

菜粕劲升、玉米上涨

一、农产品板块综述

菜粕飙升，受到供应偏紧的支撑，油厂菜籽库存消耗殆尽，国内菜籽压榨全线停机，菜粕库存持续下滑，多头增仓推动菜粕飙升，强势或持续。玉米持续反弹，新粮集中上市压力有效释放，中储粮收储持续发力，下游补库，现货价格回稳，空头平仓推升玉米期价，后市或转强。生猪持续下挫创新低，养殖端存栏高位，出栏增加，需求偏弱，生猪期价承压扩大跌幅，弱势有望延续。

二、品种策略跟踪

（一）菜粕：飙升

焦点关注：菜粕主力 2601 合约大幅飙升，受到供应偏紧的支持：

1. 进口成本抬升支撑豆粕上涨，菜粕跟随豆粕走高。中加经贸关系尚未改善，国内油厂加菜籽买船停滞，进口菜籽到港偏低，油厂进口油菜籽库存消耗殆尽，现阶段国内菜籽压榨全线停机，开机率降至零，原料短缺导致菜粕产出停滞，菜粕库存也持续下滑，进口菜粕价格持续高位。菜粕供应偏紧，多头大幅增仓推动菜粕大涨。

2、图表上菜粕主力 2601 合约飙升，期价向上突破 40 日和 60 日均线，MACD 金叉后红柱放大，技术强势，策略上逢低轻仓多单。菜粕 2601 合约支撑 2436，阻力 2500。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（二）玉米：强劲上扬

焦点关注：玉米主力 2601 合约继上周末强劲反弹后继续上涨，新玉米上市压力释放，空头大量平仓提振玉米上涨：

1.玉米价格经过前期下跌后，新玉米上市压力逐渐得到有效释放，同时东北产区中储粮收储持续发力，加之华北粮质欠佳，饲料企业跨区采购东北玉米，导致东北玉米需求增加，与此同时气温下降利好存储，给东北玉米价格提供了支撑。华北地区随着购销进行，潮粮销售压力减轻，到货量减少，部分企业玉米价格止跌反弹。现货价格回稳，玉米期货空头大量平仓，推动期价强劲反弹。

2.图表上，大连玉米主力 2601 合约继续强劲反弹，期价站稳 20 日均线，向上接近 40 日均线，期价升至近期波动区间上沿位置，MACD 红柱重新放大，技术强势，策略上轻仓多单，主力 2601 合约支撑 2128，阻力 2150。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（三）生猪：继续下跌

焦点关注：生猪主力 2601 合约继续下跌探新低，受到生猪供应充沛的压力：

1. 养殖端缺乏挺价意愿，部分养殖户顺势出栏，社会面猪场有一定的认卖心态，适重猪源供应增加。同时市场信心减弱，主流二育观望心态转强，进一步入场信心减弱。养殖端的总存栏量处于高位，供大于求的格局未变，需求端市场承接力转弱。生猪期货空头增仓打压，猪价持续下跌。

2. 生猪主力 2601 合约继续下跌创新低 11580，期价在均线系统之下扩跌，MACD 负值区域现死叉迹象，技术弱势，策略上逢高轻仓抛空，生猪主力 2601 合约支撑 11500，阻力 11955。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（四）棕榈油：持续下跌

焦点关注：棕榈油主力 2601 合约持续下跌，受到产地供需形势偏弱的压制：

1.马来西亚 10 月棕榈油产量预计增长 5.55%，马棕库存压力仍存。印尼产量预计增加 10%，且印尼 B50 生柴计划因矿业协会反对而存在变数，引发市场对远期生柴需求的担忧，棕油价格承压。而国内棕榈油到港较为集中，进口成本下降，库存继续累积，中国粮油商务网数据显示截至第 43 周末，国内棕榈油库存环比增加 2.93%至 54.53 万吨，同比增加 14.99%，供应压力增加。

2.棕榈油主力 2601 合约持续下跌，期价在均线系统之下运行，各均线转向空头排列，MACD 死叉后绿柱扩大，技术偏弱。策略上轻仓空单。棕榈油主力 2601 合约支撑 8630，阻力 8780。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（五）棉花：先抑后扬，高位震荡

焦点关注：棉花主力 2601 合约先抑后扬，高位震荡，市场关注新棉上市进度及下游需求改善情况：

1.中美元首会晤后经贸关系改善，市场乐观情绪提升。国内新疆产区采摘及收购稳步推进，进度持续加快，全国棉花商业库存保持增长态势。新疆加工企业上调收购价格，籽棉收购价格上涨。下游纺织企业新增订单数量有限，纺企库存压力不大，采购基本维持刚需补库。

2.棉花期货主力 2601 合约继续高位震荡，期价在短期和中期均线之间波动，MACD 红柱延续，技术上呈现震荡横盘特征。策略上多单持有，棉花主力 2601 合约支撑 13530，阻力 13625。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（六）苹果：高位回落调整

焦点关注：苹果主力 2601 合约高位调整，部分多头获利回吐令期价回落：

1.产区苹果质量两级分化，好货偏少价格稳定，一般货源客商拿货谨慎，价格有下滑表现。山东产区晚富士交易上量，但好货偏少。今年苹果整体质量有所下滑，优质果稀缺，推高好货价格。随着入库工作进行，市场对采后贮存质量的担忧情绪以及对可交割货源紧张的预期支撑苹果期价，但是一般货源供应增加而需求疲软又为价格带来一定压力。苹果期货部分多头高位获利平仓，期价回落调整。

2.苹果主力 2601 合约高位调整，期价下破 5 日均线，向下考验 10 日均线支撑。策略上多单平仓。苹果主力 2601 合约支撑 9030，阻力 9210。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（七）红枣：低位反弹，技术修正

焦点关注：红枣主力 2601 合约在持续大跌后低位反弹，部分空头获利回补推动反弹，技术修正：

1.新疆主产区展开红枣集中采收工作，在疆客商收货积极性较高，已下树货源积极发运至内地，样本点库存呈现增长趋势。据 Mysteel 调研数据显示，10 月 30 日 36 家样本点物理库存在 9348 吨，周环比增加 2.69%，同比增加 120.78%。新枣上市叠加陈枣高库存给红枣价格带来较大压力，红枣期价持续下挫至低位。空头获利较丰，部分获利回补，期价低位有所反弹，但尚未改变跌势

2.红枣主力 2601 合约从 3 个多月低点小幅反弹，期价仍在均线系统之下运行，MACD 绿柱延续，技术弱势尚未扭转。策略上空单持有。红枣主力 2601 合约支撑 10120，阻力 10340。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（八）鸡蛋：先抑后扬，高位波动

焦点关注：鸡蛋主力 2512 合约先抑后扬，高位波动，涨势尚未改变：

1.前期蛋价跌至低位后贸易商存在一定的抄底情绪，随着天气降温，利于鸡蛋储存运输，且冬季传统备货季，终端阶段性拿货增加，市场走货加快，库存天数下降，老母鸡出栏量延续小幅增加的态势，支撑鸡蛋价格。

2.鸡蛋主力 2512 合约高位波动，期价守住 40 日均线，MACD 红柱延续，技术仍偏强，策略上轻仓多单。鸡蛋主力 2512 合约支撑 3130，阻力 3180。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（九）白糖：突破上扬

焦点关注：郑糖主力 2601 合约突破上扬，：

1.国内进口白糖高峰期已过去，海关数据显示，中国 9 月白糖进口 55 万吨，环比减少 33.56%，结束连续半年以来的增加趋势，进口压力减弱。国内白糖价格受到成本支撑，国内新榨季糖产增产幅度可能不及预期，且暂停进口部分企业的糖浆和预拌粉也给糖价支撑，市场情绪回暖，推动期糖反弹扩大。

2.白糖主力 2601 合约持续反弹，期价向上突破 40 日均线，MACD 红柱扩大，技术上处于强势，策略上多单持有，白糖主力 2601 合约支撑 5458，阻力 5538。



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 11 月 3 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

源于已公开的资料，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。