

饲料养殖产业日报

日度观点

◆生猪:

4月24日辽宁现货 14.4-15.1 元/公斤, 较上日跌 0.1 元/公斤; 河南 14.6-15.3 元/公斤, 较上日跌 0.1 元/公斤; 四川 14.6-14.8 元/公斤, 较上日稳定; 广东 15.4-16.2 元/公斤, 较上日稳定, 今日早间猪价稳中偏弱。规模企业多控重出栏、散户低位抗价情绪较强, 支撑价格, 但 4 月供应维持增加, 肥标价差持续缩小, 后期养殖端或加快出栏节奏。需求端, 五一假期临近, 备货需求提升, 但猪价偏高, 消费处于淡季, 屠企利润仍亏损, 需求增量有限, 整体供需博弈加剧, 猪价频繁震荡整理, 关注企业出栏节奏、二育进出情况。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, 猪价有下跌风险, 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; 2024 年 12 月开始, 生猪产能有所去化, 但行业有利润, 去化幅度有限, 处于均衡区间上限, 四季度供应压力仍大, 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。07 压力位 13800-14000 压力、支撑位 13300-13400; 09 压力位 14600-14800、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24日山东德州报价 3.3 元/斤, 较上日跌 0.1 元/斤; 北京报价 3.7 元/斤, 较上日跌 0.07 元/斤。短期五一假期临近, 终端消费预期增加, 同时鸡蛋替代性消费尚可, 下游采购需求支撑蛋价上涨。不过 4 月换羽鸡开产及前期补苗开产较多, 且养殖端惜淘, 产能出清缓慢, 鸡蛋供应较为充足, 蛋价涨至高位后, 渠道采购逐渐趋于谨慎, 谨防回落风险。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, 需要关注陷入亏损后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 06 合约小幅贴水现货, 短期五一消费提振仍存, 震荡运行, 等待现货指引; 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 震荡运行, 关注 3000 支撑表现; 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:

4月23日美豆油主力 7 月合约涨 0.98%收于 48.47 美分/磅, 豆粕套利活

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

跃，马来西亚棕榈油走强。马棕油主力 7 月合约涨 1.71% 收于 4035 令吉/吨，主要受到外部食用油市场及国际原油反弹的支持。全国棕油价格变动 20-100 元/吨至 8890-9270 元/吨，豆油价格涨 50-60 元/吨至 8090-8390 元/吨，菜油价格涨 10 元/吨至 9420-9780 元/吨。

棕榈油方面，MPOB3 月报告显示马来库存开始回升至 156 万吨，影响中性偏空。进入 4 月后产地继续增产，MPOA 数据显示 4 月 1-20 日马来产量环比增加 19.88%。另一方面，中印两国在 4 月期间加速购买棕油。航运数据显示 4 月 1-20 日马棕油出口量环比大增 11.89-18.53%。总之，虽然马棕油出口强劲支撑价格，不过市场继续交易未来的增产预期。多空交织下，预计马棕油 07 短期震荡，关注 4000 支撑位表现。国内方面，4 月棕油进口量预计不到 10 万吨相对偏少，不过棕油消费也压缩至极限，供需双弱下国内库存维持 40 万吨以下低位。不过从 5 月开始棕油将大量到港，存在后续供应转宽松的预期。中长期来看，开斋节后棕油进入增产季，国内继续新增买船，国内外库存持续回升，5-7 月棕油价格趋势回落可能性大。

豆油方面，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。而阿根廷 24/25 年度大豆也开始收割，二季度的南美供应压力庞大。不过近期川普对中国关税态度出现松动，未来存在中美重启谈判以及美豆重新进入中国的可能。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，后续美国生柴需求有望转向。25/26 年度美豆新作已经开始播种，但多雨天气可能干扰田间作业，且播种面积预计同比下滑。中美可能谈判、美国生柴需求好转、新作播种面积下降与二季度南美供应压力相博弈，预计美豆 07 合约短期在 1050 附近震荡。国内方面，海关大豆到港检查趋严，大豆清关时间延长，5 月上旬前北方部分油厂面临缺豆风险。叠加五一前备货，令国内豆油库存已经持续去库至 65 万吨，短期供应紧张支撑价格。但是 5-6 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，豆油未来将再次累库。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。此外加菜籽压榨及出口需求维持强劲，国内旧作菜籽库存继续下滑，而该国 25/26 年度菜籽播种可能面临干旱问题。由于宏观环境改善且需求强劲，ICE 菜籽高位震荡。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 月船期买船。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小幅松动，走势短期维持高位震荡。但是澳菜籽进口一事仍未得到官方确认，后续需要密切关注。

总之，短期来看国内三大油脂基本面均呈现多空交织状态：棕油面临产地增产季与主销国采买需求强劲、豆油面临南美供应压力与美豆新作供应收紧和国内到港缺口、菜油面临短期高库存与远期供应收紧，因此油脂走势整体高

位震荡。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 7800-8000、8300-8400、9600 压力位表现。套利上，菜棕 09 合约做扩建立离场。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

◆豆粕：

4 月 23 日美豆 07 合约上涨 4.25 美分至 1050.25 美分/蒲，国内阶段性供需错配严重，现货基差大幅走强，同时推动 05 盘面走强，M2505 合约收盘至 2984 元/吨，华东地区现货报价 3780 元/吨，基差报价 05+800 元/吨。短期看，五一节前油厂开机率难有大幅提高，豆粕库存持续去化，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，价格后期高位回落风险加剧；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，当前美豆进入播种阶段，天气扰动加剧，国内进口成本上涨叠加供需收紧带动国内豆粕价格偏强运行。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，高位回落风险加剧，短期价格偏强运行主；09 合约受到港压制短期走势偏弱，中长期强势预期不变。策略端，09 合约短期逢高偏空为主，短期关注上方 3150 压力表现，中长期逢低做多为主，关注 2900 支撑表现；价差方面，5-9、7-9、9-1 价差正套为主。（数据来源：同花顺、USDA）

◆玉米：

4 月 23 日锦州港新玉米收购价 2210 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 2366 元/吨，较上日涨 10 元/吨。全国基层售粮超九成，粮源转移至贸易端，玉米价格涨至高位后，其他物料性价比回升，挤占部分玉米饲用需求，同时下游建库尾声，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，南北港发运不顺价，限制涨幅，市场供需博弈加剧，不过市场依旧看好后市，对价格形成支撑；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）

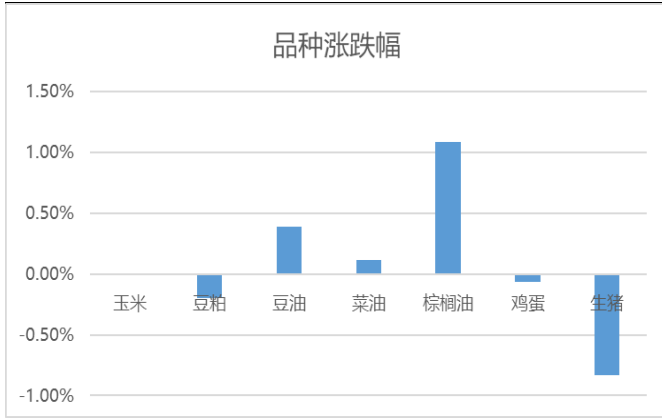
◆ 今日期市概览

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)	1,051.50	1,041.50	10.00
豆粕主力 (元/吨)	3,048	3,054	-6.00
张家港豆粕 (元/吨)	3,700	3,520	180.00
CBOT玉米活跃 (美分/蒲式耳)	479.50	490.25	-10.75
玉米主力 (元/吨)	2,324	2,324	0.00
大连玉米现货 (元/吨)	2,220	2,220	0.00
CBOT豆油活跃 (美分/磅)	48.47	48.27	0.20
张家港豆油 (元/吨)	8,250	8,220	30.00
BMD棕榈油活跃 (林吉特/吨)	4,035	3,967	68.00
广州棕榈油现货 (元/吨)	9,030	9,000	30.00
ICE油菜籽活跃 (加元/吨)	665.60	0.00	665.60
防城港菜油现货 (元/吨)	9,400	9,400	0.00
鸡蛋主力 (元/500千克)	3,026	3,028	-2.00
德州鸡蛋现货 (元/斤)	3.40	3.40	0.00
生猪期货主力 (元/吨)	14,365	14,485	-120.00
河南生猪现货 (元/公斤)	14.92	14.92	0.00

数据来源：同花顺 长江期货

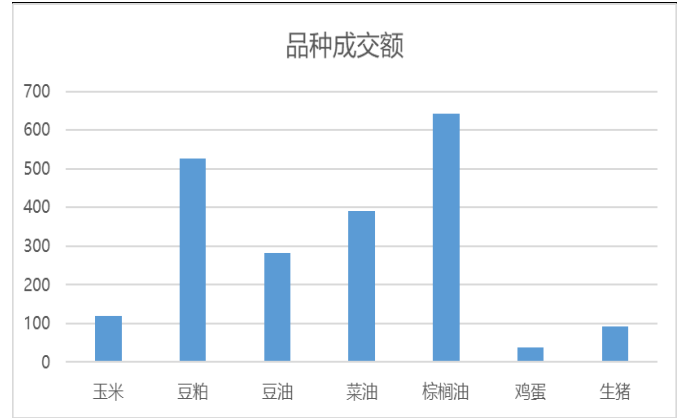
◆ 今日期市概览

图 1：品种涨跌幅 (%)



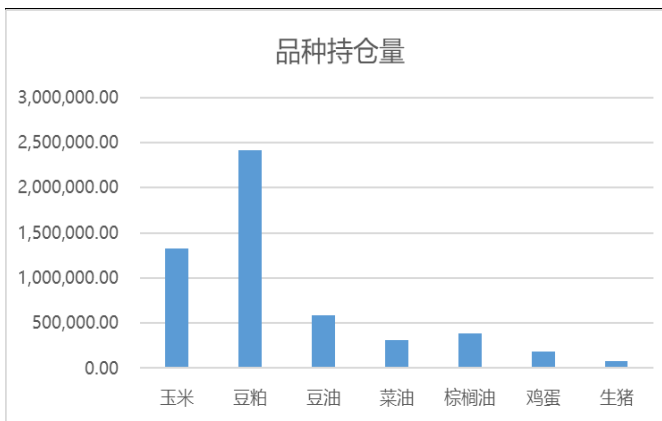
资料来源：同花顺 长江期货

图 2：品种成交额 (亿元)



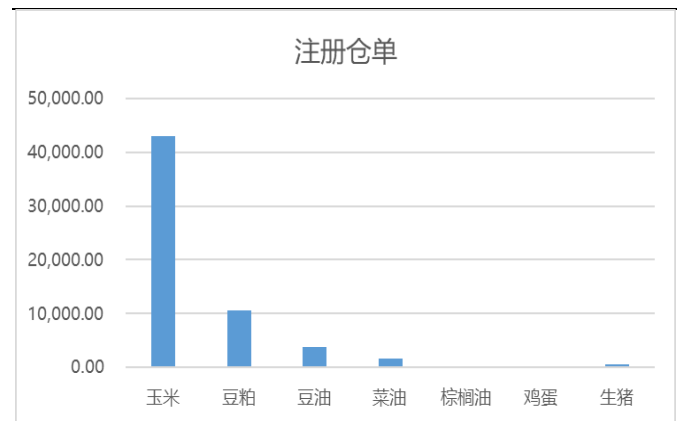
资料来源：同花顺 长江期货

图 3：品种持仓量 (手)



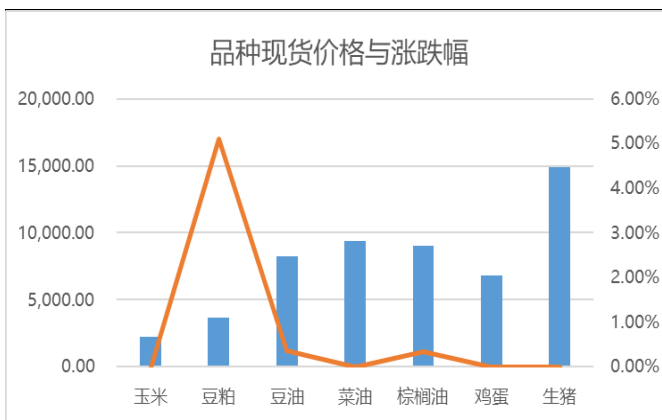
资料来源：同花顺 长江期货

图 4：注册仓单量 (张)



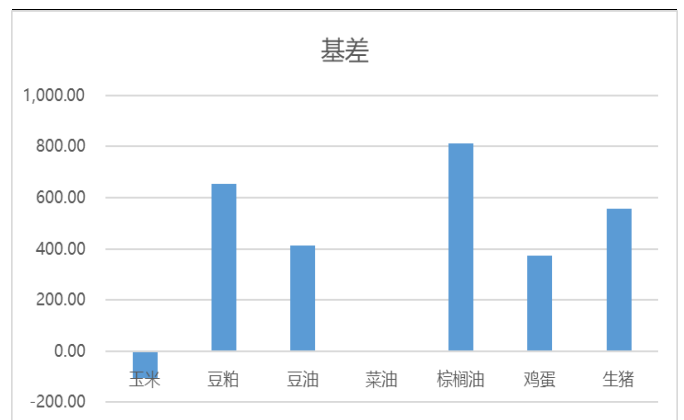
资料来源：同花顺 长江期货

图 5：现货价格 (元/吨)



资料来源：同花顺 长江期货

图 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.cjfc.com.cn>