

饲料养殖产业日报

日度观点

◆生猪:

6月12日辽宁现货 13.7-14.2 元/公斤,较上一日跌 0.1 元/公斤;河南 13.8-14.2 元/公斤,较上一日稳定;四川 13.8-14.1 元/公斤,较上一日稳定;广东 15-15.4 元/公斤,较上一日稳定,今日早间全国生猪价格北跌南稳。虽然猪价跌破 14 元/公斤养殖端有抗价,且国家启动冻肉收储提振市场情绪,但 6 月生猪出栏压力仍大,叠加生猪体重偏高,养殖端逢高出栏积极性增强。随着气温升高和院校放假,季节性需求淡季显现,且屠企加工利润仍亏损,整体消费难有好的表现,供强需弱格局未改,猪价上方仍承压,短期猪价维持震荡整理,关注企业出栏节奏、二育和冻品入库、体重变化。中长期来看,虽然前期行业会议让产业降能繁、降体重、不让继续二育,受此影响远月期价有一定提振,但能繁母猪存栏 2024 年 5-11 月缓增,生产性能提升,在疫情平稳情况下,6-9 月供应呈增加态势,且 2024 年 12 月开始,生猪产能虽有所去化,不过行业有利润,去化幅度有限,处于均衡区间上限,四季度供应压力仍大,远期价格反弹承压。策略上,盘面仍贴水,短期低位震荡。07 压力位 13700-13800、支撑位下移至 12800-13000;09 压力位 14000-14200、支撑位下移至 13100-13300,11 压力位 13700-13800,支撑位 13000-13200,待反弹压力位逢高空。(数据来源:农业部、我的农产品网)

◆鸡蛋:

6月12日山东德州报价 2.5 元/斤,较上日稳定;北京报价 2.66 元/斤,较上日跌 0.11 元/斤。随着梅雨季节来临,鸡蛋容易发生质量问题,渠道及下游采购心态偏谨慎,鸡蛋需求季节性转淡,对蛋价支撑减弱,同时淘汰有所放缓,供应仍较为充足,施压蛋价,持续关注冷库入库情况。中期来看,25 年 3-4 月补栏量依旧较高,对应 25 年 7-8 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,关注三季度淘汰及鸡病情况。短期需求季节性转弱,淘汰去化放缓下,蛋价支撑不足,三季度供需双增,蛋价反弹承压,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:08、09 大逻辑偏空对待,等待反弹逢高做空为主,08 关注 3650-3750 压力,09 关注 3770-3820 压力,关注饲料端及淘汰扰动。关注冷库入库情况、淘鸡、天气等因素(数据来源:蛋 e 网、同花顺)

◆油脂:

6月11日美豆油主力 7 月合约涨 0.57%收于 48.04 美分/磅,因为美国今

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

姚杨

咨询电话:027-65777095

从业编号:F03113968

投资咨询编号:Z0022420

年将减少生物燃料进口。马棕油主力 8 月合约跌 0.65% 收于 3839 令吉/吨，跟随大连食用油市场走低；此外市场继续消化棕榈油库存增长的影响。全国棕油价格跌 150-180 元/吨至 8290-8450 元/吨，豆油价格跌 70-80 元/吨至 7900-7980 元/吨，菜油价格跌 40 元/吨至 9180-9550 元/吨。

棕榈油方面，MPOB5 月报告显示当月马棕油产量和出口均同比增长，但是出口增幅大于产量增幅，导致期末库存仅增加至低于市场预期的 199 万吨，报告影响中性。进入 6 月后该国棕油出口维持强势，6 月 1-10 日出口环比增加 8-26.4%。而 SPPOMA 报告显示 6 月 1-10 日部分地区意外减产，6 月马来累库速度可能进一步放缓。印尼 3 月因为出口及国内消费强劲，库存继续下降。此外，当前印度油脂库存处于历史低位，有补库动能，该国 5 月棕油进口量环比大幅增加，也会限制后续产地累库的高度。但是直到 10 月前产地都处于季节性增产阶段，累库大趋势不变，限制马棕油价格的方空间。短期来看马棕油 08 合约涨跌两难，预计在 3700-3800 区间内波动。国内方面，中国增加棕油进口，5-6 月棕油到港量预计都大于 20 万吨。自 5 月底开始，前期新增买船已经陆续到港，棕油库存回升至 37 万吨，且后续将继续提升。

豆油方面，当前美豆基本面多空交织：25/26 年度美豆、全球大豆供需预计收紧和关键生长期可能的天气炒作，令美豆下方有支撑。不过中美框架协议缺乏对于农产品贸易的细节，市场之前的乐观情绪有所收敛。而且美豆新作当前播种进度仍是历年偏快，播种早期暂未出现明显的天气问题。南美旧作大豆上市压力仍存，均限制美豆上涨高度。预计美豆 07 合约短期在 1030-1080 区间内宽幅震荡。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，豆油库存已上升至 81.27 万吨。由于二季度大豆到港压力非常庞大及油厂为快速消耗巴西高油大豆而维持高开机率，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 年度菜籽播种即将完成，未来 1-2 周种植区将迎来更多降雨，时没有明显的天气炒作风险。新作播种正常与旧作供需紧张博弈，ICE 菜籽短期温和上涨。国内方面，虽然中加两国元首谈话后市场预计两国关系缓和，导致上周国内菜籽大跌。但是两国尚未推出具体的贸易改善政策，而且加拿大旧作菜籽供应紧张，能出口给中国的菜籽恐怕也不多。因此目前国内菜油价格因 6 月后供应收紧预期而获得支撑并重新反弹。自身基本上，国内菜油库存目前处于 80 万吨历史极高位置，短期供应压力庞大。不过 6 月后国内菜系买船较少，有望带动远月菜油去库。

总之，当前油脂整体基本面偏向多空交织，走势预计继续震荡磨底：由于产地库存压力较小以及主销国进口需求强劲，棕油在增产季中表现抗跌。但是马来累库大趋势不变，难以提供持续的上涨动力。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新作大豆播种速度偏快的压制，但中美达成框架协议令市场持宏观改善预期、美豆/全球大豆新作供需预估同比收紧以

及未来可能的北美天气炒作限制跌幅。在中加两国元首通话后菜油一度表现最弱，但是两国尚未出台具体政策，且当前加菜籽旧作供需紧张限制对中国的供应，国内 6 月后菜籽到港较少的预期。因为以上因素菜油触底反弹，继续关注中加关系变化。中长期来看，自 7 月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，油脂从三季度起止跌反弹。策略上，豆棕菜油 09 合约短期区间震荡，关注 7500-8000、7800-8300、9000-9500 运行区间，区间操作。套利上，可关注油粕比做缩策略。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

◆豆粕：

6 月 11 日，美豆 07 合约下跌 7.25 美分至 1050.5 美分/蒲，巴西升贴水报价 166SN，报告公布在即，盘面小幅回落，但美国中西部地区降水偏少，天气升水下美豆走势偏强。国内豆粕表现较强，M2509 合约收盘至 3047 元/吨。华东地区现货报价 2840 元/吨，基差报价 09-190 元/吨，国内 10-1 月基差报价 01+120 元/吨，昨日成交良好。短期看，美豆播种进度顺利，但中西部地区未来两周面临阶段性干旱影响，刺激美豆偏强运行；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，现货价格预延续偏弱走势；中长期来看，美豆进口成本上涨，叠加美豆供应季节 10-1 月大豆到港减少，成本上涨叠加供需收紧下价格重心上移，且当前美豆逐步进入生长关键期，天气扰动加剧，价格整体偏强运行。总结来看，短期美豆天气扰动，减产预期下价格偏强运行。国内 6-8 月到港增加，油厂开机率逐步上升，大豆、豆粕进入累库周期，限制近月合约及现货涨幅；中长期成本增加叠加天气扰动，走势稳中偏强。策略端，M2509 合约逢低偏多为主，关注下方 2950-2980 支撑表现，已有多单持有。（数据来源：同花顺、我的农产品网、USDA）

◆玉米：

6 月 11 日锦州港新玉米收购价 2310 元/吨（入库价，容重 700，14.5 水，毒素小于 1000ppb，货少），较上日涨 10 元/吨，平仓价 2380 元/吨，山东潍坊兴贸收购价 2494 元/吨，较上日涨 10 元/吨。新麦上市期价格偏弱，施压玉米，致使贸易商出货意愿增强，增加市场供应，同时玉米价差持续缩窄，下游采买小麦积极性增加，挤占玉米饲用需求，不过河南省启动 25 年小麦托市收购，对新麦价格形成支撑，而随着粮源逐渐消耗，贸易商挺价情绪转浓，对价格形成支撑，整体短期市场供需博弈加剧，玉米价格存在支撑；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，不过政策投放及小麦等替代品补充，价格上方空间受限。整体短期现货偏强，盘面小幅升水现货，震荡运行；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（2280-2400），区间操作，谨慎追涨；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）

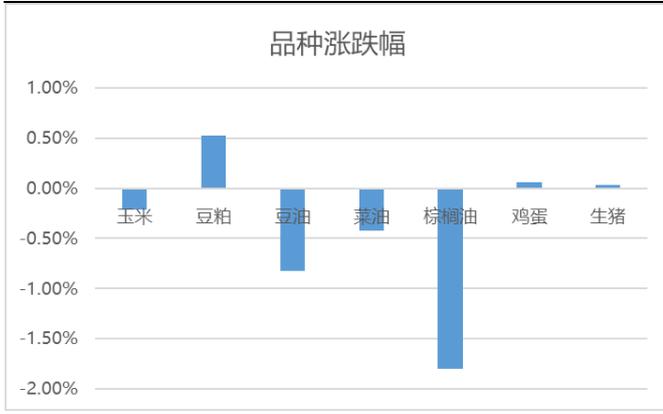
◆ 今日期市概览

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)	1,049.75	1,057.75	-8.00
豆粕主力 (元/吨)	3,047	3,031	16.00
张家港豆粕 (元/吨)	2,880	2,880	0.00
CBOT玉米活跃 (美分/蒲式耳)	436.50	439.00	-2.50
玉米主力 (元/吨)	2,374	2,379	-5.00
大连玉米现货 (元/吨)	2,370	2,360	10.00
CBOT豆油活跃 (美分/磅)	48.54	47.77	0.77
张家港豆油 (元/吨)	8,030	8,090	-60.00
BMD棕榈油活跃 (林吉特/吨)	3,839	3,864	-25.00
广州棕榈油现货 (元/吨)	8,450	8,600	-150.00
ICE油菜籽活跃 (加元/吨)	692.80	694.60	-1.80
防城港菜油现货 (元/吨)	9,180	9,230	-50.00
鸡蛋主力 (元/500千克)	3,515	3,513	2.00
德州鸡蛋现货 (元/斤)	2.50	2.60	-0.10
生猪期货主力 (元/吨)	13,600	13,595	5.00
河南生猪现货 (元/公斤)	14.47	14.47	0.00

数据来源：同花顺 长江期货

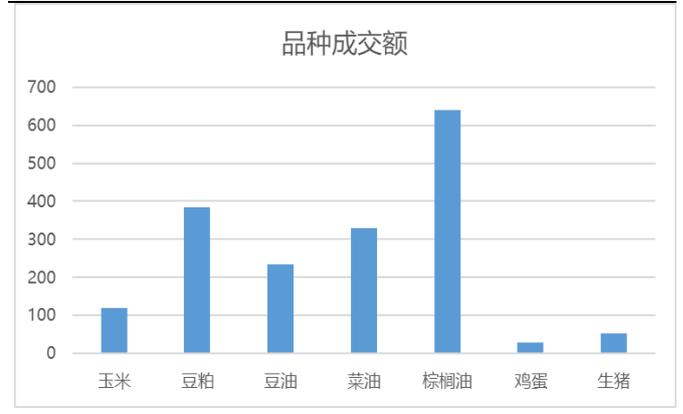
◆ 今日期市概览

图 1: 品种涨跌幅 (%)



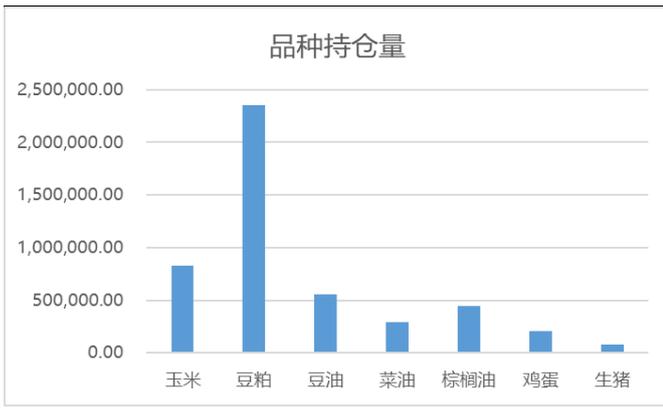
资料来源: 同花顺 长江期货

图 2: 品种成交额 (亿元)



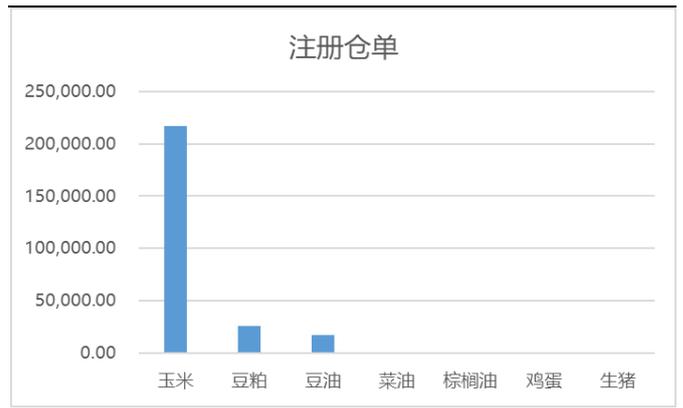
资料来源: 同花顺 长江期货

图 3: 品种持仓量 (手)



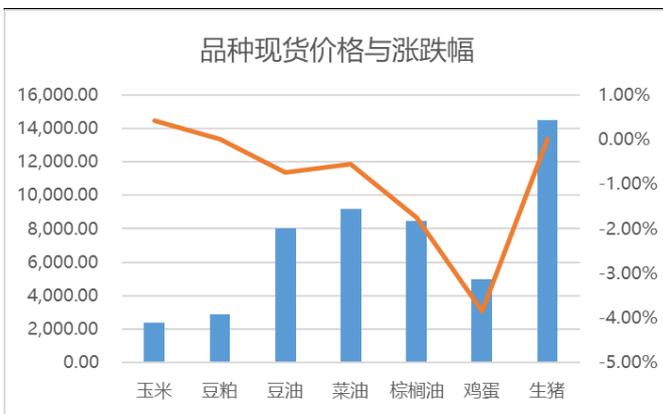
资料来源: 同花顺 长江期货

图 4: 注册仓单量 (张)



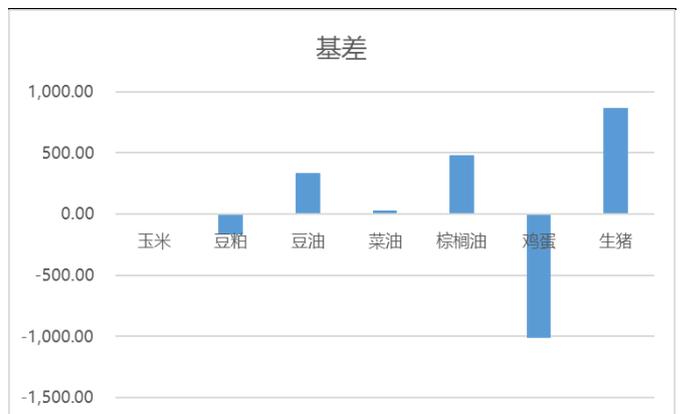
资料来源: 同花顺 长江期货

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>