

【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 3 月 12 日

大豆：期货与现货价格的双双走高，核心在于基层农户手中余粮已经非常少，中下游的收粮成本加大。后期价格拐点出现的关键在于国储恢复拍卖以及进口大豆量增加。卓创资讯认为 3 月大豆价格仍有上涨空间，价格拐点或将在 4 月上旬出现。预计接下来国内大豆行情依旧偏强运行，低多为宜。

玉米：东北地区基层余粮不足三成，随着气温回升及现货价格上涨，基层余粮逐渐释放，部分贸易商也获利出货，加工企业节后开机率小幅上升，下游整体需求尚可，为保障正常开机收购价格维持偏强运行。9 日中储粮投放粮源全部成交，局部溢价幅度大，继续对市场供应进行补充。

原油大幅回落带动玉米调整，但是由于玉米基本面仍然偏强，未来仍然可以考虑逢低积极补库或买入。

鸡蛋：根据卓创资讯最新数据，2026 年 2 月底全国蛋鸡在产存栏量为 13.5 亿只，同比增长 3.4%，仍处于高位，这也是当前蛋价难以快速大幅上涨的核心制约。但从补栏数据来看，2025 年 10—11 月蛋鸡补栏量处于明显空窗期，对应 2026 年 3—4 月的新开产蛋鸡数量大幅减少；同时，随着养殖端盈利修复，淘汰鸡出栏节奏加快，4—5 月全国蛋鸡在产存栏将进入明显下降通道。

供给端明显收缩背景下，预估鸡蛋本年度不必特别悲观，不过由于短期近月供应仍处于宽松阶段，上涨动力显得并不强势，不过在下方空间绝对有限的情况下，鸡蛋预估后期稳中偏强，建议以低多思路应对为主。

生猪：截至 2025 年 12 月末，全国能繁母猪存栏 3961 万头，为正常保有量（3900 万头）的 101.6%；2026 年 1 月微降至 3958 万头，仍高于调控红线。能繁母猪存栏对应未来 10-12 个月生猪供应，2026 年上半年生猪出栏仍面临较大压力。华储网收储猪肉 1 万吨，这在某种程度上说明目前现货处于过剩状态，预估后续收储会延续，延缓过剩压力。行业存在充沛现金流支撑，并未出现有效去化，对应 2026 年三季度前供应均处于高位；2026 年年后育肥价格进入亏损阶段，仔猪销售却存在利润，产能亦难加速去化，但是，若二季度出现深度且持续亏损，将加速消耗产业现金流；3-5 月处于兑现增产周期与去库周期的阶段，现货价格进入寻底通道，预计跌破饲料现金成本才有望刺激产能去化。

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。

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。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，近月预估仍然以震荡磨底为主。

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、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。