数下跌。供需面来看，老鸡淘汰增加，供应也有所下降。双十一后需求降温，贸易商采购心态谨慎，库存略有下降。供需双弱，期现货价格预计震荡运行。观点仅供参考。

3

- **玉米：**本周玉米现货价格偏弱。供需面来看，新作产量增加，替代品供应充足，下游深加工及生猪养殖亏损严重，采购积极性不高。在整体供需宽松的格局下，东北玉米卖压仍有待消化，期现货价格预计偏弱运行。关注产区天气及贸易商心态变化。观点仅供参考。

4

- **风险提示：**政策或疫病风险。

数据来源：招商期货

01 生猪

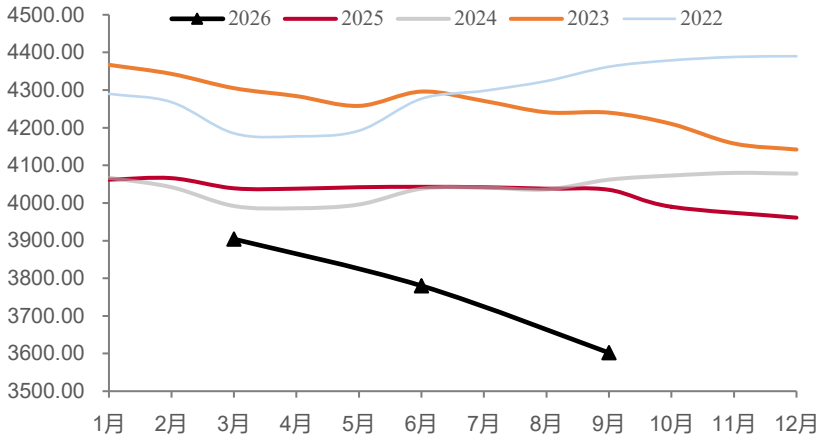
行情走势



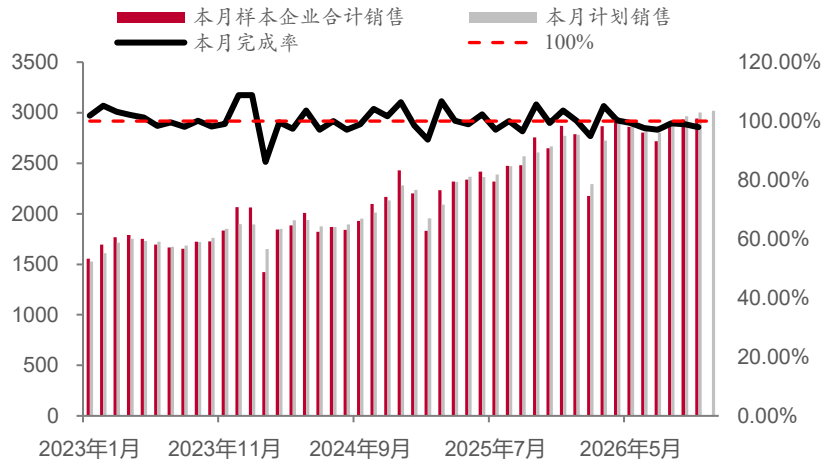
数据来源：东方财富，招商期货

供应：能繁存栏下降，体重略降

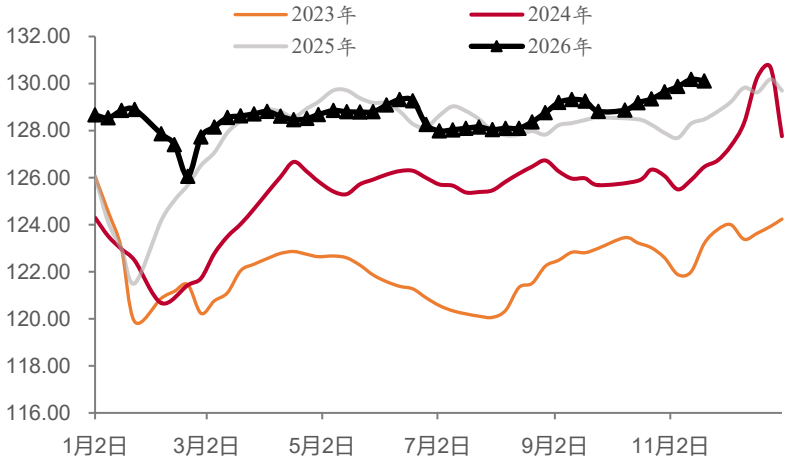
能繁母猪存栏（万头）



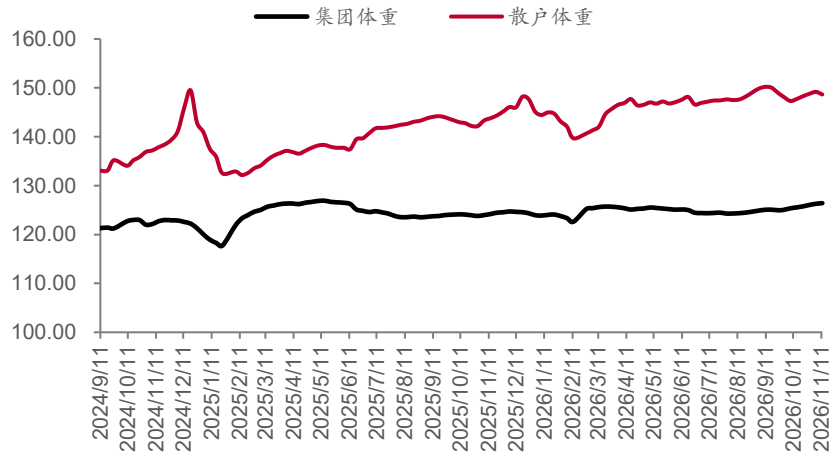
生猪出栏完成率



生猪出栏体重走势图(公斤)

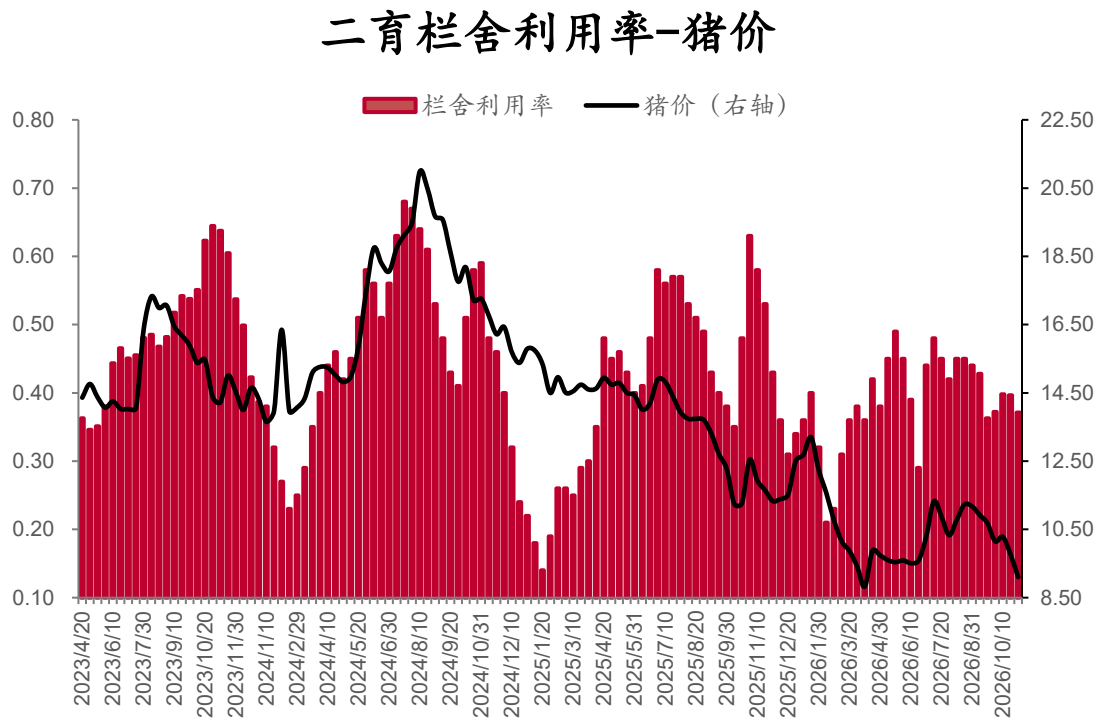


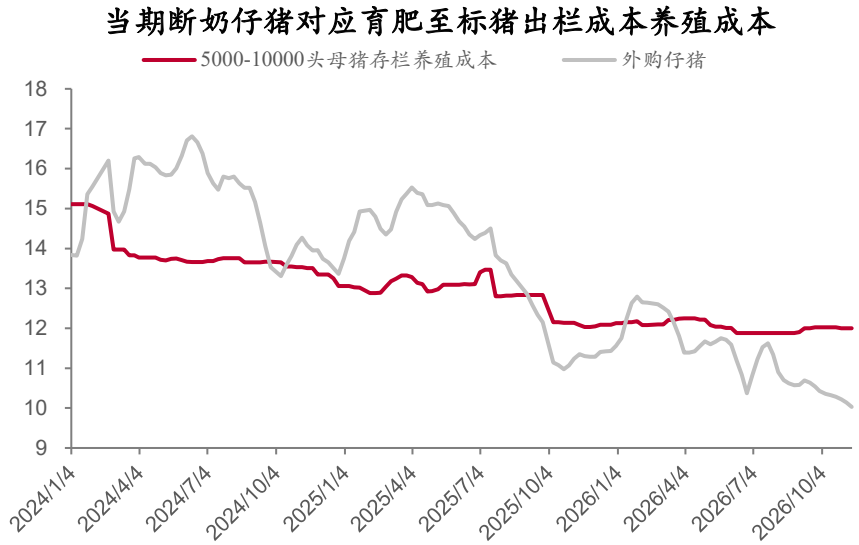
集团及散户体重



数据来源：农业农村部，涌益咨询，钢联数据，招商期货

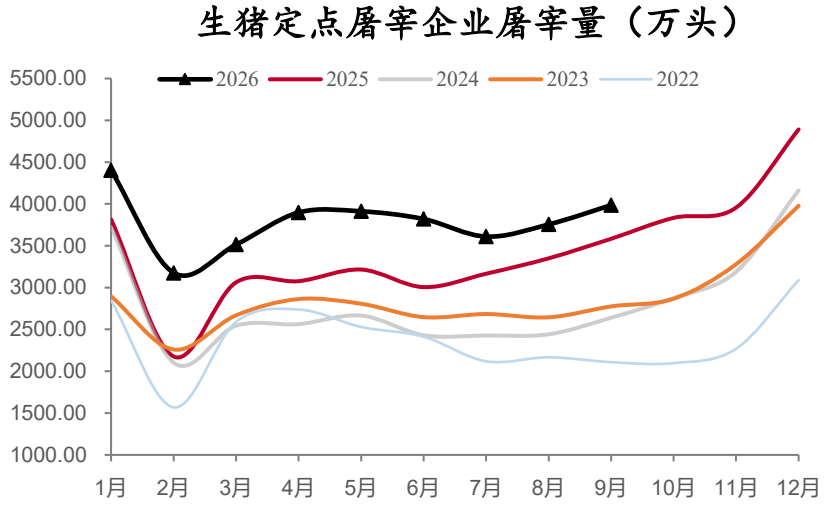
栏舍利用率下降、外购仔猪养殖成本持续下降

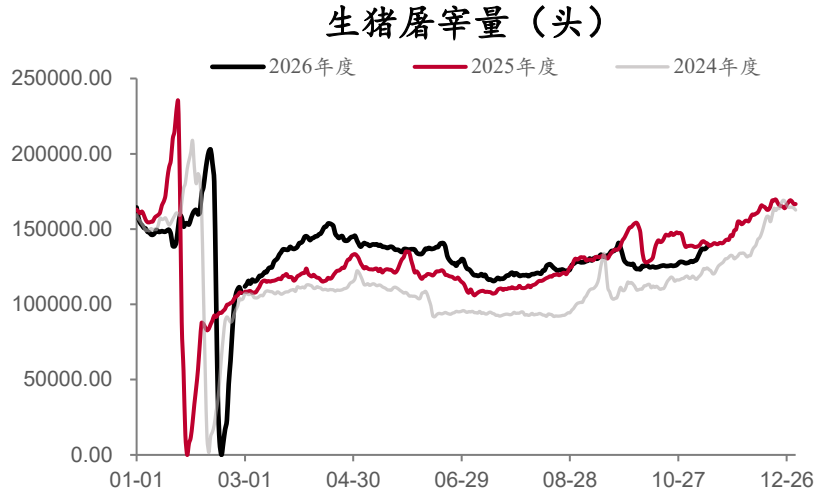


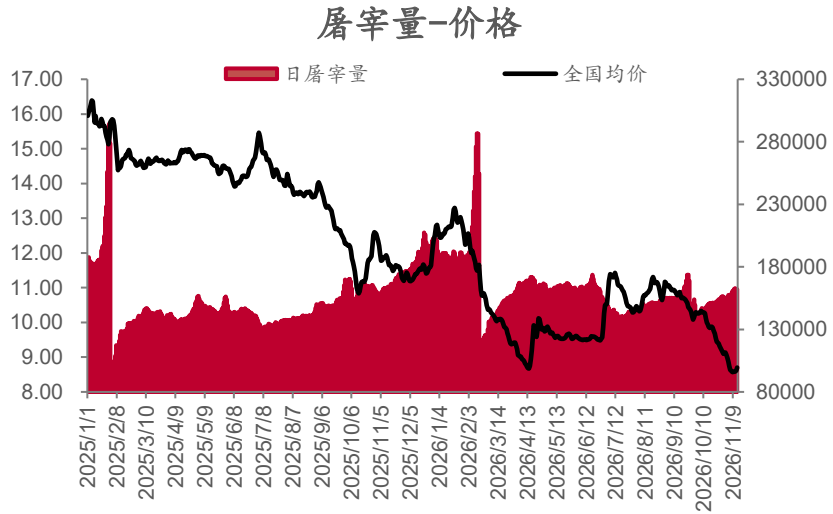


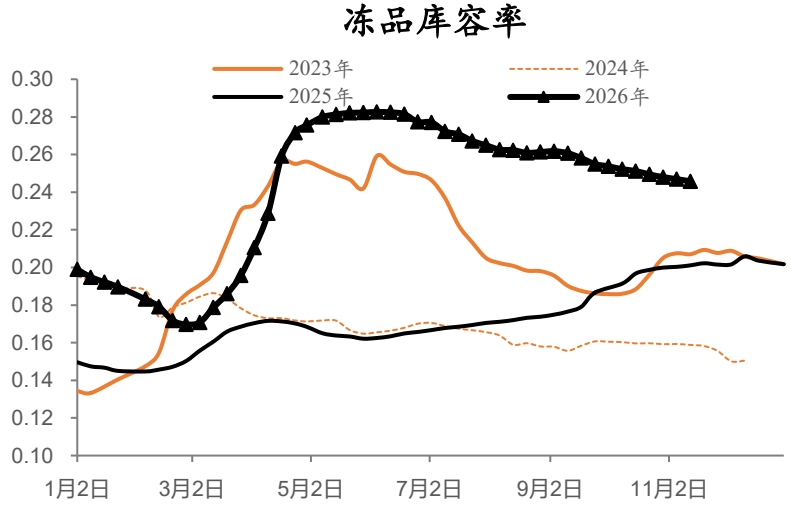
数据来源：涌益咨询，招商期货

需求：屠宰量增加，冻品库容下降





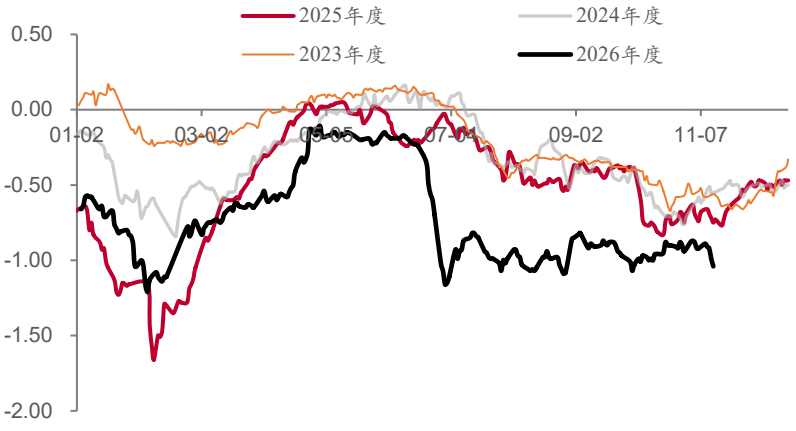




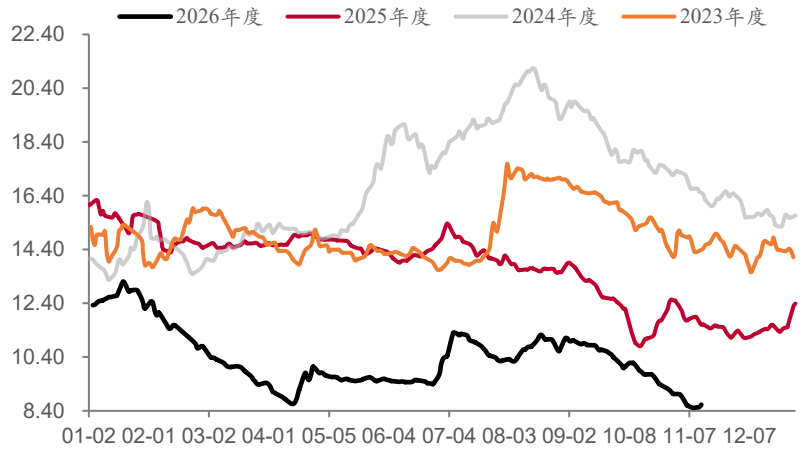
数据来源：钢联数据，招商期货

价格：淘汰母猪、仔猪价格持续走弱

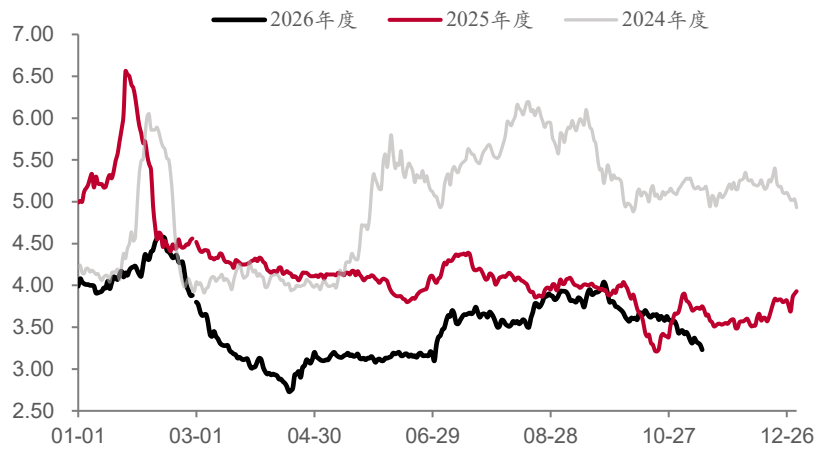
生猪标肥价差（元/千克）



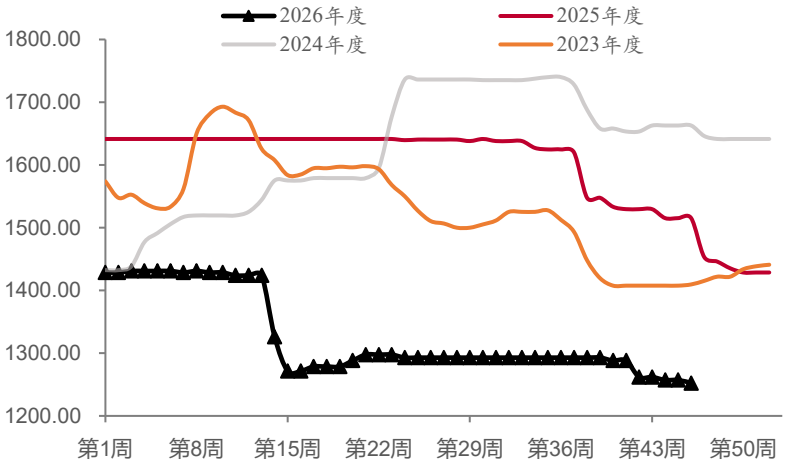
标猪均价（元/千克）



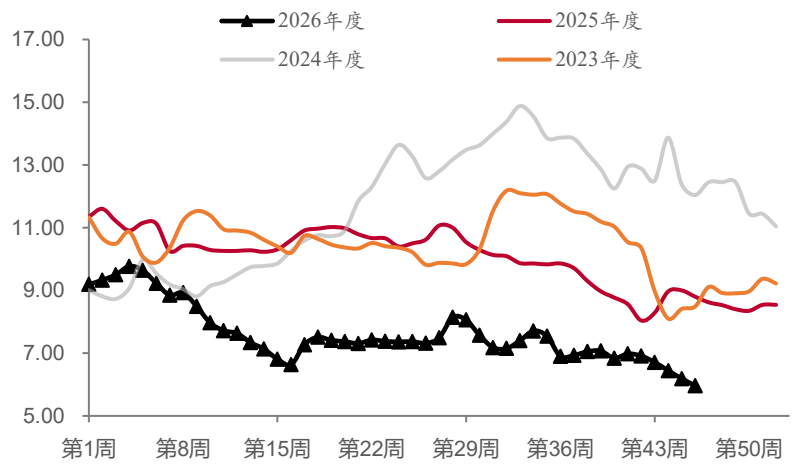
白条-毛猪价差（元/千克）



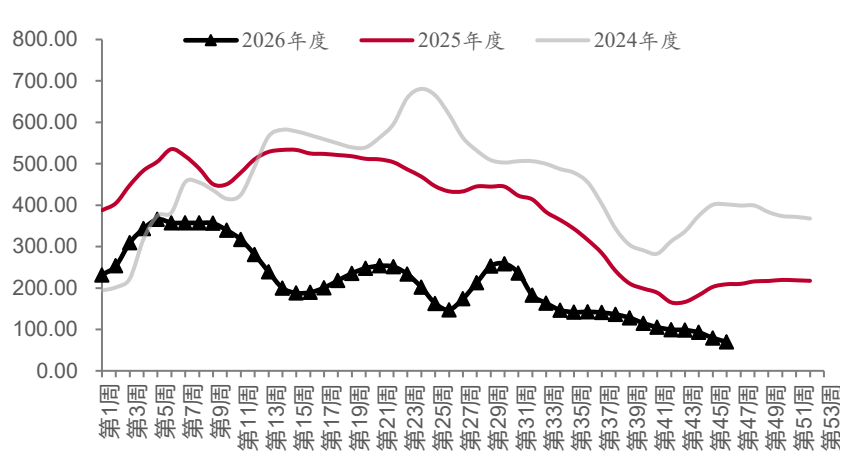
二元母猪价格（元/千克）



淘汰母猪均价（元/千克）



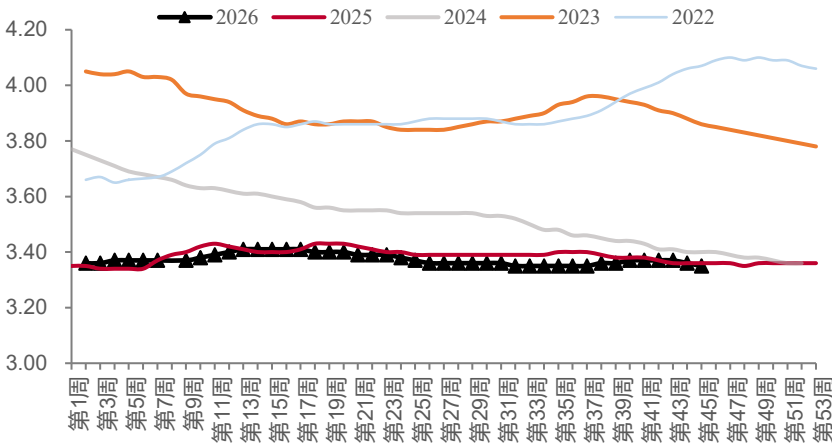
7kg仔猪出栏均价（元/头）



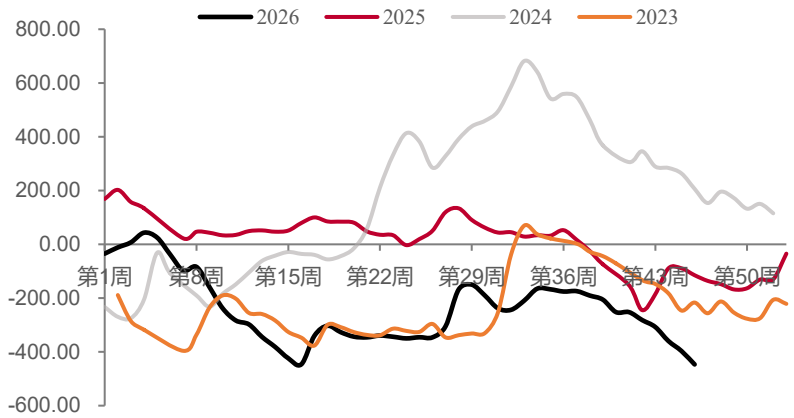
数据来源：WIND，钢联数据，招商期货

利润：养殖亏损幅度加深

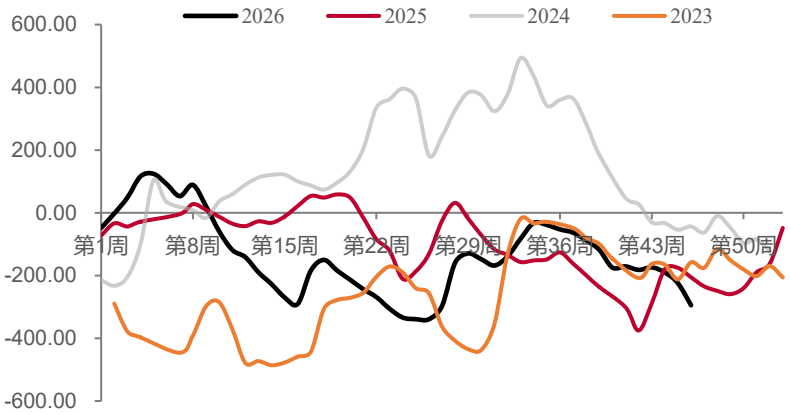
育肥猪配合饲料平均价(元/公斤)



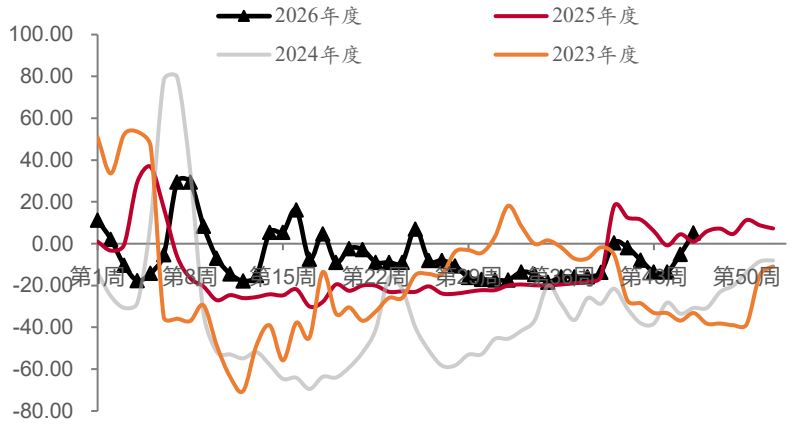
自繁自养养殖利润(元/头)



外购仔猪养殖利润(元/头)

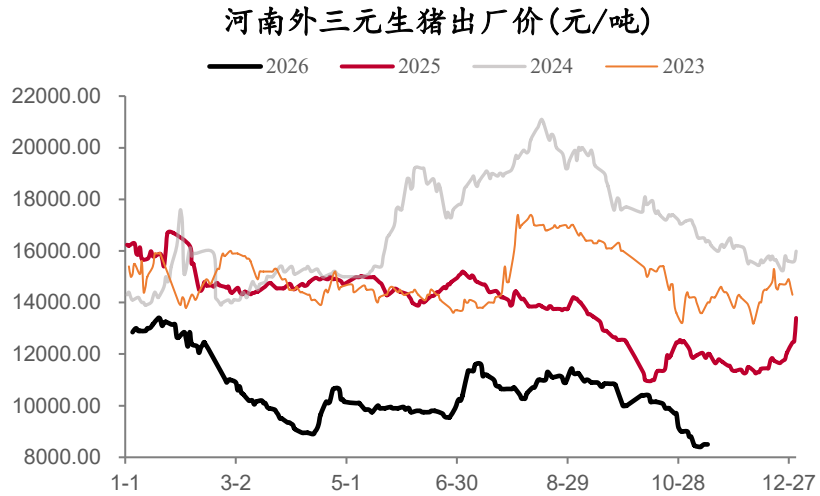


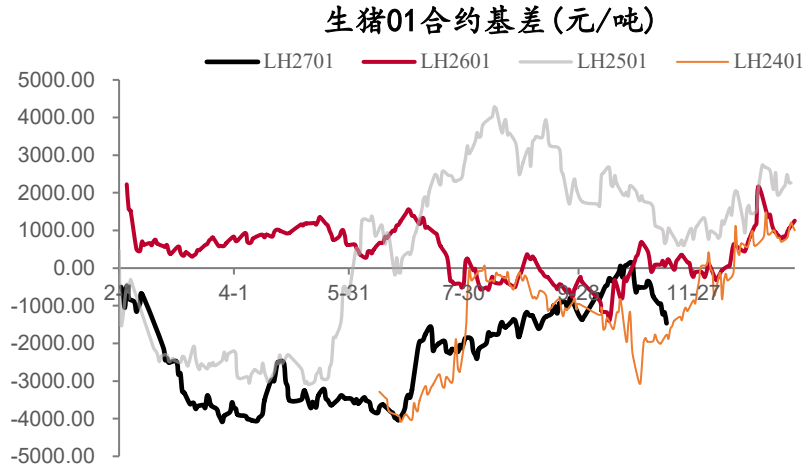
屠宰毛利润(元/头)

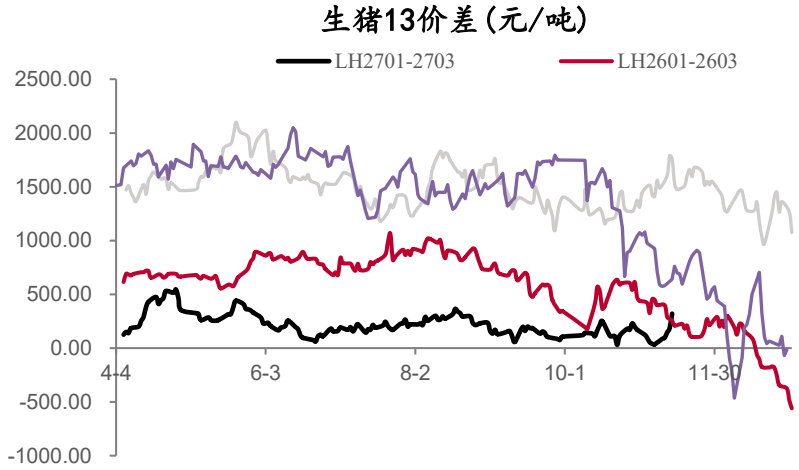


数据来源：WIND，招商期货

现货及价差：猪价反弹，基差走弱







数据来源：WIND，招商期货

02 鸡蛋

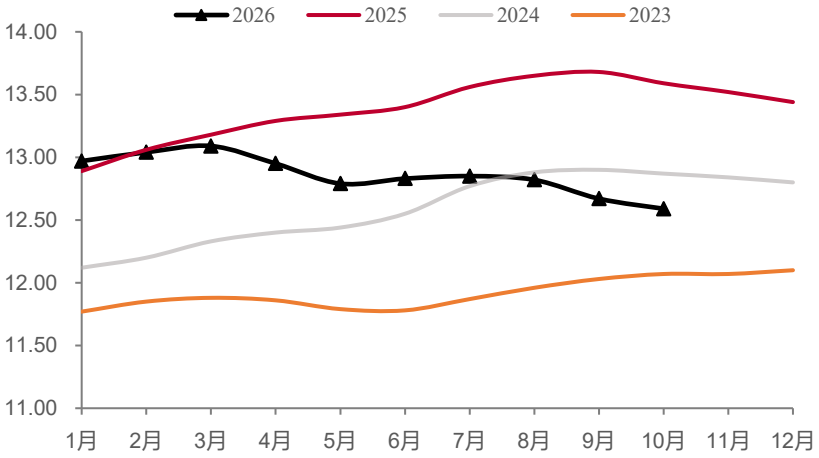
行情走势



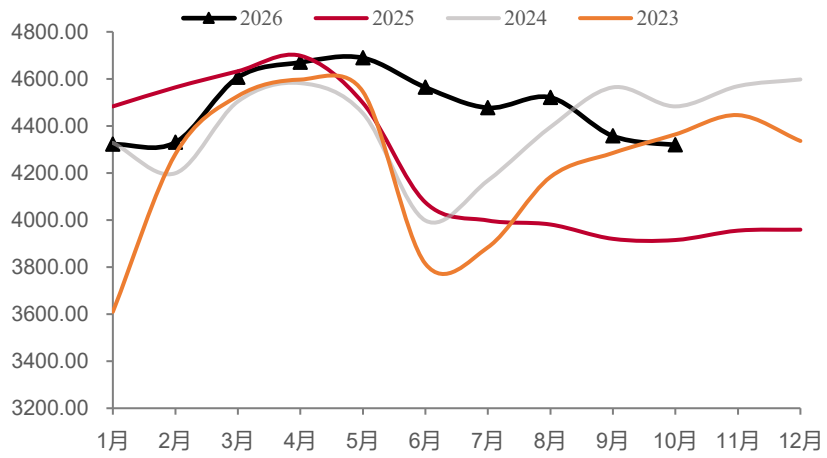
数据来源：东方财富，招商期货

供应：在产存栏下降、补栏减少、淘汰偏多

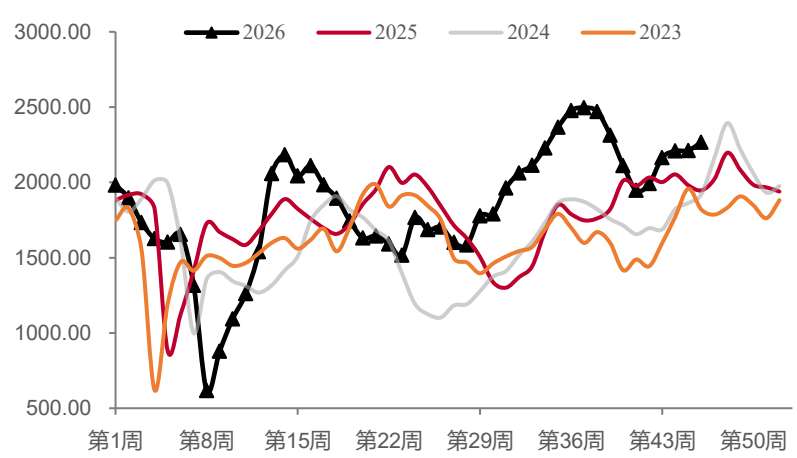
蛋鸡在产存栏（亿只）



样本企业蛋鸡苗月度出苗量（万羽）



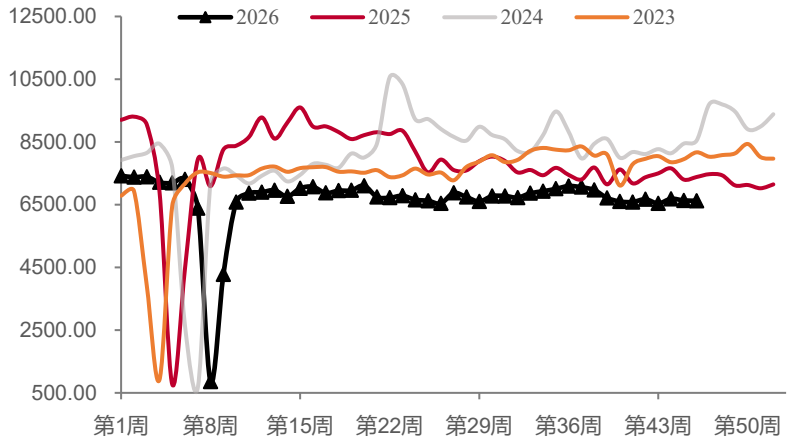
全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量（万只）



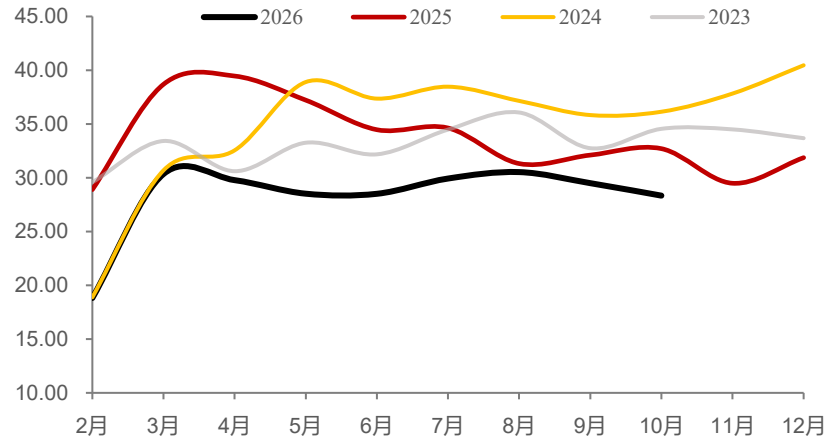
数据来源：卓创资讯、招商期货

需求：销量低位

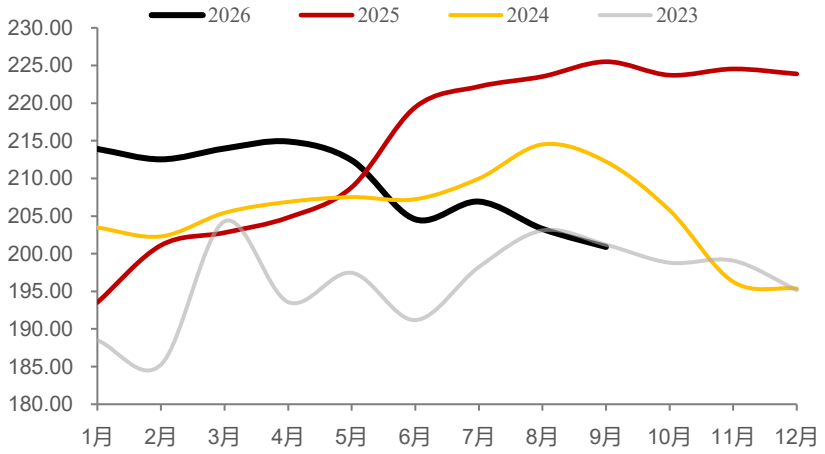
全国代表销区鸡蛋周度销量（吨）



销区代表市场鸡蛋月销量（千吨）

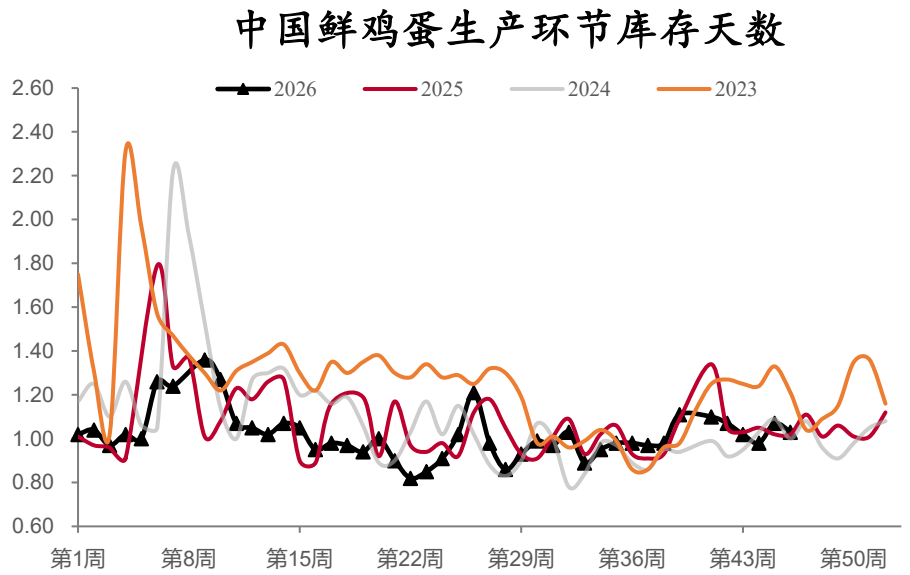


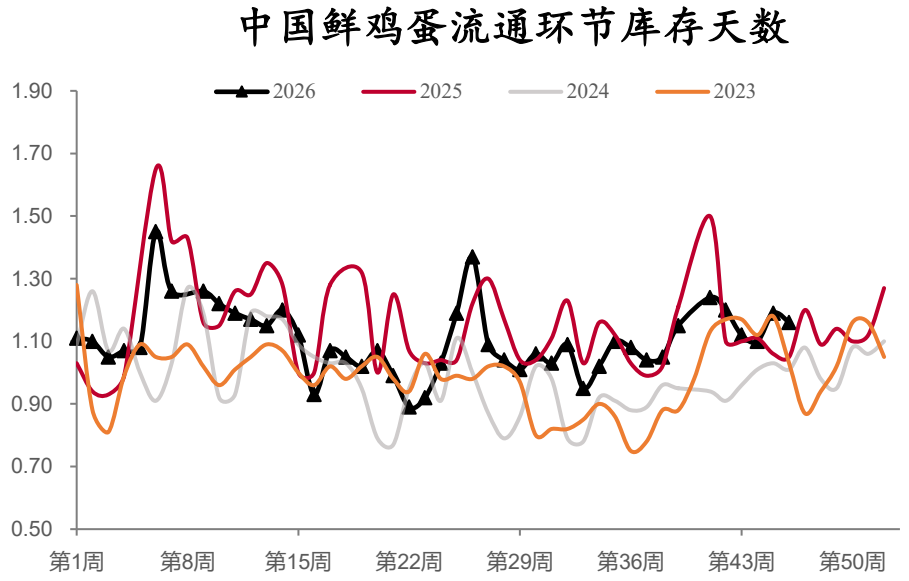
中国褐壳鸡蛋月度消费量（万吨）



数据来源：卓创资讯、招商期货

库存：库存下降

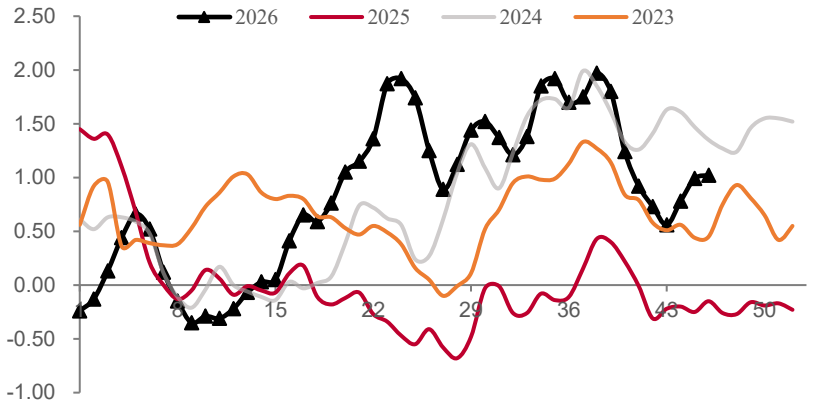




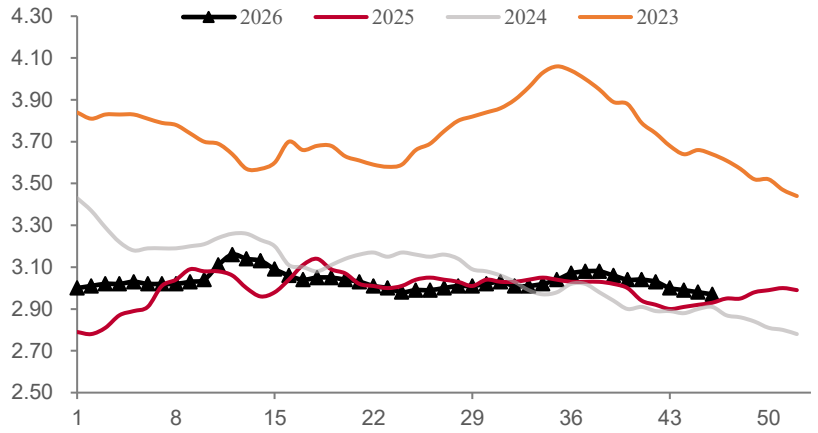
数据来源：卓创资讯、招商期货

价格利润：利润略好转，成本下降

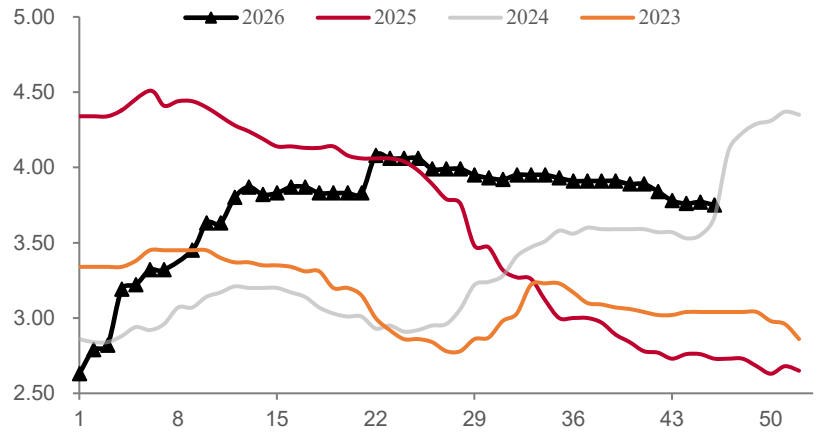
中国鲜鸡蛋单斤盈利周度平均值（元/斤）



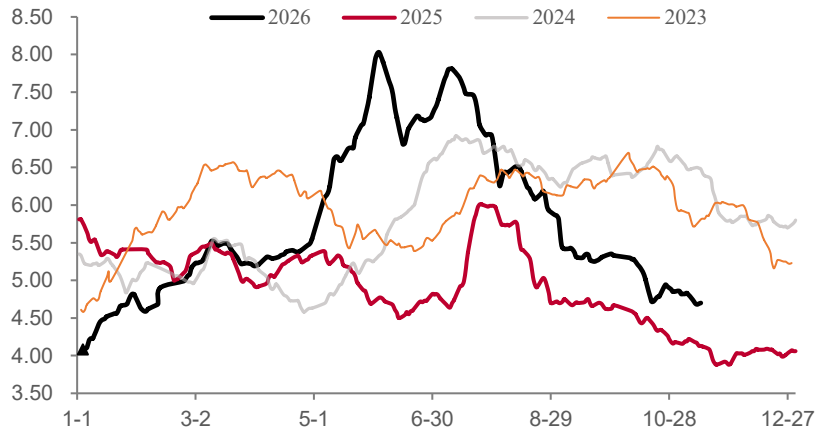
鲜鸡蛋周度成本（元/斤）



中国市场蛋鸡苗周度市场价（元/羽）



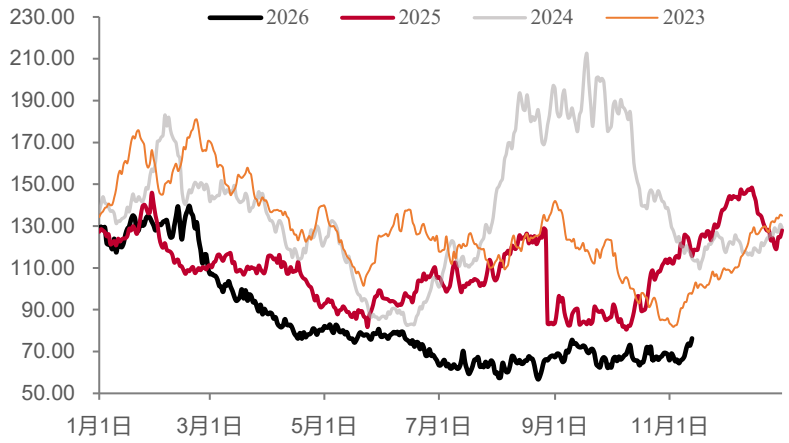
海兰褐淘汰鸡市场价（元/斤）



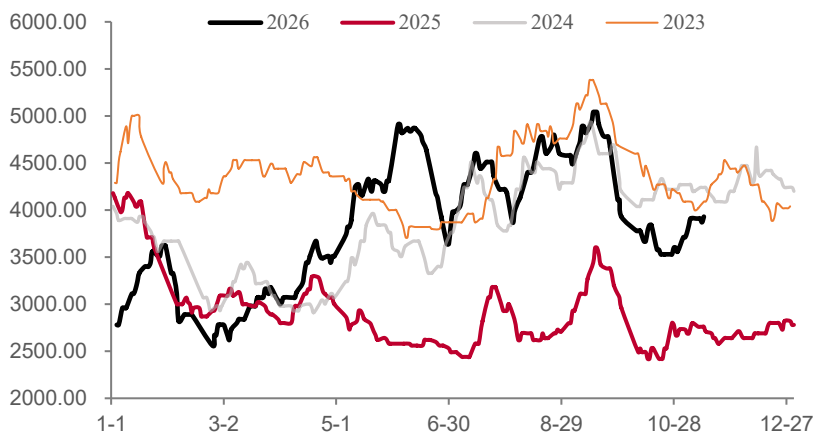
数据来源：WIND，招商期货

价格：菜价低位，价差走强

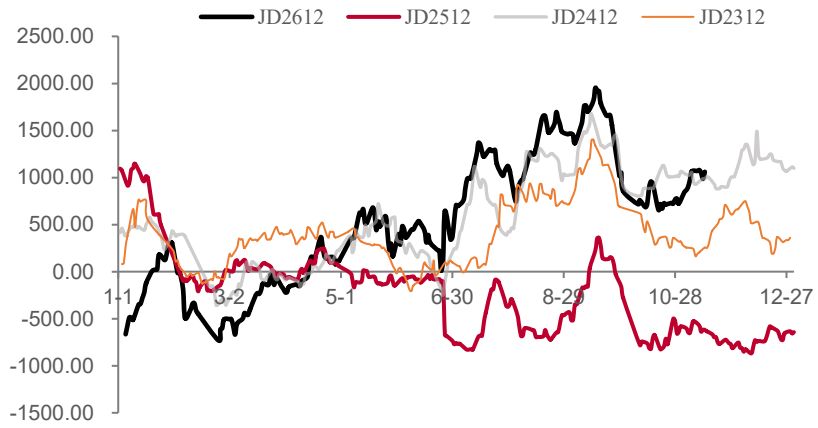
寿光蔬菜价格指数



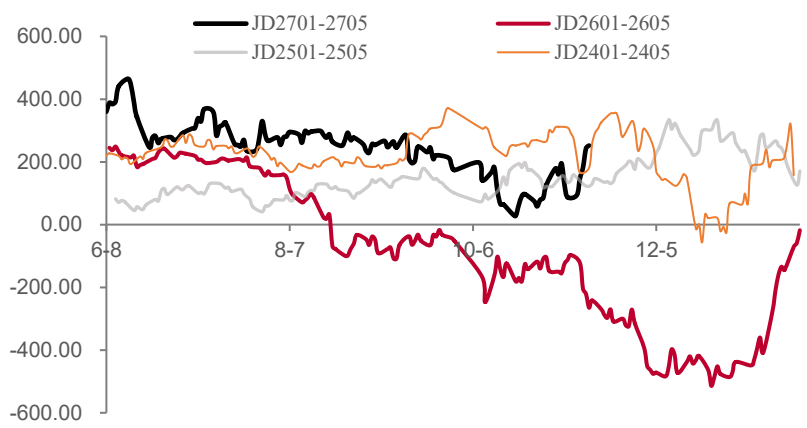
河北鸡蛋现货价(元/500kg)



鸡蛋12合约基差



鸡蛋15价差(元/500kg)



数据来源：WIND，招商期货

03 玉米

行情走势



数据来源：文华财经，招商期货

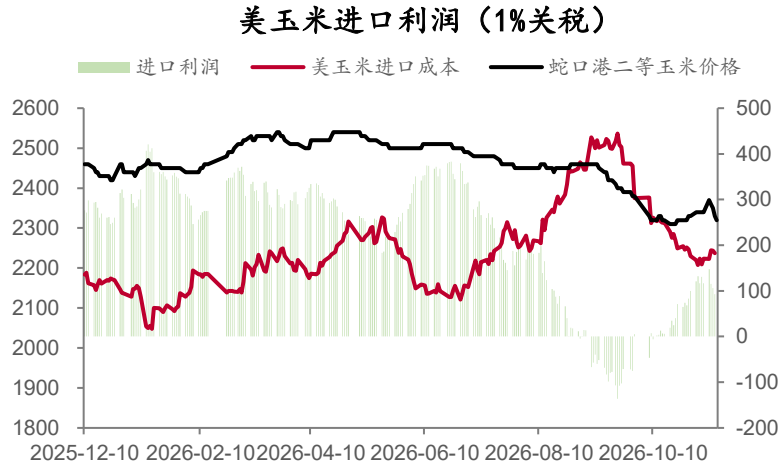
美玉米-单产下调，库销比下降

美玉米	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	2024/25 -11	2025/26 -11	2026/27 -10	2026/27 -11	增减
种植面积	89.7	90.7	92.9	88.2	94.6	90.9	98.7	96.8	96.8	0
收获面积	81.3	82.3	85	78.7	86.5	83	90.9	88.5	88.5	0
单产	167.5	171.4	176.7	173.4	177.3	179.3	186.5	181.2	179.6	-1.6
期初库存	2221	1919	1235	1377	1360	1763	1551	2095	2095	0
产量	13620	14111	15018	13651	15341	14892	16964	16034	15893	-141
进口	42	24	24	39	28	22	31	25	25	0
总供给	15883	16055	16277	15066	16729	16677	18546	18154	18013	-141
饲用消费	5900	5607	5671	5486	5832	5437	6119	6000	5975	-25
FSI消费	6286	6467	6757	6558	6879	6816	6903	7005	7005	0
乙醇	4857	5028	5320	5176	5478	5437	5547	5650	5650	0
国内消费	12186	12074	12427	12044	12711	12253	13022	13005	12980	-25
出口	1777	2747	2472	1662	2255	2873	3429	3300	3275	-25
总消费	13963	14821	14900	13706	14966	15126	16451	16305	16255	-50
期末库存	1919	1235	1377	1360	1763	1551	2095	1849	1758	-91
库存消费比	13.74%	8.33%	9.24%	9.92%	11.78%	10.25%	12.73%	11.34%	10.82%	-0.52%

数据来源：文华财经，招商期货

进口：进口增加，进口利润缩窄

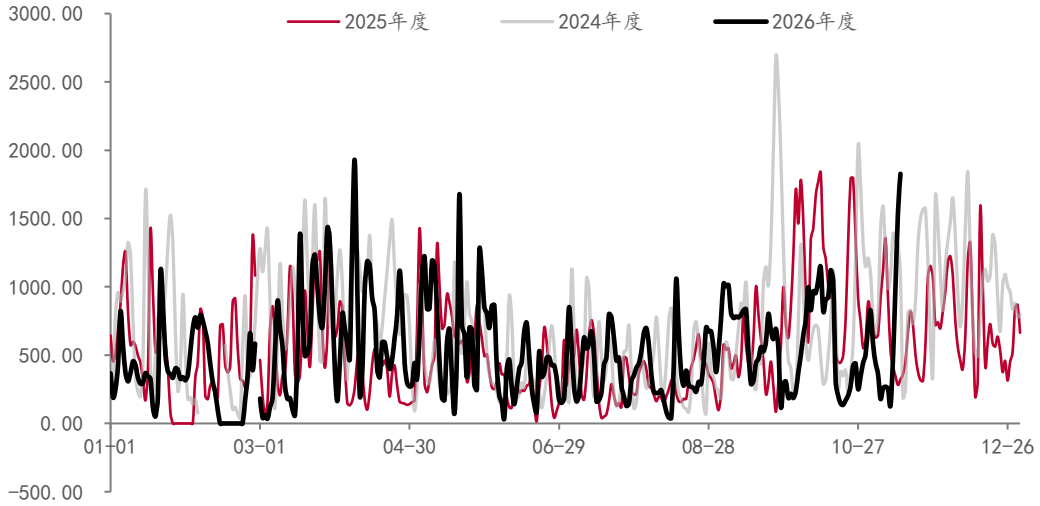
玉米及替代品进口（万吨）					
	大麦	高粱	DDGS	玉米	总计
2017/18	813.00	443.54	10.28	345.00	1611.82
2018/19	518.00	65.18	14.75	450.00	1047.93
2019/20	597.00	370.89	13.47	759.00	1740.36
2020/21	1205.00	866.89	28.04	2954.00	5053.93
2021/22	828.00	1099.03	21.01	2188.00	4136.04
2022/23	857.00	486.26	6.96	1872.00	3222.22
2023/24	1589.00	834.67	28.38	2346.00	4798.05
2024/25	1027.00	553.06	2.12	184.00	1766.18
2025/26	1404.00	732.41	26.51	382.00	2544.93
同比增减	**377.00**	**179.35**	**24.40**	**198.00**	**778.75**



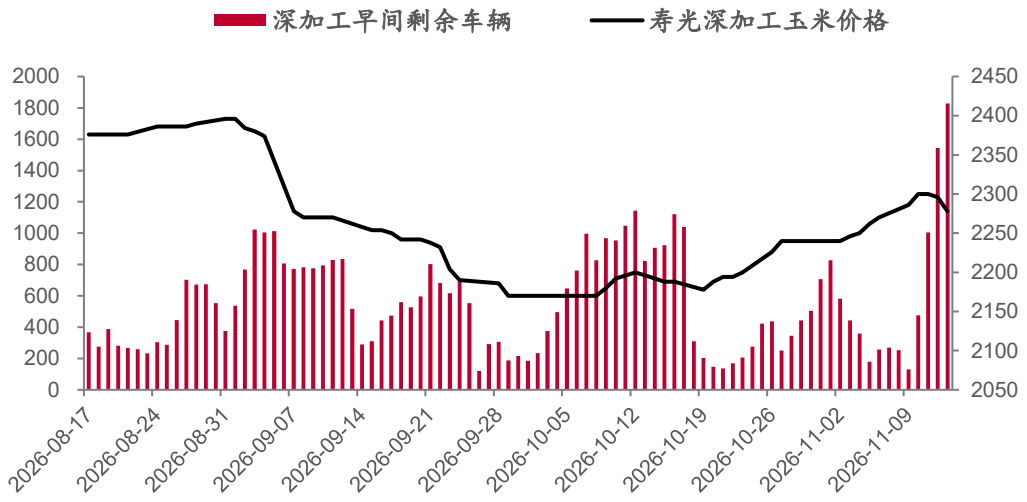
数据来源：海关总署，招商期货

山东深加工到车：到车大增，卖压增加

山东深加工早间剩余车辆

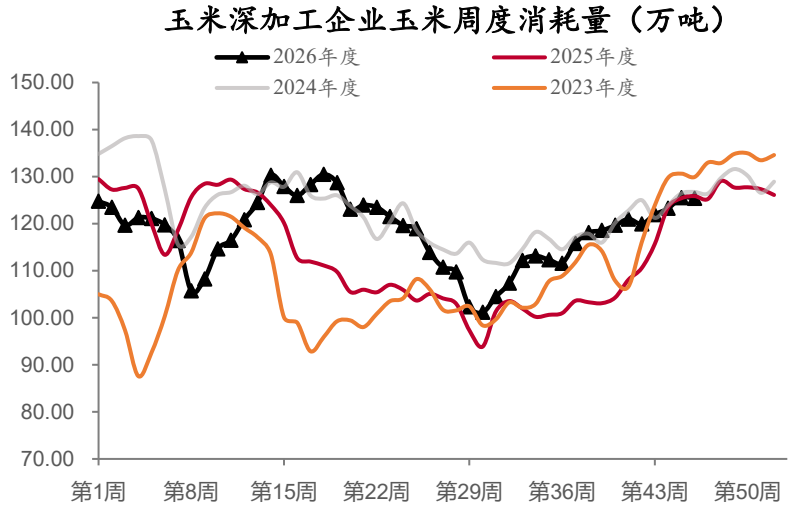


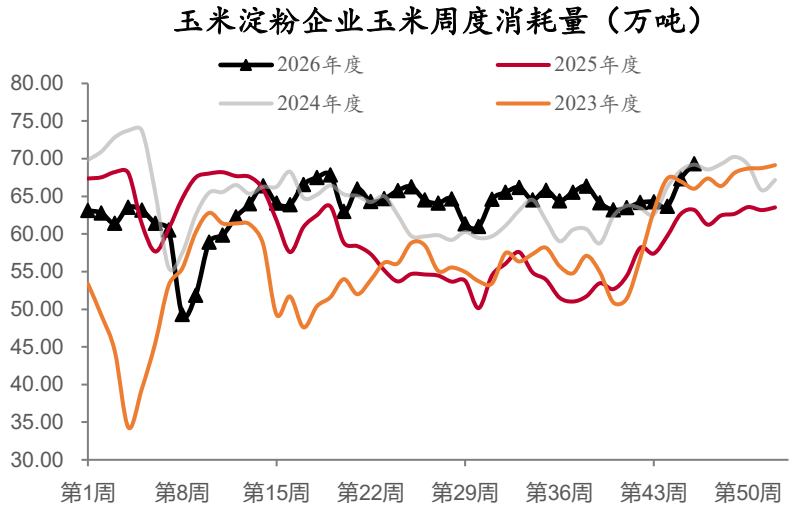
山东到车-玉米价格

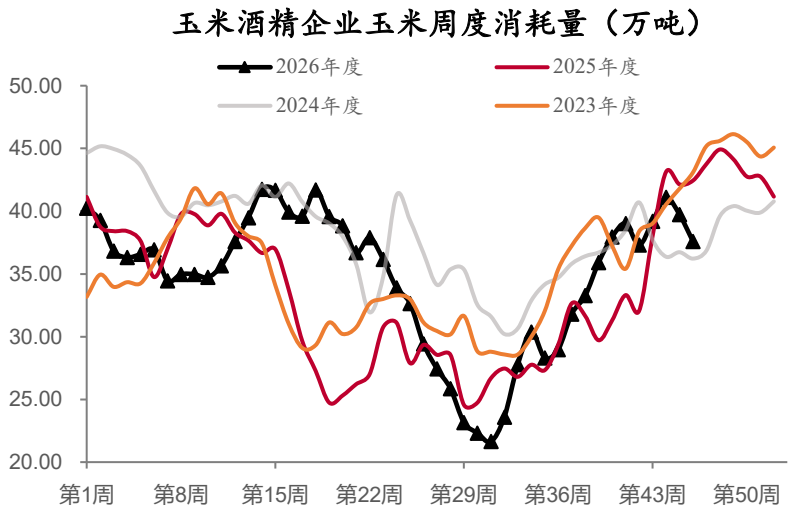


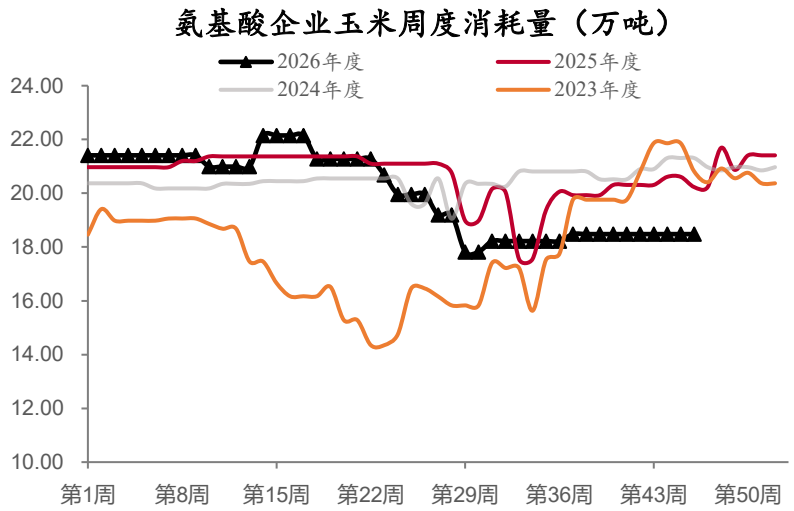
数据来源：钢联数据，招商期货

国内需求：玉米加工量略降





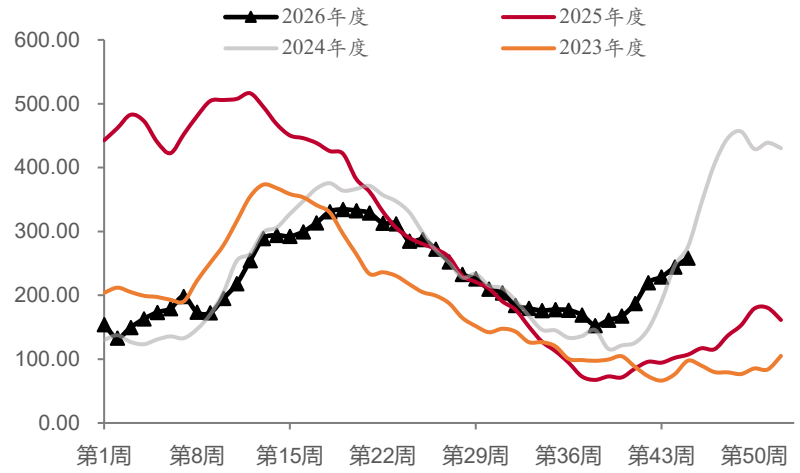




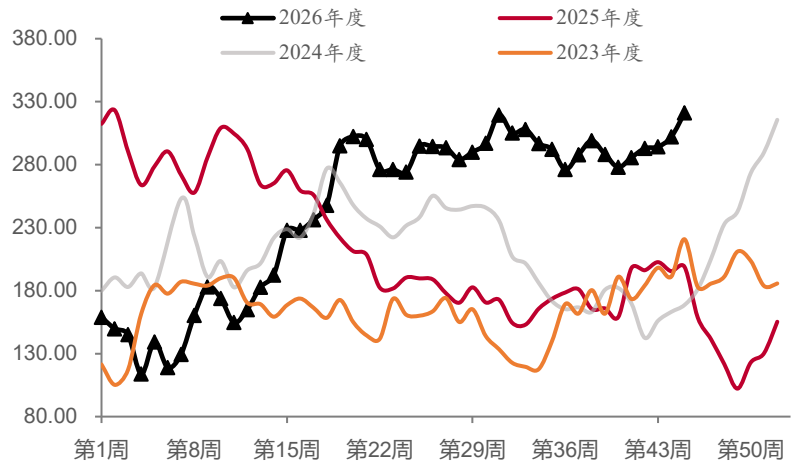
数据来源：钢联数据，招商期货

库存：南港库存再创新高

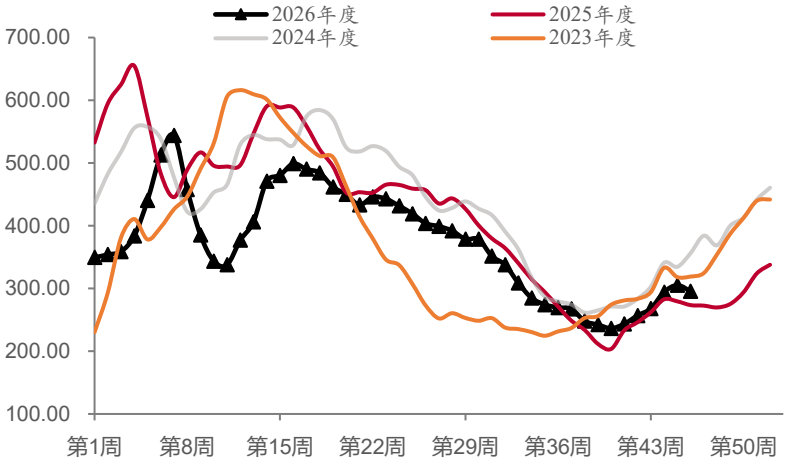
北方港口玉米库存（万吨）



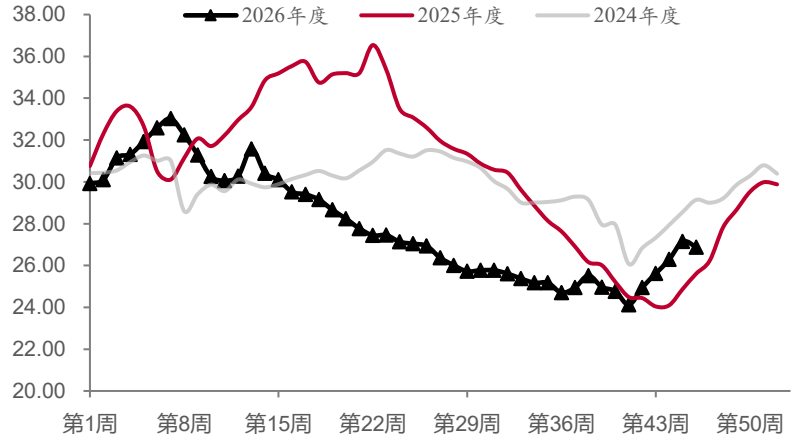
广东港口谷物库存（万吨）



深加工企业玉米库存（万吨）

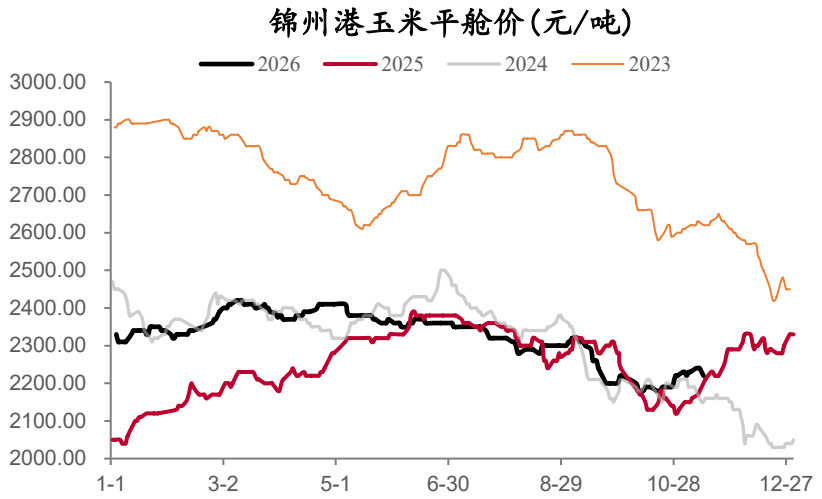


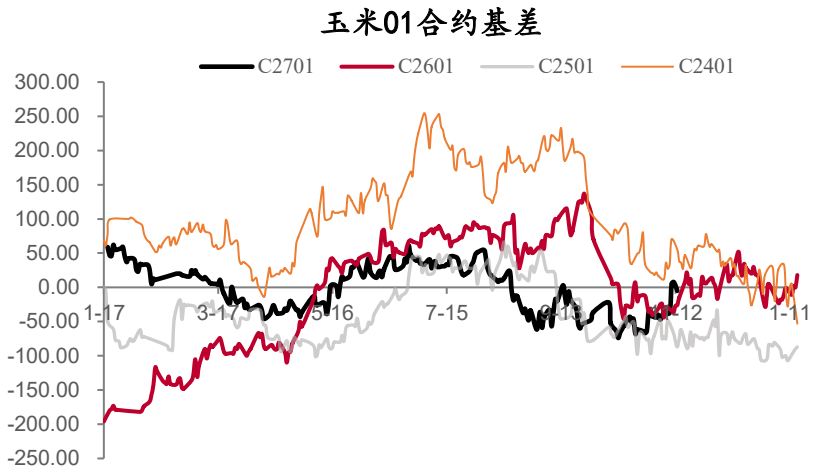
饲料企业玉米库存可用天数

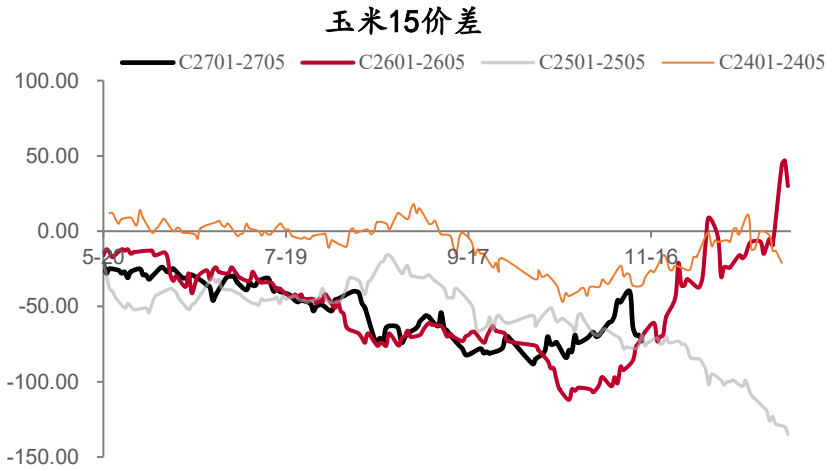


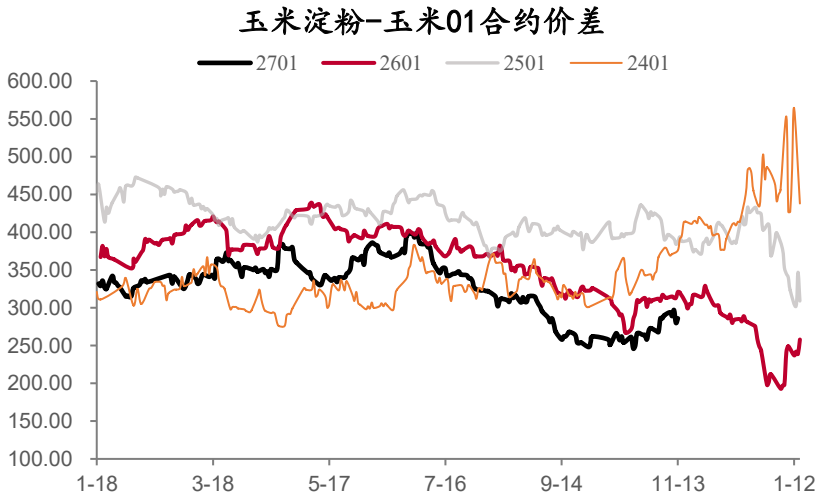
数据来源：钢联数据，招商期货

价格：现货偏弱，基差走强，价差走弱









数据来源：WIND，招商期货

研究员简介

马幼元（广州）：招商期货产研业务总部农产品团队研究员，中国农业大学农学硕士。从业至今一直从事饲料养殖产业链研究及投资策略开发，多次组织产业链深度调研，在业内权威期刊发表多篇文章，对饲料养殖产业链投研有独到见解。拥有期货从业人员资格（证书编号：F03106620）及投资咨询资格（证书编号：Z0018356）。



重要声明

本报告由招商期货有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1291号）。《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为C3及C3以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征，根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对任何人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。
本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

招商期货有限公司
总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼

CMF 招商期货