

【冠通期货研究报告】

养殖产业链日报：供需宽松

发布日期：2025年12月16日

大豆：供应端支撑因素显著。市场大型收购主体收购价稳步趋涨、中储粮大豆收购价格构筑底部托底，叠加基层农户惜售情绪浓厚持续挺价，且南方优质大豆供应数量缩减，共同支撑价格。需求端复苏乏力。下游消费端复苏乏力，实际购销氛围未随价格走势同步回暖，销区企业补库多维持刚性需求节奏，需求端支撑不足制约价格上行空间。短期保持震荡格局，后续如进口大豆近月抛储成交下降，国产大豆存在进一步回落风险。

玉米：从三方数据来看，东北地区基层销售进度均值在38%，国粮中心的数据最快，东北销售进度均值42%，其中，黑龙江50%，吉林36%，辽宁44%，内蒙古36%。以目前的销售进度看，后续的卖压对于价格的压力逐渐减小。

预估在此轮惜售情绪松动后，供应量将阶段性增加，这将压制玉米短期上涨空间，不过玉米最坏的阶段已经属于过去式，关注元旦前后是否存在逢低买入的机会。

鸡蛋：最近鸡蛋现货企稳，不过在价格逼近成本线后，上涨驱动逐渐走弱。短期供应仍然宽松，需求在双节备货阶段尚无明显亮点，淘鸡方面虽然有一定产能下降，但是总的仍然超出往年同期很多，预估节前很难出现趋势性行情。节后如果淘鸡和存栏出现超淘，价格可能出现逐渐走出价格洼地的可能性，但是短期内这种驱动暂时较弱，预估短期内震荡为主。

生猪：从2025年7月开始，生猪养殖行业步入去产能阶段，10月末全国能繁母猪存栏量降至3990万头，月环比下滑1.1%，10月产能去化有所提速。供应宽松的格局难以迅速扭转，能繁母猪存栏绝对值仍处高位，仔猪供应充裕，这决定了至少到2026年上半年，商品猪的理论供给量都将保持充裕。短期来说，数据显示，12月份规模企业计划出栏量环比增加约3.2%，虽然按出栏天数折算的日均量微降，但在行业普遍悲观预期下，整体出栏压力依然庞大。这意味着现在甚至于2月前后，生猪现货供应压力仍然较大，不过近月存栏尤其是能繁殖母猪存栏下降，让明年远月合约存在上涨的可能性，不过时间上至少在春节后，这种价格才会在盘面上慢慢体现。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 骆利关

执业资格证书编号：F03095187/Z0022441

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于我的钢铁网、卓创资讯、粮达网、金十期货网站。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究报告