

## 生猪价格重心持续下移，玉米盘面底部震荡

### 研究员

姓名：田金莲

从业资格号：

F3046737

投资咨询号：

Z0015545

### 生猪

上周生猪期货持续大幅下行，LH2601 合约报收 11670 元/吨，较前周结算价下跌 4.46%。

现货方面，全国外三元生猪市场价为 11.27 元/公斤，环比下跌 0.21 元/公斤。利润方面，截至 10 月 17 日，自繁自养生猪养殖利润为-244.7 元/头，环比下降 92.55 元/头；外购仔猪养殖利润为-375.29 元/头，环比下降 74.25 元/头；猪粮比价为 4.95，周环比下降 0.31。

上周全国生猪现货市场先跌后涨，整体价格重心下移。养殖场以出量为主，需求无利好支撑，生猪价格延续下行。但持续跌价后，养殖户低价抵触情绪增加，同时二次育肥入场积极，屠宰企业低价收购难度增加，生猪价格止跌上涨。目前来看，二次育肥入场提振，叠加散户压栏挺价心理较强，支撑生猪行情上涨。不过价格上涨之后二育入场情绪有所减退，市场猪源供应充裕，同时屠宰需求尚未增量，供应宽松预期仍存，预计行情大幅反弹的可能性不大，短期生猪价格仍然受到压制。

## 玉米

上周玉米期货先跌后涨，C2601 合约报收 2117 元/吨，较前周结算价下跌 0.38%。

现货方面，全国玉米现货均价为 2263.14 元/吨，周环比下跌 40.98 元/吨。港口方面，截止 10 月 17 日，锦州港地区水分 15%容重 720 以上的玉米报价 2080-2090 元/吨，环比下跌 40 元/吨；水分 15%玉米平舱价 2150-2170 元/吨，环比下跌 20-30 元/吨。鲅鱼圈港地区水分 15%容重 720 以上的玉米报价 2080-2090 元/吨，环比下跌 40 元/吨；水分 15%玉米平舱价 2150-2170 元/吨，环比下跌 20-30 元/吨。广东蛇口港地区水分 15%玉米散粮成交价 2290-2310 元/吨，环比下跌 80 元/吨，一级玉米报价 2430-2450 元/吨，环比持平。

工业消费方面，据 Mysteel 农产品调研显示，2025 年 10 月 9 日至 10 月 15 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 122.31 万吨，环比上周增加 3.04 万吨。玉米淀粉企业加工总量为 58.17 万吨，较上周增加 3.71 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.35 万吨，较上周产量增加 2.55 万吨；周度开机率为 56.74%，较上周升高 4.93%。据 Mysteel 对全国 35 家玉米酒精样本企业的调查数据显示，本期 DDGS 行业开机率参考 53.19%，较上周开工率 54.96%，下降 1.77%；样本企业 DDGS 周度生产总量参考 10.824 万吨，较上周产量 11.184 万吨，减少 0.360 万吨，降幅 3.22%。

库存方面，据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 10 月 15 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 246.2 万吨，增幅 5.48%。截至 10 月 17 日北方港口四港玉米库存共计约 82 万吨，广东港口玉米库存 38.7

万吨。

上周全国玉米现货市场持续下跌，东北产区基层售粮积极性较高，部分地区开启储备粮轮入收购，市场报价趋稳；华北地区入市粮源质量普遍一般，收购价偏弱为主。需求方面，目前处于新季玉米上市阶段，原料玉米供应充裕，玉米淀粉企业开机率环比持续升高；个别酒精企业装置存在检修，行业开工率有所下降。综合来看，随着新季玉米进入集中收获阶段，潮粮供应增加，粮库陆续开启入市收购，同时低库存利多企业补库需求，但季节性供应压力下，玉米价格上方仍受抑制。盘面短期底部震荡，关注下方支撑。

图1 外三元生猪市场价（元/公斤）

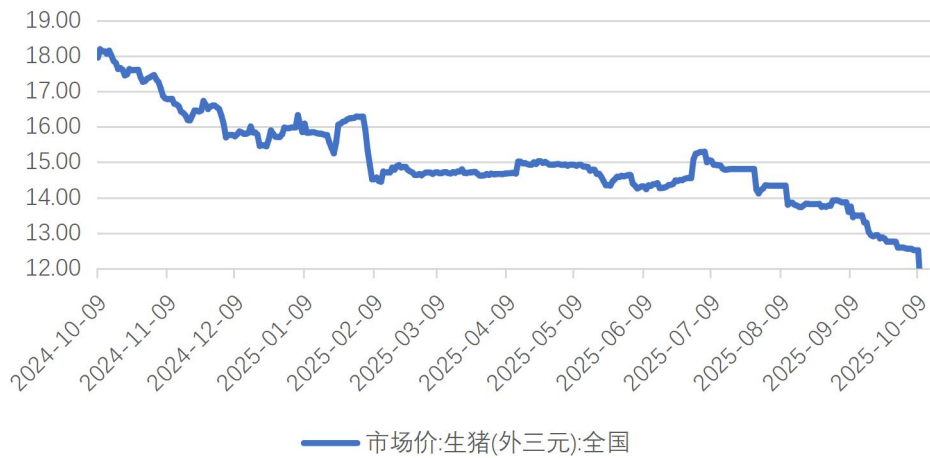


图2 生猪养殖利润（元/头）

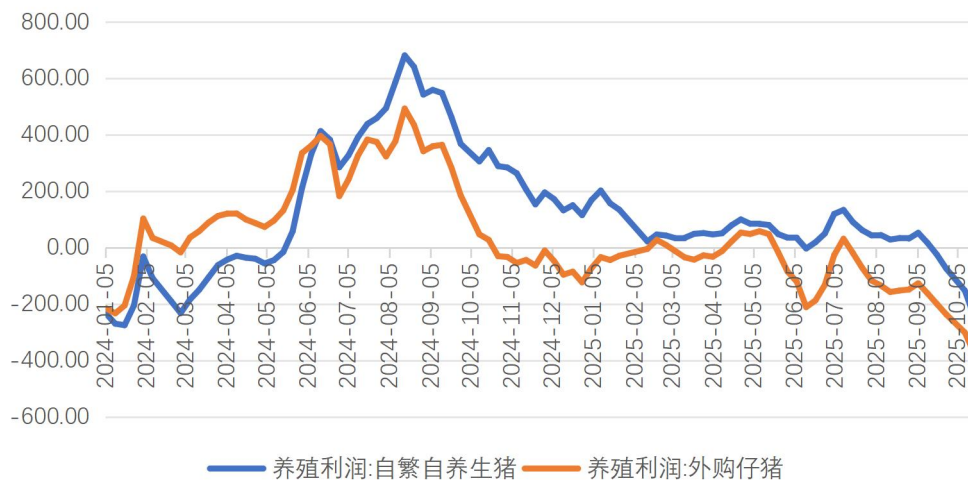


图3 猪粮比价：全国

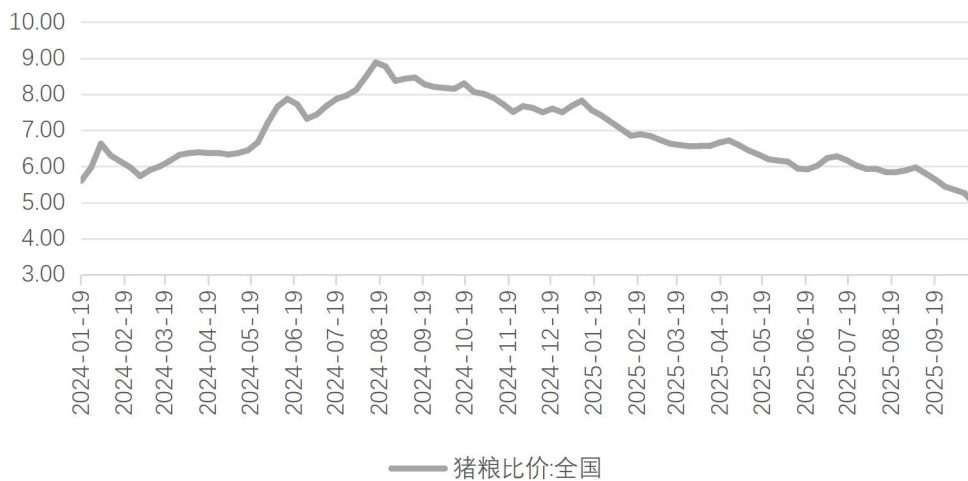


图4小麦-玉米价差（元/吨）

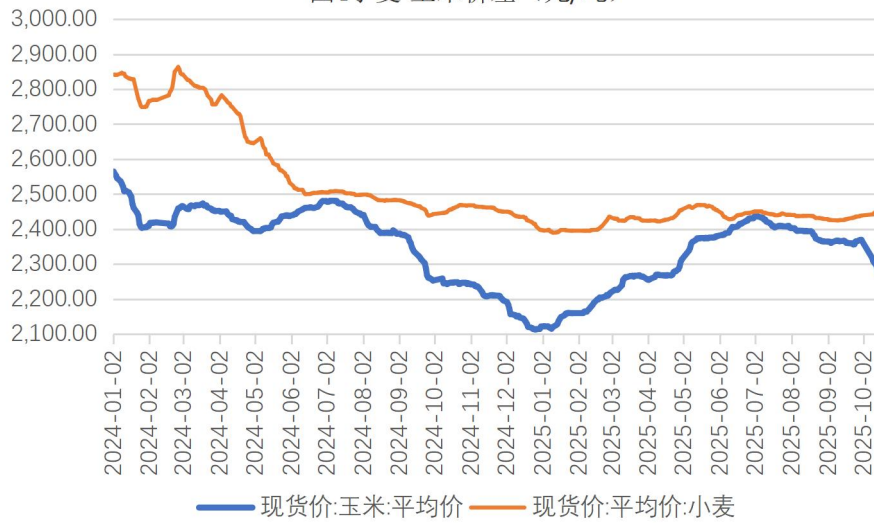


图5玉米淀粉企业开机率（%）

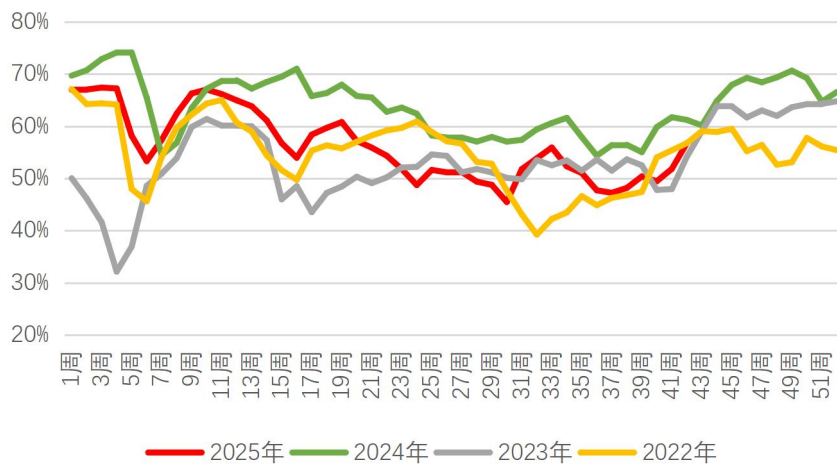


图6酒精企业开机率（%）

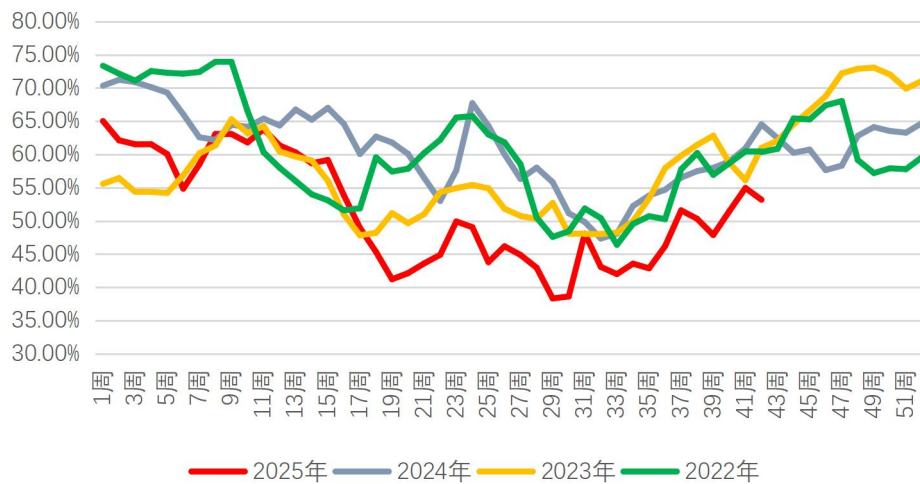


图7全国深加工企业玉米库存（万吨）

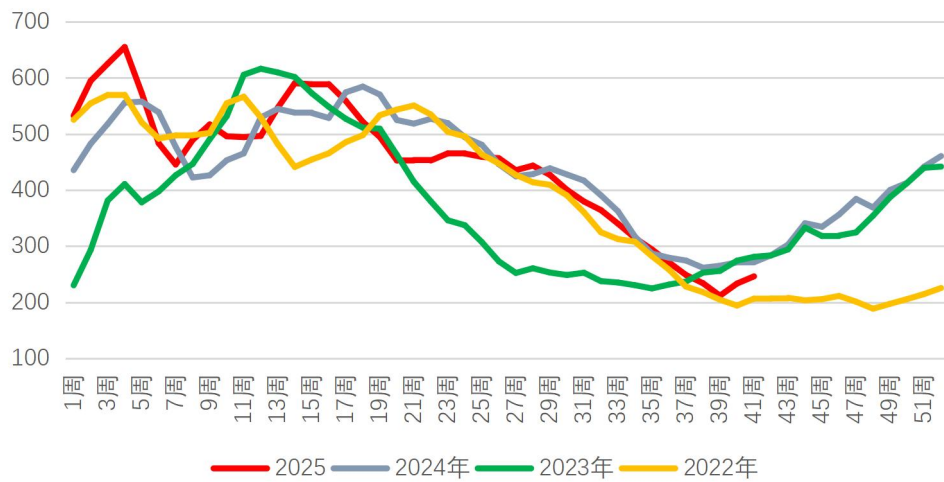
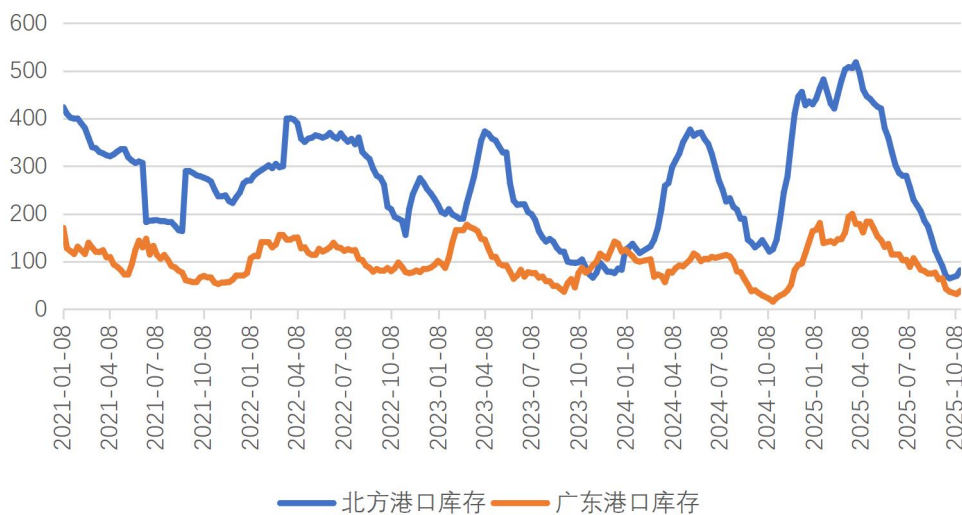


图8 港口库存（万吨）



数据、图表来源：Wind、财达期货研发部、我的农产品网、中国饲料行业信息网

## 免责声明

本报告版权归财达期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为财达期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于财达期货有限公司及其研究员认为可信的公开资料，但并不保证这些信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。本公司将随时补充和更正有关信息，但是不保证及时发布。本公司不承担任何投资者因使用本报告产生的任何责任。

财达期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

期货投资咨询业务资格：津证监许可〔2018〕3号

总部地址：天津市和平区君隆广场C座9层

全国客户服务电话：4008-171-181

官方网站：<http://www.caidaqh.com>

