

【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4月10日

大豆：东北产区基层余粮普遍不多，多地不足一成，高蛋白大豆尤为稀缺。以黑河北安为例，据贸易商反馈当地80%为普通蛋白豆，优质大豆收购困难。受成本支撑，部分贸易商低价惜售；农户多在备耕前已完成销售，留存至今的农户挺价心理较强。与此同时，贸易商因走货不畅、收购意愿偏弱，更倾向于压价收购，导致余粮有限的农户售粮积极性不高。值得注意的是，由于前期豆价偏低、收购成本下降，多数贸易商库存较往年同期偏多，但随着淡季来临，当前多以去库存为主，部分前期库存较大的贸易商所剩也已不多。今天国产大豆抛储10万吨，成交率100%，且存在较大价格溢价。

大豆抛储高成交叠加溢价继续支撑价格，不过终端已经开始有所恐高，这种恐高心理或成为短期压制盘面价格的因素。不过基于基层粮过少，优质优价明显的背景下，现货在4500-4600得到明显支撑，价格很难出现趋势性下跌。预估后续盘面将延续偏强震荡，国储抛储或影响短期盘面价格的涨跌。

玉米：4月份作为基层农户最后的集中售粮窗口期，叠加政策粮投放的影响，市场供应将有所增加，玉米价格面临阶段性承压。5月份之后，市场关注点将转向新季小麦开秤价格：若新麦价格高开，其对玉米的替代优势将削弱，反而可能对玉米价格形成支撑；反之则会进一步压制玉米价格。因此，新麦价格将成为影响二季度后半段玉米市场走向的核心变量。后续需重点关注基层玉米售粮节奏、新麦长势及下游需求变化，同时中东地缘冲突对全球农产品价格的扰动亦需持续跟踪。

现货在阶段性供应压力下，下跌幅度偏小，表现出较强的抗跌性，后续玉米将延续易涨难跌的趋势，虽然大幅拉涨动力不足，但是五月后价格重心逐渐震荡上移的信号逐渐明显。

鸡蛋：结合前期鸡苗补栏数据推演，4月新开产蛋鸡数量小幅增加，主要为2024年12月前后补栏鸡苗出栏所致。尽管2024年12月鸡蛋价格表现超预期、养殖盈利较好，导致部分养殖户存在惜售情绪，补栏积极性受到一定抑制，但4月新开产蛋鸡数量仍处于高位，直接导致多地小码蛋价格偏低。从淘鸡节奏来看，春季淘鸡进度虽有加快预期，但实际出栏情况不及预期。按照养殖周期推算，3月待淘老鸡主要为2023年12月前后补栏鸡苗，当期鸡苗销量略高于4月新开产数量。但由于蛋鸡养殖行业已连续4年实现盈利，当前虽处于亏损阶段，养殖户淘鸡意愿存在分化，部分养殖单位仍持延淘观望态度，导致4月淘汰鸡实际出栏

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。

量低于理论出栏量，在产蛋鸡存栏量仍维持高位，产能去化进程缓慢。

三月份蛋鸡存栏有所去化，引发了一定的反弹，但是由于存栏仍然偏高，在淘鸡心态分化下，淘鸡持续性不强，难以引起大规模淘鸡，鸡蛋上涨趋势性较差。在鸡蛋重心小幅抬升后，预估震荡为主，关注后续淘鸡变动。

生猪：从能繁母猪调减的节奏来看，产能下降的效果将在未来几个月逐步显现。中国畜牧业协会相关专家判断：“随着产能调整效果逐渐显现，生猪出栏将有所减少，叠加消费需求逐渐好转，猪价有望逐步走出底部区间，但反弹力度取决于产能调减速度与消费恢复节奏。”从亏损程度来看，自繁自养头均亏损已超280元，部分养殖户每头亏500元，接近历史高位。持续深亏正在倒逼养殖端减产，这也成为行业产能去化的核心动力。

西北区域出现南非口蹄疫疫情，但是更多的影响牛肉行情，目前暂时未见波及至生猪市场。

生猪供应端压力逐渐释放，有消息称节中和节后集团出栏生猪体重有所下降，这在某些方面被暗示为压力有所缓解，但是这种反弹持续性仍待观察，上半年在去年可繁殖母猪数据的基础上，其上行动力相当有限，三季度和年底或存在价格逐渐上移，本月中关注一季度可繁殖母猪数量，或决定年底前生猪价格上行空间。

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。

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。