

饲料养殖产业日报

产业服务总部

饲料养殖团队

2025-05-15

日度观点

◆生猪：

5月15日辽宁现货14.2-14.9元/公斤，较上一日稳定；河南14.6-15.3元/公斤，较上一日稳定；四川14.4-14.8元/公斤，较上一日稳定；广东15.1-15.6元/公斤，较上一日稳定。前期二育强势进场，部分养殖户预计节后出栏，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，天气转热，节后猪肉消费转淡，且猪价偏高，屠企利润仍亏损，需求增量有限，不过低位二次育肥滚动进场仍存，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，5-9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，盘面贴水提前兑现弱势预期，跌幅有限，但供应增加且后移背景下，猪价整体承压，待反弹考虑逢高空。07压力位13800-14000、支撑位13200-13300；09压力位14300-14500、支撑位13600-13800，卖09虚值看涨期权待反弹再介入。（数据来源：农业部、我的农产品网）

◆鸡蛋：

5月15日山东德州报价3.2元/斤，较上日稳定；北京报价3.39元/斤，较上日稳定。短期蛋价跌至低位，且鸡蛋性价比尚可，随着端午临近，渠道及下游采购需求或增加，预计对蛋价形成支撑，但5月新开产量较大，叠加老鸡淘汰未放量，供应持续累积，施压蛋价。中长期来看，25年2-4月补栏量依旧较高，对应25年6-8月新开产蛋鸡较多，养殖企业经过前期利润积累，抗风险能力增强，产能出清或需要时间，整体高补苗量下，远期供应增势或难逆转，关注近端淘汰情况。当前06合约平水现货，若节日效应不强，盘面预计反弹承压，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。策略建议：06限仓，等待反弹可轻仓试空，关注3000压力表现；08、09大逻辑偏空对待，关注饲料端及淘汰扰动。关注消费情况、淘鸡、各环节库存等因素（数据来源：蛋e网、同花顺）

◆油脂：

5月14日美豆油主力7月合约涨1.06%收于52.20美分/磅，因为生物燃料需求前景明朗，美国豆油库存可能下滑。马棕油主力7月合约涨0.26%收

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

于 3908 令吉/吨，跟随大连植物油市场上涨。全国棕油价格涨 220-230 元/吨至 8670-9210 元/吨，豆油价格涨 30-70 元/吨至 8140-8300 元/吨，菜油价格涨 50-70 元/吨至 9420-9840 元/吨。

棕榈油方面，MPOB4 月报告显示马棕油产量供需双增，但是产量增幅远大于出口增幅，库存增至高于市场预期的 187 万吨，报告影响中性偏空。进入 5 月后马来出口数据开始下滑，5 月 1-10 日出口量环比下降 9% 至增长 1.9%。但当月产量增长维持强劲，SPPOMA 数据显示 5 月 1-5 日马棕油产量更是环比猛增 60.17%。4 月报告影响偏空叠加 5 月产量猛增而出口不振，马来后续累库压力庞大。因此近期虽然马棕油在印尼上调 CPO 出口税和美国生物柴油政策利好的带动下反弹，但上方压力较大，涨幅受限。07 合约关注 3900-4000 压力。国内方面，棕油维持供需双弱，库存继续去化至 33 万吨。不过近期棕油价格下跌后国内加速买船，从 5 月开始棕油将大量到港，5-6 月存在库存回升及供应转宽松的预期。

豆油方面，12 日中美发表联合声明，宣称将在 90 天内大幅削减双方关税并建立沟通机制。USDA 5 月报告显示 25/26 年度美豆及全球大豆库存均低于市场预期，报告影响利多。美国众议院税改提案计划延长清洁燃料税收抵免政策至 2031 年底，并调整计算标准，提振美豆油市场看涨人气。中美同步降税带来的宏观风险转好、生物柴油政策和 USDA 报告利多都刺激美豆强劲上涨。不过南美 24/25 年度大豆上市压力和美豆新作播种进度良好，限制美豆上涨高度。预计美豆 07 合约短期反弹但高度受限，关注 1080 压力位。国内方面，5-7 月的国内大豆到港量预计达月均 1000 万吨左右，当前进口大豆已经逐渐开始压榨，豆油库存开始止跌回升至 65.44 万吨。由于二季度大豆到港压力非常庞大，国内豆油后续累库预期较强。

菜油方面，当前加拿大 24/25 年度菜籽压榨及出口需求维持强劲，供需持续收紧。市场预期截至 3 月 31 日的加菜籽库存为 609 万吨，远低于去年同期的 960 万吨。新作方面，25/26 年度菜籽播种面积预计同比下降，但是播种季节早期进展暂时正常，后续关注新作播种进展情况。由于宏观环境改善且国内旧作供需紧张，ICE 菜籽短期继续反弹。国内方面，

菜油库存目前处于 89 万吨历史极高位置，短期供应压力庞大。而且近期中国加速进口加拿大小麦，市场怀疑中国对加进口政策可能松动。不过加菜籽反倾销调查仍未结束，抑制油厂对加菜籽的采购，二季度菜籽到港量预计同比下降。如果供应端收紧的预期不变，后续预计菜油库存将逐步去库。

总之，中美同意相互大幅下调关税并建立后续协商机制，两国关系出现回暖。宏观环境改善叠加 USDA 报告利多以及美国生物柴油政策利好，国内油脂出现整体反弹。但是当前棕油面临国内外供应均逐步改善的预期，豆油面临大豆大量到港后的供应压力及中美谈判，短期豆棕油供应压力较大，限制反弹高度。品种上，棕油表现暂时比豆菜油更强。中长期来看，二季度大豆及棕油到港量增加，拖累油脂整体震荡下跌。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，油脂在三季度止跌反弹。策略上，豆棕菜油 09 合约短期反弹受限，关注 8000、8200、9600 压力位表现，谨慎追涨

或等待反弹后谨慎做空。套利上，豆棕/菜棕 09 合约价差做扩策略暂时离场。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

◆豆粕：

5月14日美豆07合约收盘至1076美分/蒲，中美贸易关系改善叠加5月供需报告结转库存下调影响，美豆延续反弹，升贴水方面6跨7月船期升贴水报价137(N)美分/蒲。国内盘面低位震荡，M2509合约收盘至2914元/吨，华东地区现货报价2990元/吨，基差报价09+90元/吨。短期看，美豆播种进度顺利，同时南美丰产背景下，美豆上方空间有限；国内大豆到港增加，大豆逐步进入累库周期，同时油厂开机率大幅上升，现货价格预计跟随供需转松继续回落；09受国内5-8月大豆到港量压制走势偏弱，关注美豆种植天气情况。长期来看，进口美豆关税虽大幅下调，但美豆进口成本依旧上涨，减少美豆供应季节的大豆到港，国内将更多头寸转至南美，带动南美远月价格报价上涨，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，美豆播种顺利叠加南美丰产兑现，压制美豆上方空间，同时巴西升贴水报价偏弱，进口成本走低。国内5-7月到港增加，油厂开机率逐步上升，大豆、豆粕进入累库周期，供需转松下价格弱势预期不变；中长期成本增加叠加天气扰动，走势稳中偏强。策略端，09合约短期(6月中旬前)逢高偏空为主；中长期逢低做多为主，关注2830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：

5月14日锦州港新玉米收购价2300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2340元/吨，山东潍坊兴贸收购价2470元/吨，较上日稳定。随着价格涨至高位，贸易商出货意愿增强，阶段性增加供应，限制涨幅，不过基层售粮基本结束，粮源转移至贸易端，市场看涨氛围浓，贸易商要价坚挺，对价格形成支撑，短期价格上涨乏力，但下方支撑仍存；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，不过减产量级有限，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。整体短期现货上涨受限，盘面回落挤压升水，当前基本平水现货，下方支撑增强；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，关注替代品情况。策略建议：大方向稳中偏强对待，07高位震荡(2330-2400)，区间下沿逢低做多为主；套利关注7-9正套。关注贸易端售粮节奏、政策投放、替代品情况。（数据来源：Mysteel、同花顺）

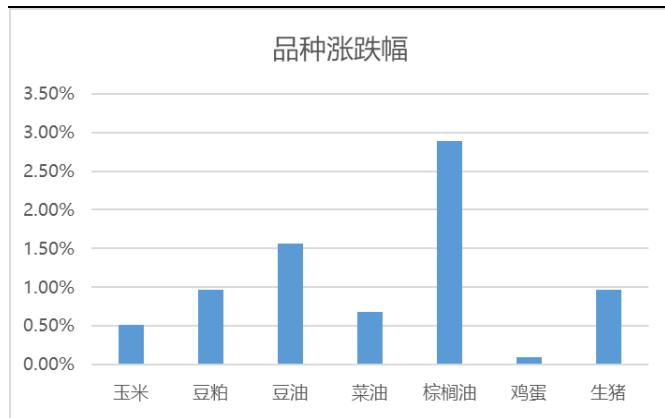
◆今日期市概览

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)	1,076.00	1,075.00	1.00
豆粕主力 (元/吨)	2,914	2,886	28.00
张家港豆粕 (元/吨)	3,100	3,100	0.00
CBOT玉米活跃 (美分/蒲式耳)	444.75	442.50	2.25
玉米主力 (元/吨)	2,356	2,344	12.00
大连玉米现货 (元/吨)	2,300	2,300	0.00
CBOT豆油活跃 (美分/磅)	52.20	51.65	0.55
张家港豆油 (元/吨)	8,310	8,270	40.00
BMD棕榈油活跃 (林吉特/吨)	3,925	3,893	32.00
广州棕榈油现货 (元/吨)	8,800	8,670	130.00
ICE油菜籽活跃 (加元/吨)	729.70	707.70	22.00
防城港菜油现货 (元/吨)	9,450	9,390	60.00
鸡蛋主力 (元/500千克)	2,921	2,918	3.00
德州鸡蛋现货 (元/斤)	3.20	3.20	0.00
生猪期货主力 (元/吨)	14,020	13,885	135.00
河南生猪现货 (元/公斤)	14.97	14.97	0.00

数据来源：同花顺 长江期货

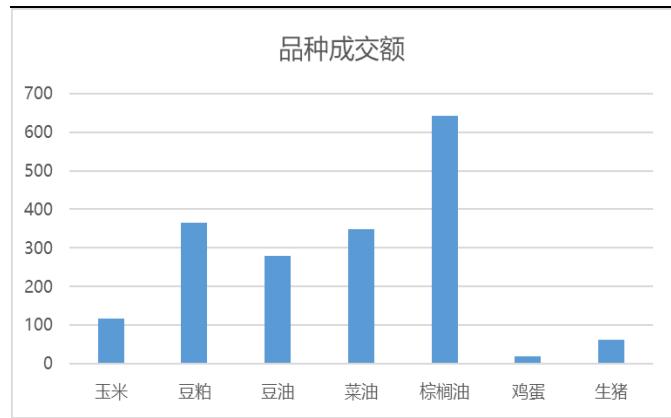
◆今日期市概览

图 1：品种涨跌幅 (%)



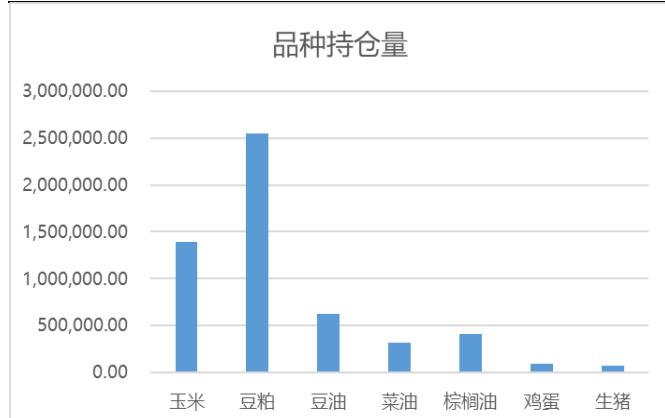
资料来源：同花顺 长江期货

图 2：品种成交额 (亿元)



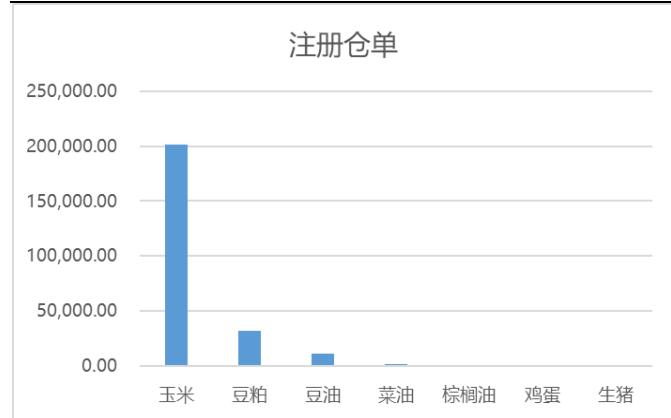
资料来源：同花顺 长江期货

图 3：品种持仓量 (手)



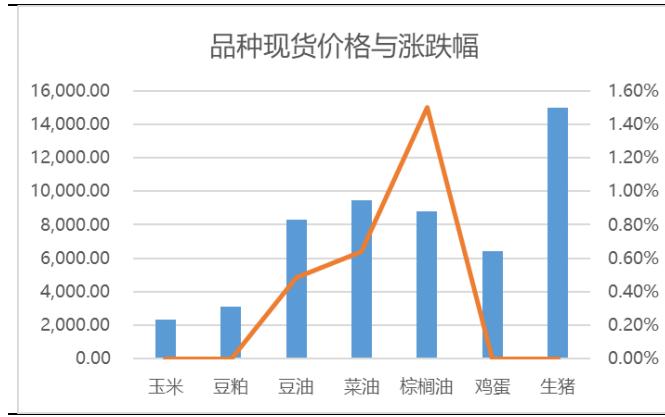
资料来源：同花顺 长江期货

图 4：注册仓单量 (张)



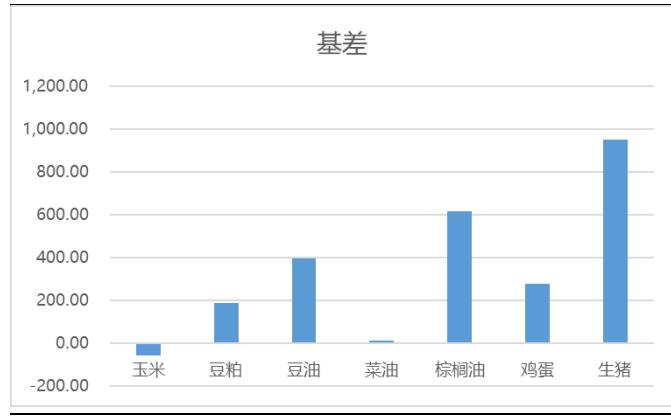
资料来源：同花顺 长江期货

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>