

【冠通期货研究报告】

养殖产业链日报：近月宽松明显

发布日期：2026年1月16日

大豆：东北产区大豆现货价格高位运行，高蛋白大豆供应偏紧，部分区域39%蛋白含量的商品豆价格维持在2.2元/斤附近。周二中储粮组织的30000吨国产大豆购销双向竞价交易全部成交。市场需求仍有一定支撑，不过国产大豆和进口大豆盘面价差超800元/吨，处于历史偏高水平，如果国产大豆价格进一步走强，价差继续扩大，国产大豆食用或油用压榨需求将会受到影响。预估大豆延续震荡走势。

玉米：目前，玉米现货维持震荡上涨的局面，在东北地区，由于基层余粮减少，虽然，春节在即，农户售粮窗口期减少，但是，碍于玉米合约走高，带动市场看涨心态，农户售粮积极性偏弱，玉米基层上量维持偏紧的局面。而需求方面，由于进口玉米以及政策性玉米投放增加，企业采购难度略有下降，工厂报价相对灵活，企业对于高价粮源承接不足，主流报价以偏稳为主。注意回落逢低买入机会。

鸡蛋：根据卓创数据，从鸡苗补栏情况来看，2025年7月开始，样本鸡苗补栏量（占实际补栏占比50%）开始同比下滑，且下半年鸡苗补栏同比下滑幅度逐月扩大。8-12月鸡苗单月销量同比降幅分别为9.4%、14.1%、12.7%、13.4%及13.9%，基本每个月的同比降幅都在10%左右。我们用鸡苗补栏后5个月开产进行测算，预计2026年1月至2026年5月期间，新开产蛋鸡数量将持续处于低位。2025年下半年行业低迷的补栏将使得2026年上半年蛋鸡新开产压力显著降低。行情去产能已经有所影响，不过短期上升空间受到现货宽松压制，中长期来说，鸡蛋在逐渐努力走出低位泥沼，价格上已经不允许过度沽空。后期产能去化需要重点关注，相对低点可尝试性买入。

生猪：据Mysteel统计，2025年，国内养殖企业生猪实际出栏总量保持稳中有增态势，累计出栏量达到15579万头，相较于2024年的13160万头，同比增长18.38%，显示出生猪供给基础依然稳固。全年实际出栏量呈现出节前节后差异显著与季节性特点，年初受养殖端2024年底规避春节后跌价风险提前集中出栏影响，加之1、2月份正逢元旦与春节假期，实际可出栏天数大幅减少，出栏量处于年内低位，2月实际出栏量降至全年最低点1034.9万头。3月份，随着出栏天数增多，企业计划量大幅调增，实际出栏迅速回升至1251.68万头。随后数月，市场在悲观预期与生产轮转计划之间博弈，实际出栏量在1256-1323万头

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。

区间波动。四季度，在行业普遍对后市价格预期谨慎的背景下，规模企业为了完成年度任务存在集中出栏冲量现象，12月份实际出栏量升至1458.22万头，达到全年峰值。

当前生猪供应端正处于产能优化与区域重构的阶段。能繁母猪存栏量的适度调减为中长期供需平衡奠定基础，区域集中度的提升和出栏节奏的波动，意味着市场仍将面临短期结构性压力。随着政策引导与市场机制的共同作用，2026年生猪供应格局有望逐步走向再平衡。从第三方数据可以看到生猪产能去化明显加速，这进一步印证生猪远月存在价格上行预期，建议远月合约建议逢低买入为主。

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。