

【冠通期货研究报告】

养殖产业链日报：震荡偏强

发布日期：2025 年 12 月 26 日

大豆：国内大豆市场延续“总量宽松、结构分化”的核心格局，全球供应充裕背景下，国产高蛋白大豆因货源偏紧与刚需支撑价格坚挺，普通蛋白豆受库存压力交易平淡；国际大豆期货震荡走弱，进口豆拍卖成交率下滑反映市场情绪趋于理性，“优质优价”仍是市场核心逻辑。东北大豆整体震荡，优质优价，核心区间清晰，节奏先抑后扬再回落，政策托底与拍卖放量形成双向牵制。预估豆一趋势上仍然延续宽幅震荡走势。

玉米：现货方面，市场虽较为平静，但各方均处于博弈观望状态：基层售粮进度虽快于去年同期（约 45%），但流通粮源减少；港口库存低于去年同期；集中售卖压力尚未显现，需谨防踩踏式售粮。后续需重点关注基层销售进度及玉米上市量变化。玉米预估节前保持震荡走势，上方空间短期有限。远月方面或存在重心略微抬升，在供应压力过后或存在反弹预期。

鸡蛋：11 月全国在产蛋鸡存栏量仍达 13.07 亿只，虽环比小幅下降 0.31%，但仍处于近年同期高位，日均产蛋量充足，市场流通压力未减。中小散户因现金流紧张加速淘汰老鸡（11 月淘鸡出栏量 277.52 万只，处于历史高位，淘鸡日龄降至 489 天，较上半年提前 51 天），但规模场凭借资金储备和套保工具仍在坚守，导致每月存栏降幅不足 1 个百分点，短期供应压力仍在。预计将延续近月震荡，上下均无法打出空间，远月有一定预期支撑，但是需要经过时间验证，由于前期鸡蛋合约出现过前高后低预期失败的案例，远月合约拉升也显得很谨慎，暂无趋势性行情。

生猪：能繁母猪存栏量虽较前期有所下降，但绝对量仍处于合理区间，市场对“供应断层”的担忧被放大。实际数据显示，生猪存栏量同比仍保持增长，产能过剩压力未根本缓解。二次育肥激增：部分养殖户和资本通过二次育肥分流标猪供应，短期内加剧市场紧平衡。但这一行为本质是投机性操作，一旦价格波动，可能引发集中抛售。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，生猪想要出现明显趋势性行情仍需等待，远月价格是否价格存在低估值值得关注。

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、中储粮网、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。

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。