

# 农产品日报 (2025年7月3日)

## 一、研究观点

品种	点评	观点
玉米	<p>周三，玉米9月期价震荡遇阻回落。周初，进口玉米拍卖溢价成交，现货市场强势表现对玉米期价提供支撑，但9月合约在周三早盘平开之后减仓调整，期价遇阻技术承压，价格回落。现货市场方面，进口玉米拍卖政策持续影响市场。市场反馈，进口玉米拍卖多溢价成交对东北产区玉米价格暂无明显影响，产区报价依然较为坚挺。产区贸易商库存压力不大，近日有部分贸易商出货，但成交稍显一般。华北地区玉米到货量增加，东北货源继续补充华北供应，部分深加工企业玉米价格连续下调，但基层贸易商挺价意愿较强，价格并未下调。销区市场玉米价格坚挺运行。7月1日进口玉米在江苏、湖北等地区进行拍卖，成交溢价100-160元/吨，市场购销氛围活跃。销区玉米报价暂时稳定，拍卖影响暂不明显。技术上，玉米9月合约关注2420前高压力的价格表现，进口拍卖预期兑现，现货强于期货，基差走扩，周三玉米主力合约跌破40日均线支撑，价格区间再度下移。</p>	震荡
豆粕	<p>周三，CBOT大豆上涨，受助于技术性买盘支撑。豆油市场强劲上涨支撑了大豆价格。美国参议院通过的减税和支出法案包括一项限制北美来源生物燃料的措施后，豆油期价上涨。市场静待周四的出口数据进一步指引。美豆产区天气良好，提振丰收前景。国内蛋白粕偏弱运行，豆粕增仓下跌，菜粕相对平稳。豆粕现货继续小幅下跌，现货市场压力显著，库存攀升快，胀库现象加剧导致停机范围不断扩大。饲料企业头寸充足，短期以执行合同为主。南方近期降水不利于菜粕需求，菜粕市场成交清淡。操作上，豆粕91、15正套持有，多单持有。</p>	震荡
油脂	<p>周三，BMD棕榈油收高，结束连续两个交易日的下跌，受需求增加、豆油价格上涨以及6月产量可能下降的支撑。高频数据显示，马棕油6月出口环比增长4.3%-11.74%。SPPOMA预计马棕油产量环比减少0.65%。以此推算6月预计小幅累库。印尼国家统计局公布的数据显示，印尼5月毛棕榈油和精炼棕榈油出口较上年同期环比大增53%。6月印度棕榈油进口飙升至11个月高点，因国内补库需求增加以及总量性价比提高。国内方面，三大植物油偏强运行，菜籽油领涨，棕榈油和豆油上涨。美国参议院1日通过法案，利好豆油生柴。市场预期若在众议院顺利通过并于7月4日前有总统签署。外盘利好带动国内植物油上涨。油脂震荡为主，多单参与，月间正套。</p>	震荡
鸡蛋	<p>周三，在周边商品带动下，鸡蛋主力2508合约早盘反弹，但基本面偏空逻辑暂未发生改变，午后回落，截至收盘，鸡蛋2508合约日度收跌0.67%，报收3554元/500千克；2509合约日收跌0.16%。现货价格方面，卓创数据显示，昨日全国鸡蛋价格2.58元/斤，环比持平，产区中，宁津粉壳蛋2.5元/斤，黑山市场褐壳蛋2.2元/斤，环比持平；销区中，浦西褐壳蛋2.87元/斤，广州市场褐壳蛋3元/斤，环比持平。随着蛋价再次回调至低位区间，短期基本面趋于稳定，产区、销区各市场鸡蛋价格多数稳定，少数下跌。基本面方面，供给端继续对蛋价形成</p>	震荡

	<p>利空，根据需求的季节性规律，目前正值需求淡季，鸡蛋现货价格大概率延续低位震荡，随着后期出梅，鸡蛋逐渐进入全年需求旺季，需求端将对蛋价形成提振，关注未来旺季行情交易机会。由于供给端对蛋价的压力尚未有效缓解，预计年内高点低于去年同期。</p>	
<p><b>生猪</b></p>	<p>周三，在基差修复的作用下，生猪期货大幅拉涨，突破 14000 元/吨整数压力位。截至收盘，生猪 2509 合约日度涨幅达 3.43%，报收 14340 元/吨。生猪现货延续反弹，卓创数据显示，昨日中国生猪日度均价 15.34 元/公斤，环比涨 0.24 元/公斤，基准交割地河南市场生猪均价 15.32 元/公斤，环比涨 0.12 元/公斤，四川、广东、辽宁平、山东不同程度上涨。养殖端拉涨心态强，多低价惜售，支撑猪价延续上涨，随着猪价反弹，出栏量有增加态势，且下游对高价接受能力下降，预计猪价或将趋于稳定。基本面来看，供给端暂无明显改善，猪价上方压力较大。目前，猪价上有压力、下游支撑，短期维持震荡观点，对猪价的反弹应保持警惕。关注猪价反弹能否延续以及市场情绪变化对期货价格的影响。</p>	<p><b>震荡</b></p>

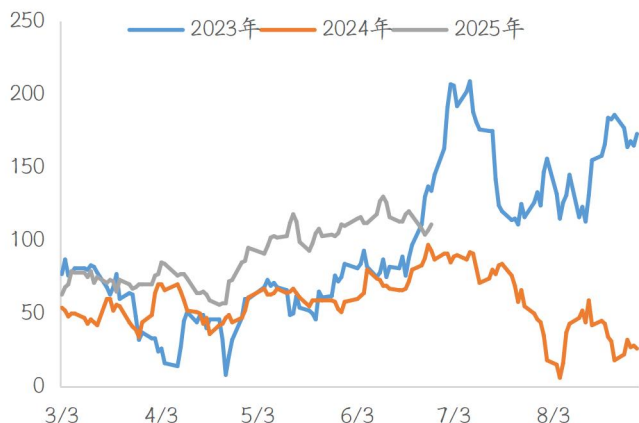
## 二、市场信息

1. 据外媒报道，贸易机构数据显示，印度 6 月份棕榈油进口量环比激增 61%，达到 95.3 万吨，为 11 个月来的最高水平；6 月豆油进口量环比下降 9%，至 36.3 万吨；6 月葵花籽油进口量环比增长 18%，至 21.6 万吨；6 月食用油总进口量环比增长 30%，达到 153 万吨，为 7 个月来的最高水平。
2. 据农业农村部监测，7 月 2 日“农产品批发价格 200 指数”为 112.38，比昨天下降 0.01 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 112.37，与昨天持平。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.54 元/公斤，比昨天上升 1.7%；牛肉 63.64 元/公斤，比昨天上升 0.3%；羊肉 59.73 元/公斤，比昨天上升 0.8%；鸡蛋 7.10 元/公斤，比昨天下降 0.8%；白条鸡 17.10 元/公斤，比昨天下降 0.1%。
3. 高盛表示，如果欧佩克+周日决定增产，预计市场不会有太大反应，因为市场的普遍预期已经转向这一结果。
4. 据国家粮油信息中心监测，7 月 1 日，我国进口巴西 8-9 月船期大豆盘面压榨利润-180~-80 元/吨。现货压榨利润方面，按照华南地区远月豆粕、豆油基差计算，8-10 月船期大豆现货压榨利润-80~10 元/吨。

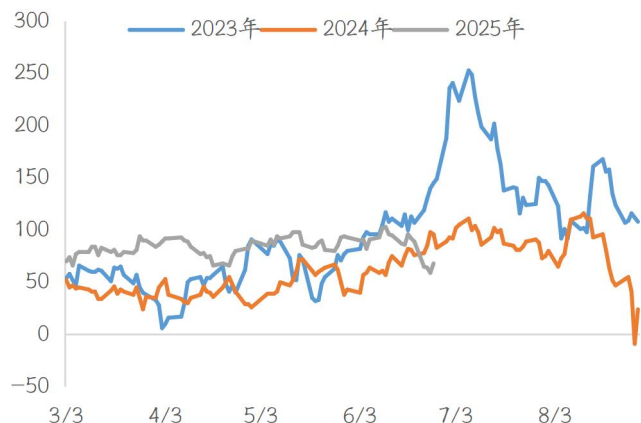
### 三、品种价差

#### 3.1 合约价差

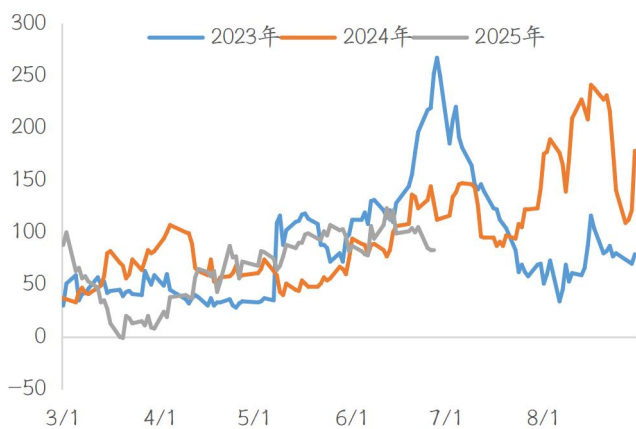
图表 1：玉米 9-1 价差（元/吨）



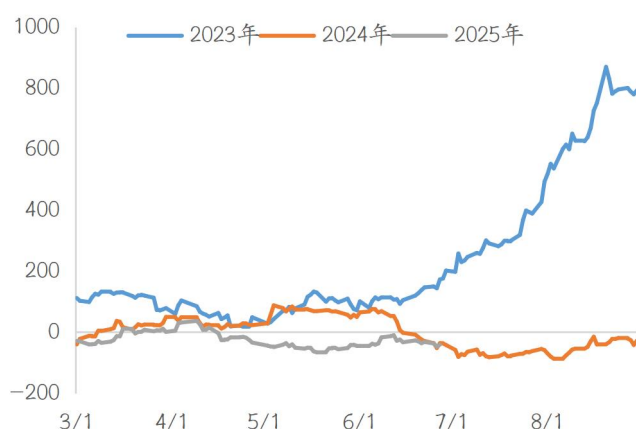
图表 2：玉米淀粉 9-1 价差（元/吨）



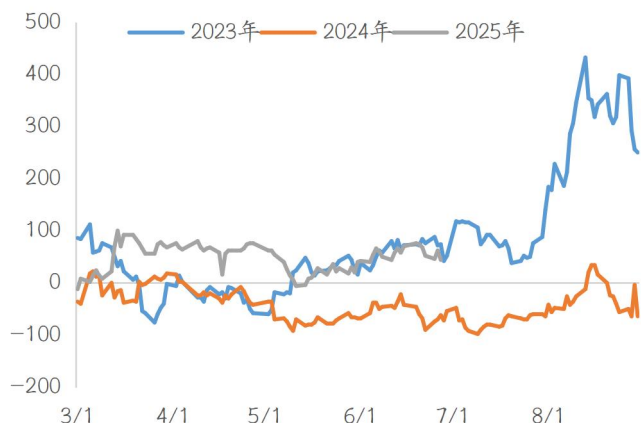
图表 3：豆一 9-1 价差（元/吨）



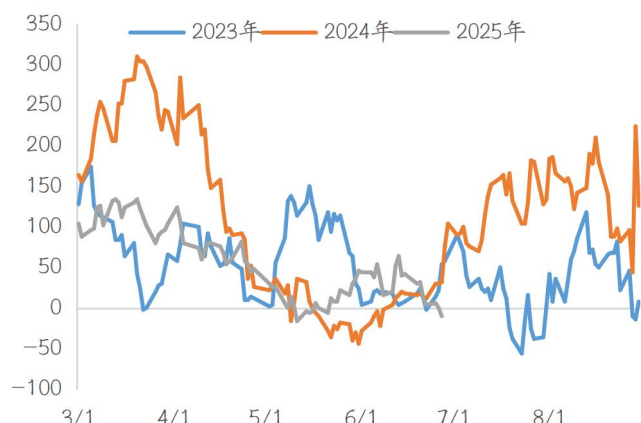
图表 4：豆粕 9-1 价差（元/吨）



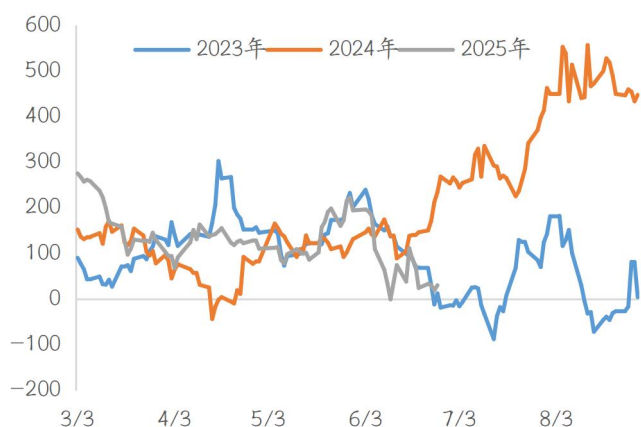
图表5：豆油9-1价差（元/吨）



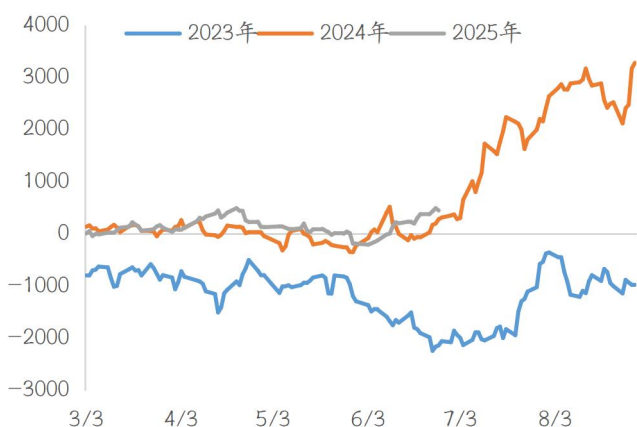
图表6：棕榈油9-1价差（元/吨）



图表7：鸡蛋9-1价差（元/吨）



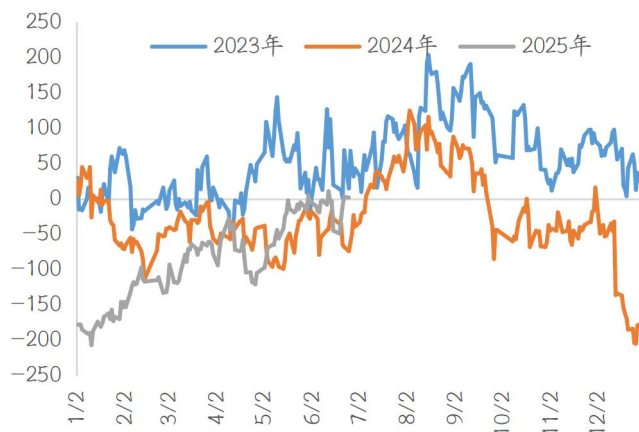
图表8：生猪9-1价差（元/吨）



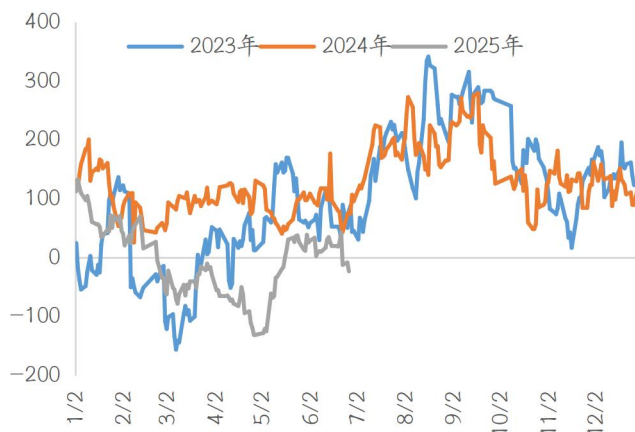
资料来源：wind 光大期货研究所

### 3.2 合约基差

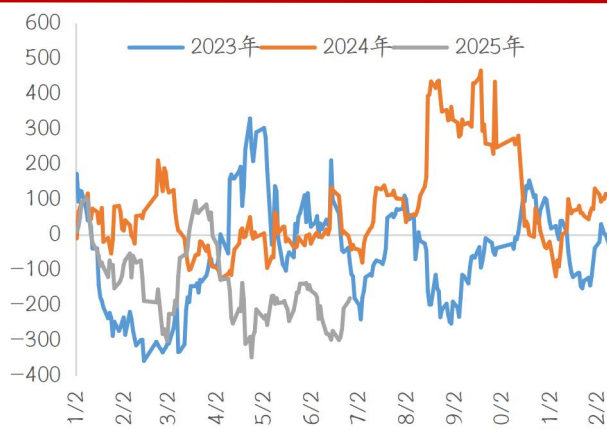
图表9：玉米基差（元/吨）



图表10：玉米淀粉基差（元/吨）



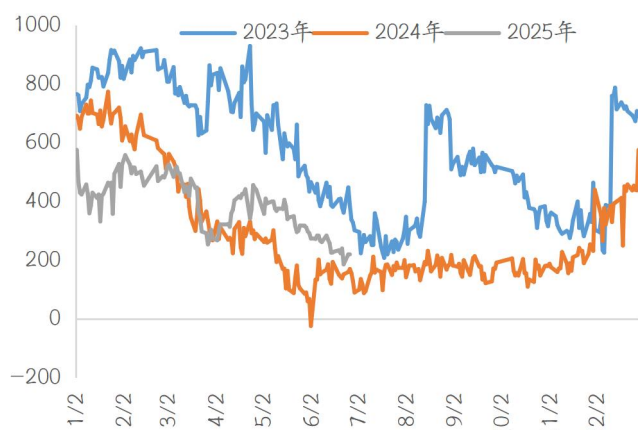
图表 11: 大豆基差 (元/吨)



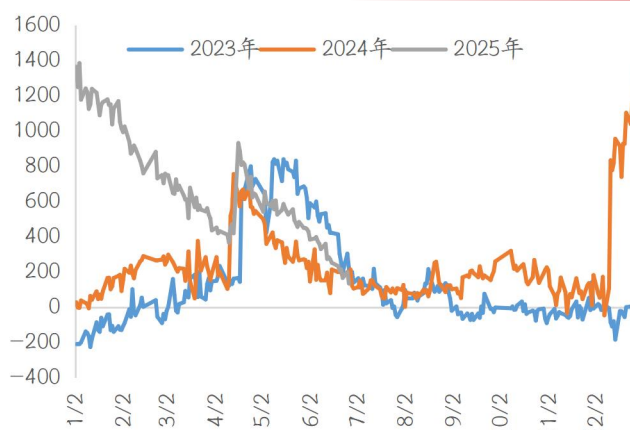
图表 12: 豆粕基差 (元/吨)



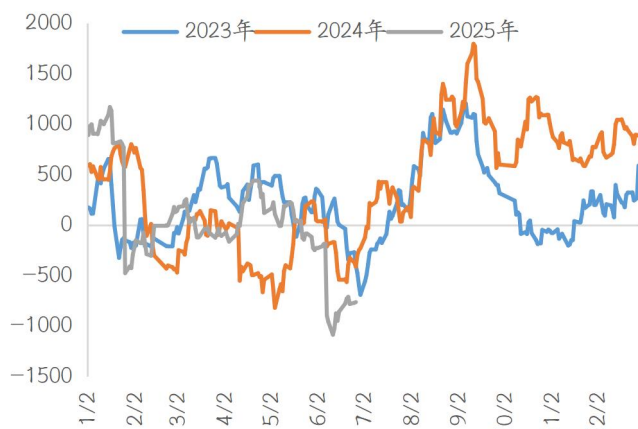
图表 13: 豆油基差 (元/吨)



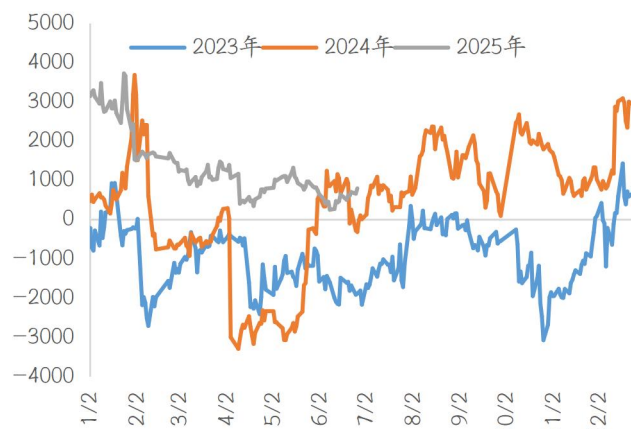
图表 14: 棕榈油基差 (元/吨)



图表 15: 鸡蛋基差 (元/吨)



图表 16: 生猪基差 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

## 农产品研究团队成员介绍

王娜，光大期货研究所农产品研究总监，大商所十大投研团队负责人。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中获“最佳农产品分析师”称号。2019年带领团队获大商所十大投研团队称号。2023年带领团队与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。新华社特约经济分析师，CCTV经济及新闻频道财经评论员，曾多次代表公司在《经济信息联播》、《环球财经连线》中发表专家评论。

期货从业资格号：F0243534

期货交易咨询资格号：Z0001262E-mail: wangn@ebfcn.com.cn

侯雪玲，光大期货豆类分析师，期货从业十余年。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中获“最佳农产品分析师”称号。2013年所在团队荣获大连商品交易所最具潜力农产品期货研发团队称号，2019年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。2023年与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。先后在《期货日报》、《粮油市场报》等行业专刊上发表多篇文章。

期货从业资格号：F3048706

期货交易咨询资格号：Z0013637E-mail: houxl@ebfcn.com.cn

孔海兰，经济学硕士，现任光大期货研究所鸡蛋、生猪行业研究员。担任第一财经频道嘉宾分析师。2019年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。2023年与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。多次接受期货日报、中国证券报等主流媒体采访。

期货从业资格号：F3032578

期货交易咨询资格号：Z0013544E-mail: konghl@ebfcn.com.cn

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠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。我们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，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。