

饲料养殖产业日报

产业服务总部

饲料养殖团队

2025-05-27

日度观点

◆生猪：

5月27日辽宁现货13.9-14.6元/公斤，较上一日涨0.1元/公斤；河南14.2-14.8元/公斤，较上一日涨0.1元/公斤；四川14.1-14.4元/公斤，较上一日涨0.1元/公斤；广东15-15.6元/公斤，较上一日稳定，今日早间全国生猪价格稳中偏强。5月中下旬养殖端加快出栏节奏，生猪出栏体重高位回落，供应压力逐步释放，月底月末养殖端或惜售，且局部地区调运政策影响，市场挺价情绪增强，低位二次育肥滚动进场仍存。需求端，临近端午节备货需求增加，不过天气转热，猪肉消费淡季，且屠企利润仍亏损，需求增量有限，短期供需继续博弈，猪价低位存支撑，震荡加剧，关注企业出栏节奏、二育进出情况、体重变化。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，猪价仍有下跌风险，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，底部有支撑，但供应增加且后移背景下，猪价上方仍承压，短期低位震荡。07压力位13700-13800、支撑位13000-13100；09压力位14000-14200、支撑位13300-13400，待反弹压力位逢高空。（数据来源：农业部、我的农产品网）

◆鸡蛋：

5月27日山东德州报2.9元/斤，较上日涨0.1元/斤；北京报3.2元/斤，较上日涨0.11元/斤。短期随着端午临近，鸡蛋性价比尚可，终端消费预计增加，渠道及下游采购需求或增加，叠加淘汰有所加速，缓解供应压力，预计对蛋价形成支撑，不过5月新开产蛋量较大，供应压力仍较大，且南方天气不利鸡蛋存储，节后进入梅雨季节，渠道采购心态偏谨慎，需求承接或相对有限，整体端午节日有利好，但高供应叠加天气，蛋价走势承压。中期来看，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。长期来看，经过上半年养殖利润不佳传导，养殖端补苗积极性有所下滑，四季度新开产或环比减少，关注三季度换羽淘汰及鸡病情况。短期端午节提振，蛋价存支撑，不过供应较为充足叠加需求转弱，蛋价走势承压，三季度供需双增，区间操作为主，四季度供应压力或有所缓解，关注近端淘汰及鸡病情况。策略建议：07进入6月后限仓，谨慎追空，关注3020-3060压力表现；08、

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

09 大逻辑偏空对待，等待反弹逢高做空为主，08 关注 3750-3800 压力，关注饲料端及淘汰扰动；10 关注逢低多机会。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 26 日美豆油主力 7 月合约无报价，因为公共假期交易所休市。马棕油主力 8 月合约涨 0.05% 收于 3829 令吉/吨，受美豆油期货走强的支持。全国棕油价格跌 60-360 元/吨至 8400-8650 元/吨，豆油价格跌 70-100 元/吨至 7900-8100 元/吨，菜油价格跌 10 吨至 9350-9780 元/吨。

棕榈油方面，MPOB4 月报告显示马棕油库存增至高于市场预期的 187 万吨，影响偏空。5 月 1-25 日马棕油出口数据小幅改善，航运数据显示环比增长 7.34-11.63%。但是产量增幅继续放缓，SPPOMA 预估 5 月 1-25 日产量仅仅环比增长 0.73%。由于出口增幅大于产量增幅，5 月马来库存累积可能低于市场预期。不过从大趋势来看，直到 10 月前产地都处于季节性累库阶段，后续库存预计将会持续上升，施压价格。此外主产国棕油 6 月出口税劈叉：印尼上调 6 月出口税，但马来反而下调 6 月出口税。多空拉锯之下，预计马棕油短期震荡，08 合约在 3800-4000 区间内运行。国内方面，5-6 月棕油到港量预计都大于 20 万吨。不过大量到港期尚未到来，国内库存恢复的速度仍然偏慢，截至 5 月 23 日当周仍处于 33.87 万吨偏低水平。

豆油方面，EPA 否认白宫将为小炼厂发布 13.6 亿加仑的生物燃料掺混豁免额度，生物柴油政策再度转向，打破之前的悲观预期。加上阿根廷大豆核心产区近期降雨过量可能导致减产、美国中西部大量降雨预报可能拖慢播种，美豆下方有支撑。但是 EPA 公布的 2026 年生物燃料掺混量可能低于市场预期，45z 法案也有待参议院通过，未来美国生柴政策的不确定性仍存，和南美旧作大豆上市压力，一起限制美豆上涨高度。预计以上多空因素的博弈下，美豆 07 合约短期在 1050-1080 区间内震荡。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，豆油库存止跌回升至 69.72 万吨。由于二季度大豆到港压力非常庞大及开机率逐步提升，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，旧作库存继续下滑，供需持续收紧。新作方面，加国 25/26 年度菜籽播种加速，萨斯喀彻温及阿尔伯塔省播种进度已经过半。但是本周加拿大草原地区迎来高温干燥天气，引发部分地区的干旱担忧。此外美国众议院通过修改后的 45Z 法案，允许加菜籽制生柴获得税收抵免，利好美豆油的生柴需求。新作播种正常与旧作供需紧张博弈，ICE 菜籽短期震荡。国内方面，菜油库存目前处于 87 万吨历史极高位置，短期供应压力庞大。不过加菜籽反倾销调查仍未结束，抑制油厂对加菜籽的采购，二季度菜籽到港量预计同比减半。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，当前油脂基本面多空矛盾暂不突出，短期整体走势偏向震荡：马棕油需求增幅大于产量增幅，5 月库存可能累库不及预期，但传统增产季并未结束。且产地出口税出现劈叉。豆油面临二季度巴西大豆大量到港后的供应

压力以及美国生物柴油不确定性仍存的压制，但阿根廷降雨过多干扰收获以及美豆新作可能的减产限制跌幅。菜油受加菜籽新作播种正常与旧作供需紧张的博弈。中长期来看，6月大豆及棕油到港量继续增加，拖累油脂整体震荡下跌。之后三季度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合约短期区间震荡，关注7500-8000、7800-8200、9200-9500运行区间，逢高谨慎做空。套利上，豆棕/菜棕09合约价差做扩策略可长期关注。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

◆豆粕：

5月26日美豆因公共节假日休盘。油粕比走低下豆粕表现偏强，回调后快速反弹，但受制于现货宽松预期，反弹空间受限，M2509合约收盘至2950元/吨，盘面窄幅震荡为主。华东地区现货报价2860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，压制美豆价格，但美豆结转库存低位下美豆底部支撑较强，预计美豆短期震荡为主；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偏弱运行；09合约前期受现货压制走势偏弱，但底部支撑明显，预计后期逐步回归自身基本面，价格偏强运行，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，但美豆种植成本支撑下豆粕跌幅有限，预计短期低位震荡为主；中长期成本增加叠加天气扰动，走势稳中偏强。策略端，09合约短期区间【2860, 3000】操作为主，6月中上旬后逢回调做多为主。（数据来源：同花顺、我的农产品网、USDA）

◆玉米：

5月26日锦州港新玉米收购价2280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2320元/吨，山东潍坊兴贸收购价2468元/吨，较上日稳定。随着玉米价格涨至高位，贸易商出货意愿增强，市场供应增加，缓解粮源紧张格局，玉米涨势放缓，不过基层售粮基本结束，粮源转移至贸易端，市场看涨氛围依旧较浓，贸易商要价坚挺，同时南北港库存逐步去化，支撑价格，整体短期基层粮源减少，价格存在支撑；中长期来看，24/25年度东北华北均存减产，进口物料同比大幅减少，国内供需边际收紧，玉米价格存在向上驱动，不过政策投放及新季小麦上市等替代品进一步补充，价格上方空间受限，当前小麦减产预期减弱，高开低走，关注小麦产情及主流价格走势。整体短期现货有支撑，盘面回调挤压升水后，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：07高位震

震荡 (2300-2360) , 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)

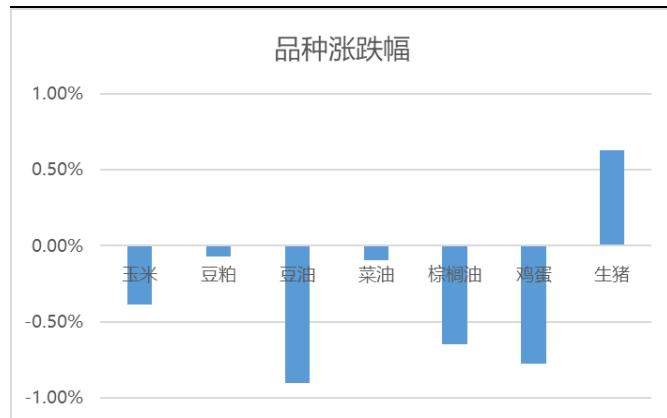
◆今日期市概览

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)	1,060.75	1,067.75	-7.00
豆粕主力 (元/吨)	2,950	2,952	-2.00
张家港豆粕 (元/吨)	2,940	2,960	-20.00
CBOT玉米活跃 (美分/蒲式耳)	459.00	462.75	-3.75
玉米主力 (元/吨)	2,318	2,327	-9.00
大连玉米现货 (元/吨)	2,310	2,310	0.00
CBOT豆油活跃 (美分/磅)	49.22	49.14	0.08
张家港豆油 (元/吨)	8,070	8,120	-50.00
BMD棕榈油活跃 (林吉特/吨)	3,829	3,827	2.00
广州棕榈油现货 (元/吨)	8,520	8,600	-80.00
ICE油菜籽活跃 (加元/吨)	716.60	713.50	3.10
防城港菜油现货 (元/吨)	9,380	9,410	-30.00
鸡蛋主力 (元/500千克)	2,943	2,966	-23.00
德州鸡蛋现货 (元/斤)	2.80	2.80	0.00
生猪期货主力 (元/吨)	13,600	13,515	85.00
河南生猪现货 (元/公斤)	14.71	14.71	0.00

数据来源：同花顺 长江期货

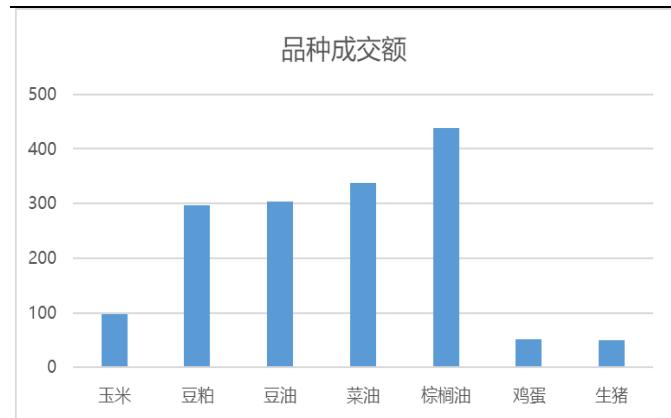
◆今日期市概览

图 1: 品种涨跌幅 (%)



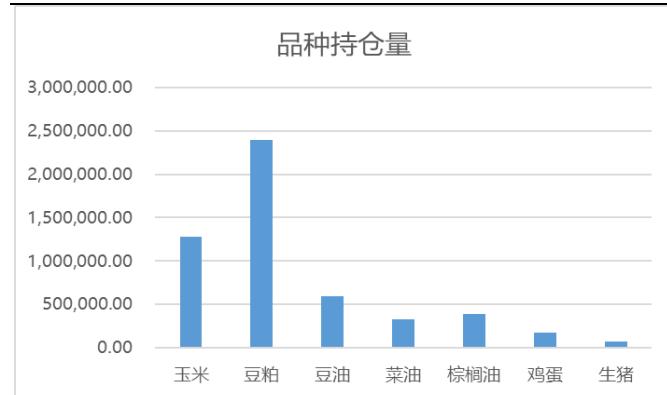
资料来源：同花顺 长江期货

图 2: 品种成交额 (亿元)



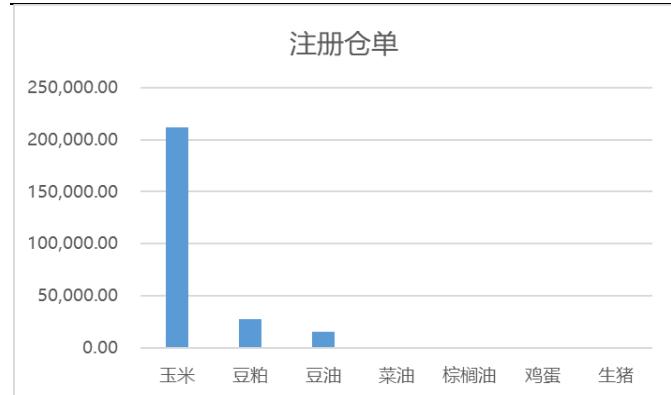
资料来源：同花顺 长江期货

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)



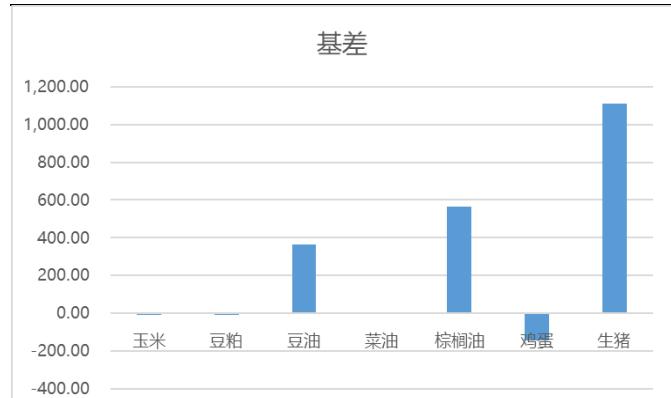
资料来源：同花顺 长江期货

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>