

【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 30 日

大豆：国储 2022 年大豆拍卖为市场增加了供应，但周三发布的新豆收购价格较 11 月明显上涨，对现货价格形成底部支撑。昨天中储粮大豆抛储 180849 吨，成交 82%，叠加上周四抛储成交超出 90%，表现出春节前需求相对坚挺，这使得现货和盘面保持偏强走势，不过需要注意元旦后进口大豆连续抛储后的市场反应，中期保持宽幅震荡。

玉米：近期国内玉米市场呈现盘整震荡格局，区域走势有所分化。东北市场方面，随着气温下降储存难度降低，种植户惜售情绪较强，尤其优质玉米因前景乐观而挺价心态明显；但进口玉米持续拍卖拓宽了供应渠道，叠加中储粮建仓进入尾声，而下游饲料及深加工企业库存充裕，在养殖行业不景气背景下采购积极性减弱，多以滚动补库为主，购销趋于谨慎。从进口拍卖情况看，尽管拍卖体量有所增加，但成交率尚可且溢价明显，反映出市场需求依然存在，不过对高价承接的积极性偏弱。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：价格低迷与持续亏损推动行业产能调整，产蛋鸡存栏量出现下滑拐点。截至 11 月末，产蛋鸡存栏量季度均值约为 13.56 亿只，环比减幅 0.51%，产能进入下滑通道。但需注意的是，当前存栏量绝对数值仍处于历史高位区间，市场供应基础依然充裕。从存栏结构来看，中大码鸡蛋占比偏高，导致大码鸡蛋供应压力显著，持续对蛋价形成压制。充裕的供应叠加需求疲软，进一步加剧了市场供大于求的矛盾，制约蛋价回升。远月价格在去产能和去产能失败中间不断拉扯摇摆，暂无明显驱动。

生猪：2025 年 10 月能繁母猪存栏量降至 3990 万头，虽仍高于 3900 万头的行业合理调控目标，但下降趋势明确。后续产能去化的速度和力度将成为决定供应收缩幅度的关键，若能持续稳步下降至合理区间，将为 2026 年下半年猪价回升奠定坚实基础；反之，若去化速度放缓，供应压力将长期存在。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。

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得关注。

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。

冠通期货研究部

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。