

【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18日

大豆：由于东北大豆价格涨速快，终端市场有许多大户在产区全额代储的粮源，已有不少主体选择锁利，让代储户在产区变现，从而增加了产区余粮。基层余粮有限，进口大豆到港量显著增加需等待至4月份，短期供应端呈现偏紧格局。今日政策性拍卖高溢价成交，进一步强化了市场对供应偏紧的认知。不过由于巴西大豆恢复发运，以及特朗普访华延迟导致美豆需求增长预期落空，导致盘面从高位回落，但是回落空间预估相对受限，后期需关注进口大豆到港以及进口豆抛储，或在情绪上对价格造成压力。

玉米：上周山东玉米价格逼近2500元/吨，出现无量上涨。但本周随着上量大幅增加，价格由涨转跌、高位回落，粮源逐步向贸易商集中，市场博弈加剧，产区价格明显松动。后期需求逐步转淡，资本与产业博弈加剧。

玉米在经过连续上涨后驱动减弱，短期内或存在一定价格调整，不过预估调整幅度相对受限，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。

饲料原料大幅上升再次挤压蛋鸡利润，这在某些层面上会加快行业的产能出清，短期供需仍然宽松，但是三月存栏存在明显下降预期。对后市不必过于悲观，建议以低多思路为主。

生猪：对于当前市场而言，在去产能尚未形成实质性缺口、需求端缺乏增长点的情况下，上半年生猪市场大概率将沿着亏损-去产能-反弹-压栏-降价-亏损的路径反复寻底。短期供应压力难减，生猪市场负重前行。因此，若想打破这一现象，市场需进入实质性去产能阶段；能繁母猪存栏量的下滑速度和幅度，将成为决定下一个猪周期高度和持续性的关键变量。进入3月，随着猪价跌至10.5元/公斤以内，两种养殖模式亏损值均已达到200元/头以上。未来3-4月养殖端出栏量或逐步提升，但出栏均重仍在125公斤以上，导致市场供应过剩局面短时难以扭转，猪价或在10.0-11.0元/公斤持续磨底，持续亏损推动养殖端逐步加速减产动作。

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。

生猪三月份出栏加快，但是需求低迷依旧，导致生猪现货延续疲软，饲料成本一步步上行，使得养殖利润恶化，短期倒逼产能出清。有第三方机构预测二月份可繁殖母猪存栏小幅去化，远月合约或存在一定支撑，但是在官方数据未有明显下调之前，供需宽松格局不会改变，生猪仍然处于震荡磨底阶段。

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。

冠通期货研究部