

【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 2 月 25 日

大豆：春节前东北产区大豆现货报价强势上涨，部分区域 39%蛋白含量的商品豆价格已升至 2.3 元/斤以上。基层大豆余粮不多，预计大豆贸易会在元宵节后全面恢复。假期结束后市场主体普遍存在补库需求，预计短期内国产大豆价格仍有支撑。不过由于节前大豆期货盘面存在短期超涨，形成和现货间的负基差，在一定程度上限制涨幅，下周注意国储进口大豆拍卖公告。总的来说大豆价格低点已出，后续更多的是呈现震荡上扬走势。

玉米：山东华北市场抢跑上涨，受节后物流恢复缓慢、基层售粮尚未全面启动影响，深加工企业到货量持续低位，山东晨间到车量仅百余台，企业为保障日常生产、补充节后库存，不得不提价促量。短期玉米低位或还存在一定反复，不过在玉米最大供应压力阶段已经过去来说，下方空间相对有限，如存在回落调整，可以考虑积极补库或买入。

鸡蛋：目前各环节库存都有一定累积，而下游需求处于复苏初期，短期内蛋价或维持在开市价附近偏弱震荡，各方将以消化库存为主要策略。从供应端看，2 月淘汰鸡出栏量或大于新开产蛋鸡供应量，因此在产蛋鸡存栏量或有一定回落，但绝对值仍处高位，对价格的支撑作用有限。由于 3 月后的合约已经明显出现定价差价，这种存栏略微回落的驱动基本耗尽，鸡蛋想要出现更多的上涨驱动，仍需等待淘鸡进一步明朗。

生猪：官方数据显示 12 月能繁母猪存栏为 3961.0 万头，环比减少 29.0 万头，去产能趋势延续；而卓创样本企业 1 月能繁母猪存栏增至 671.23 万头，增加 3.53 万头，显示规模场在低位略有回补。仔猪成活率降至 93.73%，下降 0.41 个百分点，可能受冬季疫病扰动影响，对春季仔猪供应构成潜在压力。出栏供应方面，1 月生猪存栏量降至 5654.46 万头，减少 30.85 万头；月度出栏量为 1314.9 万头，环比减少 57.04 万头，符合春节假期出栏节奏放缓的季节性特征。出栏体重变化不大，供应结构未出现极端调整。

目前行业正面临短期价格承压与长期产能出清的关键博弈期。尽管今天远月合约出现明显上涨，但是这种上涨持续性仍然需要近月去存栏配合，后续政策端调控以及 3-5 月的可繁殖母猪去化对后市走势起到决定性作用。

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、涌益咨询、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。

冠通期货研究报告

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。