

饲料养殖产业日报

产业服务总部

饲料养殖团队

2025-04-18

日度观点

◆生猪：

4月18日辽宁现货14.5-15.1元/公斤，较上日涨0.1元/公斤；河南14.6-15.4元/公斤，较上日涨0.1元/公斤；四川14.5-14.9元/公斤，较上日稳定；广东15.1-15.6元/公斤，较上日稳定，今日早间猪价北涨南稳。4月生猪供应增加，且生猪体重偏高，目前肥标价差收缩，前期压栏以及二育养殖户出栏意愿增强，而终端消费增量有限，屠企大多亏损，猪价上方承压。但行业有利润，规模企业多控重出栏，且肥标价差仍为正，养殖端惜售、二次育肥逢低进场仍存以及中央冻猪肉储备带动屠企分割入库需求，均支撑价格，短期猪价震荡整理，关注企业出栏节奏、二育和屠宰冻品入库情况。中长期来看，能繁母猪存栏2024年5-11月缓增，生产性能提升，在疫情平稳情况下，4-9月供应呈增加态势，根据仔猪数据，2024年11-2025年2月仔猪同比增加，二季度出栏压力仍大，叠加生猪体重偏高，而上半年消费淡季，在供强需弱格局下，猪价下跌风险加剧，关注二育介入造成供应后移、冻品入库以及饲料价格波动对价格的扰动；12-1月产能小幅下滑，2月小幅回升后，3月再度回落至4039万头，环比降0.66%，但接近均衡区间上限，供应压力仍大，远期价格承压。策略上，供应增加且后移背景下，猪价反弹承压，但盘面贴水提前兑现弱势预期，跌幅也有限，整体区间波动。05交割月临近，减仓加剧波动；07压力位13800-14000压力、支撑位13300-13400；09压力位14600-14700、支撑位13800-14000，逢高卖07、09虚值看涨期权。（数据来源：农业部、我的农产品网）

◆鸡蛋：

4月18日山东德州报价3.45元/斤，较上日稳定；北京报价3.77元/斤，较上日稳定。短期节后补货需求支撑蛋价止跌反弹，当前各环节库存压力不大，临近五一假期，市场悲观氛围缓解，渠道采购积极性提升，支撑价格偏强，不过4月换羽鸡开产及前期补苗开产较多，养殖端惜淘，鸡蛋供应较为充足，叠加气温偏高不利鸡蛋保存，或抑制蛋价上涨幅度，关注渠道采购积极性。长期来看，高养殖利润驱动24年12月-25年2月补栏积极性高，对应二季度新开产蛋鸡较多，供应持续增加，不过在鸡苗供应偏紧、鸡龄结构偏老背景下，需要关注老鸡淘汰出清对阶段性供应的影响，整体高补苗量下，下半年供应预计维持增势。当前盘面主力06合约小幅贴水现货，短期现货偏强，谨慎介空；中长期供应压力增加，远月估值承压，关注近端淘汰及原料成本波动扰动。策略上06等待反弹逢高介空机会，关注3100压力表现；08、09大逻辑偏空对待，关注饲料端及淘汰扰动。关注淘鸡及换羽开产、各环节库存。（数据来源：蛋e网、卓创资讯）

◆油脂：

公司资质

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

研究员

叶天

咨询电话：027-65777093

从业编号：F03089203

投资咨询编号：Z0020750

刘汉缘

咨询电话：027-65777094

从业编号：F03101804

投资咨询编号：Z0021169

联系人

姚杨

咨询电话：027-65777095

从业编号：F03113968

4月17日美豆油主力7月合约涨0.81%收于48.32美分/磅，跟随国际原油上涨。马棕油主力7月合约涨0.12%收于4012令吉/吨，因为市场预期棕榈油产量增长，大连食用油期货和芝加哥豆油期货走低，也进一步拖累马棕油下跌。全国棕油价格涨80-90元/吨至9090-9420元/吨，豆油价格涨30-170元/吨至8020-8280元/吨，菜油价格涨70-90元/吨至9410-9770元/吨。

棕榈油方面，MPOB3月报告显示当月期末库存首次回升至156万吨，报告影响中性偏空。进入4月后，随着假期后工人返回种植园，交易商预计马来库存将继续增长。不过之前川普对等关税政策导致棕油价格大幅下降，加上印度油脂库存连续下降，使得中印加速采买，令马棕油的出口明显好转。航运数据显示4月1-15日出口量环比大增7.05-17%。总之，出口数据转好同产量增加的预期相博弈，预计马棕油07合约短期在4000附近震荡。国内方面，4月棕油进口量较少，预计5月以后进口量才会明显增加。因此虽然棕油的国内消费也压缩至极限，但供需双弱下国内供需仍维持紧平衡，库存仅有37万吨。中长期来看，开斋节后棕油进入增产季，库存持续回升，国内棕油买船窗口有望打开，二季度棕油价格趋势回落可能性大。

豆油方面，USDA3月报告下调24/25年度美豆库存至3.75亿蒲，低于市场预期，报告影响中性偏多。以及美国石油和生物燃料联盟建议EPA大幅上调2026年生柴掺混量、24/25年度阿根廷大豆收割及25/26年度美豆播种偏慢，都对美豆支撑增强。但是中美关系仍旧紧张，打击美豆出口需求。且24/25年度巴西大豆收割已达90%，出口量可能达创纪录的1亿吨以上，南美供应压力庞大。预计短期美豆反弹高度有限，07合约在1050附近震荡。国内方面，3月底-4月上旬国内大豆到港缺口，原料减少令豆油库存已经下降至69万吨。但是4-6月大豆月均到港预计达1000万吨级，大豆库存已经止跌回升，未来油厂开机率也将好转。因此二季度国内豆系的供应压力非常庞大，豆油去库能力有限。中长期来看，7-9月市场开始关注美豆新作播种面积下降及可能的天气炒作，豆油走势可能先跌后涨。

菜油方面，加拿大菜籽并不包含在美加关税的范围内，缓解了市场对于加菜籽出口美国困难的担忧。同时加菜籽压榨及出口需求维持强劲，国内菜籽库存继续下滑。宏观环境改善且需求强劲，ICE菜籽短期止跌反弹。国内方面，菜油库存目前处于83万吨高位，4月供应压力仍然庞大。而且有市场消息称中国已经允许澳菜籽重新进口，近期新增了15船澳菜籽买船，包括4船10月船期。由于短期压力仍然庞大+澳菜籽开放进口后远月菜籽供应紧缺有望部分缓解，国内菜油的强势基础松动，走势短期维持高位震荡。

总之，川普宣布暂缓对除中国以外国家的对等关税90天，宏观扰动减弱，市场重新交易油脂基本面。由于4月上旬马棕油出口强势好转、USDA报告影响中性偏多、美豆生柴需求可能大幅提升、阿根廷收割较慢等利多刺激，预计短期国内油脂有望止跌反弹。不过受限于二季度产地棕油的累库预期以及国内大豆到港压力，反弹高度有限。油脂整体呈现震荡走势。中长期来看，二季度豆棕油供应增加后有望带来油脂整体趋势下跌，之后因为北美新

作大豆菜籽播种面积下降及可能的天气炒作，油脂在三季度偏强震荡。策略上，豆棕菜油 09 合约短期谨慎追涨，关注 7700-7800、8300-8400、9600 压力位表现。套利上，菜棕 09 价差做扩策略止盈离场。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

◆豆粕：

4月17日美豆07合约下跌2.5美分至1047.75美分/蒲，美豆4月18日休盘，多头平仓离场，盘面震荡运行。盘面基差下跌后，下游买货情绪明显好转，下午成交转好，华东地区现货报价3150元/吨，基差报价05+300元/吨。短期看，天津区域豆粕供需继续偏紧，价格预计继续维持强势走势，但随着4月底国内大豆到港增加油厂开机率上涨，价格弱势预期不变；09合约继续受5-8月大豆到港量压制表现弱势。长期来看，关税政策直接导致美豆进口成本上涨，同时减少美豆供应季节的大豆到港，国内将更多头寸转至南美，预计推动巴西及阿根廷大豆远月价格上涨，叠加美豆弱势价格下播种面积存下调预期，同时美豆即将进入播种季节，减产预期刺激美豆价格上行，进口成本上涨叠加供需收紧带动国内豆粕价格进一步上行。总结来看，短期部分区域供需紧张格局不变，供应压力尚未到来之前，继续刺激价格阶段性偏强运行，但5-7月到港充裕，限制盘面上涨空间，短期区间震荡为主；09合约受现货及套保盘影响短期走势偏弱，中长期强势预期不变。策略端，豆粕05、07合约区间【2800, 3000】操作为主；09合约逢低布局多单，短期关注下方3000支撑表现，中长期关注2900支撑表现；价差方面，7-9、9-1价差正套为主。（数据来源：同花顺、USDA）

◆玉米：

4月17日锦州港新玉米收购价2200元/吨（入库价，容重700，14.5水，毒素小于1000ppb，货少），较上日稳定，平仓价2250元/吨，山东潍坊兴贸收购价2362元/吨，较上日涨10元/吨。全国基层售粮近九成，粮源逐渐转移至贸易端，随着玉米价格上涨，其他物料性价比回升，挤占部分玉米饲用需求，不过暂未大范围替代，下游建库接近尾声，对高价货源偏谨慎，刚需补库为主，此外港口库存高位，多为合同粮，压力不大，不过当前南北港发运微利，北港下海量不大，关注港口库存去化情况；中长期来看，新作产量减产，进口持续减少，玉米价格存在向上驱动，不过减产量级或不及预期，种植成本下移，政策投放及5月下旬新季小麦上市等替代品进一步补充，价格上方空间或受限。整体短期现货有支撑，盘面高位震荡；中长期来看，供需边际收紧，驱动价格上涨，但替代品补充下，上方空间或受限。策略建议：大方向稳中偏强对待，关注回调逢低买进机会，07关注2280支撑。关注贸易端售粮节奏、政策收储及投放、替代品情况。（数据来源：Mysteel、同花顺）

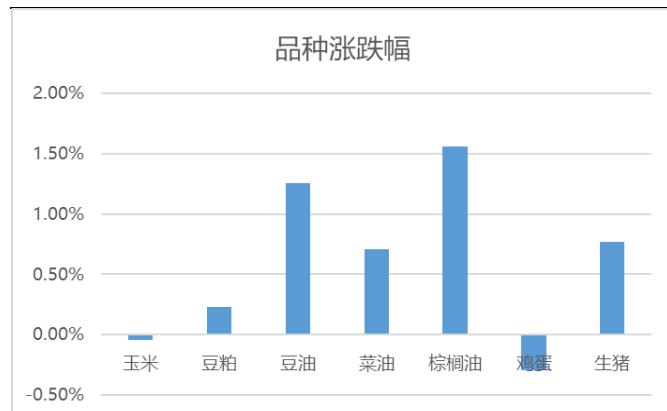
◆今日期市概览

| 品种 | 上一日交易日价格 (收盘价) | 上二日交易日价格 (收盘价) | 日涨跌 |
|-------------------|-------------------|-------------------|---------|
| CBOT大豆活跃 (美分/蒲式耳) | 1,046.75 | 1,049.25 | -2.50 |
| 豆粕主力 (元/吨) | 3,020 | 3,013 | 7.00 |
| 张家港豆粕 (元/吨) | 3,200 | 3,300 | -100.00 |
| CBOT玉米活跃 (美分/蒲式耳) | 490.50 | 491.25 | -0.75 |
| 玉米主力 (元/吨) | 2,303 | 2,304 | -1.00 |
| 大连玉米现货 (元/吨) | 2,230 | 2,230 | 0.00 |
| CBOT豆油活跃 (美分/磅) | 48.32 | 47.93 | 0.39 |
| 张家港豆油 (元/吨) | 8,060 | 8,040 | 20.00 |
| BMD棕榈油活跃 (林吉特/吨) | 4,012 | 4,007 | 5.00 |
| 广州棕榈油现货 (元/吨) | 9,150 | 9,100 | 50.00 |
| ICE油菜籽活跃 (加元/吨) | 680.00 | 677.70 | 2.30 |
| 防城港菜油现货 (元/吨) | 9,410 | 9,360 | 50.00 |
| 鸡蛋主力 (元/500千克) | 3,069 | 3,078 | -9.00 |
| 德州鸡蛋现货 (元/斤) | 3.50 | 3.40 | 0.10 |
| 生猪期货主力 (元/吨) | 14,435 | 14,325 | 110.00 |
| 河南生猪现货 (元/公斤) | 14.91 | 14.91 | 0.00 |

数据来源：同花顺 长江期货

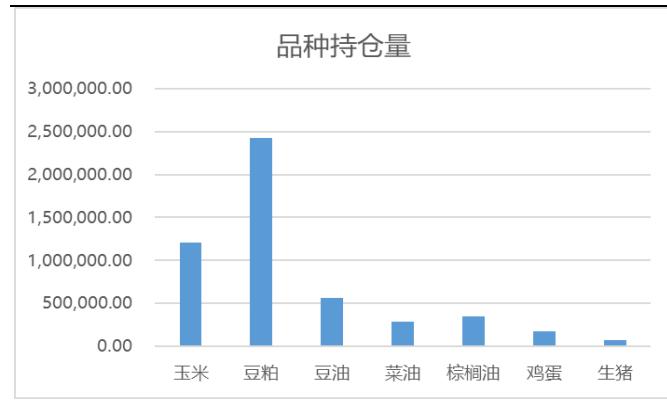
◆今日期市概览

图 1：品种涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺 长江期货

图 3：品种持仓量 (手)



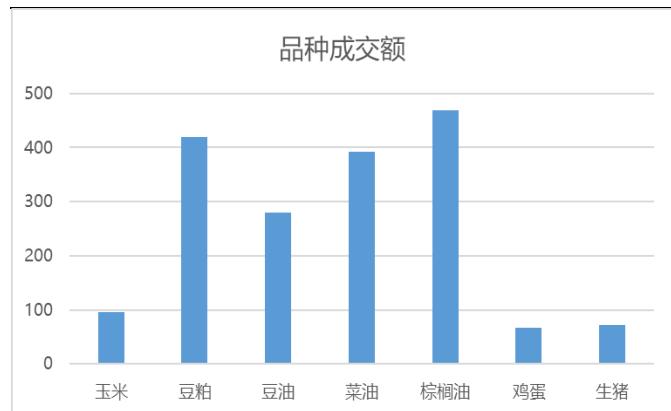
资料来源：同花顺 长江期货

图 5：现货价格 (元/吨)



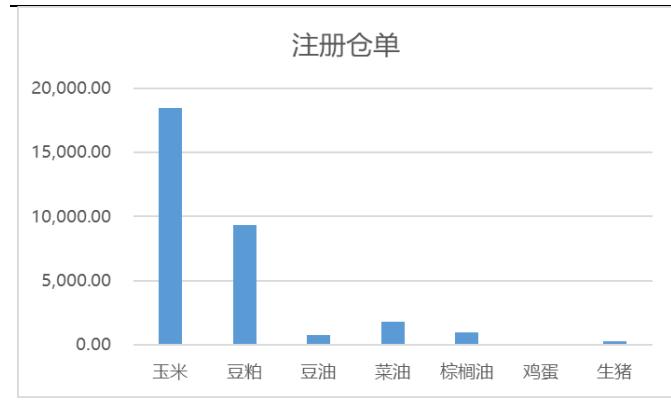
资料来源：同花顺 长江期货

图 2：品种成交额 (亿元)



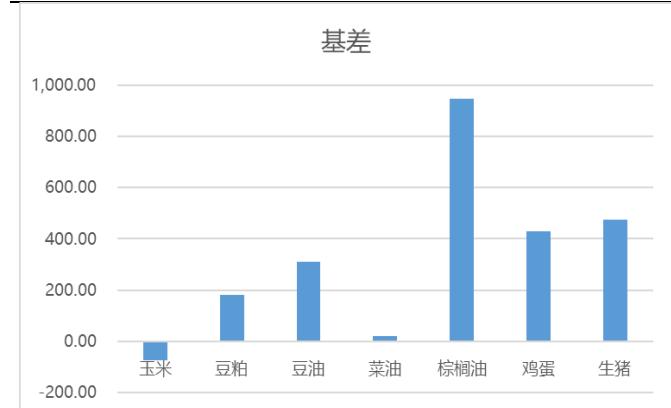
资料来源：同花顺 长江期货

图 4：注册仓单量 (张)



资料来源：同花顺 长江期货

图 6：基差



资料来源：同花顺 长江期货

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情范围内，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。

武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：(027) 65777137

网址：<http://www.cjfco.com.cn>