

饲料养殖产业日报

日度观点

◆生猪：

3月5日辽宁现货 13.9-14.2 元/公斤，较上日跌 0.1 元/公斤；河南 14.4-14.6 元/公斤，较上日跌 0.1 元/公斤；四川 14.9-15.3 元/公斤，较上日稳定；广东 15.1-15.8 元/公斤，较上日稳定，今日早间猪价弱稳。3月生猪供应增加，钢联、涌益数据3月监测养殖企业生猪计划出栏量环比增 10.95%、14.25%，且生猪体重偏高，目前肥标价差收缩，前期压栏以及二育养殖户出栏意愿增强，而终端消费增量有限，屠企大多亏损，猪价上方承压，但猪价跌至 14 元/公斤附近，养殖端惜售、二次育肥逢低进场仍存以及屠宰企业也会考虑冻品入库，均支撑价格，短期猪价围绕 14 元/公斤震荡整理，关注二育和屠宰冻品入库介入情况。中长期来看，能繁母猪存栏 2024 年 5-11 月持续缓增，生产性能提升，在疫情平稳情况下，3-9 月供应呈增加态势，上半年消费淡季，在供强需弱格局下，猪价下跌风险加剧，向成本回归；12-1 月产能小幅下滑，四季度供应压力边际改善，需求对应旺季，价格相对偏强，但产能接近均衡区间上限，高度有限，关注二育介入造成供应后移、冻品入库以及饲料价格波动对价格的扰动。策略上，期货贴水反映弱势预期，大方向反弹逢高空，05 压力位 13300-13500、07 压力位 13500-13700、09 压力位 14300-14500，可以逢高卖 05 虚值看涨期权收权利金，待 05、07 合约反弹压力位附近，可以关注多 2511、2601 空 2505、2507 套利机会（数据来源：农业部、我的农产品网、涌益咨询）

◆鸡蛋：

3月5日山东德州报价 3.35 元/斤，较上日稳定；北京报价 3.7 元/斤，较上日稳定。前期养殖利润大幅缩窄，老鸡淘汰及换羽积极性提升，削弱供应压力，对蛋价形成支撑，而下游低价入库积极性提升，支撑蛋价反弹，不过随着蛋价反弹，养殖端亏损缩窄甚至保本，延养积极性或有所恢复，同时 3 月新开产环比增加，限制蛋价反弹高度。长期来看，高养殖利润驱动 24 年 9 月-25 年 1 月补栏积极性较高，对应一二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，需要关注老鸡淘汰或换羽对阶段性供应的影响。当前盘面升水现货，短期蛋价止跌反弹，盘面低位宽幅震荡；中长期供应压力增加，远月估值相对承压，同时关注原料成本波动对远月估值扰动。策略上 05 区间震荡，关注 3350-3400 压力、3150-3170 支撑；08、09 大逻辑偏空对待，关注饲料端及淘汰扰动。关注淘鸡、各环节库存、下游需求表现。（数据来源：蛋 e 网、卓创资讯）

◆油脂：

3月4日美豆油主力 5 月合约跌 1.33% 收于 42.91 美分/磅，因为美国生物燃料存在不确定性。马棕油主力 5 月合约跌 3.03% 收于 4347 令吉/吨，因

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

为国际原油及大连食用油下跌的拖累。美国对主要贸易伙伴国加征关税，引发贸易战担忧。全国棕油价格跌 240-290 元/吨至 9380-9600 元/吨，豆油价格跌 20-90 元/吨至 8280-8540 元/吨，菜油价格跌 120 元/吨至 8730-9040 元/吨。

棕榈油方面，由于印度的采买需求表现较差，航运机构数据显示 2 月 1-30 日马棕油出口环比减少 8.5-11%。进入 3 月后印度可能再次提升棕油进口税，加上印尼官员宣布并未考虑禁止斋月期间的棕油出口，未来产地棕油出口需求预计仍难以大幅改善。此外市场认为美国可能解禁对俄罗斯的制裁，国际原油价格大幅下行，也施压马棕油价格。不过 MPOA 数据显示 2 月 1-20 日马棕油产量环比降 5.78%，且 3 月斋月假期限制生产。供需双弱，预计马来 2 月库存继续降至 150 万吨。因此马棕油短期预计高位震荡，05 合约跌破 4500 后关注 4200 支撑。国内方面，一季度买船偏少，2025 年 2-4 月的棕油月均到港量都在 20 万吨附近，预计进口量在 5 月份才会明显增加。因此虽然棕油的国内消费也压缩至极限，但供需双弱下国内供需仍维持紧平衡，库存继续缓慢去化。

豆油方面，24/25 年度巴西大豆收割进度开始加快，叠加阿根廷迎来降水改善产区环境，南美地区大豆供应压力增加。中美两国互相加征关税，市场担心未来美豆的出口。以上因素均令美豆短期承压。不过阿根廷豆当前的优良率仍处于低位，且巴西南部大豆产量可能调降，未来南美地区大豆产量的不确定性仍然存在，限制价格下行空间。预计美豆 05 合约短期偏弱震荡，跌破 1000 美分大关后继续下降。国内方面，2-4 月份大豆到港量较少，3 月期间部分油厂有停机计划。如果该供应缺口无法填补，后续豆油有望正式开始去库。但是 4-5 月大豆月均到港预计达 1000 万吨，中期国内豆系的供应压力非常庞大。此外对于中美互征关税的影响来看，由于 3-4 月国内大豆采买基本结束，对近月大豆供需影响不大，仅有情绪上的支撑。本次加征关税主要还是影响 9 月以后美豆新作对国内的出口。

菜油方面，川普表示对加拿大加征 25% 关税将于 3 月 4 日启动，后续加菜油进入美国面临困难，抵消了加拿大国内菜籽供需偏紧张的利多影响，ICE 菜籽价格回落。国内方面，截至 2 月 28 日当周，国内菜籽及菜油库存仍处于 40 和 71 万吨高位，供应非常充裕。近期虽然有少量菜油新增买船，但是整体来看国内对 2025 年船期的菜籽采买偏慢，预计 2-3 月进口 13 万和 26 万吨菜籽处于历史中低水平。而且中国商务部要求加拿大停止制裁中国企业，未来加菜籽进口的悬念又起。如果后续菜籽进口量减少，供应端压力减轻，菜籽供应量下降将促使菜油开启去库进程。

总之，短期来看，原油偏弱+基本面不支持，国内油脂整体走势偏弱震荡，且品种间走势继续分化：棕油端，印度斋月备货不及预期以及印尼禁止出口被证伪，使得棕油短期调整。不过 3 月份产地增产幅度有限，叠加国内库存偏低，限制下方空间。豆油端，国内 3-4 月大豆到港缺口叠加中美贸易争端支撑价格，但是后续南美豆供应压力庞大，且川普关税新政可能干扰美豆出口等利空因素仍存，严重压制美豆价格。多空交织下，豆油强度中等，跟随

油脂回调。菜油端，国内菜油库存十分庞大，部分企业少量新增菜籽买船，加上美加关税生效后加菜油入美困难，都使得菜油走势承压。中期来看，3-4 月后随着东南亚棕油进入增产期以及巴西大豆收割加速大量上市，油脂供应端压力增大，价格大幅下跌的可能性较高。策略上，豆棕菜 05 合约关注 7600-8300、8600-9400 和 8600-9000 运行区间，单边建议暂时观望。套利方面，关注棕油 5-9 价差做多和豆棕 5 月价差做扩策略。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

◆豆粕：

3 月 4 日美豆 05 合约下跌 12.5 美分至 999 美分/蒲，豆粕 05 合约收盘至 2974 元/吨，华东区域现货报价 3610 元/吨，现货基差报价 05+650 元/吨，中美贸易紧张局势加剧，施压美豆盘面，美豆再度跌破 1000 美分/蒲，国内盘面呈现冲高回落趋势，主要在于提前交易关税预期以及盘面高额的压榨利润打压盘面下行，昨日盘对盘巴西大豆压榨利润在 200 元/吨以上；贸易摩擦影响来看，国内 4 月船期买船基本完毕，7 月前豆粕价格影响有限，远月成本增加还需关注巴西升贴水变化以及美豆价格下行背景下美豆新作种植面积情况。国内来看，2025 年 3 月到港量合计不足 500 万吨，供需收紧预期不变，现货价格走势偏强；4 月下旬到港逐步增加，月度到港量在 1000 万吨以上，缓解前期供需矛盾。综上所述，短期市场继续围绕中美贸易摩擦带来的进口成本上涨以及 3 月供需收紧进行交易，情绪降温下豆粕高位回落，但供需收紧下豆粕下方空间有限；中长期，南美丰产格局下，巴西进口成本下降，叠加 5-7 月到港量大，多头看涨情绪有限，05、07 合约高位回落风险加剧，但是中美贸易摩擦继续加剧豆粕价格波动。策略上，m2505 围绕区间【2820，3000】区间操作（数据来源：Agrural、USDA、我的农产品网）

◆玉米：

3 月 4 日锦州港新玉米收购价 2160 元/吨（入库价，容重 700，14.5 水），较上日涨 20 元/吨，平仓价 2210 元/吨，山东潍坊兴贸收购价 2306 元/吨，较上日稳定。基层售粮超 7 成，压力减弱，渠道及下游采购积极性回升，且政策端再度发布增储消息，支撑现货价格偏强运行，不过价格持续上涨后，部分地区小麦替代优势显现，同时需要关注，大面积气温回升后，部分地趴粮预计上量增加，增加市场供应，一定程度限制涨幅；中长期来看，新作产量减产，进口替代预计减少，玉米价格存在向上驱动，不过减产量级或不及预期，种植成本下移，政策投放及相关替代品若进一步补充，价格上方空间或受限。整体短期供需博弈加剧，市场进入震荡行情，关注政策驱动；中长期来看，供需边际收紧，或驱动价格上涨，关注替代品情况。策略上短期 05 合约 2250-2350 区间震荡运行，现货易涨难跌，区间下沿逢低买入为主；关注 5-7 正套机会。关注收储政策、售粮节奏、渠道及下游建库意愿。（数据来源：Mysteel、同花顺）

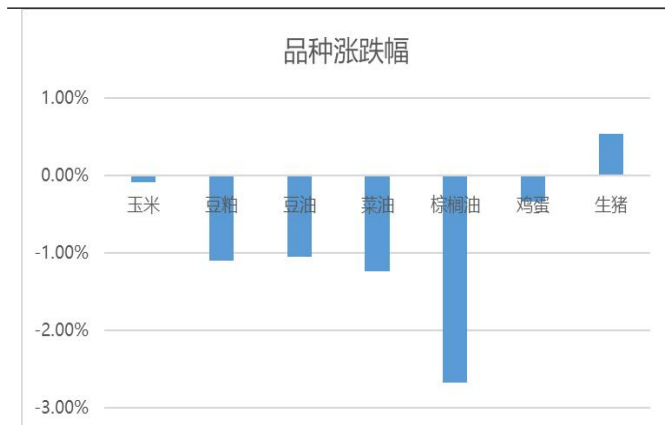
◆ 今日期市概览

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)	1,001.75	1,010.75	-9.00
豆粕主力 (元/吨)	2,974	3,007	-33.00
张家港豆粕 (元/吨)	3,660	3,660	0.00
CBOT 玉米活跃 (美分/蒲式耳)	452.25	456.25	-4.00
玉米主力 (元/吨)	2,310	2,312	-2.00
大连玉米现货 (元/吨)	2,190	2,180	10.00
CBOT 豆油活跃 (美分/磅)	42.91	43.39	-0.48
张家港豆油 (元/吨)	8,360	8,440	-80.00
BMD 棕榈油活跃 (林吉特/吨)	4,347	4,483	-136.00
广州棕榈油现货 (元/吨)	9,630	9,900	-270.00
ICE 油菜籽活跃 (加元/吨)	646.10	651.60	-5.50
防城港菜油现货 (元/吨)	8,730	8,800	-70.00
鸡蛋主力 (元/500 千克)	3,258	3,269	-11.00
德州鸡蛋现货 (元/斤)	3.35	3.35	0.00
生猪期货主力 (元/吨)	13,195	13,125	70.00
河南生猪现货 (元/公斤)	14.61	14.61	0.00

数据来源：同花顺 长江期货

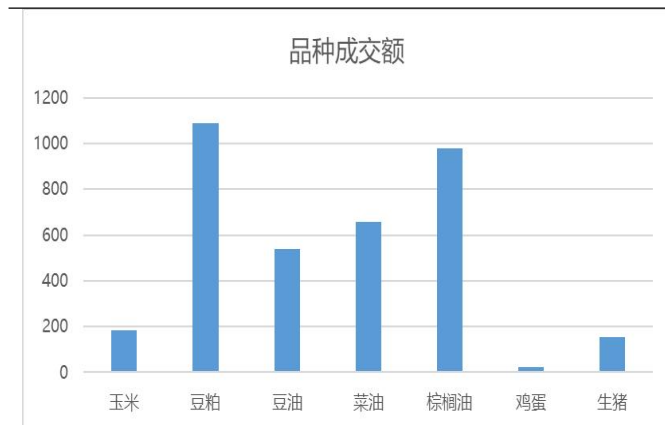
◆ 今日期市概览

图 1：品种涨跌幅（%）



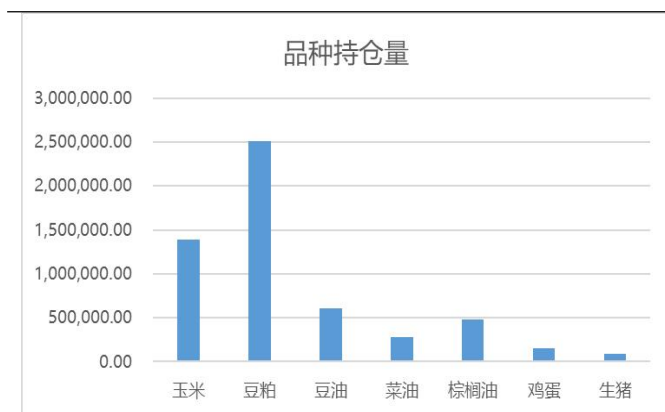
资料来源：同花顺 长江期货

图 2：品种成交额（亿元）



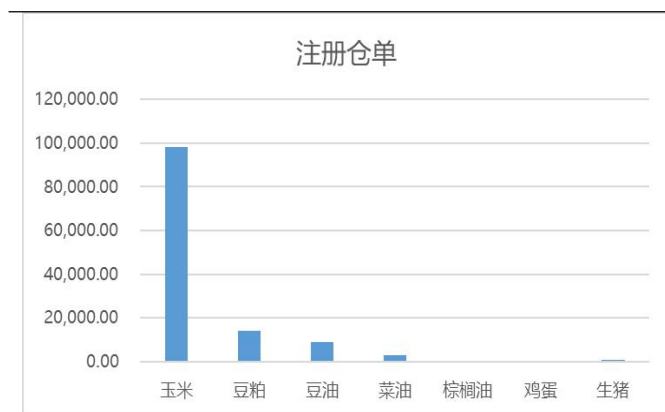
资料来源：同花顺 长江期货

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）



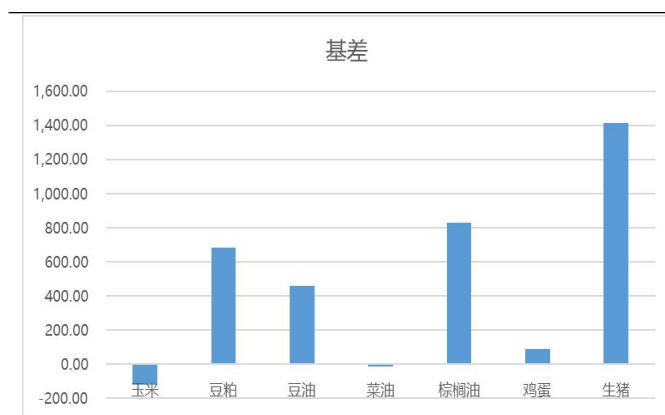
资料来源：同花顺 长江期货

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.cjfc.com.cn>