

饲料养殖产业日报

日度观点

◆生猪:

7月1日辽宁现货 14.2-14.9 元/公斤,较上一日稳定;河南 14.6-15.4 元/公斤,较上一日涨 0.1 元/公斤;四川 14.2-14.5 元/公斤,较上一日稳定;广东 16-16.6 元/公斤,较上一日稳定,今日早间生猪价格稳中伴涨。在减母猪、降体重、控二育的背景下,相关部门提出了生猪生产调控目标,市场情绪支撑;随着集团降重短期库存去化,月初养殖端惜售情绪增强,提振价格,但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,抑制猪价涨幅,短期猪价反弹受限,关注企业出栏节奏、体重变化和 demand 表现。中长期来看,能繁母猪存栏 2024 年 5-11 月缓增,虽然 2024 年 12 月开始产能有所去化,但行业有利润,去化幅度有限,处于均衡区间上限,叠加生产性能提升,在疫情平稳情况下,三四季度供应压力仍大,根据农业农村部仔猪数据也可以体现,1 月仔猪同比增 2.5%,2 月同比增超 10%,令价格承压,关注产能去化情况。策略上,盘面仍贴水,但供应压力仍存,期价反弹承压。09 压力位 14000-14200、支撑位 13400-13600,11 压力位 13700-13900,支撑位 13000-13200,反弹压力位逢高偏空操作。(数据来源:农业部、我的农产品网)

◆鸡蛋:

7月1日山东德州报价 2.5 元/斤,较上日稳定;北京报价 2.71 元/斤,较上日跌 0.09 元/斤。短期梅雨季节,鸡蛋容易发生质量问题,渠道及下游采购心态偏谨慎,鸡蛋需求季节性偏弱,对蛋价支撑减弱,而供应仍较为充足,施压蛋价,不过淘汰有所升温,关注淘汰持续性及冷库入库情况。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。短期需求季节性淡季,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,短期谨慎追空,未持仓者等待反弹逢高做空,08 关注 3650-3750 压力,09 关注 3770-3820 压力,关注饲料端及淘汰扰动;四季度合约等待逢低多机会。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30日美豆油主力 8 月合约涨 0.42%收于 52.63 美分/磅,因为美豆新作播种面积低于预期,豆油库存可能下滑。马棕油主力 9 月合约跌 0.62%收于 3987 令吉/吨,跟随连盘棕油及国际原油下跌。全国棕油价格跌 50-80

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

元/吨至 8430-8640 元/吨，豆油价格跌 10-20 元/吨至 8140-8220 元/吨，菜油价格跌 10-30 元/吨至 9470-9800 元/吨。

棕榈油方面，进入 6 月后马来棕油出口维持强势，6 月 1-30 日出口环比增加 4.3-4.7%。而 MPOA 和 UOB 报告显示 6 月 1-20 日产量环比小幅下降。出口增幅大于产量增幅，当月累库速度可能进一步放缓。不过中东紧张局势缓解，OPEC 成员国 8 月可能再次增产，国际原油价格走弱。近期棕榈油价格大幅抬升可能会打击出口需求，6 月 1-30 日出口量比 1-25 日增幅缩窄。而且直到 10 月前产地都处于季节性增产阶段，累库大趋势不变，限制马棕油价格的上方空间。短期来看，虽然原油走弱拖累，不过马来高频数据显示 6 月出口偏强而产量下降，马棕油 09 合约大跌后下方有支撑，在 4000 附近震荡。国内方面，5 月大量采买的棕油将在 6 月陆续到港，当月棕油到港量预估在 30 万吨以上，棕油库存将从 40 万吨继续回升。不过 7-8 月买船有限，中长期供应存不确定性。

豆油方面，中东紧张局势出现缓解叠加 OPEC 可能增产，国际原油价格走弱。25/26 年度美豆生长期迄今暂未出现明显的天气问题，而且天气预报显示 7 月初美豆主产区将迎来温暖且适度降雨的天气，利好作物生长。美国 6 月底大豆库存也高于市场预期。多重因素令美豆期价回调加速。但是 6 月底面积报告显示 25/26 年度美豆播种面积 8338 万英亩低于市场预期，关键生长期可能的天气风险以及美国生柴政策的利多仍存，美豆下方空间亦有限。短期美豆 08 合约预计在 1020-1030 支撑位附近震荡。国内方面，5-8 月大豆到港量预计均为 1000 万吨级，且油厂为快速消耗巴西高油大豆而维持高开机率，国内豆油在 6-7 月期间累库预期较强。但是中国对 9 月后美豆出口季期间的大豆采买偏慢，远期大豆供应量有待进一步观察。

菜油方面，加拿大端，该国农业部大幅上调 24/25 年度菜籽产量至 1918 万吨，旧作供需可能从紧张转为宽松。新作方面，25/26 年度菜籽播种完成，面临干旱威胁，不过近期降水有望缓解干旱问题。由于加拿大农业部超预期上调旧作菜籽产量，国际原油下跌，以及主产区迎来降雨，加拿大菜籽期价预计上涨乏力。国内方面，菜油库存仍在 80 万吨以上，短期供应压力大。且近期有市场消息称国内新增多条菜籽买船，之前 6 月后菜籽到港减少的预期出现了部分缓解，国内菜系强势基础小幅度松动。不过以上信息暂未兑现，加上政策端不明确和进口加菜籽无榨利的作用下，后续加菜籽进入中国可能仍面临困难，6 月后菜系供应收紧的预期仍然存在。关注未来菜籽具体到港的情况。

总之，中东紧张局势改善，国内外原油价格走弱，对油脂的支持减弱。加上市场继续消化美国生柴政策利多以及美豆暂无明显天气问题的压制，国内油脂继续上行的动力减弱。不过由于美国生柴政策的远期利多影响和北美潜在的天气炒作机会支撑下方，油脂大幅下跌也困难，整体走势偏高位震荡，警惕回调风险。品种上，市场逐步消化前期菜籽买船的消息后，菜油表现预计仍是相对最强。策略上，豆棕菜油 09 合约关注 7900、8300 和 9400 支撑位表现，支撑位附近谨慎多。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

◆豆粕:

6月30日,美豆11合约上涨2.25美分至1027美分/蒲,8月巴西升贴水报价207SX,美豆种植面积低于市场预估,美豆反弹,但季度结转库存高于市场预期,打压上方价格。国内豆粕小幅反弹,但大豆、豆粕累库加剧,盘面反弹幅度受限,M2509合约收盘至2961元/吨。华东地区现货报价2830元/吨,基差报价09-130元/吨,盘面大幅走弱,基差阶段性抗跌。短期美豆主产区降水良好,美豆暂无利多题材,预计低位盘整为主;国内下游饲料企业累库进入尾声,豆粕需求维持刚需,且周度压榨量高达250万吨,加剧豆粕累库趋势,同时大豆月度到港维持在1000万吨以上,供需宽松下盘面上涨受限,基差受制于大豆、豆粕累库预期,价格偏弱运行,底部(华东区域为例)预计在09-200元/吨附近;中长期来看,9月巴西大豆顺延至10-11月,但美豆供应季节10-1月大豆到港依旧偏少,阶段性供应缺口仍存,目前市场部分饲料企业尝试进口阿根廷及巴西豆粕,46.5%蛋白进口成本在2950元/吨附近,成本优于国内豆粕,关注进口政策及进口量对于国内供需的边际影响。总结来看,短期美豆天气良好,同时国内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,盘面及现货价格偏弱运行;中长期成本阶段性供需矛盾仍存,天气扰动加剧,刺激盘面反弹。策略端,短期谨慎布局多单,逢低可轻仓试多,M2509关注下方2930支撑表现。(数据来源:同花顺、我的农产品网、USDA)

◆玉米:

6月30日锦州港新玉米收购价2340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2410元/吨,山东潍坊兴贸收购价2562元/吨,较上日稳定。随着粮源消耗,贸易端敞口同比偏低,惜售情绪浓,市场供应相对偏紧,不过小麦仍在上市期,玉麦价差持续缩窄,下游采买小麦积极性增加,挤占玉米饲用需求,限制玉米涨幅,同时也需关注政策粮投放补充供应,整体短期市场供应趋紧,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。整体短期现货波动中枢上移,盘面下方存支撑;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,09回调修复基差,关注2350-2360支撑。关注政策、替代品情况。(数据来源:Mysteel、同花顺)

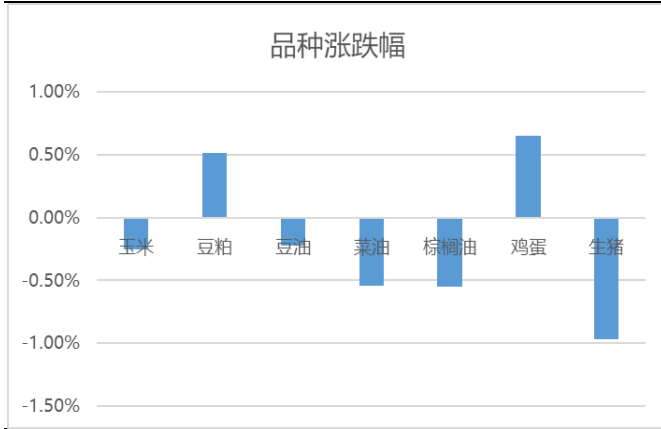
◆ 今日期市概览

品种	上一日交易价格 (收盘价)	上二日交易价格 (收盘价)	日涨跌
CBOT大豆活跃 (美分/蒲式耳)	1,027.50	1,025.25	2.25
豆粕主力 (元/吨)	2,961	2,946	15.00
张家港豆粕 (元/吨)	2,840	2,820	20.00
CBOT玉米活跃 (美分/蒲式耳)	409.00	411.25	-2.25
玉米主力 (元/吨)	2,378	2,384	-6.00
大连玉米现货 (元/吨)	2,380	2,380	0.00
CBOT豆油活跃 (美分/磅)	52.75	52.62	0.13
张家港豆油 (元/吨)	8,190	8,240	-50.00
BMD棕榈油活跃 (林吉特/吨)	8,190	4,012	4178.00
广州棕榈油现货 (元/吨)	8,400	8,500	-100.00
ICE油菜籽活跃 (加元/吨)	698.70	710.20	-11.50
防城港菜油现货 (元/吨)	9,460	9,500	-40.00
鸡蛋主力 (元/500千克)	3,566	3,543	23.00
德州鸡蛋现货 (元/斤)	2.50	2.70	-0.20
生猪期货主力 (元/吨)	13,870	14,005	-135.00
河南生猪现货 (元/公斤)	14.69	14.69	0.00

数据来源：同花顺 长江期货

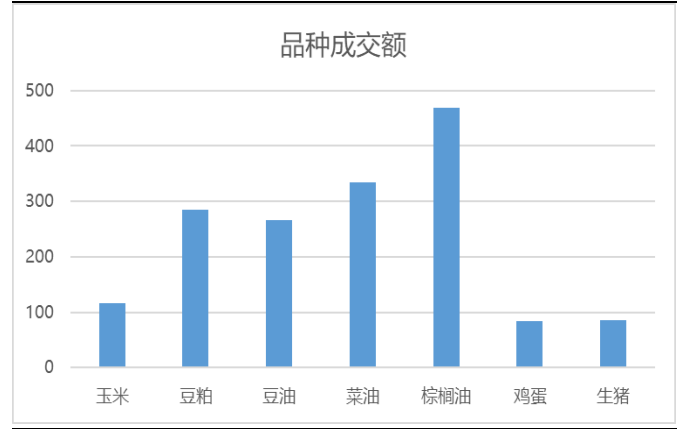
◆ 今日期市概览

图 1：品种涨跌幅 (%)



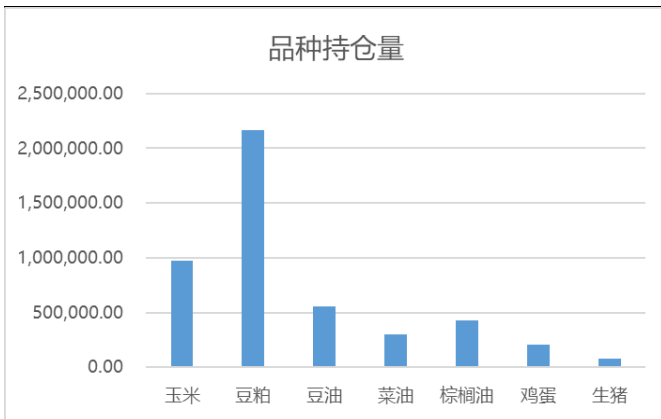
资料来源：同花顺 长江期货

图 2：品种成交额 (亿元)



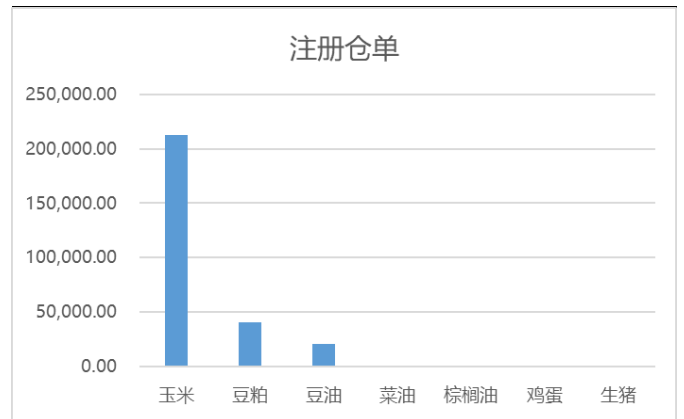
资料来源：同花顺 长江期货

图 3：品种持仓量 (手)



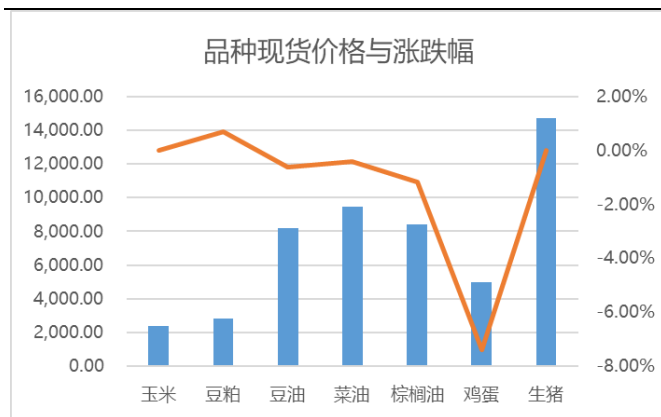
资料来源：同花顺 长江期货

图 4：注册仓单量 (张)



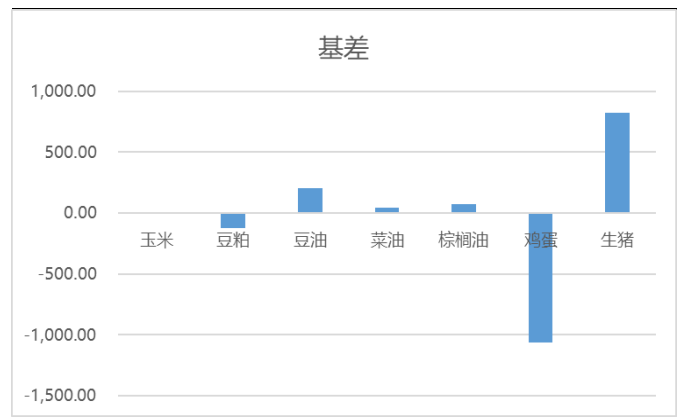
资料来源：同花顺 长江期货

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>