

饲料养殖产业日报

产业服务总部

饲料养殖团队

2025-04-30

日度观点

◆生猪：

4月30日辽宁现货14.3-14.9元/公斤，较上日稳定；河南14.6-15.2元/公斤，较上日稳定；四川14.2-14.5元/公斤，较上日稳定；广东15.2-16元/公斤，较上日稳定，今日早间猪价稳定。月底月初规模企业缩量、散户抗价情绪仍存，支撑价格，但前期二育强势进场，二育栏舍利用率已超过一半，部分养殖户预计五一前后出栏，且肥标价差倒挂以及成本提升，二次育肥进场积极性减弱，后期供应增加。需求端，五一假期备货需求小幅增加，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、冻品出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，猪价整体承压，但盘面贴水提前兑现弱势预期，跌幅也有限，整体偏弱震荡，空单逐步止盈，待反弹逢高空。07压力位13800-13900、支撑位13200-13300；09压力位14600-14700、支撑位13700-13800，逢高卖07、09虚值看涨期权部分止盈，带反弹再介入。（数据来源：农业部、我的农产品网）

◆鸡蛋：

4月30日山东德州报价3.1元/斤，较上日稳定；北京报价3.39元/斤，较上日稳定。短期蛋价涨至高位，下游对后市信心不足，采购趋于谨慎，由主动备货转为去库，限制蛋价涨幅，不过五一节日预计提振终端消费，鸡蛋替代性消费尚可，各环节库存压力暂时不大，对蛋价形成支撑，当前开产较多，叠加养殖端惜淘，产能出清缓慢，鸡蛋供应较为充足，节日需求结束后或再次施压蛋价，整体短期鸡蛋供需双增，谨防五一节后回落风险。长期来看，高养殖利润驱动24年12月-25年3月补栏量较高，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，整体高补栏、延淘下，下半年供应预计维持增势。当前06合约小幅贴水现货，短期现货震荡为主，盘面维持区间震荡，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合约五一节后限仓，建议轻仓过节，短期区间震荡，关注3100压力及2950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

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

存。 (数据来源: Mysteel、卓创资讯)

◆油脂:

4月29日美豆油主力7月合约跌2.26%收于49.32美分/磅，因为外部植物油及原油走低。马棕油主力7月合约跌0.53%收于3940令吉/吨，受到外部食用油市场以及国际原油下跌的拖累，令吉坚挺也带来额外压力。全国棕油价格跌50-100元/吨至8680-9170元/吨，豆油价格变动0-30元/吨至8070-8360元/吨，菜油价格跌10-30元/吨至9320-9700元/吨。

棕榈油方面，国际豆棕价差已经转正，棕油高性价比刺激中印两国在4月期间加速购买棕油。航运数据显示4月1-25日马棕油出口量环比大增3.61-14.57%。不过进入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%。由于增产季延续，市场预计4月马棕油库存继续增长，供应压力持续增大。此外印度植物油行业敦促政府调整关税结构（扩大毛棕榈油和精炼油关税差），也给市场带来额外压力。基本面多空交织下，预计马棕油07短期震荡，关注3900-4000支撑位表现。国内方面，4月棕油进口量预计不到10万吨，但是棕油消费也压缩至极限。供需双弱下，国内库存36万吨左右震荡。不过从5月开始棕油将大量到港，二季度存在库存回升及供应转宽松的预期。

豆油方面，24/25年度巴西大豆收割已达95%，产量维持1.69-1.7亿吨的历史最高水平。而阿根廷24/25年度大豆也开始收割，产量预计达4900万吨，二季度南美供应压力庞大。中美贸易谈判依然没有实质性进展，美豆出口前景继续不明。不过美国未来的生物柴油政策有望转好，25/26年度美豆播种面积大概率同比下降，都支撑美豆价格。多空交织下，预计美豆07合约短期在1050附近震荡。此外中美贸易冲突相关的消息扰动盘面，将增加美豆的波动幅度。国内方面，虽然大豆到港量已经开始上升，但是海关检查趋严导致大豆清关时间延长，5月上旬前部分油厂面临缺豆风险，开机率维持低位。叠加下游节前积极备货，供弱需强令国内豆油库存持续去库至62万吨，支撑价格。但是5-7月大豆月均到港预计达1000万吨级，国内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，后续豆油未来将再次累库。

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。当前旧作加菜籽压榨及出口需求维持强劲，该国旧作菜籽库存继续下滑，处于历年低位，供需偏紧张。新作方面，25/26年度菜籽播种面积预计同比下降，播种季节也可能面临干旱问题，后续需要继续关注。由于宏观环境改善且国内旧作供需紧张，ICE菜籽短期震旦反弹。国内方面，菜油库存目前处于80万吨高位，短期供应压力仍然庞大。不过加菜籽反倾销调查仍未结束，抑制油厂对加菜籽的买兴，二季度菜籽到港量预计同比下降。虽然有澳菜籽重新允许进口的消息，但是未获得官方确认，而且澳菜籽出口能力也预计有限。在二季度菜籽到港量减少的大背景下，预计菜油库存将逐步去库。

总之，短期来看，目前国内油脂都有一定的上行动能，其中棕油由于产地出

口需求强劲，豆油由于美豆生柴需求有望好转以及国内大豆通关慢，菜油由于加拿大旧作供需紧张，支撑三大油脂价格。但是棕油 4 月产地库存预计继续回升；豆油则面临 5-7 月大豆大量到港的压力，二季度国内油脂供需转宽松的预期较强。供应改善预期仍存，预计国内油脂上方承压，短期延续震荡走势。长期来看，二季度豆棕油供应增加后有望带来油脂整体震荡下跌，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 合约短期暂时观望，关注 7800-8000、8300-8400、9600 压力位表现，其中棕油及豆油预计表现较强。临近五一假期，注意控制仓位。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

◆豆粕：

4 月 29 日美豆 07 合约收盘至 1052.5 美分/蒲，国内现货报价大幅回落，华东地区现货报价 3270 元/吨，基差报价 09+280 元/吨，M2509 合约收盘至 2964 元/吨。短期看，随着 4 月底国内大豆到港增加，大豆逐步进入累库周期，同时油厂五一节后开机率大幅上升，下游备货进入尾声，价格预计跟随供需转松价格逐步回落；09 合约继续受 5-8 月大豆到港量压制表现弱势，关注美豆种植天气情况。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，短期随着 5-7 月到港增加，叠加油厂开机率逐步上升，大豆、豆粕进入类库周期，豆粕价格预计跟随偏弱运行；中长期成本增加叠加天气扰动，强势预期不变。策略端，09 合约短期逢高偏空为主，已有空单可继续持有；中长期逢低做多为主，关注 2900 支撑表现；价差方面，9-1 价差正套为主。（数据来源：同花顺、USDA）

◆玉米：

4 月 29 日锦州港新玉米收购价 2250 元/吨（入库价，容重 700，14.5 水，毒素小于 1000ppb，货少），较上日涨 20 元/吨，平仓价 2290 元/吨，山东潍坊兴贸收购价 2406 元/吨，较上日涨 20 元/吨。基层售粮基本结束，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，整体市场供需博弈加剧，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，进口替代品减少，玉米价格存在向上驱动，不过减产量级不大，叠加种植成本下移，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，关注小麦产情。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，盘面等待回调做多机会，谨慎追涨，07 关注 2400 压力、2280-2300 支撑表现、09 关注 2320-2330 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）

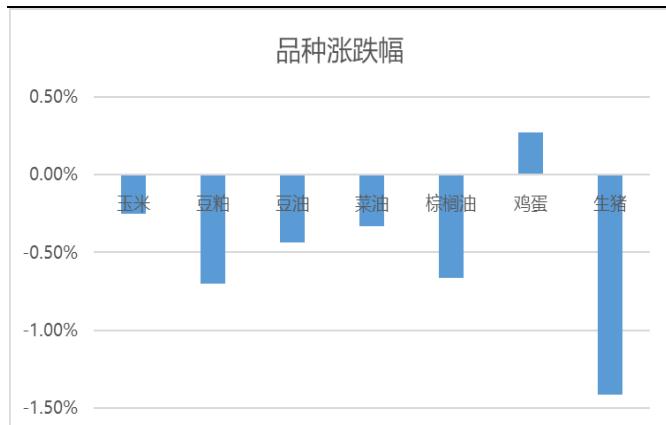
◆今日期市概览

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)	1,052.50	1,061.25	-8.75
豆粕主力 (元/吨)	2,964	2,985	-21.00
张家港豆粕 (元/吨)	3,420	3,500	-80.00
CBOT玉米活跃 (美分/蒲式耳)	470.75	482.75	-12.00
玉米主力 (元/吨)	2,355	2,361	-6.00
大连玉米现货 (元/吨)	2,250	2,240	10.00
CBOT豆油活跃 (美分/磅)	49.32	50.46	-1.14
张家港豆油 (元/吨)	8,320	8,320	0.00
BMD棕榈油活跃 (林吉特/吨)	3,940	3,961	-21.00
广州棕榈油现货 (元/吨)	8,980	9,080	-100.00
ICE油菜籽活跃 (加元/吨)	695.90	701.80	-5.90
防城港菜油现货 (元/吨)	9,350	9,380	-30.00
鸡蛋主力 (元/500千克)	2,989	2,981	8.00
德州鸡蛋现货 (元/斤)	3.10	3.10	0.00
生猪期货主力 (元/吨)	13,930	14,130	-200.00
河南生猪现货 (元/公斤)	14.77	14.77	0.00

数据来源：同花顺 长江期货

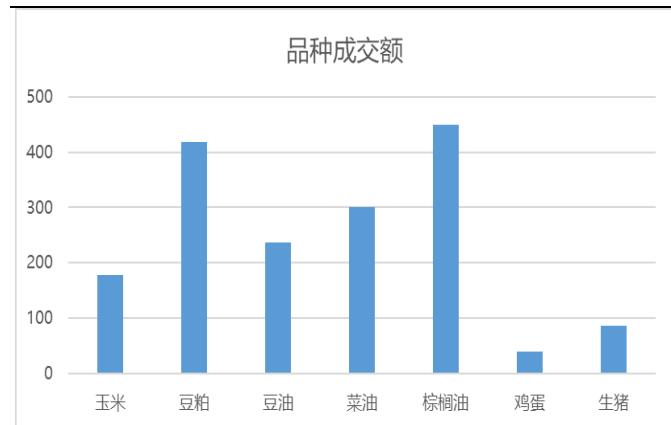
◆今日期市概览

图 1：品种涨跌幅 (%)



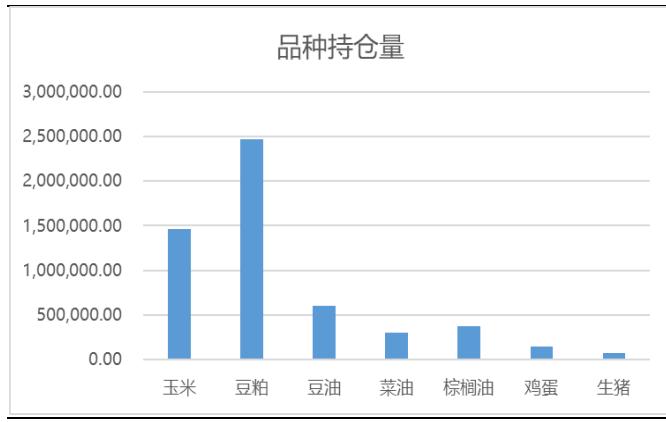
资料来源：同花顺 长江期货

图 2：品种成交额 (亿元)



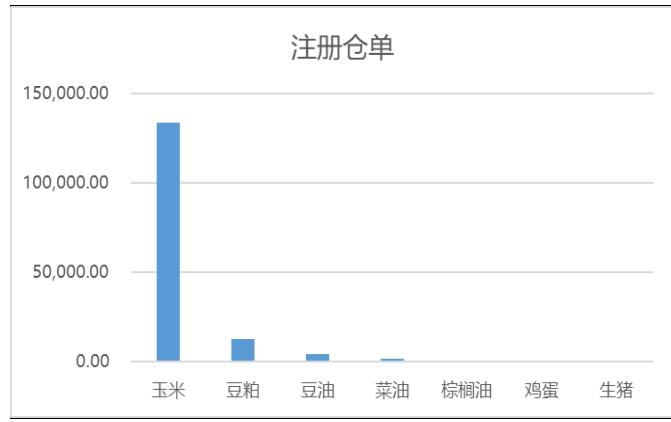
资料来源：同花顺 长江期货

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)



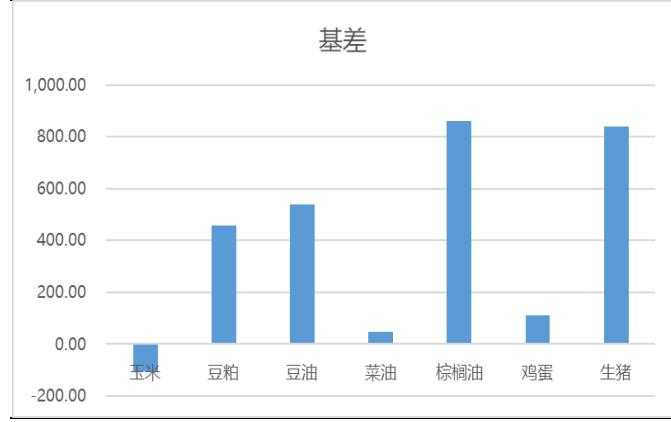
资料来源：同花顺 长江期货

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>