



长江期货养殖产业周报

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2025-12-15

【产业服务总部 | 饲料养殖中心】

研究员：叶天 执业编号：F03089203 投资咨询
号：Z0020750



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目 录

01

饲料养殖观点汇总

02

品种产业数据分析



- ◆ **期现端：**截至12月12日，全国现货价格11.34元/公斤，较上周涨0.23元/公斤；河南猪价11.4元/公斤，较上周涨0.01元/公斤；生猪2503收至11325元/吨，较上周涨240元/吨；03合约基差75元/吨，较上周跌230元/吨。周度生猪价格先抑后扬，重心上移，随着二育和压栏猪抛压释放，低位养殖户惜售情绪增强，以及腌腊展开和降温终端消费季节性增量，价格小幅偏强；期货主力移仓至03，跟随现货低位反弹，03贴水收窄，基差走弱，盘面近强远弱；周末现货稳中偏强。
- ◆ **供应端：**9月官方能繁母猪存栏量小降，10月在政策调控和养殖利润亏损背景下，产能去化有所加速，但仍在正常保有量3900万之上，叠加生产性能提升，在疫情相对可控情况下，明年上半年之前供应维持高位，明年8月后供应边际减少；根据仔猪数据，12月到明年一季度供应压力仍大。咨询机构数据显示12月规模企业生猪出栏计划环比增加。周度肥标价差走扩，散户前期出栏积极，大猪存栏有所减少，大猪出栏占比小增，山东、河南、江苏、两湖部分区域零星猪病散发，小猪出栏占比增加；出栏均重回落；钢联12月重点省份企业计划出栏量环比增3.2%、涌益12月规模企业计划出栏量环比增加4.64%；截至12月10日，涌益样本平均二育栏舍利用率较上期下跌7%至35%；截至12月10日，钢联重点省份养殖企业生猪计划出栏完成率32.9%；截至12月12日当周，肥标平均价差0.51元，较上周涨0.01元；截至12月11日，全国生猪周度出栏均重129.63公斤，较上周下跌0.19公斤，其中集团猪场出栏均重124.63公斤，较上周跌0.08公斤，散户出栏均重146公斤，较上周跌0.08公斤；2025年11月21-30日二次育肥销量占比为1.28%，较上期增加0.33%；截至12月12日，生猪仓单523手，较上周增加415手。
- ◆ **需求端：**周度屠宰开工率和屠宰量继续增加，北方受降温和下雪预期，屠宰订单量增多，南方部分区域受腌腊及灌肠提振，宰量也增加；周度白条价格小幅上涨，受降温影响，终端消费季节性增加，鲜销率较上周继续提升，屠企积极消化库存，但冻品走货一般，冻品库容率小幅增加。后期关注需求季节性提升以及腌腊消费增量，不过冻品库存偏高，未来冻品出库会形成供应压制。截至12月12日，周度日均屠宰开工率较上周增加1.762%至39.124%；周度日均屠宰161924.6头，较上周增加7286.2头；周度鲜销率为87.07%，较上周涨0.8%；屠宰加工利润11.3元/头，较上周增加6.6元/头；冻品库容率20.59%，较上周增加0.43%。
- ◆ **成本端：**周度仔猪价格稳中有涨、二元能繁母猪价格稳定，自繁自养利润亏损收窄，自繁自养5个月出栏肥猪成本较上周小涨。截至12月12日，全国7公斤断奶仔猪均价为219.52元/头，较上周涨2.62元/头；自繁自养养殖利润-119.84元/头，较上周涨11.76元/头，外购仔猪养殖利润-252.13元/头，较上周跌9.06元/头；截至12月11日当周，50公斤二元能繁母猪价格1547元/头，较上周稳定；母猪5000-10000头自繁自养5个月出栏肥猪成本12.09元/公斤，较上周涨0.04元/公斤；截至12月5日当周，全国猪粮比5.21：1。猪粮比持续处于三级预警，在供应过剩背景下，国家以轮储为主，12月15日放储20500吨，12月16日收储21500吨，12月17日放储4500吨，12月18日收储400吨，12月18日收储3100吨，关注国家政策。
- ◆ **周度小结：**短期冬至腌腊备货、全国降温提振需求，但12月规模企业出栏计划维持增长，当前生猪均重仍偏高，前期二次育肥面临出栏，短期供应压力仍存，猪价反弹持续性不足，关注二次育肥、集团企业出栏节奏、需求情况。中长期，9月官方能繁母猪存栏量小降，10月在政策调控和养殖利润亏损背景下，产能去化有所加速，但仍在正常保有量3900万之上，叠加生产性能提升，在疫情相对可控情况下，明年上半年之前供应维持高位，年前养殖端集中出栏压力仍存，以及冻品库存出库，旺季价格难言乐观，明年上半年淡季价格继续承压，明年下半年价格因产能去化预期相对偏强，不过行业继续降本，高度谨慎，关注产能去化情况。
- ◆ **策略建议：**供需双增，价格反弹承压，下跌空间也有限，近月淡季合约待反弹逢高滚动空思路；远月产能去化，但仍在均衡水平之上以及成本下降，谨慎看涨，在产能未有效去化前，产业可以在利润之上反弹逢高套保。
- ◆ **风险提示：**生猪疫情、规模场散户出栏情况、需求表现、二次育肥和冻品节奏、政策

鸡蛋：存栏基数仍大，盘面近弱远强

- ◆ **期现端：**截至12月12日，鸡蛋主产区均价报3.09元/斤，较上周五涨0.09元/斤，鸡蛋主销区均价报3.1元/斤，较上周五涨0.05元/斤；鸡蛋主力2601收于3077元/500千克，较上周五跌40元/500千克；主力合约基差-387元/500千克，较上周五走强90元/500千克。周度蛋价小幅抬升，终端需求平平，渠道采购低价货源积极性提升，但对高价货源偏谨慎，蛋价维持低位波动。盘面主力01合约底部震荡，周五大幅下挫，当前盘面升水现货幅度仍偏大。
- ◆ **供应端：**12月新开产蛋鸡对应2025年7月补栏，环同比均下滑，处于历史平均水平，当前现货仍表现偏弱，驱动老鸡淘汰，日龄继续下滑，供应压力边际减弱，不过存栏基数仍偏大，市场供应充足格局未改，短期仍会施压蛋价。中长期来看，受养殖利润恶化影响，养殖端补苗积极性持续下滑，25年8-11月补栏量同比大幅下滑，处于历史平均水平，对应26年1-4月新开产蛋鸡数量不大，不过当前鸡苗供应紧张格局缓解，超淘难、补苗易，市场会经历反复的磨底过程，产能出清仍需时间，整体中长期供应压力仍存，关注淘汰及外生变量影响。2025年11月全国在产蛋鸡存栏量为13.52亿只，环比减少0.07亿只，同比增加0.68亿只，处于历史同期最高水平；周度全国主产区淘汰鸡出栏1984万只，周环比减少98万只，淘汰日龄降2至486天；淘鸡价涨0.11至3.97元/斤；鸡苗价格跌0.05至2.8元/只。
- ◆ **需求端：**当前终端缺乏节日提振，对蛋价支撑减弱，不过天气转凉，各环节入市积极性提升，当前蛋价跌至低位，易刺激渠道囤货需求增加；替代品方面，猪肉价格长期承压，蔬菜价格维持高位，鸡蛋性价比高，驱动终端替代需求好转，对蛋价形成支撑。截至12月12日，鸡蛋发货量6355.06吨，周环比增181.39吨；周度样本销区销量7127吨，周环比增12吨；生产、流通环节库存分别为1.01、1.1天，较上周降0.05、降0.07天，生产环节库存压力不大，流通环节库存处于偏高水平。
- ◆ **周度小结：**当前供应较为充足施压现货表现偏弱，驱动老鸡淘汰，日龄继续下滑，叠加新开产量亦不大，供应压力边际减弱，同时低蛋价易刺激渠道采购需求增加，叠加蔬菜价格维持高位，蛋价底部存在支撑，整体短期供需相对平衡，蛋价缺乏驱动。中长期来看，25年8-11月补栏量同比大幅下滑，处于历史平均水平，对应26年1-4月新开产蛋鸡数量不大，不过当前鸡苗供应紧张格局缓解，超淘难、补苗易，市场会经历反复的磨底过程，整体整体中长期供应压力仍存，关注淘汰及外生变量影响。
- ◆ **策略建议：**目前01合约升水现货幅度较大，短期现货窄幅波动，养殖企业可以等待反弹逢高套保；中期补苗环同比下滑，开产压力不大，若春节前后大量集中淘汰，或缓解节后供应压力；长期产能出清仍需时间，供应压力仍存，关注外生环保政策、疫情等被动去产能。
- ◆ **风险提示：**淘鸡、鸡病、天气

- ◆ **期现端：**截至12月12日，辽宁锦州港玉米平仓价报2315元/吨，较上周五跌10元/吨；玉米主力2601合约，收于2242元/吨，较上周五跌53元/吨；主力基差73元/吨，较上周五走强43元/吨。周度全国玉米价格滞涨小幅回调，政策粮拍卖传言，抑制市场看涨氛围，基层售粮积极性提高，港口及深加工价格略有下行，关注下游建库积极性及售粮节奏。玉米主力01合约高位回落，当前贴水现货，基差处于历史同期偏高水平。
- ◆ **供应端：**全国基层售粮40%，进度偏快，尤其是东北地区本周售粮有所加速，当前东北产地发港口顺价，北港集港回升，随着华北自然干粮逐步上市，深加工厂前到车尚可，年前基层仍有售粮需求，从而缓解阶段性偏紧格局。10月玉米进口36万吨，环比增500%，同比增44%，进口高粱环比均降、大麦环比降同比增，国际谷物进口维持低位。截至12月5日，北、南港库存分别为152、31.5万吨，环比降11万吨、降20.2万吨；截至12月12日，山东周均深加工企业早间剩余车辆761辆，周环比降200辆。全国售粮进度为40%，同比快7%。其中华北地区售粮进度为35%，同比快1%，处于近年同期偏快水平；东北地区售粮进度为39%，同比快11%，处于近年同期偏快水平。
- ◆ **需求端：**2024年5-11月母猪存栏回升，12-1月小幅去化，性能提升，对应今年生猪存栏呈增加态势，禽类存栏亦维持高位。存栏高位支撑饲料需求刚性，近期玉米价格大幅反弹，玉麦价差缩窄，若继续上行，小麦饲用性价比再现，饲企或转为加大小麦采买，挤占玉米饲用需求；深加工方面随着原粮价格反弹，加工利润大幅缩窄，开机率回升但处于历史同期偏低水平，同时产成品库存处于高位，限制深加工需求增量。截至12月12日，周度饲料玉米库存天数29.53天，较上周增0.86天；样本深加工企业开机率62.84%，较上周升1.18%。
- ◆ **周度小结：**东北粮供应阶段性偏紧，驱动价格大幅上行，行至整数关口，市场传言政策粮拍卖，削弱看涨氛围，基层售粮有所加速，港口到港量回升，华北自然干粮陆续上量，缓解区域饲料粮供应紧张格局，当前全国售粮近四成，年前基层或仍有售粮需求，预计施压价格反弹高度，关注售粮节奏。中长期来看，25/26年度玉米种植成本下移，生长期天气适宜，预计丰产，不过旧作结转库存偏低，进口同比预增但处于偏低水平，驱动成本支撑增强；而需求方面，生猪、禽类存栏缓慢去化，饲料需求刚性，深加工利润处于历史偏低水平，产成品端走货不畅、库存高位，玉米加工需求增量有限，整体新季玉米需求稳中偏弱，限制玉米上方空间。总的来看，短期市场价格行至高位驱动出货积极性增加，预计仍有卖压需要释放，关注新粮上市节奏及渠道建库情况，中长期来看，旧作库存不多，进口维持低位，需求逐步修复，成本底部存较强支撑，但25/26年度玉米供需格局同比偏松，施压上方空间。
- ◆ **策略建议：**短期卖压仍须消化，盘面谨慎追高，持粮主体可逐步逢高套保，投机关注1-3正套；中长期需求逐步释放，底部存在强支撑，不过25/26年度玉米同比偏松，限制涨幅。
- ◆ **风险提示：**天气、政策



01

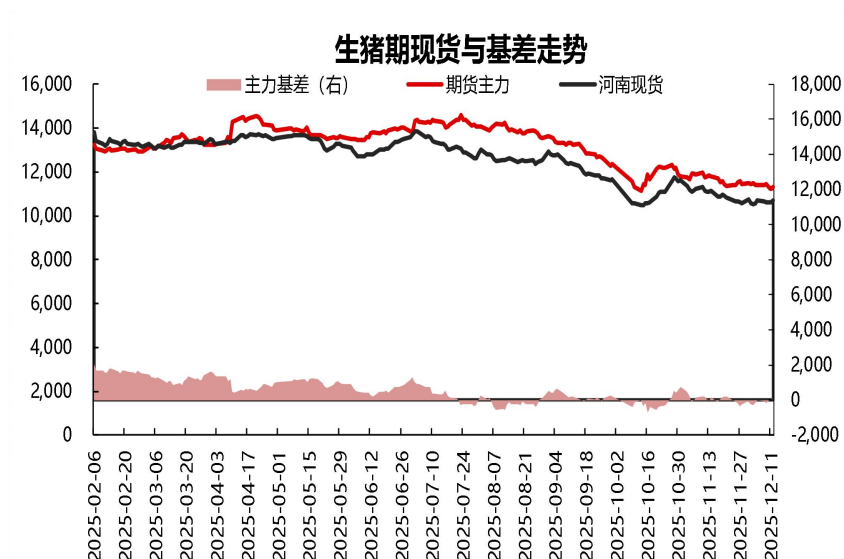
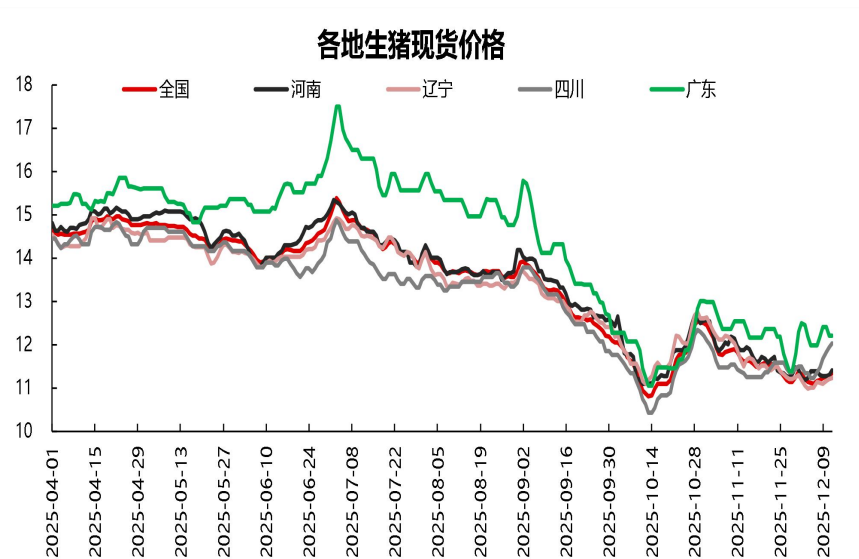
生猪：供需双增，期价震荡运行

*Changjiang
Securities*

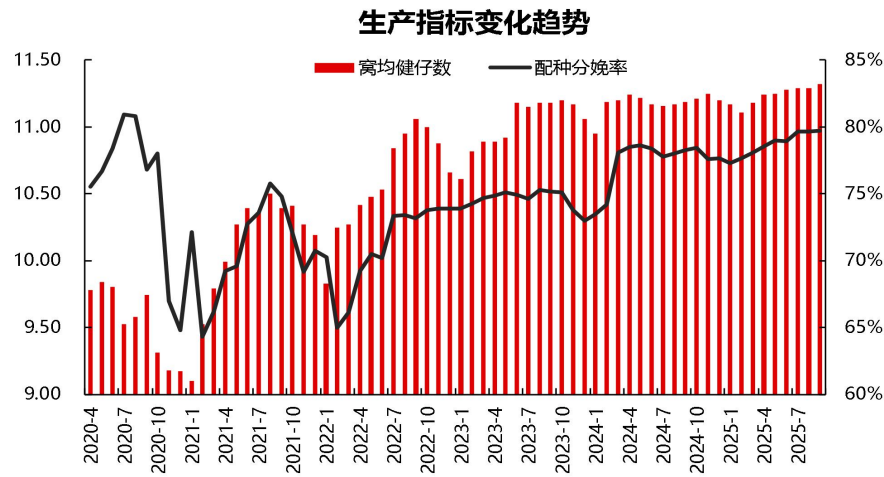
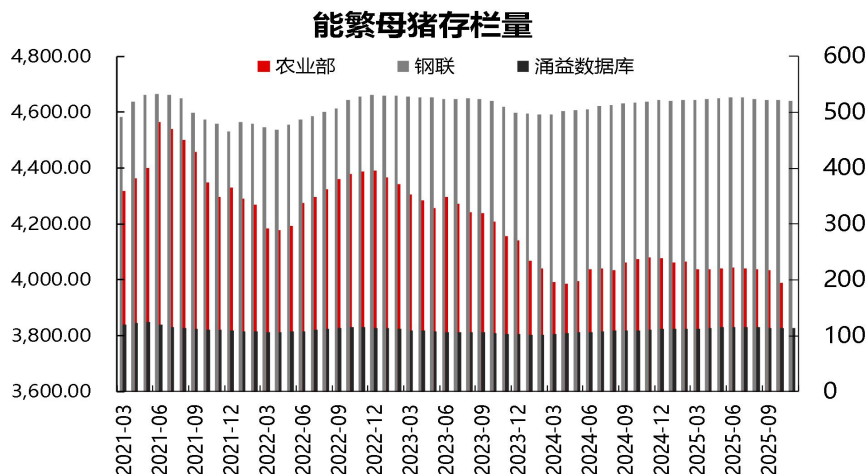
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

指标属性		本周	上周	涨跌幅
供应	出栏均重 (公斤)	129.63	129.82	-0.19
	肥标价差	0.51	0.47	0.04
	90公斤以下占比	5.43%	5.05%	0.38%
	150公斤以上占比	6.90%	6.89%	0.01%
需求	周度日均开工率	39.12%	37.36%	1.76%
	周度日均屠宰量 (头)	161925	154638	7286
	重点屠宰企业鲜销率 (%)	87.07	86.27	0.80
	屠宰加工利润 (元/头)	11.3	4.7	6.60
	毛白价差 (元/头)	3.59	3.69	-0.10
	牛肉/猪肉比价	3.79	3.74	0.04
	羊肉/猪肉比价	3.61	3.58	0.03
库存	冻品库存率	20.59%	20.16%	0.43%
成本	猪粮比 (发改委)	5.21	5.3	-0.09
	仔猪价格 (7公斤) (元/头)	219.52	216.90	2.62
	仔猪价格 (15公斤) (元/头)	305	297	8
	二元能繁母猪价格 (元/头)	1547	1547	0
	生猪饲料价格 (元/公斤)	2.62	2.61	0.01
利润	自繁自养利润 (元/头)	-119.84	-131.60	11.76
	外购仔猪利润 (元/头)	-252.13	-243.07	-9.06
仓单	生猪仓单 (手)	523	108	415
价格	河南现货价格 (元/公斤)	11.4	11.39	0.01
	白条肉价格 (元/公斤)	15	14.7	0.30
	期货主力价格 (元/吨)	11325	11085	240
	主力基差 (元/吨)	75	305	-230

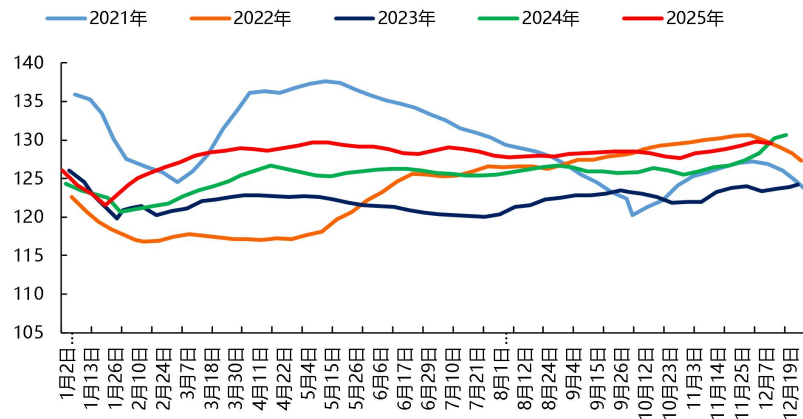


- ❑ **现货价格：**截至12月12日，全国现货价格11.34元/公斤，较上周涨0.23元/公斤；河南猪价11.4元/公斤，较上周涨0.01元/公斤。
- ❑ **期货价格：**截至12月12日，生猪2503收至11325元/吨，较上周涨240元/吨。
- ❑ **基差：**截至12月12日，03合约基差75元/吨，较上周跌230元/吨。

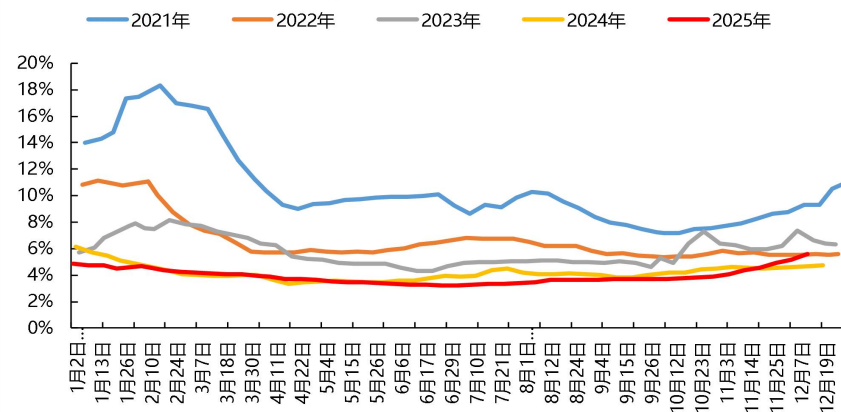


- 能繁母猪存栏下降：**2024年5-11月产能缓增，2024年12、2025年1月产能环比小降，2月产能环比增加后3、4月小幅回落，5-6月再度回升，7-9月小幅下降，10月产能调控持续见效，10月官方母猪存栏量3990万头，环比降1.12%，同比降2.04%，比正常保有量3900万高2.31%；我的农产品网11月样本点能繁母猪存栏519.91万头，环比降0.38%，同比增0.10%；涌益11月样本点能繁母猪存栏113.70万头，环比增0.03%，同比增2.97%。政策调控降能繁背景下，部分头部企业带动减产，以及仔猪价格跌破成本，自繁自养利润亏损，母猪淘汰增加，但行业前期盈利一年多，抗亏能力增强，企业主要淘汰落后产能，降本为主，关注冬季猪病对产能的考验。
- 生产性能提升：**11月二元：三元能繁占比95%：5%，和上月相同；配种分娩率79.50%，较上月下降0.2%，同比增2.45%；窝均健仔数11.33，较上月涨0.01，同比增0.71%。母猪生产性能为近四年最高水平，目前局部疫情散发。根据农业农村部数据，2025年2月以来，规模场新生仔猪数量整体呈现增长态势，25年2月至10月每月全国新生仔猪数量相比上年同期增长幅度在 3.4%-11%之间，10 月份环比降 1%，但同比增 3.4%；钢联数据显示，仔猪出生数2025年2-10月持续增加，11月环比降1.3%，同比增7.8%。根据以上数据，12月到 明年一季度之前，生猪出栏量压力仍大；钢联12月重点省份企业计划出栏量环比增3.2%、涌益12月规模企业计划出栏量环比增加4.64%。
- 9月官方能繁母猪存栏量小降，10月在政策调控和养殖利润亏损背景下，产能去化有所加速，但仍在正常保有量3900万之上，叠加生产性能提升，在疫情相对可控情况下，明年上半年之前供应维持高位，明年8月后供应边际减少；根据仔猪数据，12月到明年一季度供应压力仍大。

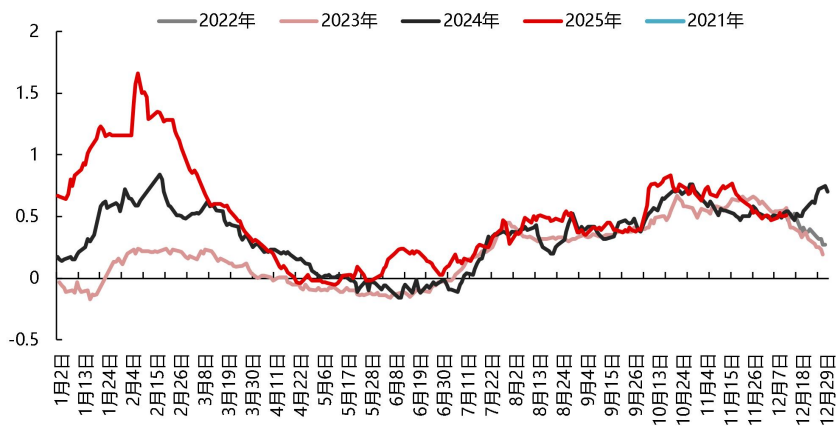
出栏生猪均重



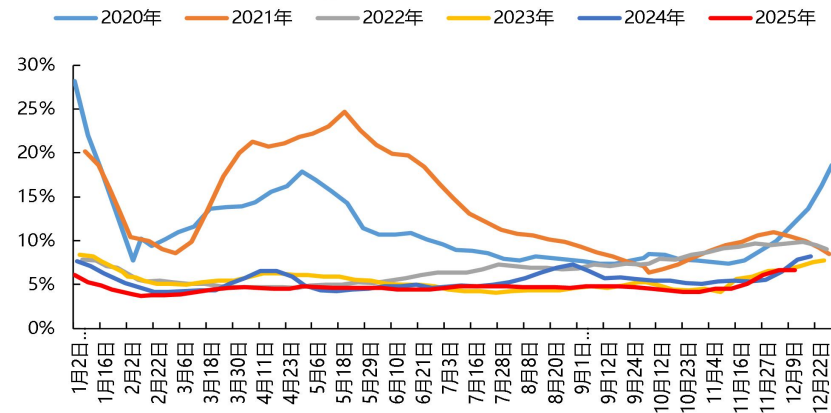
90kg以下猪出栏占比



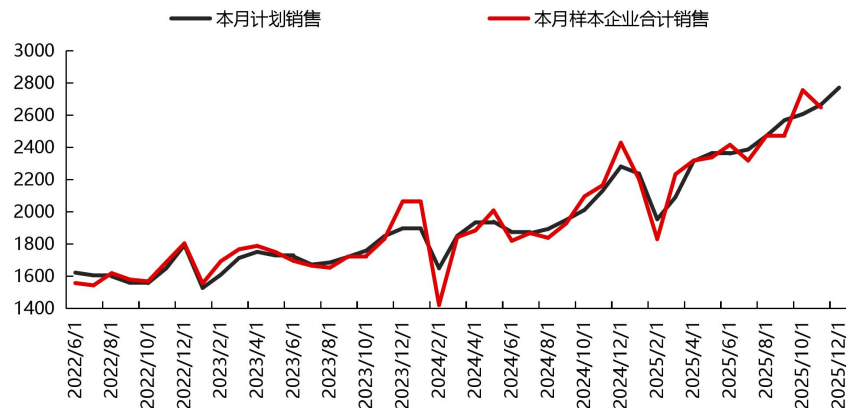
肥标价差



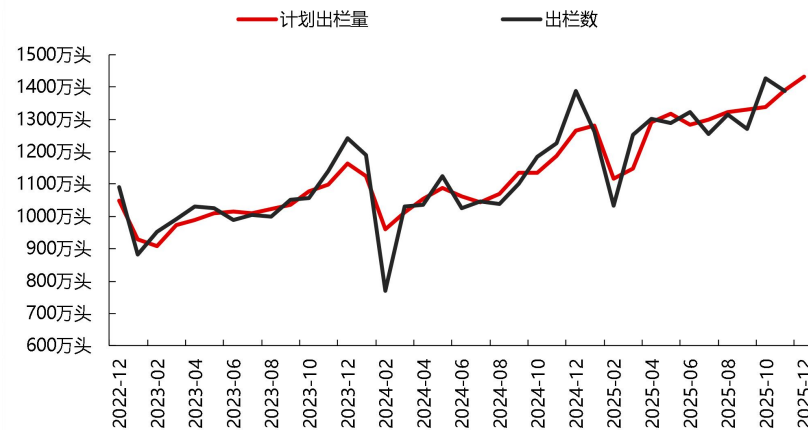
150kg以上猪出栏占比



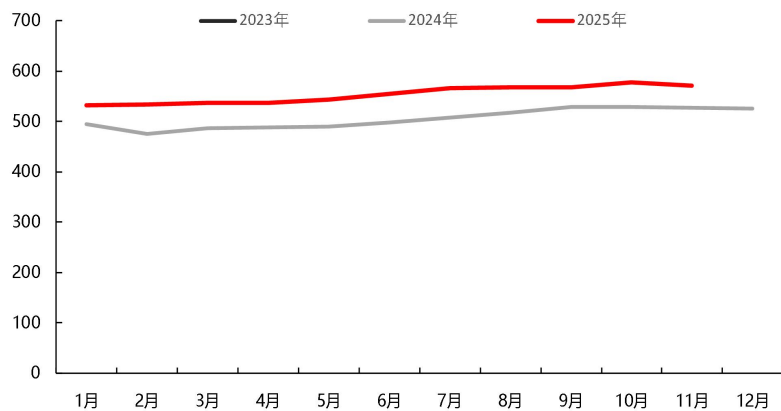
月度出栏计划(涌益)



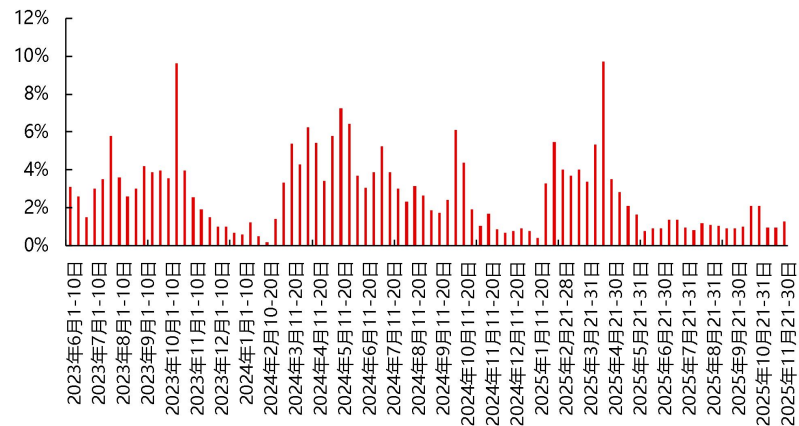
月度出栏计划(钢联, 万头)



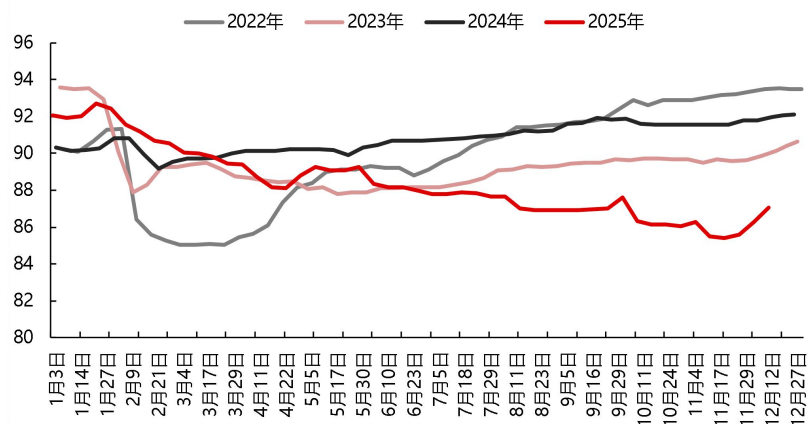
仔猪出生数



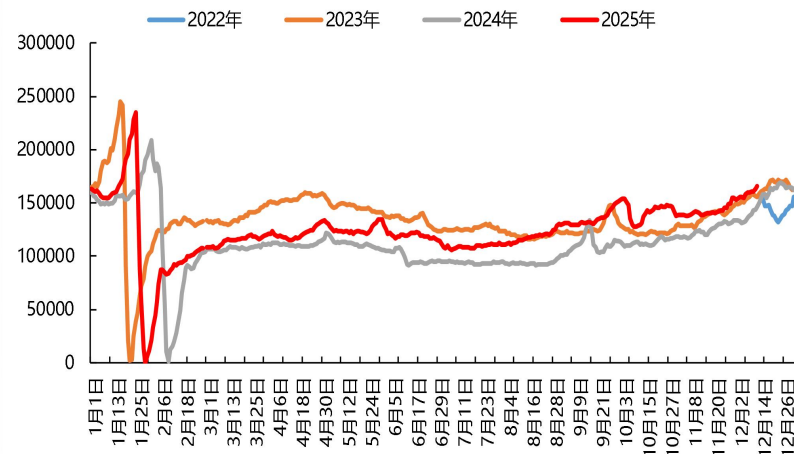
二育销量趋势图



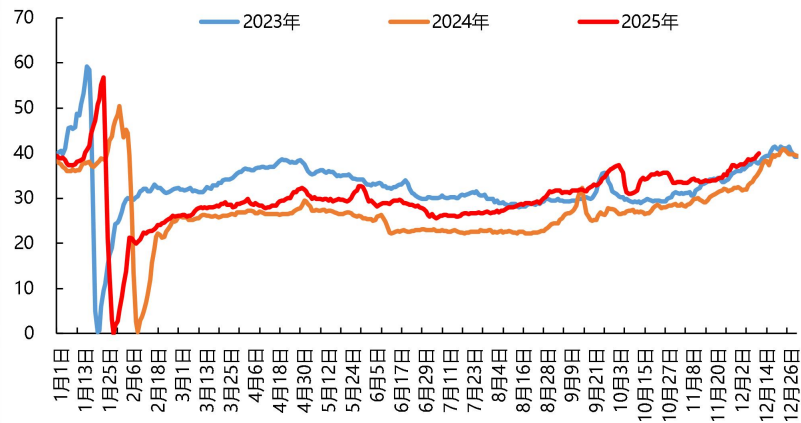
重点屠宰企业鲜销率 (%)



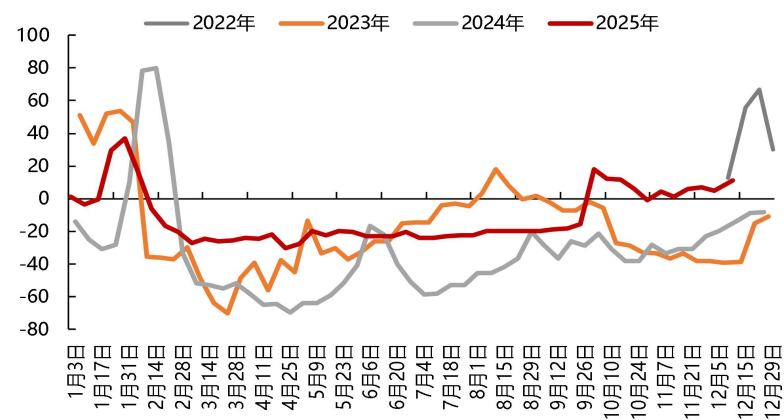
日均屠宰量



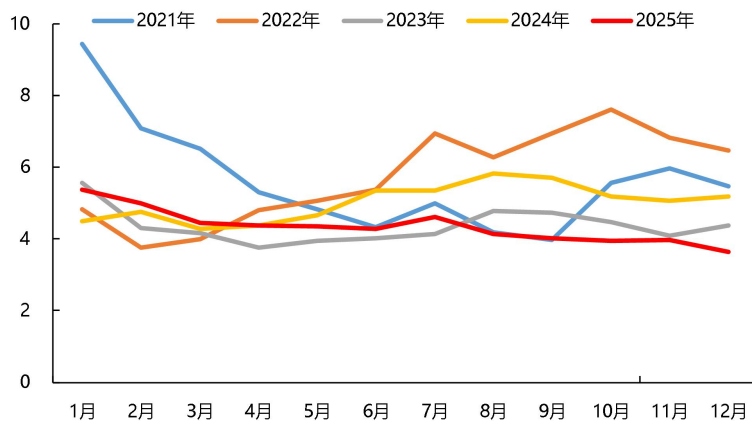
重点企业屠宰开工率



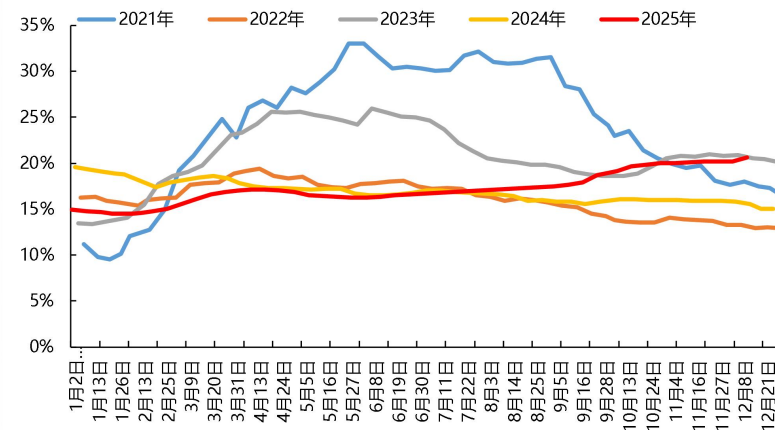
屠宰加工利润



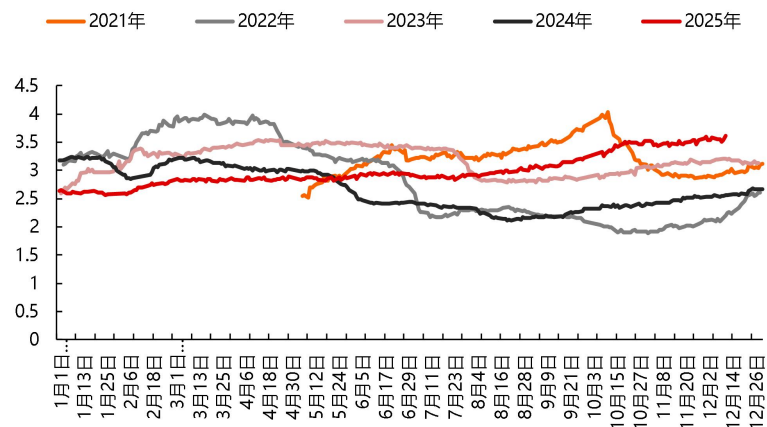
毛白现货价差



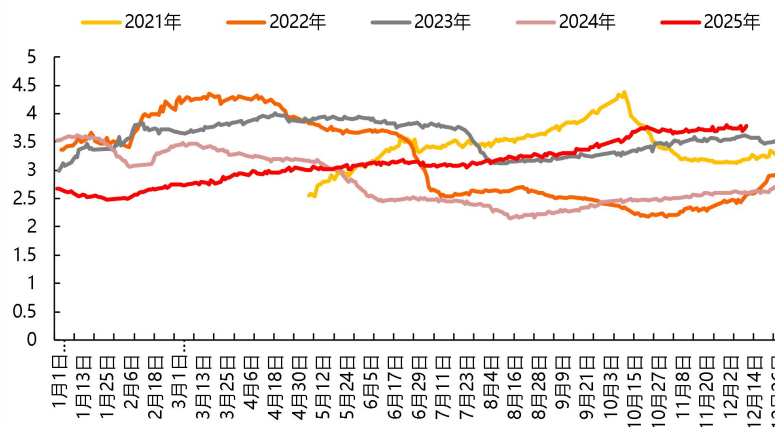
冻品库存率



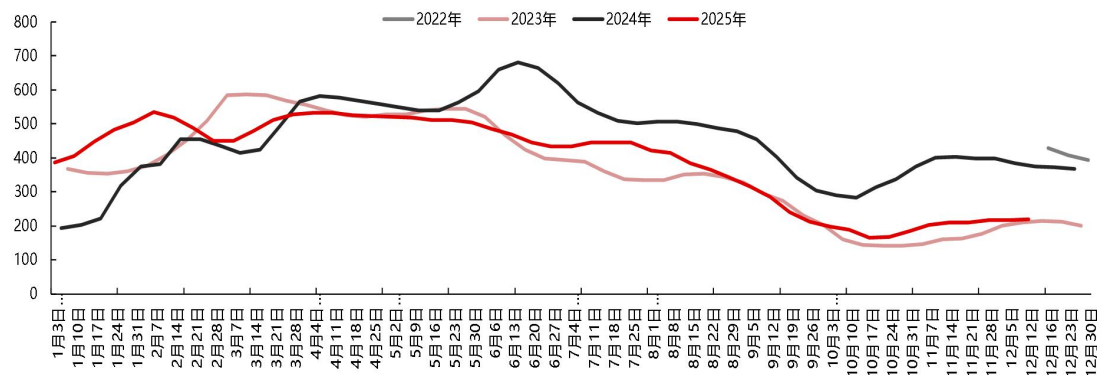
羊肉/猪肉比价



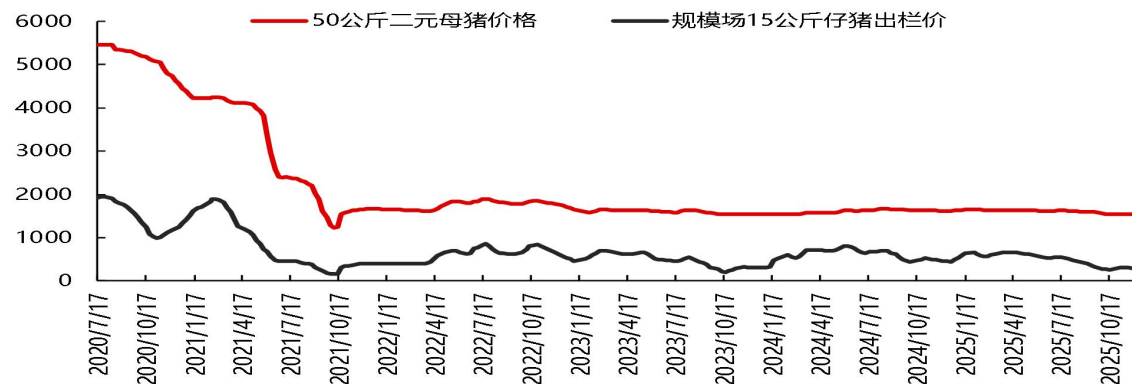
牛肉/猪肉比价



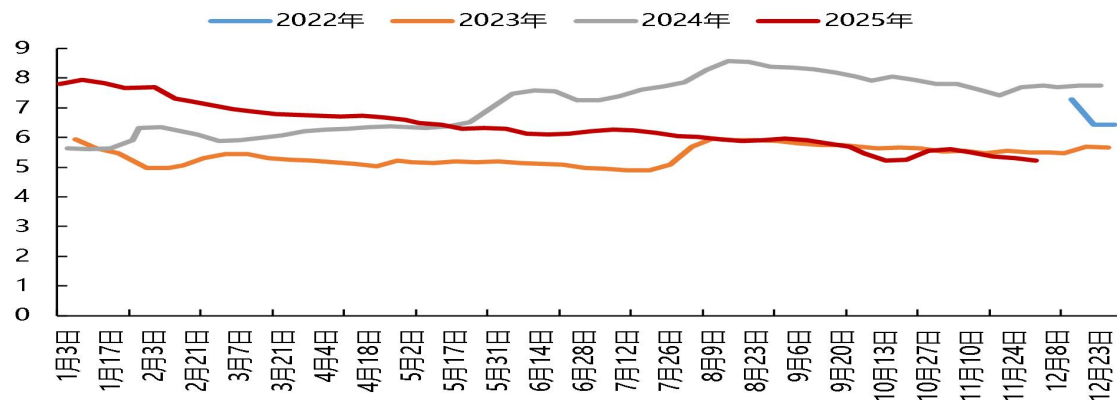
仔猪价格 (7kg)



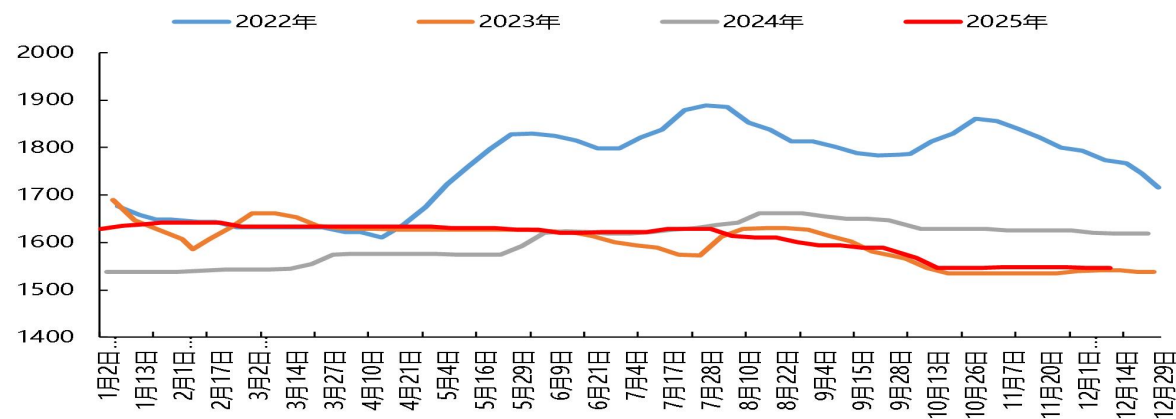
全国仔猪及二元母猪销售走势均价图



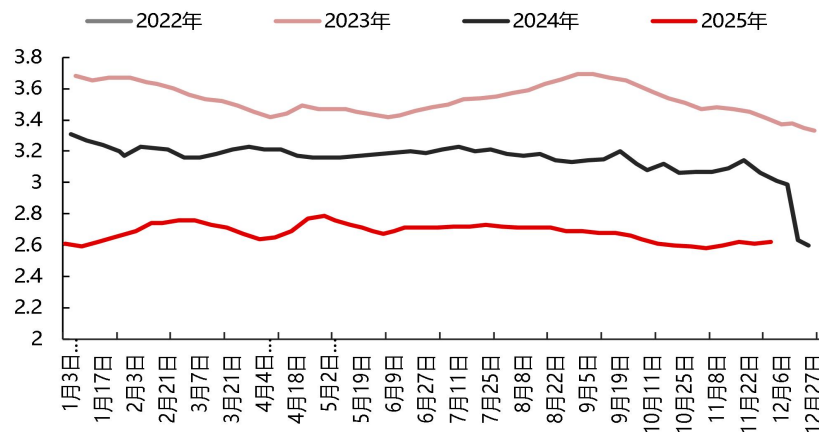
猪粮比



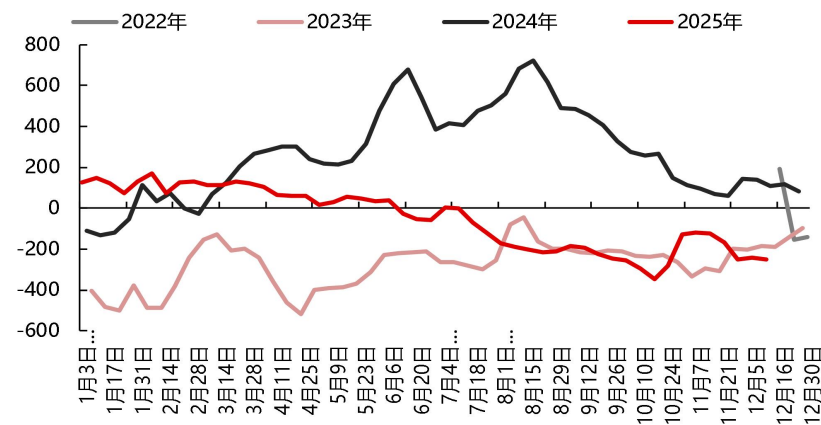
50公斤二元母猪价格



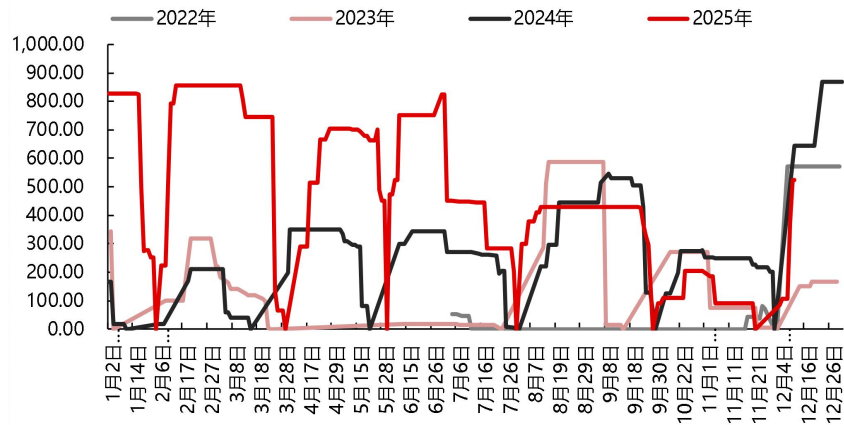
生猪饲料价格



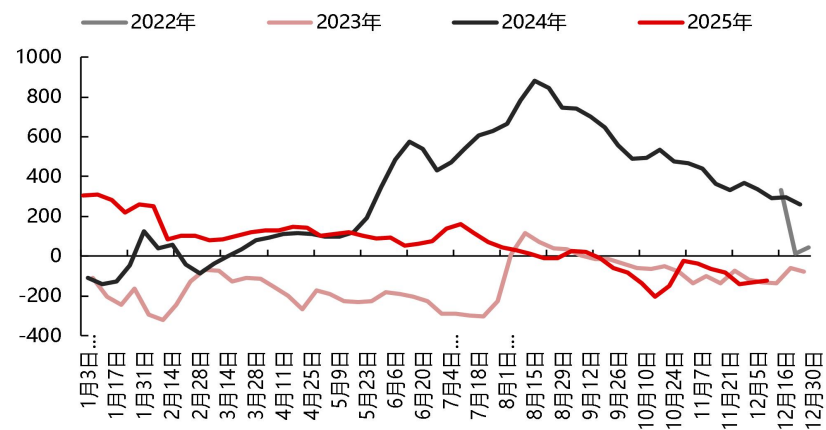
外购仔猪育肥利润



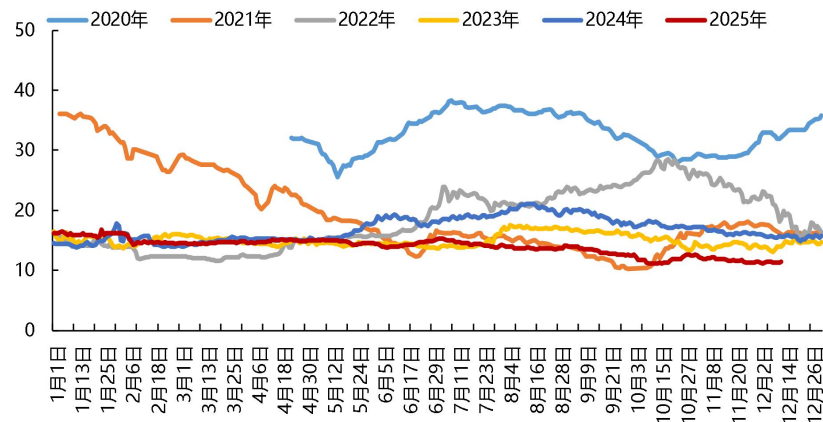
生猪仓单



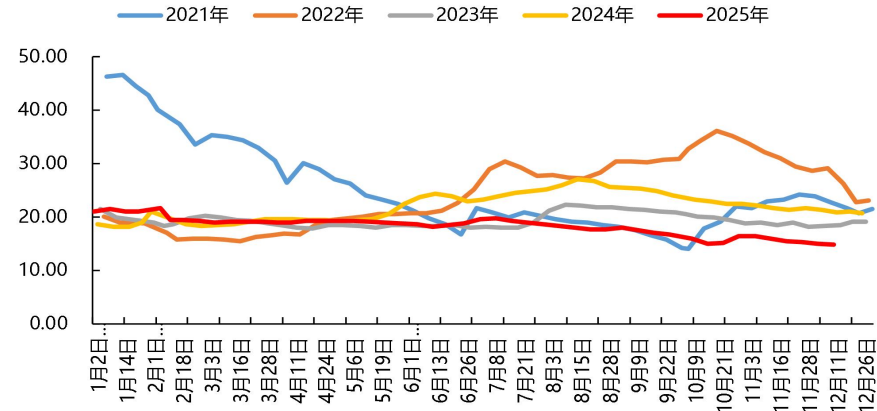
自繁自养利润



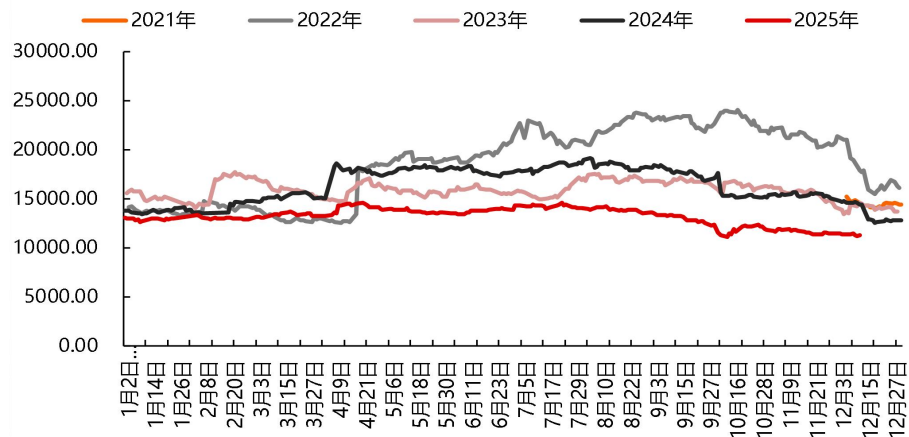
河南现货价格



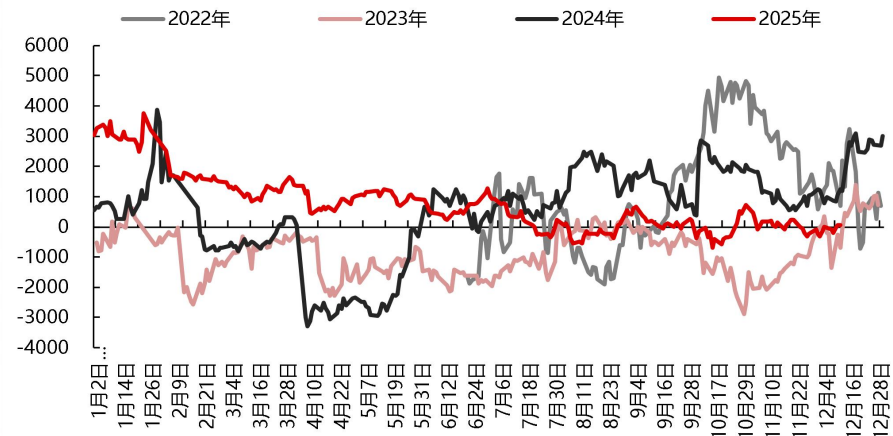
白条肉价格



生猪主力合约价



主力基差



- ◆ **期现端：**截至12月12日，全国现货价格11.34元/公斤，较上周涨0.23元/公斤；河南猪价11.4元/公斤，较上周涨0.01元/公斤；生猪2503收至11325元/吨，较上周涨240元/吨；03合约基差75元/吨，较上周跌230元/吨。周度生猪价格先抑后扬，重心上移，随着二育和压栏猪抛压释放，低位养殖户惜售情绪增强，以及腌腊展开和降温终端消费季节性增量，价格小幅偏强；期货主力移仓至03，跟随现货低位反弹，03贴水收窄，基差走弱，盘面近强远弱；周末现货稳中偏强。
- ◆ **供应端：**9月官方能繁母猪存栏量小降，10月在政策调控和养殖利润亏损背景下，产能去化有所加速，但仍在正常保有量3900万之上，叠加生产性能提升，在疫情相对可控情况下，明年上半年之前供应维持高位，明年8月后供应边际减少；根据仔猪数据，12月到明年一季度供应压力仍大。咨询机构数据显示12月规模企业生猪出栏计划环比增加。周度肥标价差走扩，散户前期出栏积极，大猪存栏有所减少，大猪出栏占比小增，山东、河南、江苏、两湖部分区域零星猪病散发，小猪出栏占比增加；出栏均重回落；钢联12月重点省份企业计划出栏量环比增3.2%、涌益12月规模企业计划出栏量环比增加4.64%；截至12月10日，涌益样本平均二育栏舍利用率较上期下跌7%至35%；截至12月10日，钢联重点省份养殖企业生猪计划出栏完成率32.9%；截至12月12日当周，肥标平均价差0.51元，较上周涨0.01元；截至12月11日，全国生猪周度出栏均重129.63公斤，较上周下跌0.19公斤，其中集团猪场出栏均重124.63公斤，较上周跌0.08公斤，散户出栏均重146公斤，较上周跌0.08公斤；2025年11月21-30日二次育肥销量占比为1.28%，较上期增加0.33%；截至12月12日，生猪仓单523手，较上周增加415手。
- ◆ **需求端：**周度屠宰开工率和屠宰量继续增加，北方受降温和下雪预期，屠宰订单量增多，南方部分区域受腌腊及灌肠提振，宰量也增加；周度白条价格小幅上涨，受降温影响，终端消费季节性增加，鲜销率较上周继续提升，屠企积极消化库存，但冻品走货一般，冻品库容率小幅增加。后期关注需求季节性提升以及腌腊消费增量，不过冻品库存偏高，未来冻品出库会形成供应压制。截至12月12日，周度日均屠宰开工率较上周增加1.762%至39.124%；周度日均屠宰161924.6头，较上周增加7286.2头；周度鲜销率为87.07%，较上周涨0.8%；屠宰加工利润11.3元/头，较上周增加6.6元/头；冻品库容率20.59%，较上周增加0.43%。
- ◆ **成本端：**周度仔猪价格稳中有涨、二元能繁母猪价格稳定，自繁自养利润亏损收窄，自繁自养5个月出栏肥猪成本较上周小涨。截至12月12日，全国7公斤断奶仔猪均价为219.52元/头，较上周涨2.62元/头；自繁自养养殖利润-119.84元/头，较上周涨11.76元/头，外购仔猪养殖利润-252.13元/头，较上周跌9.06元/头；截至12月11日当周，50公斤二元能繁母猪价格1547元/头，较上周稳定；母猪5000-10000头自繁自养5个月出栏肥猪成本12.09元/公斤，较上周涨0.04元/公斤；截至12月5日当周，全国猪粮比5.21：1。猪粮比持续处于三级预警，在供应过剩背景下，国家以轮储为主，12月15日放储20500吨，12月16日收储21500吨，12月17日放储4500吨，12月18日收储400吨，12月18日收储3100吨，关注国家政策。
- ◆ **周度小结：**短期冬至腌腊备货、全国降温提振需求，但12月规模企业出栏计划维持增长，当前生猪均重仍偏高，前期二次育肥面临出栏，短期供应压力仍存，猪价反弹持续性不足，关注二次育肥、集团企业出栏节奏、需求情况。中长期，9月官方能繁母猪存栏量小降，10月在政策调控和养殖利润亏损背景下，产能去化有所加速，但仍在正常保有量3900万之上，叠加生产性能提升，在疫情相对可控情况下，明年上半年之前供应维持高位，年前养殖端集中出栏压力仍存，以及冻品库存出库，旺季价格难言乐观，明年上半年淡季价格继续承压，明年下半年价格因产能去化预期相对偏强，不过行业继续降本，高度谨慎，关注产能去化情况。
- ◆ **策略建议：**供需双增，价格反弹承压，下跌空间也有限，近月淡季合约待反弹逢高滚动空思路；远月产能去化，但仍在均衡水平之上以及成本下降，谨慎看涨，在产能未有效去化前，产业可以在利润之上反弹逢高套保。
- ◆ **风险提示：**生猪疫情、规模场散户出栏情况、需求表现、二次育肥和冻品节奏、政策



02

鸡蛋：存栏基数仍大，盘面近弱远强

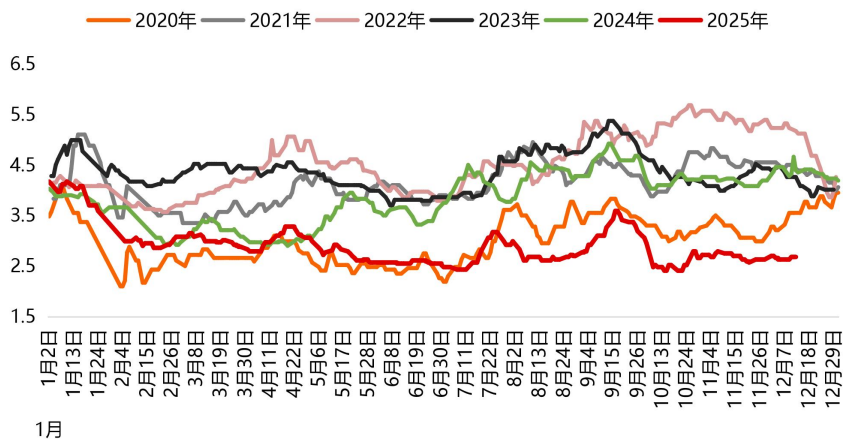
Changjiang
Securities



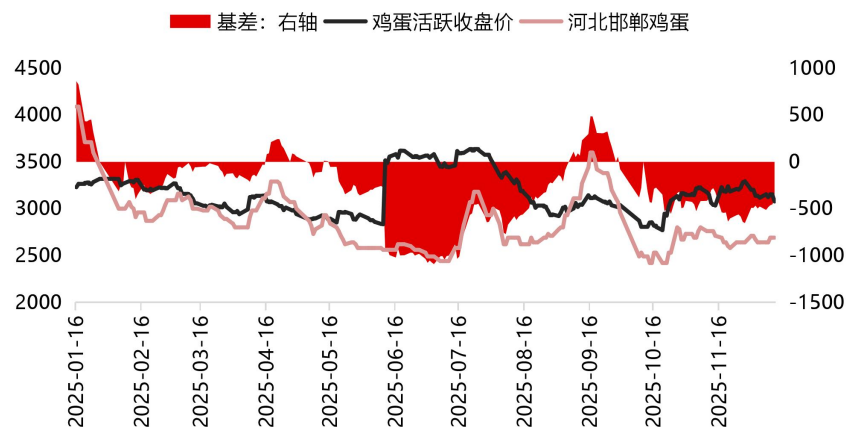
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

河北邯郸鸡出场价



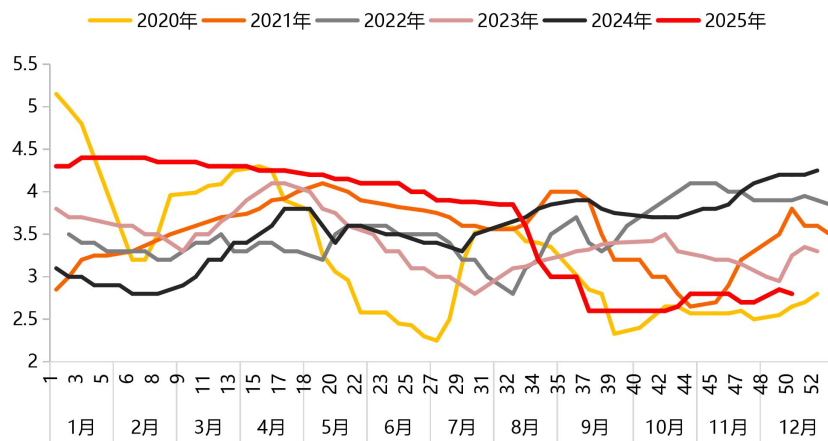
鸡蛋期货现货走势



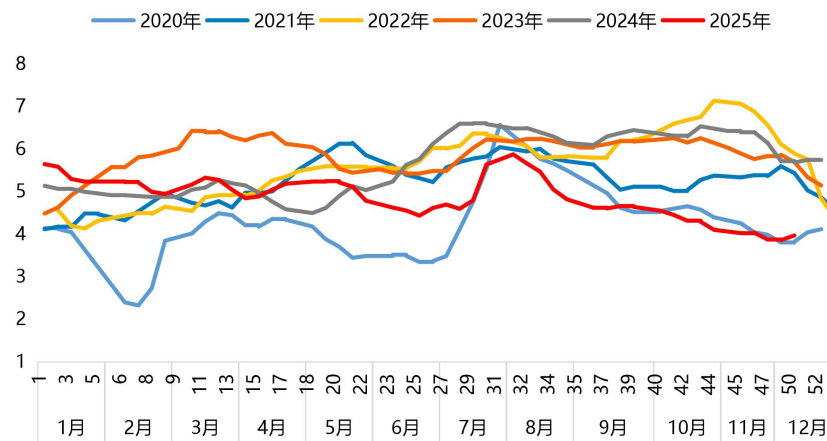
- ❑ **现货价格：**截至12月12日，鸡蛋主产区均价报3.09元/斤，较上周五涨0.09元/斤，鸡蛋主销区均价报3.1元/斤，较上周五涨0.05元/斤。
- ❑ **期货价格：**截至12月12日，鸡蛋主力2601，收于3077元/500千克，较上周五跌40元/500千克。
- ❑ **基差：**截至12月12日，主力基差（与河北邯郸现货价差）-387元/500千克，较上周五走强90元/500千克。

指标属性		本周	上周	涨跌
资料来源：长江期货产业服务部-饲料养殖中心				
价格	鸡蛋主产区均价（元/斤）	3.09	3.00	0.09
	鸡蛋主销区均价（元/斤）	3.10	3.05	0.05
供应	全国蛋鸡种蛋周度利用率	57.00	57.00	0.00
	主产区平均价：蛋鸡苗（元/只）	2.80	2.85	-0.05
	主产区平均价：淘汰鸡（元/斤）	3.97	3.86	0.11
	淘汰鸡出栏量（万只）	1984.00	2082.00	-98.00
	产区发货量（吨）	6355.06	6173.67	181.39
	淘汰鸡日龄（天）	486.00	488.00	-2.00
	大码蛋占比（%）	40.95	40.62	0.33
	中码蛋占比（%）	44.00	43.67	0.33
	小码蛋占比（%）	15.05	15.71	-0.66
需求	鸡蛋销区市场销量（吨）	7127.00	7115.00	12
	周度日均北京市场到车量（车）	13.29	12.29	1
	周度日均广东市场到车量（车）	72	91	8
库存	mysteel：鸡蛋：生产环节：库存（天）	0.95	0.97	-0.02
	卓创：鸡蛋：生产环节：库存（天）	1.01	1.06	-0.05
	mysteel：鸡蛋：流通环节：库存（天）	1.26	1.32	-0.06
	卓创：鸡蛋：流通环节：库存（天）	1.10	1.17	-0.07
利润	蛋鸡养殖预期利润（元/只）	-22.62	-28.40	5.78
	单斤鸡蛋利润（元/斤）	-0.19	-0.16	-0.03
	市场平均价格:蛋鸡饲料（元/公斤）	2.63	2.63	0.00
价差	平均批发价：猪肉/鸡蛋：比值	2.34	2.38	-0.04
	寿光蔬菜价格指数/鸡蛋：比值	0.79	0.80	0.00
	湖北大小蛋价差（件净重45-35）	14.00	16.00	-2.00
	鸡蛋1-2价差	156.00	103.00	53

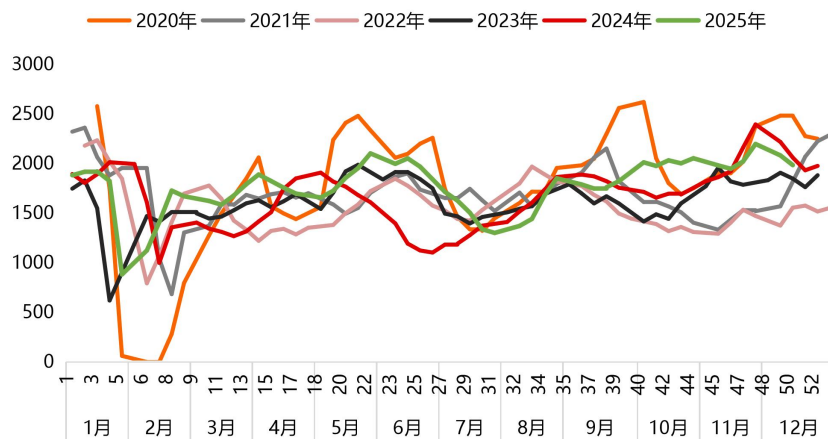
主产区平均价:蛋鸡苗



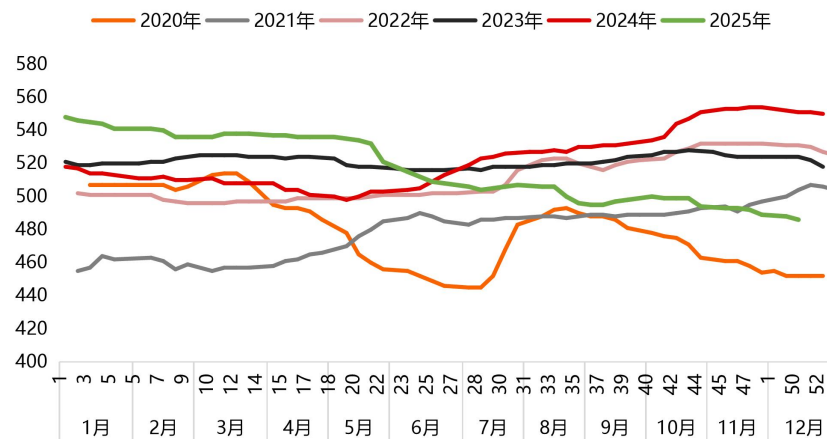
主产区平均价:淘汰鸡



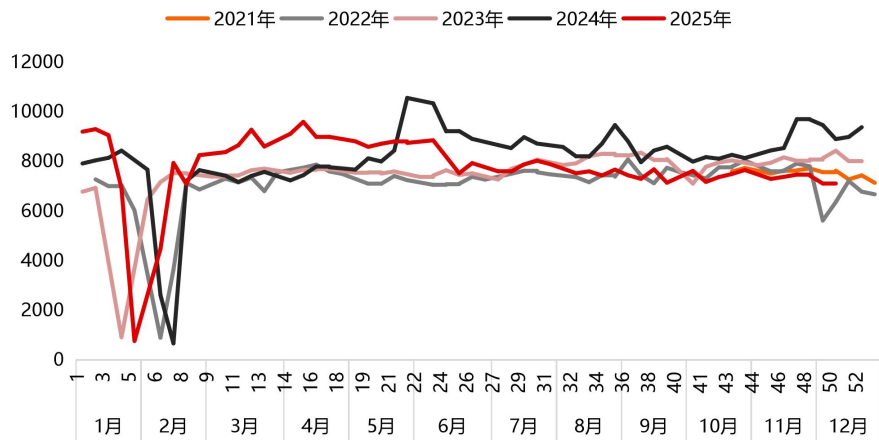
主产区蛋鸡淘汰出栏量



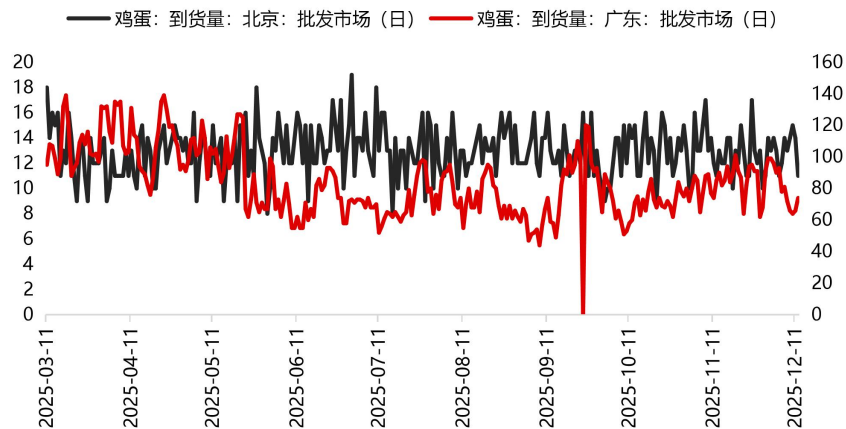
淘汰鸡平均日龄



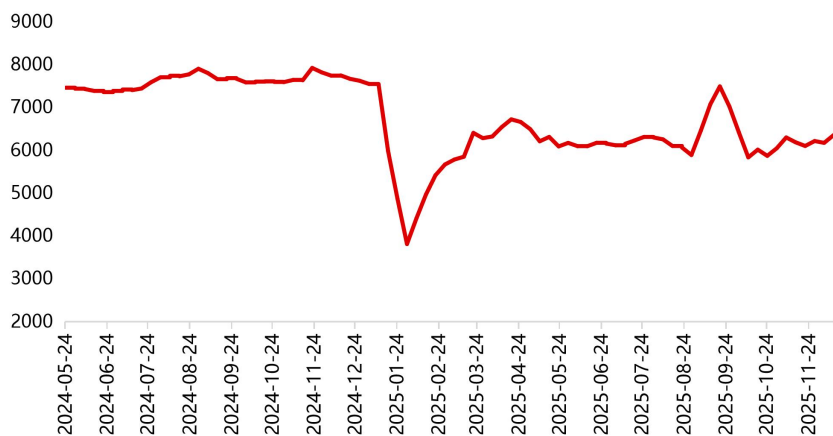
代表销区周度鸡蛋销量



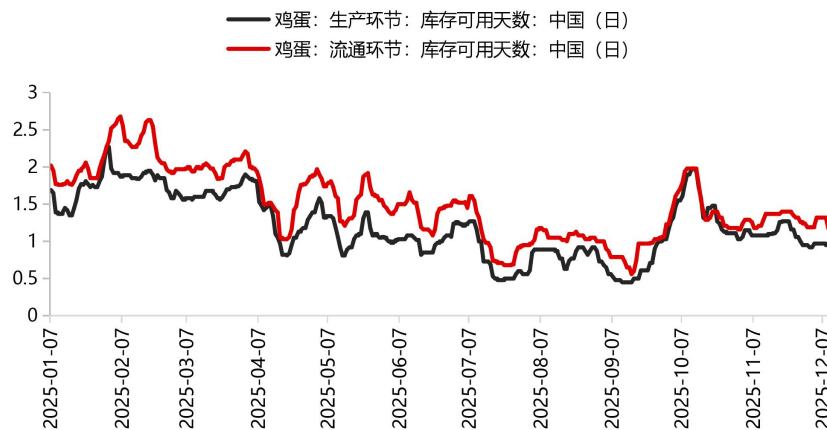
销区市场到车量



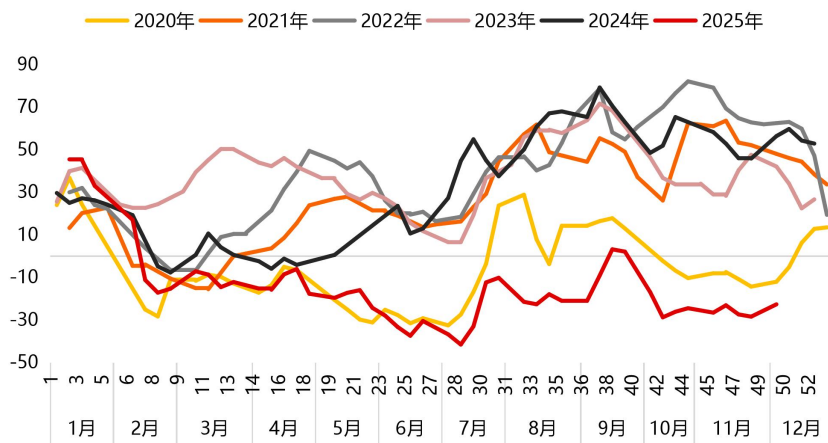
鸡蛋：发货量（吨）



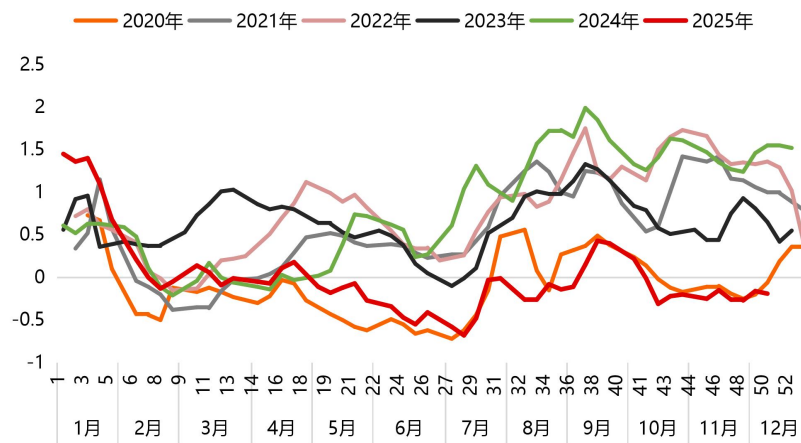
鸡蛋各环节库存



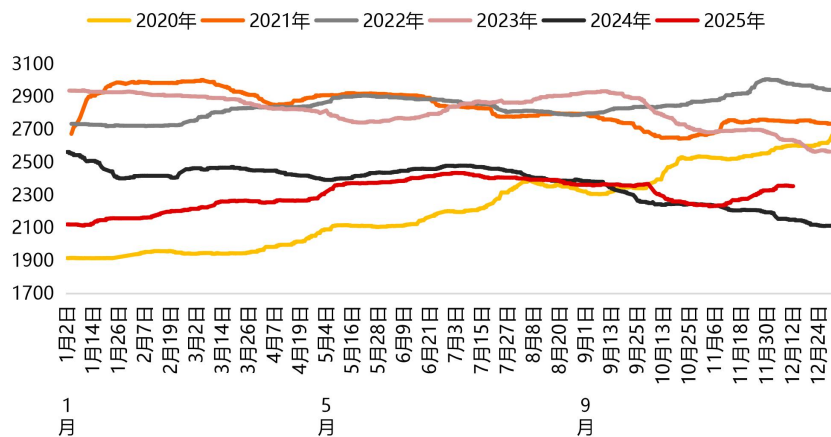
蛋鸡养殖预期盈利



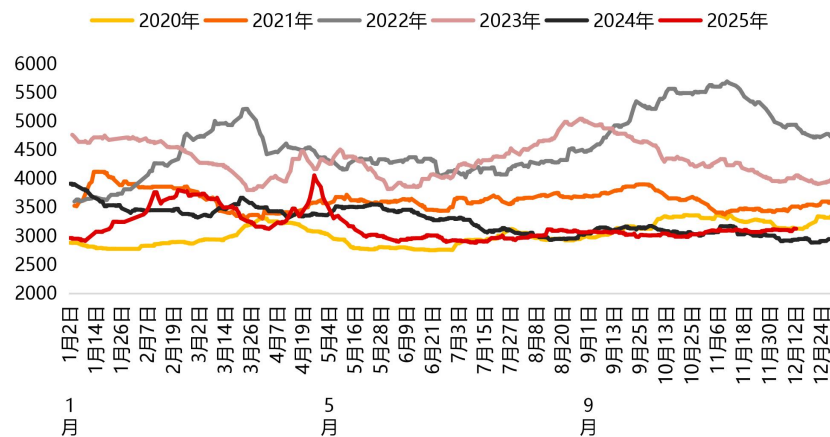
单斤鸡蛋周度平均盈利



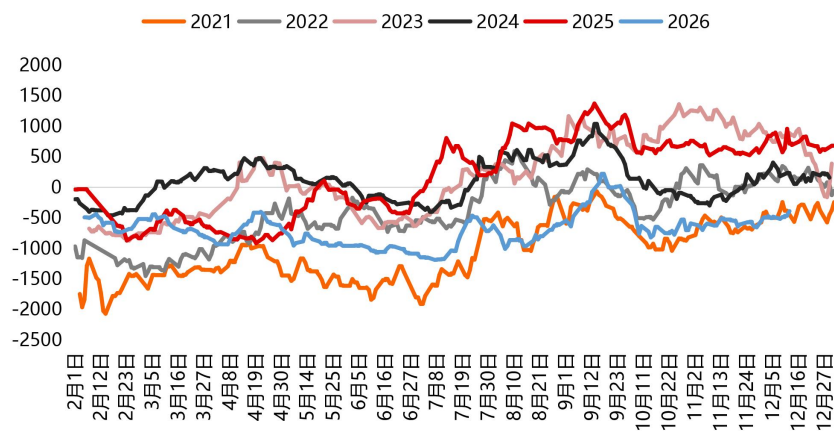
现货价:玉米:地区均价



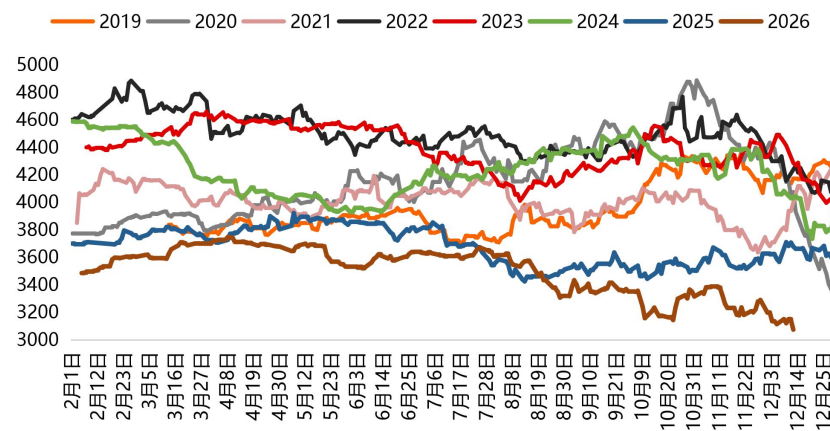
现货价:豆粕:地区均价



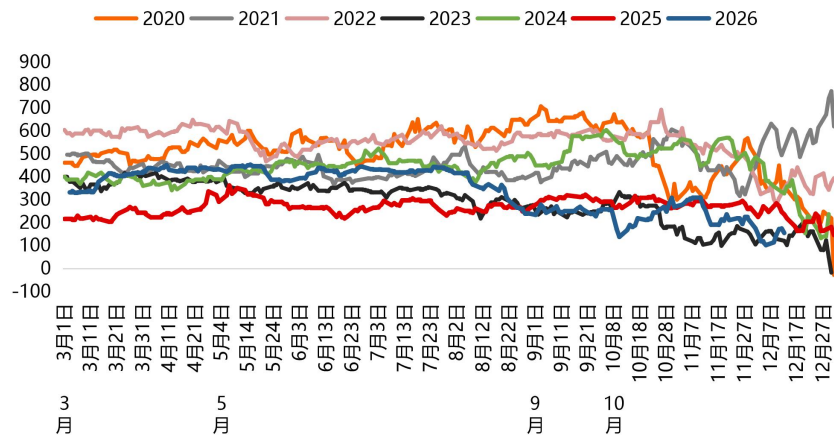
JD01基差



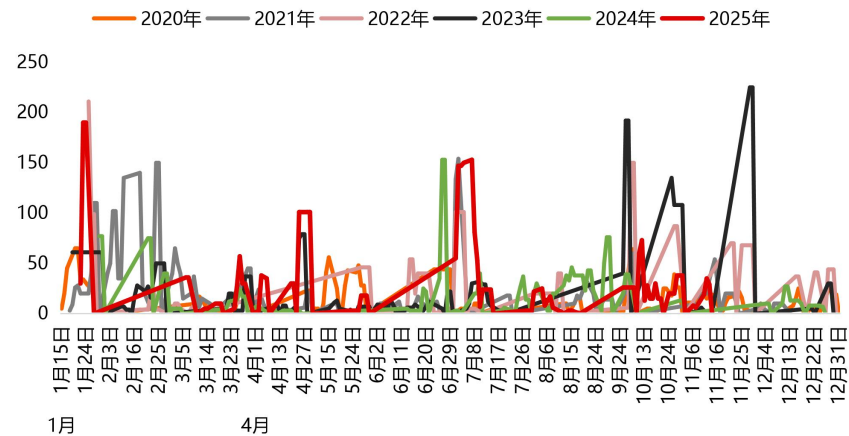
JD01收盘价



1-2



仓单数量：鸡蛋



鸡蛋：存栏基数仍大，盘面近弱远强

- ◆ **期现端：**截至12月12日，鸡蛋主产区均价报3.09元/斤，较上周五涨0.09元/斤，鸡蛋主销区均价报3.1元/斤，较上周五涨0.05元/斤；鸡蛋主力2601收于3077元/500千克，较上周五跌40元/500千克；主力合约基差-387元/500千克，较上周五走强90元/500千克。周度蛋价小幅抬升，终端需求平平，渠道采购低价货源积极性提升，但对高价货源偏谨慎，蛋价维持低位波动。盘面主力01合约底部震荡，周五大幅下挫，当前盘面升水现货幅度仍偏大。
- ◆ **供应端：**12月新开产蛋鸡对应2025年7月补栏，环同比均下滑，处于历史平均水平，当前现货仍表现偏弱，驱动老鸡淘汰，日龄继续下滑，供应压力边际减弱，不过存栏基数仍偏大，市场供应充足格局未改，短期仍会施压蛋价。中长期来看，受养殖利润恶化影响，养殖端补苗积极性持续下滑，25年8-11月补栏量同比大幅下滑，处于历史平均水平，对应26年1-4月新开产蛋鸡数量不大，不过当前鸡苗供应紧张格局缓解，超淘难、补苗易，市场会经历反复的磨底过程，产能出清仍需时间，整体中长期供应压力仍存，关注淘汰及外生变量影响。2025年11月全国在产蛋鸡存栏量为13.52亿只，环比减少0.07亿只，同比增加0.68亿只，处于历史同期最高水平；周度全国主产区淘汰鸡出栏1984万只，周环比减少98万只，淘汰日龄降2至486天；淘鸡价涨0.11至3.97元/斤；鸡苗价格跌0.05至2.8元/只。
- ◆ **需求端：**当前终端缺乏节日提振，对蛋价支撑减弱，不过天气转凉，各环节入市积极性提升，当前蛋价跌至低位，易刺激渠道囤货需求增加；替代品方面，猪肉价格长期承压，蔬菜价格维持高位，鸡蛋性价比高，驱动终端替代需求好转，对蛋价形成支撑。截至12月12日，鸡蛋发货量6355.06吨，周环比增181.39吨；周度样本销区销量7127吨，周环比增12吨；生产、流通环节库存分别为1.01、1.1天，较上周降0.05、降0.07天，生产环节库存压力不大，流通环节库存处于偏高水平。
- ◆ **周度小结：**当前供应较为充足施压现货表现偏弱，驱动老鸡淘汰，日龄继续下滑，叠加新开产量亦不大，供应压力边际减弱，同时低蛋价易刺激渠道采购需求增加，叠加蔬菜价格维持高位，蛋价底部存在支撑，整体短期供需相对平衡，蛋价缺乏驱动。中长期来看，25年8-11月补栏量同比大幅下滑，处于历史平均水平，对应26年1-4月新开产蛋鸡数量不大，不过当前鸡苗供应紧张格局缓解，超淘难、补苗易，市场会经历反复的磨底过程，整体整体中长期供应压力仍存，关注淘汰及外生变量影响。
- ◆ **策略建议：**目前01合约升水现货幅度较大，短期现货窄幅波动，养殖企业可以等待反弹逢高套保；中期补苗环同比下滑，开产压力不大，若春节前后大量集中淘汰，或缓解节后供应压力；长期产能出清仍需时间，供应压力仍存，关注外生环保政策、疫情等被动去产能。
- ◆ **风险提示：**淘鸡、鸡病、天气



03

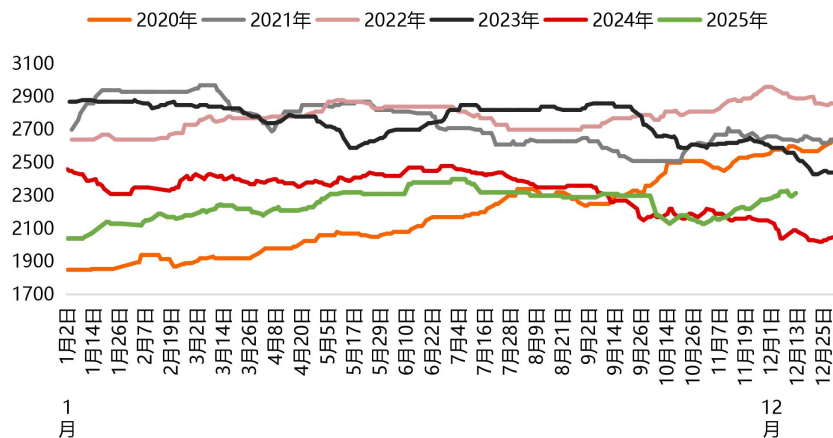
玉米：卖压有待消化，盘面谨慎追高

*Changjiang
Securities*

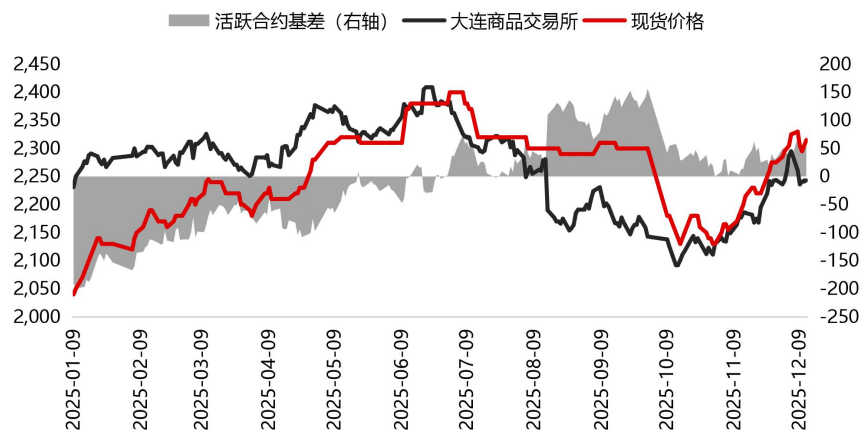
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

玉米平仓价：锦州港



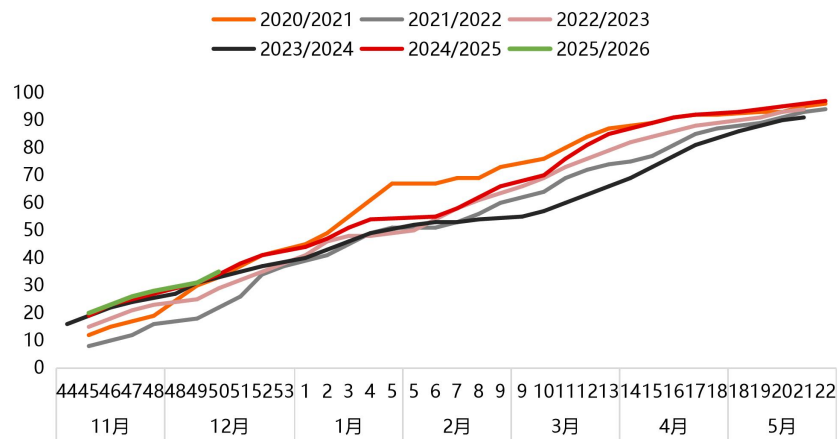
玉米期现货走势



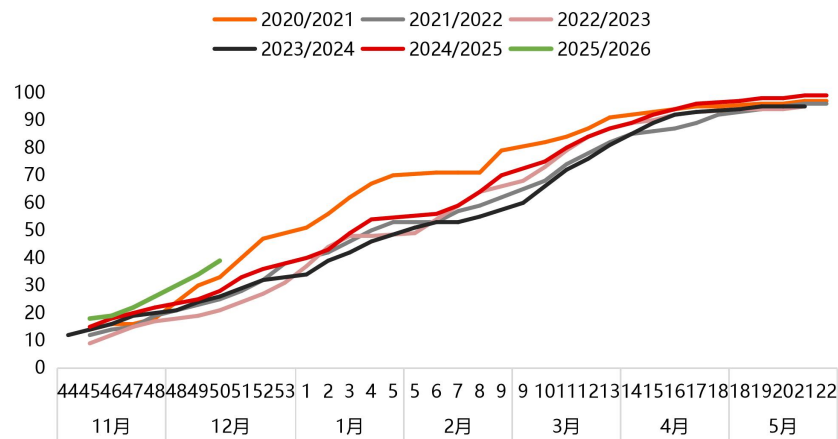
- ❑ **现货价格：**截至12月12日，辽宁锦州港玉米平仓价报2315元/吨，较上周五跌10元/吨，东北产区玉米价格小幅调整。
- ❑ **期货价格：**截至12月12日，玉米主力2601合约，收于2242元/吨，较上周五跌53元/吨。
- ❑ **基差：**截至12月12日，主力基差73元/吨，较上周五走强43元/吨。

指标属性		本周	上周	涨跌幅
资料来源：长江期货产业服务部-饲料养殖中心				
价格	港口平仓价:玉米(国标二等):锦州港 (元/吨)	2315	2325	-10
	港口成交价:玉米(国标二等):广东蛇口 (元/吨)	2460	2490	-30
	南北港口价差 (元/吨)	145	165	-20
供应	售粮进度: 东北地区 (%)	39	34	5
	售粮进度: 华北地区 (%)	35	31	4
	玉米: 货物: 到港量: 北方四港 (周)	97	74.8	22.2
	周均深加工企业: 早间剩余车辆: 山东 (辆)	761	961	-200
需求	深加工企业开工率 (%)	62.84	61.66	1.18
	深加工企业玉米消耗量 (万吨)	127.74	127.69	0.05
	北方港口下海量 (万吨)	80.8	53.5	27.3
库存	北港玉米库存 (万吨)	152	163	-11
	南港玉米库存 (万吨)	31.5	51.7	-20.2
	广东港内贸玉米库存 (万吨)	6.6	18.1	-11.5
	广东港外贸玉米库存 (万吨)	24.9	33.6	-8.7
	样本饲料企业玉米库存天数 (天)	29.53	28.67	0.86
	样本深加工企业玉米库存 (万吨)	294	275.4	18.6
	样本企业玉米淀粉库存	104.9	105.4	-0.5
利润	生猪养殖利润	-163.34	-167.69	4.35
	蛋鸡养殖利润	-22.62	-28.4	5.78
	山东玉米淀粉加工利润 (元/吨)	16	-1	17
	美玉米理论进口利润: 美湾 (元/吨)	271.6	320.49	-48.89
价差	玉米1-5价差 (元/吨)	-24	9	-33
	玉米淀粉-玉米主力价差 (元/吨)	284	293	-9
	玉米-中晚稻价差 (元/吨)	-245.73	-252.1	6.37
	玉米-小麦价差 (元/吨)	-159.45	-175.77	16.32
其他	玉米仓单数量	57355	57705	-350

售粮进度：华北地区，%

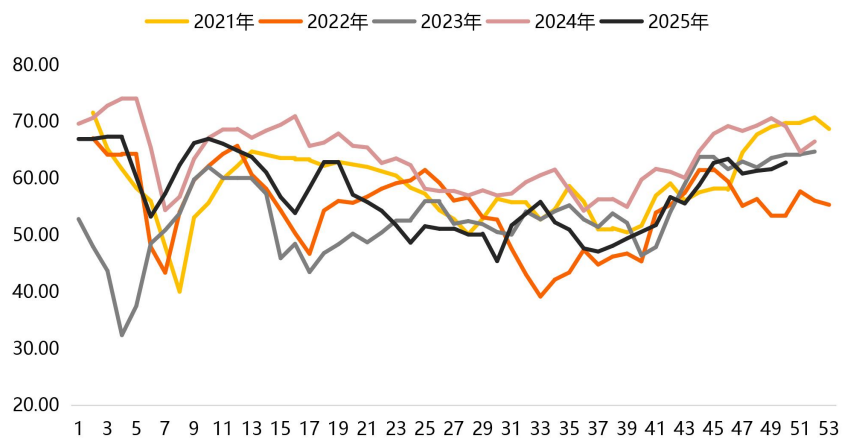


售粮进度：东北地区，%

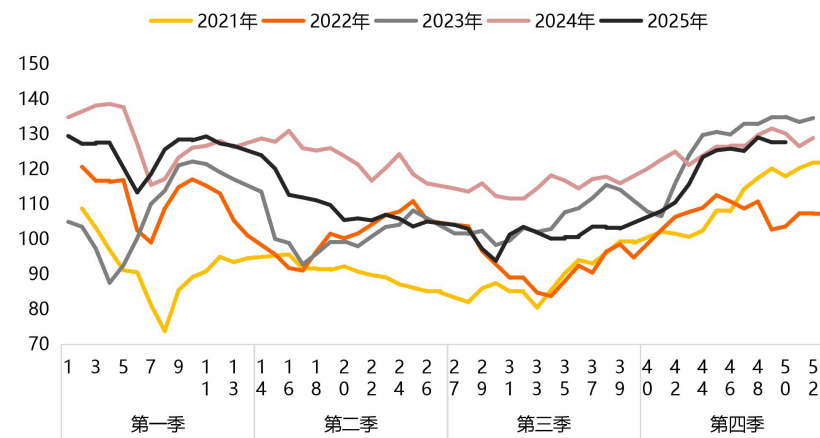


- 截至2025年12月12日，全国售粮进度为40%，同比快7%。其中华北地区售粮进度为35%，同比快1%，处于近年同期偏快水平；东北地区售粮进度为39%，同比快11%，处于近年同期偏快水平。

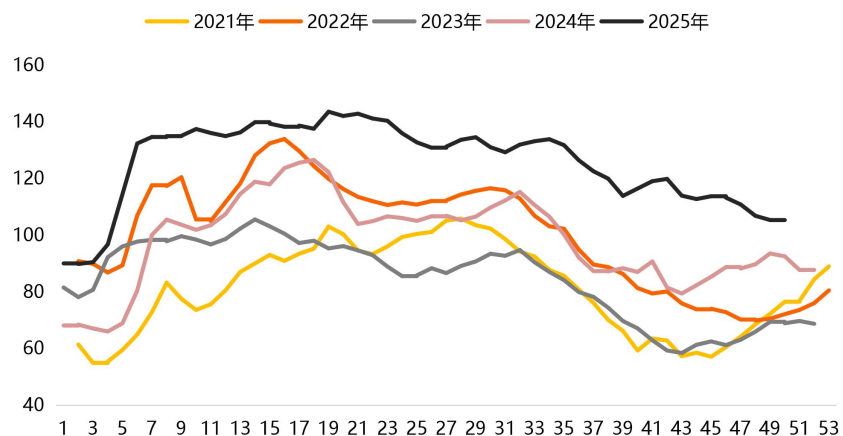
样本深加工企业开机率



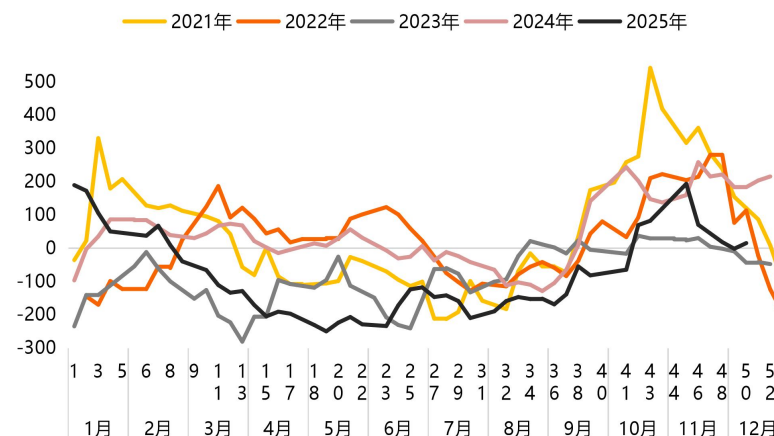
样本深加工企业玉米消费量

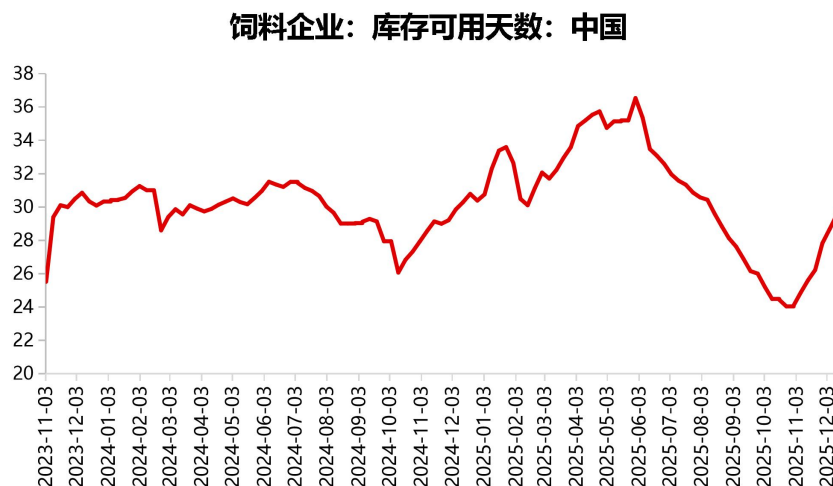
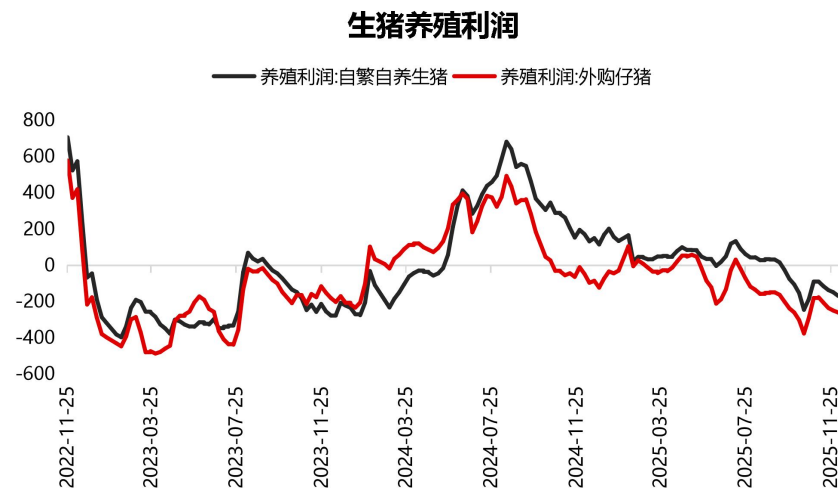
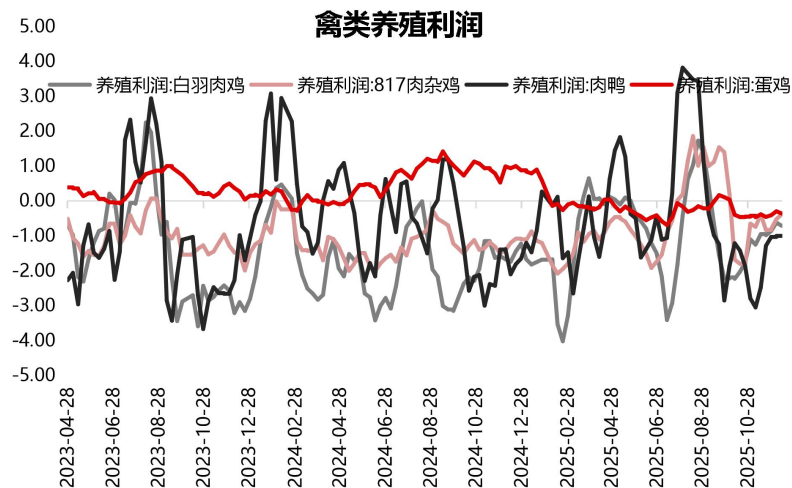


样本企业玉米淀粉库存

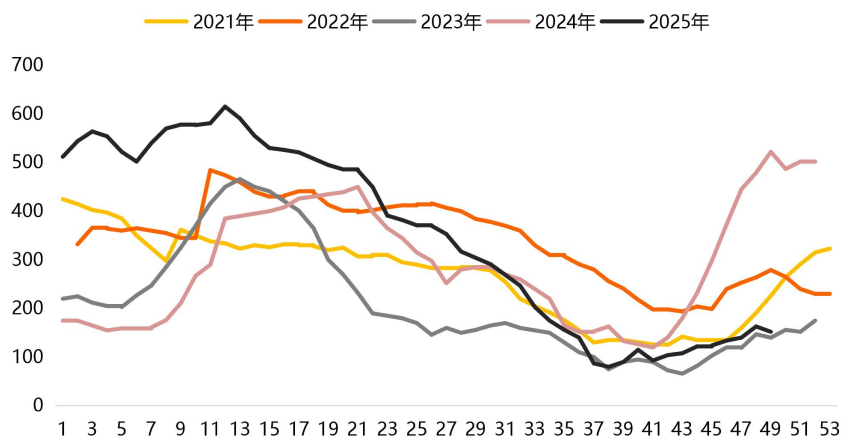


山东玉米淀粉加工利润 (元/吨)

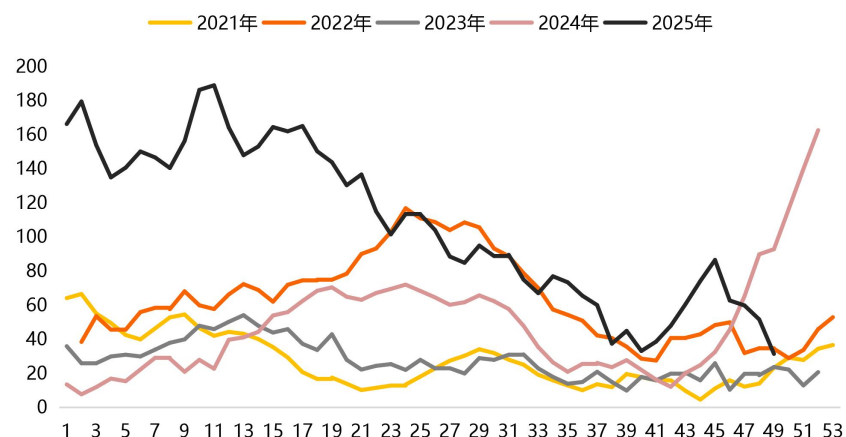




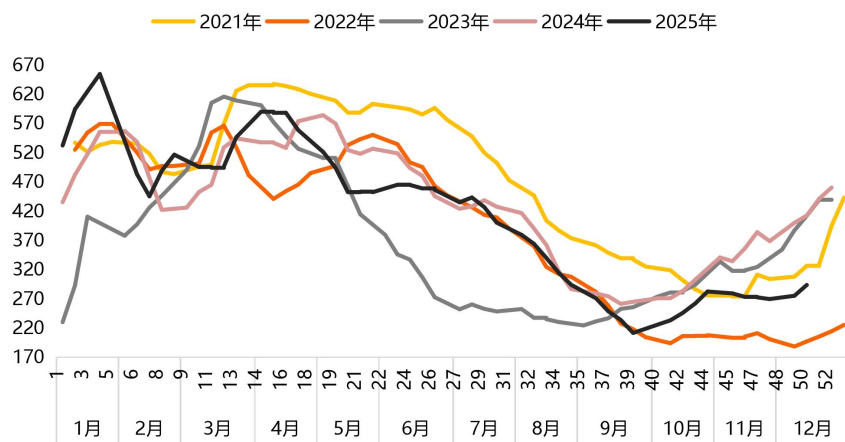
玉米：北方港口：库存



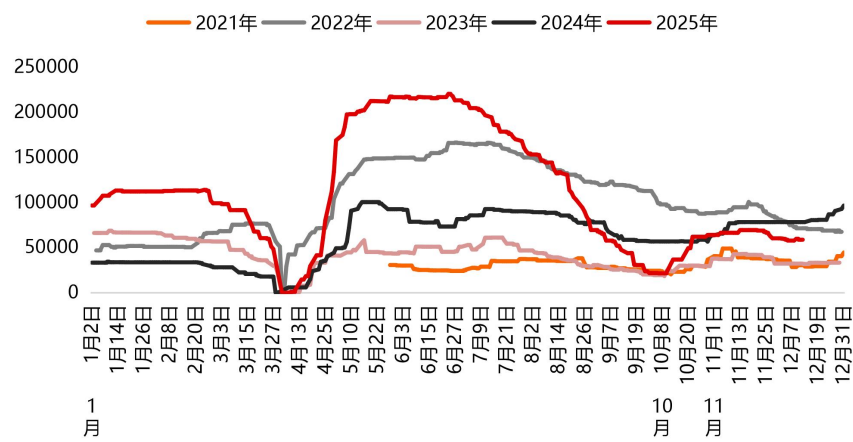
玉米：南方港口：库存



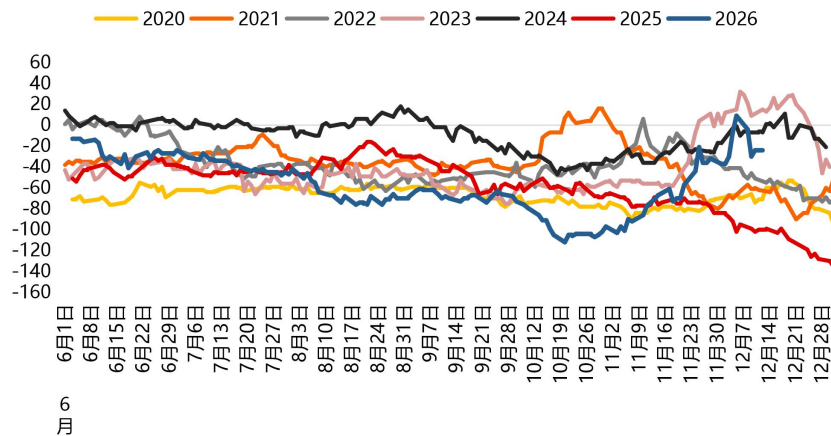
样本深加工企业玉米库存



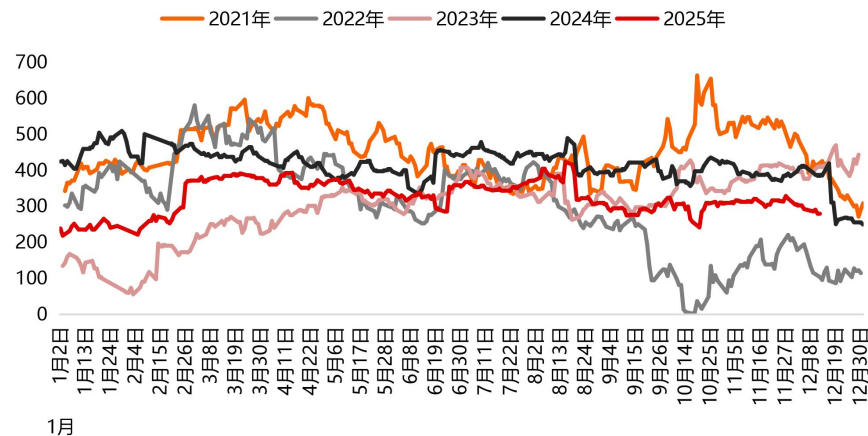
玉米仓单数量



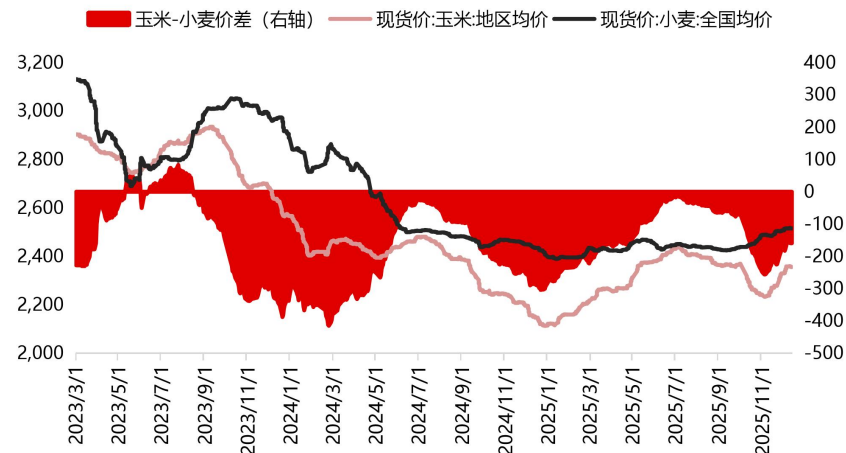
C1-5



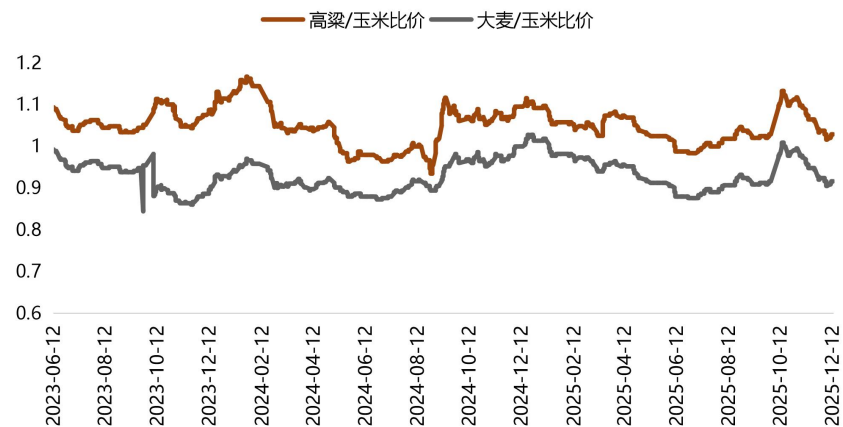
CS-C活跃



玉米-小麦价差



高粱、大麦与玉米比价关系



- ◆ **期现端：**截至12月12日，辽宁锦州港玉米平仓价报2315元/吨，较上周五跌10元/吨；玉米主力2601合约，收于2242元/吨，较上周五跌53元/吨；主力基差73元/吨，较上周五走强43元/吨。周度全国玉米价格滞涨小幅回调，政策粮拍卖传言，抑制市场看涨氛围，基层售粮积极性提高，港口及深加工价格略有下行，关注下游建库积极性及售粮节奏。玉米主力01合约高位回落，当前贴水现货，基差处于历史同期偏高水平。
- ◆ **供应端：**全国基层售粮40%，进度偏快，尤其是东北地区本周售粮有所加速，当前东北产地发港口顺价，北港集港回升，随着华北自然干粮逐步上市，深加工厂前到车尚可，年前基层仍有售粮需求，从而缓解阶段性偏紧格局。10月玉米进口36万吨，环比增500%，同比增44%，进口高粱环比均降、大麦环比降同比增，国际谷物进口维持低位。截至12月5日，北、南港库存分别为152、31.5万吨，环比降11万吨、降20.2万吨；截至12月12日，山东周均深加工企业早间剩余车辆761辆，周环比降200辆。全国售粮进度为40%，同比快7%。其中华北地区售粮进度为35%，同比快1%，处于近年同期偏快水平；东北地区售粮进度为39%，同比快11%，处于近年同期偏快水平。
- ◆ **需求端：**2024年5-11月母猪存栏回升，12-1月小幅去化，性能提升，对应今年生猪存栏呈增加态势，禽类存栏亦维持高位。存栏高位支撑饲料需求刚性，近期玉米价格大幅反弹，玉米价差缩窄，若继续上行，小麦饲用性价比再现，饲企或转为加大小麦采买，挤占玉米饲用需求；深加工方面随着原粮价格反弹，加工利润大幅缩窄，开机率回升但处于历史同期偏低水平，同时产成品库存处于高位，限制深加工需求增量。截至12月12日，周度饲料玉米库存天数29.53天，较上周增0.86天；样本深加工企业开机率62.84%，较上周升1.18%。
- ◆ **周度小结：**东北粮供应阶段性偏紧，驱动价格大幅上行，行至整数关口，市场传言政策粮拍卖，削弱看涨氛围，基层售粮有所加速，港口到港量回升，华北自然干粮陆续上量，缓解区域饲料粮供应紧张格局，当前全国售粮近四成，年前基层或仍有售粮需求，预计施压价格反弹高度，关注售粮节奏。中长期来看，25/26年度玉米种植成本下移，生长期天气适宜，预计丰产，不过旧作结转库存偏低，进口同比预增但处于偏低水平，驱动成本支撑增强；而需求方面，生猪、禽类存栏缓慢去化，饲料需求刚性，深加工利润处于历史偏低水平，产成品端走货不畅、库存高位，玉米加工需求增量有限，整体新季玉米需求稳中偏弱，限制玉米上方空间。总的来看，短期市场价格行至高位驱动出货积极性增加，预计仍有卖压需要释放，关注新粮上市节奏及渠道建库情况，中长期来看，旧作库存不多，进口维持低位，需求逐步修复，成本底部存较强支撑，但25/26年度玉米供需格局同比偏松，施压上方空间。
- ◆ **策略建议：**短期卖压仍须消化，盘面谨慎追高，持粮主体可逐步逢高套保，投机关注1-3正套；中长期需求逐步释放，底部存在强支撑，不过25/26年度玉米同比偏松，限制涨幅。
- ◆ **风险提示：**天气、政策

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座28层

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座27层

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道中183号中远大厦1908室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层

Tel / 4007005566

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS

感谢

*Changjiang
Securities*

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777094



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth