

农产品团队

作者：王亮亮  
从业资格证号：F03096306  
投资咨询证号：Z0017427  
联系方式：010-68578697

作者：侯芝芳  
从业资格证号：F3042058  
投资咨询证号：Z0014216  
联系方式：010-68578922

作者：王一博  
从业资格证号：F3083334  
投资咨询证号：Z0018596  
联系方式：010-68578169

作者：宋从志  
从业资格证号：F03095512  
投资咨询证号：Z0020712  
联系方式：18001936153

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年04月21日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

豆一：当前东北产区基层农户余粮基本见底，市场流通粮源大幅减少，贸易商成为主要的持货主体，多数库存以维持老客户为主，挺价惜售心理较强，一定程度上支撑了市场价格。内蒙古国产大豆拍卖消息落地，国产豆价预计持续承压。当前高价格背景下，下游需求清淡，此外内蒙古拍卖消息落地，卖粮主体增加，多头情绪热度下降。挺价心态降温，豆一考虑空单持有，关注4150-4160元/吨区间关键压力位，支撑位关注3900-3950元/吨。

花生：蛋白粕价格反弹，花生压榨厂近期到货量不大，某油厂指标奖励有向好调整，市场对油料花生价格悲观情绪有所缓解，关注压榨企业收购策略变动。塞内加尔开关时间较常年明显偏晚，且苏丹、塞内进口花生无明显性价比优势，预期本年度国内进口花生到港延迟且量偏少。主产国有一定出口需求，后期关注产地报价是否有松动。国内北方产区余货比例同比近持平，供应压力不大，近期部分地区农忙，上货量不大，但天气后续逐步转暖，五一前后基层或有季节性抛售需求。主产区花生逐步步入播种季，花生玉米比价有一定回落，但花生比较种植收益尚可，种植面积预期处于高位，关注新季花生播种情况。空单减持，10合约支撑7800-7830，压力8284-8294。

豆油：日内豆油价格上涨，主要是基于自身基本面较前期有所收紧。此外美国生柴政策向好使得全球油脂走高带动豆油价格上涨。供需基本面向好，豆油09合约多单考虑继续持有。豆油主力09合约支撑位关注7550-7600元/吨，压力位关注7800-7850元/吨；

菜油：国内菜油库存仍处于近年季节性同期高位，菜油现货偏宽松。4月份菜籽买船暂充足，但对加拿大菜籽反倾销调查尚未落地，5月份后对加菜籽买船偏慢，且菜油后期买船或有减少，菜油有去库存预期。加菜籽累计出口进度较快，对加菜籽产生支撑。美豆出口前景转弱背景下美国生柴掺混义务量提升概率较高，如后期政策落地情况良好，将对远期植物油生柴需求产生利多。低位轻仓做多，09支撑9050-9150，压力9590-9599。

棕榈油：产消区库存处于季节性偏低水平，3月末马棕库存止降转增，产地库存拐点隐现。4-10月棕榈油处于季节性增产季，印尼同比有200万吨增产预期，供需偏紧局面有望逐步缓解，不过月差结构对后续增产有一定体现，增产对期价压力相对有限。产地价格走低改善需求国进口利润，叠加豆棕价差有所修复，产地出口需求有所好转，4月1-20日马棕出口环比增11.9-18.53%，产地目前供需双增。国内棕榈油买船进度偏慢，但近期新增适量买船，对供给有所补充。关注原油价格走势以及美生柴掺混义务增量兑现情况。区间偏空。09支撑7880-7914，压力8300-8332。

豆二、豆粕：一季度大豆到港量偏少导致此前油厂开机率偏低，尽管目前油厂开机率正在回升，但豆粕库存依旧偏少，北方油厂排队压车较大，叠加下游补货带动近月豆粕价格上涨。中美贸易摩擦带来的远月利多驱动较好。远月利多驱动持续，豆粕09合约和01合约多单考虑继续持有。豆粕主力09合约压力位关注3200-3250元/吨，支撑位关注2980-3000元/吨。豆二主力09合约止跌反弹，压力位关注3750-3800，支撑位关注3550-3600元/吨。

菜粕：4月下旬巴西豆开始集中大量到港，豆粕现货供给由偏紧逐步转向宽松，5-6月份南美大豆到港量处于近年同期高位，豆粕基差承压有累库预期对菜粕价格和消费产生压力。国内菜籽、菜粕库存震荡回落，但仍处于近年同期偏高水平，现货供给充足。4-5月份国内菜籽买船尚可，5月份后压榨厂担忧加菜籽反倾销调查落地结果不确定性，对加菜籽买船谨慎，关注对菜籽买船是否有变化。菜粕进口方面，加拿大菜粕加征关税后后期菜粕进口预期减少，菜粕远期有去库预期，但我国近期采买少量印度进口菜粕，对国内菜粕供给形成一定补充。短期关注南美大豆供应压力的兑现情况，中长期菜粕存去库存预期，美豆、加菜籽步入播种生长期，旧季菜籽结转库存偏低背景下易产生天气升水。暂延续低位轻仓试多，支撑2535-2560，压力2729-2742。

玉米、玉米淀粉：日内期价收回夜盘跌幅。外盘市场来看，南美玉米集中上市，新季美玉米进入播种期，部分主产区存在天气干扰，提振市场情绪，不过种植面积继续维持增加预期，收敛情绪支撑，消费端来看，虽然有贸易政策干扰，但是本年度美玉米出口进度较好，平缓了贸易政策影响，短期外盘玉米期价继续区间波动。国内玉米市场来看，基层农户余粮所剩不多，供应季节性收紧，不过近期中储粮销售量大于采购量，平滑了阶段性偏紧的影响，消费端，刚性消费支撑仍在，不过深加工消费量环比下降，山东和河南地区有一部分小麦替代，收敛消费端支撑。整体来看，年度供应偏紧逻辑仍在，期价仍然面临支撑。操作方面建议维持逢低做多思路。玉米05合约支撑区间关注2220-2230，压力区间关注2370-2380。玉米淀粉07合约支撑区间关注2600-2620，压力区间关注2730-2740。

生猪：周一，生猪现货价格先涨后跌，小幅回落调整，养殖户出栏环比增加，本周出栏体重环比高位继续回落，仔猪价格延续偏强震荡，市场育肥及压栏积极性偏高，2505合约临近交割月，期货对相互补涨修复贴水，2509合约对近月升水扩大。生猪现货全国均价14.90元/公斤左右，环比上周跌0.02元/公斤。全周屠宰量同环比继续走高，生猪供应较为充足。期价上，农产品指数整体偏强，饲料上涨后令远期养殖成本预期抬升，当前05合约对现货贴水修复至1000元/吨左右，下周进入最后交易日，多单注意换月，09合约参考

区间13900-15300点，激进投资者持有07或09合约多头为主；

鸡蛋：周一，鸡蛋期价回落调整，鸡蛋现货价格持稳，五一小长假备货趋于尾声，全国现货价格3.35元/斤左右，环比上周涨0.20元/斤。基本上，当前整体消费季节性有所复苏，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2025年上半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率仍然较高。操作上，农产品整体氛围转强，鸡蛋期价绝对价格偏低，05合约低点已经跌至3000点养殖成本附近，前期空5多9套利建议逢低离场，单边暂时转为观望，倘若饲料原料价格继续上涨将带动鸡蛋期价震荡区间上移，06合约2900点以下考虑逢低短多为主。

## 目录

|                        |    |
|------------------------|----|
| 第一部分板块策略推荐.....        | 2  |
| 一、行情研判.....            | 2  |
| 二、商品套利.....            | 2  |
| 三、基差与期现策略.....         | 3  |
| 第二部分重点数据跟踪表.....       | 3  |
| 一、油脂油料.....            | 4  |
| （一）日度数据.....           | 4  |
| （二）周度数据.....           | 5  |
| 二、饲料.....              | 5  |
| （一）日度数据.....           | 5  |
| （二）周度数据.....           | 6  |
| 三、养殖.....              | 6  |
| 第三部分基本面跟踪图.....        | 8  |
| 一、养殖端（生猪、鸡蛋）.....      | 8  |
| 二、油脂油料.....            | 11 |
| （一）棕榈油.....            | 11 |
| （二）豆油.....             | 12 |
| （三）花生.....             | 14 |
| 三、饲料端.....             | 16 |
| （一）玉米.....             | 16 |
| （二）玉米淀粉.....           | 17 |
| （三）菜系.....             | 18 |
| （四）豆粕.....             | 21 |
| 第四部分豆粕）饲料养殖油脂期权情况..... | 22 |
| 第五部分饲料养殖油脂仓单情况.....    | 24 |

# 第一部分板块策略推荐

## 一、行情研判

表1：饲料&养殖&油脂产业链商品逻辑汇总

| 板块     | 品种   | 市场逻辑（供需）                                    | 支撑位         | 压力位         | 行情研判 | 参考策略   | 参考星级 |
|--------|------|---|-------------|-------------|------|--------|------|
| 油料     | 豆一05 | 贸易商挺价心态松动，部分售粮主体增多。内蒙古拍卖消息落地，豆一预计承压。        | 3900-3950   | 4150-4160   | 震荡下跌 | 空单持有   | ☆    |
|        | 豆二09 | 中美互征关税，南美升贴水坚挺。阿根廷大豆收割进度缓慢，美豆播种进度缓慢，支撑远月合约。 | 3550-3600   | 3750-3800   | 震荡偏强 | 支撑区间做多 | ☆    |
|        | 花生05 | 压榨厂托底收购 天气转暖基层抛售临近                          | 7800-7830   | 8284-8294   | 震荡偏弱 | 空单减持   | ☆    |
| 油脂     | 豆油09 | 豆油库存继续下降，另外美国生柴消费政策向好预期也拖动豆油价格。             | 7550-7600   | 7800-7850   | 震荡偏强 | 短多持有   | ☆    |
|        | 菜油09 | 库存高位有去库存预期 美生柴消费预期好转                        | 9050-9150   | 9590-9599   | 区间震荡 | 低位试多   | ☆    |
|        | 棕榈09 | 库存底 产地步入增产季                                 | 7880-7914   | 8300-8332   | 区间震荡 | 区间偏空   | ☆    |
| 蛋白     | 豆粕09 | 中美互征关税，09合约和01合约对应美国新季大豆供应，利多驱动持续。          | 2980-3000   | 3200-3250   | 震荡上涨 | 多单持有   | ☆    |
|        | 菜粕09 | 巴西豆开始集中到港 菜粕性价比不佳 远期去库预期去库预期                | 2535-2560   | 2729-2742   | 震荡反弹 | 低位做多   | ☆    |
| 能量及副产品 | 玉米07 | 年度供应偏紧预期VS小麦替代影响                            | 2220-2230   | 2370-2380   | 存在支撑 | 逢低做多   | ☆    |
|        | 淀粉07 | 成本端玉米面临支撑，现货端相对宽松                           | 2600-2620   | 2730-2740   | 存在支撑 | 逢低做多   | ☆    |
| 养殖     | 生猪09 | 饲料价格止跌反弹，生猪期价贴水过高                           | 13500-14000 | 14500-15000 | 反弹   | 多单持有   | ☆    |
|        | 鸡蛋06 | 4-5月份消费预计边际好转                               | 2850-2900   | 3100-3200   | 震荡反弹 | 逢低短多   | ☆    |

资料来源：方正中期研究院

## 二、商品套利

表2：饲料&养殖&油脂商品套利

| 版块 | 跨期    | 当前值  | 前值   | 涨跌    | 参考策略 | 参考目标位     | 参考星级 |
|----|-------|------|------|-------|------|-----------|------|
| 油料 | 豆一5-9 | -55  | -50  | -5.00 | 观望   | -         | -    |
|    | 豆二5-9 | -125 | -158 | 33    | 反套持有 | -250至-300 | ☆    |

|                      | 花生3-4   | -14  | -28  | 14    | 观望     | -         | -    |
|----------------------|---------|------|------|-------|--------|-----------|------|
| 油脂                   | 豆油5-9   | 68   | 22   | 46    | 观望     | -         | -    |
|                      | 菜油5-9   | 28   | 26   | 0     | 观望     | -         | -    |
|                      | 棕榈油5-9  | 472  | 450  | 22    | 观望     | -         | -    |
| 蛋白                   | 豆粕5-9   | -111 | -164 | 53    | 反套持有   | -200至-150 | ☆☆   |
|                      | 菜粕5-9   | -107 | -104 | -3    | 观望     | -         | --   |
| 能量及副产品               | 玉米7-9   | -29  | -32  | 3     | 逢高做空   | -100      | ☆    |
|                      | 淀粉7-9   | -70  | -67  | -3    | 观望     | -         | -    |
| 养殖                   | 生猪5-7   | 290  | 215  | 75    | 转为观望   | -         |      |
|                      | 鸡蛋5-7   | 87   | 64   | 2323  | 反套止盈离场 |           | -    |
| 正套：买近卖远      反套：卖近买远 |         |      |      |       |        |           |      |
| 版块                   | 跨品种     | 当前值  | 前值   | 涨跌    | 参考策略   | 参考目标位     | 参考星级 |
| 油脂                   | 05豆油-棕油 | -750 | -856 | 106   | 空单持有   | -         | ☆    |
|                      | 05菜油-豆油 | 1558 | 1469 | 0     | 暂时观望   | -         | -    |
|                      | 05菜油-棕油 | 712  | 613  | 99    | 多单持有   | 700-800   | ☆    |
| 蛋白                   | 05豆粕-菜粕 | 410  | 364  | 46    | -      | -         | -    |
| 油粕比                  | 05豆类油粕比 | 2.66 | 2.70 | -0.05 | 做空     | 2.60-2.65 | ☆    |
|                      | 05菜系油粕比 | 3.67 | 3.69 | 0     | 做空     | 3.45-3.5  | ☆    |
| 能量及副产品               | 07淀粉-玉米 | 350  | 352  | -2    | 暂时观望   | 300-400   | -    |

资料来源：方正中期研究院

### 三、基差与期现策略

表3：

| 版块     | 品种  | 现货价             | 涨跌             | 主力合约基差           | 涨跌                 |
|--------|-----|-----------------|----------------|------------------|--------------------|
| 油料     | 豆一  | 3980            | 0              | -186             | 94                 |
|        | 豆二  | 3600            | 0              | 708              | -14                |
|        | 花生  | 7400            | 0              | -342             | 80                 |
| 油脂     | 豆油  | 8150            | 0              | 348              | -38                |
|        | 菜油  | 9280            | 0              | 0                | -35                |
|        | 棕榈油 | 9000            | -100           | 932              | -36                |
| 蛋白     | 豆粕  | 3440            | 240            | 425              | 196                |
|        | 菜粕  | 2520            | 30             | -111             | -4                 |
| 能量及副产品 | 玉米  | 2220            | 0              | -38              | 15                 |
|        | 淀粉  | 2650            | 0              | -2               | 15                 |
| 养殖     | 生猪  | 14.97<br>(元/公斤) | 0.00<br>(元/公斤) | 345              | -140               |
|        | 鸡蛋  | 3.29<br>(元/斤)   | 0.00<br>(元/斤)  | 653<br>(元/500kg) | 31.00<br>(元/500kg) |

资料来源：方正中期研究院

## 第二部分重点数据跟踪表

## 一、油脂油料

### (一) 日度数据

表4：油脂油料进口成本数据表

| 日度数据-进口成本 |                   |                      |                    |                         |                     |
|-----------|-------------------|----------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|
| 大豆船期      | 到岸升贴水<br>(美分/蒲式耳) | CBOT大豆期价<br>(美分/蒲式耳) | CNF到岸价格<br>(美元/吨)  | 大豆进口到岸完税价<br>(元/吨)      | 榨利为0时<br>豆粕成本(元/吨)  |
| 巴西3月      | 142.69<br>(0.00)  | H                    | 429.05<br>(-5.32)  | 3570.13<br>(-43.09)     | 2559.34<br>(-63.10) |
| 巴西4月      | 184.86<br>(5.00)  | K                    | 441.05<br>(1.66)   | 3650.86<br>(13.31)      | 2669.22<br>(15.41)  |
| 巴西5月      | 148.25<br>(0.00)  | K                    | 436.51<br>(1.20)   | 3700.56<br>(8.39)       | 2789.69<br>(21.52)  |
| 巴西6月      | 150.25<br>(0.00)  | N                    | 441.10<br>(0.92)   | 3724.58<br>(6.56)       | 2820.17<br>(19.21)  |
| 巴西7月      | 179.97<br>(0.00)  | N                    | 452.02<br>(0.92)   | 3814.31<br>(6.53)       | 2934.05<br>(19.18)  |
| 巴西8月      | 200<br>(0)        | X                    | 453.77<br>(0.92)   | 3874.79<br>(39.50)      | 2940.61<br>(7.54)   |
| 阿根廷5月     | 150.02<br>(0.00)  | K                    | 416.31<br>(2.21)   | 3485.79<br>(17.00)      | 2768.13<br>(90.26)  |
| 阿根廷6月     | 192.30<br>(0.00)  | N                    | 456.55<br>(0.92)   | 3851.54<br>(6.53)       | 3235.06<br>(19.55)  |
| 美湾4月      | 209.80<br>(0.00)  | K                    | 452.97<br>(2.30)   | 3773.27<br>(17.61)      | 2844.96<br>(2.17)   |
| 美湾5月      | 217.02<br>(0.00)  | K                    | 461.78<br>(1.20)   | 3909.00<br>(8.30)       | 3075.69<br>(21.45)  |
| 菜籽船期      | 到岸升贴水             | ICE菜籽期价<br>(加元/吨)    | CNF价格<br>(美元/吨)    | 菜籽到港完税价<br>(元/吨)        |                     |
| 10月       | 82.80<br>(-0.45)  | 633.10<br>(2.80)     | 536.99<br>(-2.22)  | 4696.39<br>(46.70)      |                     |
| 11月       | 81.80<br>(-0.45)  | 633.10<br>(-0.45)    | 535.99<br>(-2.22)  | 4687.83<br>(46.57)      |                     |
| 12月       | 79.38<br>(0.17)   | 597.10<br>(0.17)     | 494.01<br>(8.33)   | 4390.49<br>(64.00)      |                     |
| 1月        | 79.46<br>(0.02)   | 613.00<br>(0.02)     | 505.06<br>(1.18)   | 4504.63<br>(13.40)      |                     |
| 2月        | 75.98<br>(-0.21)  | 646.30<br>(-0.21)    | 527.35<br>(-3.21)  | 4645.15<br>(-27.84)     |                     |
| 3月        | 75.72<br>(0.31)   | 607.30<br>(0.31)     | 497.67<br>(-13.78) | 4389.35<br>(-148.23)    |                     |
| 5月        | 86.20<br>(-0.07)  | 667.90<br>(0.00)     | 568.42<br>(-0.68)  | 5032.68<br>(-4.77-4.77) |                     |

|              |                   |                  |                    |                      |  |
|--------------|-------------------|------------------|--------------------|----------------------|--|
|              |                   |                  |                    |                      |  |
| 9月           | 70.41<br>(-21.16) | 621.10<br>(4.80) | 523.75<br>(-17.59) | 4644.96<br>(-150.74) |  |
| 9月           | 70.41<br>(-21.16) | 621.10<br>(4.80) | 523.75<br>(-17.59) | 4644.96<br>(-150.74) |  |
| <b>棕榈油船期</b> | <b>FOB离岸价</b>     | <b>CNF价格</b>     | <b>棕榈油到岸完税价</b>    | <b>大商所棕榈油期价</b>      |  |
| 9月           | 970<br>(10)       | 1008<br>(10)     | 8807<br>(89)       | 8068<br>(-64)        |  |
| 10月          | 965<br>(5)        | 1003<br>(5)      | 8764<br>(45)       | 8010<br>(-102)       |  |
| 11月          | 965<br>(5)        | 1003<br>(5)      | 8764<br>(45)       | 8020<br>(-80)        |  |
| 1月           | 1000<br>(-80)     | 1038<br>(-80)    | 8972<br>(-770)     | 8006<br>(-68)        |  |
| 2月           | 1000<br>(-55)     | 1038<br>(-55)    | 8972<br>(-529)     | 7990<br>(-102)       |  |
| 5月           | 1005<br>(5)       | 1043<br>(5)      | 9111<br>(45)       | 8540<br>(-42)        |  |

资料来源：方正中期研究院

## （二）周度数据

表5：油脂油料周度数据表

| 油脂油料周度数据表 |   |                   |
|-----------|---|-------------------|
| 品种        | 库存  | 开机率               |
| 豆类        | 大豆（港口）560.67（-19.41）<br>豆粕（油厂）29.05（-28.86）<br>豆油（港口）68.70（-5.40） | 36.00%<br>(1.00%) |
| 菜籽        | 菜籽（沿海油厂）34.80（5.50）<br>菜粕（沿海地区）2.80（0.73）<br>菜油（华东商业）64.50（1.50）  | 28.03%<br>(0.00%) |
| 棕榈油       | 库存37（0）   | -                 |
| 花生        | 花生库存151171（-1080）<br>花生油库存40320（120）                              | 8.95%<br>(-0.22%) |

资料来源：方正中期研究院

## 二、饲料

### （一）日度数据

表6：进口玉米成本数据表

| 国家 | 月份 | CNF（美元/吨） | 到岸完税成本（进口关税1%） |
|----|----|-----------|----------------|
|----|----|-----------|----------------|

|     |    |     |         |
|-----|----|-----|---------|
| 阿根廷 | 5月 | 258 | 2128.06 |
| 阿根廷 | 6月 | 251 | 2071.95 |

资料来源：方正中期研究院

## （二）周度数据

表7：玉米及玉米淀粉周度数据表

| 玉米及玉米淀粉周度数据表   |        |       |        |
|----------------|--------|-------|--------|
| 指标名称           | 当期值    | 环比变化  | 同比变化   |
| 深加工企业玉米消耗量（万吨） | 112.69 | -7.47 | -18.24 |
| 深加工企业玉米库存（万吨）  | 588.70 | 0.20  | 60.20  |
| 淀粉企业开机率（%）     | 53.94  | -2.81 | -17.06 |
| 淀粉企业库存（万吨）     | 138.30 | -1.10 | 14.60  |
| 基层农户售粮进度（%）    | 93.00  | 2.00  | 5.00   |

资料来源：方正中期研究院

## 三、养殖

图1：生猪期现日度行情

|                   |       | 生猪日度数据          |             |             |            |        |
|-------------------|-------|-----------------|-------------|-------------|------------|--------|
| 类别                | 4月21日 | 较昨日<br>涨跌（元/公斤） | 较上周<br>（幅度） | 较上月<br>（幅度） | 同比（幅<br>度） |        |
| 外三元生猪<br>（元/公斤）   | 全国    | 14.92           | -0.01       | -0.60%      | 1.36%      | -0.80% |
|                   | 西北    | 14.49           | 0.00        | -1.96%      | 0.62%      | -3.66% |
|                   | 华北    | 14.92           | -0.06       | -0.73%      | 2.54%      | -1.39% |
|                   | 东北    | 14.41           | 0.06        | -0.14%      | 0.49%      | -1.37% |
|                   | 华中    | 14.62           | 0.00        | -0.75%      | -1.35%     | -2.92% |
|                   | 华东    | 15.16           | 0.00        | 0.00%       | -0.20%     | -3.01% |
|                   | 西南    | 14.6            | 0.00        | 0.07%       | -1.75%     | -0.34% |
| 华南                | 15.25 | 0.00            | 0.86%       | -0.78%      | -3.91%     |        |
| 7KG外三元仔猪<br>（元/头） | 全国均价  | 546.53          | -3.47       | -0.63%      | -7.04%     | -0.09% |
| 猪肉批发价<br>（元/公斤）   | 全国均价  | 20.96           | 0.11        | 0.58%       | 0.10%      | 1.55%  |
| 猪粮比               | 全国平均  | 6.92            | -0.31       | 5.81%       | 6.30%      | 7.62%  |
| 基差（05）            | 河南    | 1220            | -15         | 20          | 515        | 905    |
| 月差（5-7）           | 活跃    | 60              | 105         | 350         | -25        | 1680   |

资料来源：同花顺、卓创资讯、方正中期研究院

**图2：鸡蛋日度数据**

| 现货价格日度变化   | 地区    | 2025-04-21 | 2025-04-18 | 涨跌   |
|------------|-------|------------|------------|------|
| 鸡蛋价格（元/斤）  | 山东菏泽  | 3.50       | 3.50       | 0.00 |
|            | 河南商丘  | 3.50       | 3.50       | 0.00 |
|            | 河北邯郸  | 3.29       | 3.29       | 0.00 |
|            | 辽宁鞍山  | 3.65       | 3.65       | 0.00 |
|            | 江苏盐城  | 3.60       | 3.60       | 0.00 |
|            | 湖北武汉  | 3.67       | 3.60       | 0.07 |
|            | 北京大洋路 | 3.77       | 3.77       | 0.00 |
|            | 广东东莞  | 3.60       | 3.50       | 0.10 |
|            | 上海浦东  | 3.75       | 3.75       | 0.00 |
|            | 主产区均价 | 3.54       | 3.52       | 0.01 |
|            | 主销区均价 | 3.71       | 3.67       | 0.03 |
|            | 全国均价  | 3.59       | 3.57       | 0.02 |
| 淘汰鸡价格（元/斤） | 山东菏泽  | 5.20       | 5.10       | 0.10 |
|            | 河南商丘  | 5.10       | 5.10       | 0.00 |
|            | 河北邯郸  | 5.00       | 5.00       | 0.00 |
|            | 辽宁鞍山  | 5.40       | 5.30       | 0.10 |
|            | 江苏盐城  | 5.30       | 5.00       | 0.30 |
|            | 湖北武汉  | 5.10       | 5.10       | 0.00 |
|            | 全国均价  | 5.18       | 5.10       | 0.08 |

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**表8：生猪周度数据**

| 生猪市场重点周度数据（数据来源：方正中期研究院、钢联、卓创、涌益、同花顺） |               |        |        |        |         |
|---------------------------------------|---------------|--------|--------|--------|---------|
|                                       |               | 4月20日  | 4月13日  | 环比     | 同比      |
| 现货价格（元/公斤）                            | 二元母猪周均价       | 32.49  | 32.49  | 0.01%  | 5.08%   |
|                                       | 外三元仔猪(7KG)周均价 | 546.53 | 550.00 | -0.63% | -6.62%  |
|                                       | 外三元生猪周均价      | 14.95  | 14.92  | 0.20%  | -29.05% |
| 养殖成本（元/公斤）                            | 育肥猪饲料均价       | 3.35   | 3.35   | 0.00%  | -5.63%  |
|                                       | 外购仔猪出栏成本      | 14.66  | 14.73  | -0.47% | 3.34%   |
|                                       | 自繁自养出栏成本      | 14.16  | 14.18  | -0.16% | -8.60%  |
|                                       | 猪粮比价          | 6.80   | 6.84   | -0.58% | 4.78%   |
| 出栏体重（kg）                              | 生猪出栏均重（卓创）    | 126.00 | 125.64 | 0.36   | 1.99    |
|                                       | 生猪出栏均重（钢联）    | 124.01 | 123.98 | 0.03   | 1.07    |
|                                       | 生猪出栏均重（涌益）    | 128.81 | 128.89 | -0.08  | 6.12    |
| 屠宰数据                                  | 周度屠宰量（万头）     | 85.25  | 83.14  | 2.54%  | 11.17%  |
|                                       | 屠宰毛利（元/头）     | -38.16 | -38.22 | 0.16%  | 65.99%  |
|                                       | 猪肉鲜销率(%)      | 86.86  | 86.84  | 0.02%  | 5.57%   |
|                                       | 冻品库存率(%)      | 18.58  | 19.05  | -0.47% | -3.99%  |
|                                       | 标肥价差          | -0.05  | -0.2   | 0.15   | 0.15    |

资料来源：方正中期研究院

**表9：鸡蛋周度数据**

| 鸡蛋周度重点关注数据变化 |
|--------------|
|--------------|

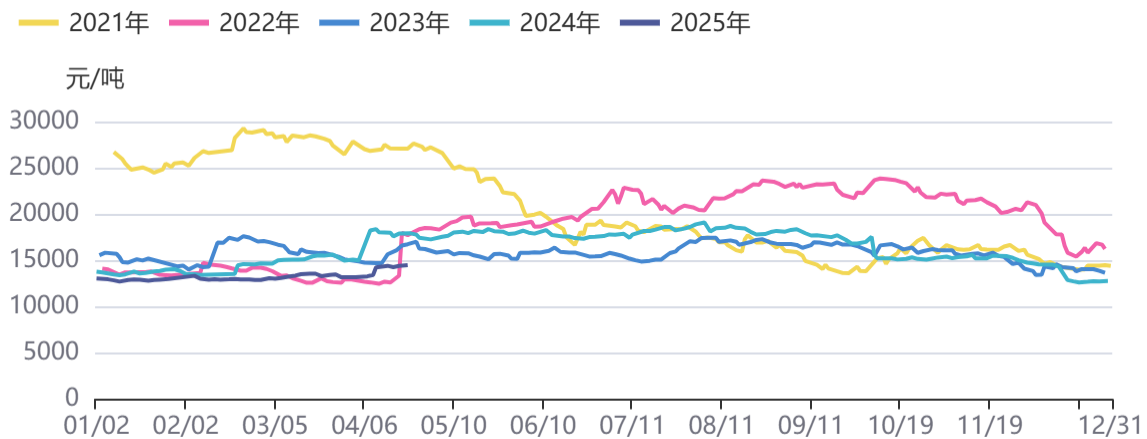
| 分类     | 数据项            |         | 4月20日 | 4月13日 | 环比     | 同比     |
|--------|----------------|---------|-------|-------|--------|--------|
| 供应端    | 产蛋率(%)         |         | 91.44 | 91.71 | -0.27  | -0.98  |
|        | 大中小码占比(%)      | 大码      | 43.57 | 43.95 | -0.38  | -1.00  |
|        |                | 小码      | 15.38 | 12    | 3.38   | 0.00   |
|        |                | 中码      | 41.05 | 44    | -2.95  | 1.00   |
|        | 淘汰鸡鸡龄(日)       |         | 536   | 537   | -1.00  | 32.00  |
|        | 淘汰鸡出栏量(万羽)     |         | 1757  | 1824  | -3.67% | 0.75%  |
| 需求端    | 代表市场销量(千吨)     |         | 8992  | 9599  | -6.32% | 15.28% |
|        | 库存             | 生产环节(天) | 0.89  | 0.89  | 0.00   | -1.08  |
|        |                | 流通环节(天) | 1.02  | 1     | 0.02   | -0.69  |
| 利润     | 养殖利润(元/斤)      |         | 0.11  | -0.07 | 0.18   | 0.08   |
|        | 蛋料比            |         | 2.53  | 2.54  | -0.01  | -0.23  |
| 相关现货价格 | 蛋鸡苗价格(元/羽)     |         | 4.25  | 4.25  | 0.00   | 0.75   |
|        | 肉鸡苗价格(元/羽)     |         | 2.97  | 2.79  | 0.18   | -0.29  |
|        | 白羽肉鸡价格(元/公斤)   |         | 7.5   | 7.34  | 0.16   | -0.30  |
|        | 817肉杂鸡价格(元/公斤) |         | 7.18  | 7     | 0.18   | -0.67  |
|        | 毛鸭价格(元/公斤)     |         | 7.31  | 7.15  | 0.16   | -1.08  |
|        | 生猪价格(元/公斤)     |         | 15.06 | 14.84 | 0.22   | -0.20  |

资料来源：卓创资讯、方正中期研究院

## 第三部分基本面跟踪图

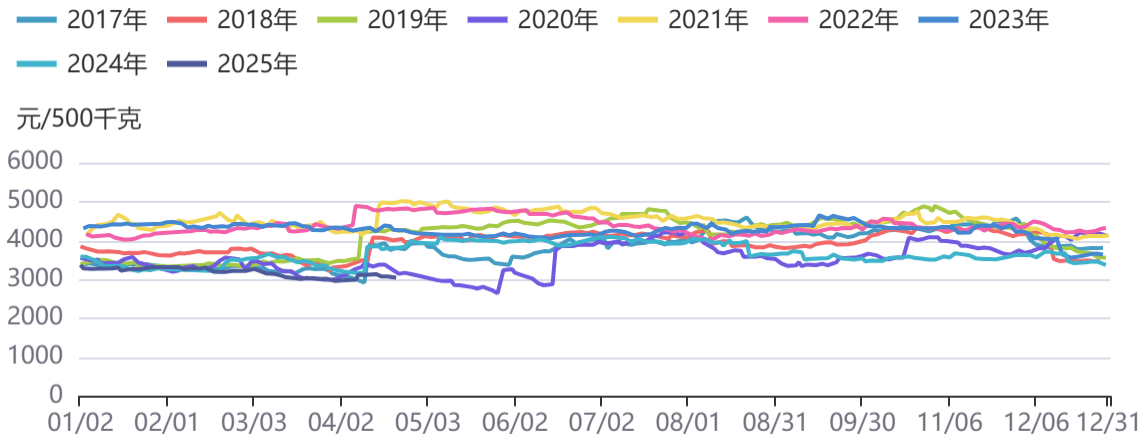
### 一、养殖端（生猪、鸡蛋）

图3：生猪主力合约收盘价



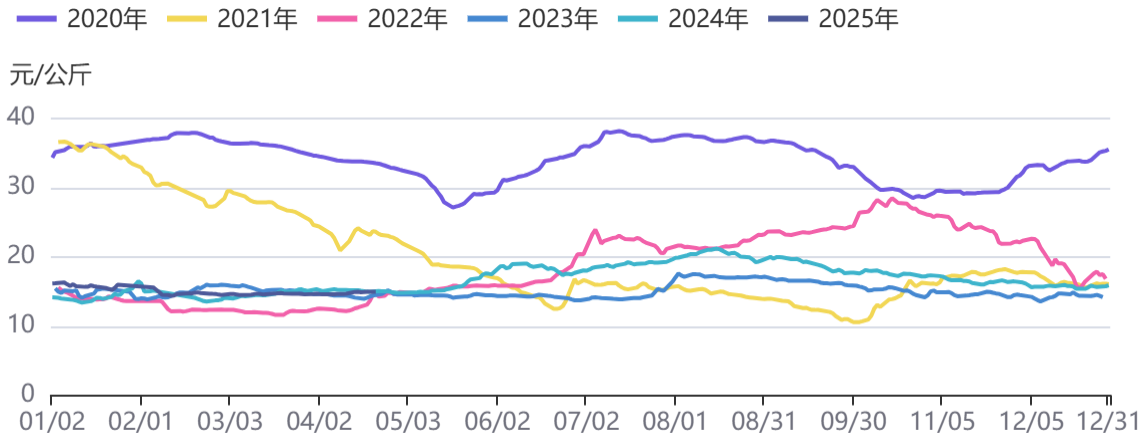
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图4：鸡蛋主力合约收盘价**



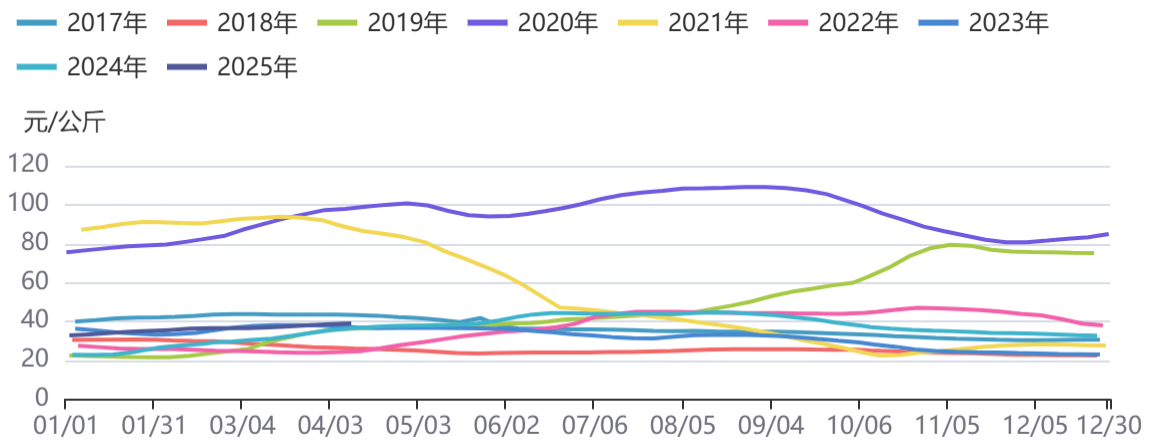
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图5：生猪现货价格**



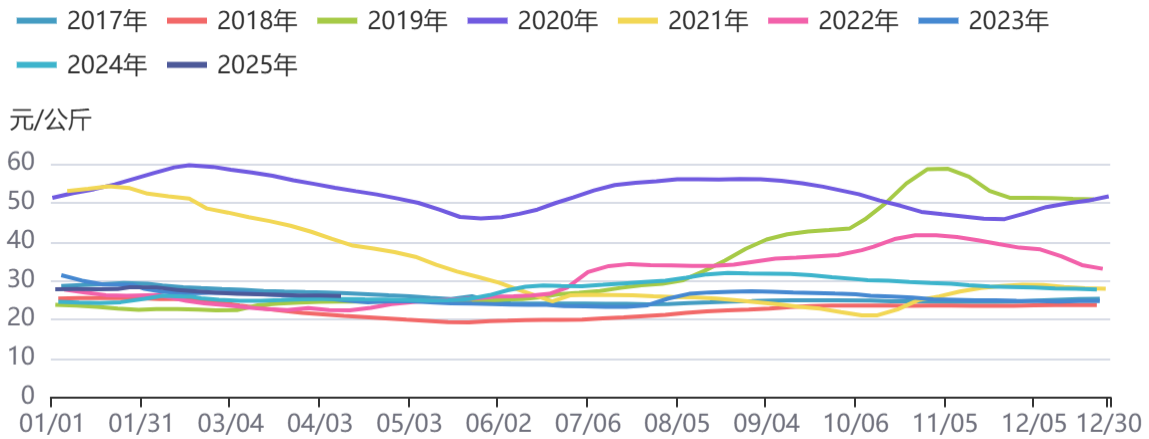
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图6：仔猪价格**



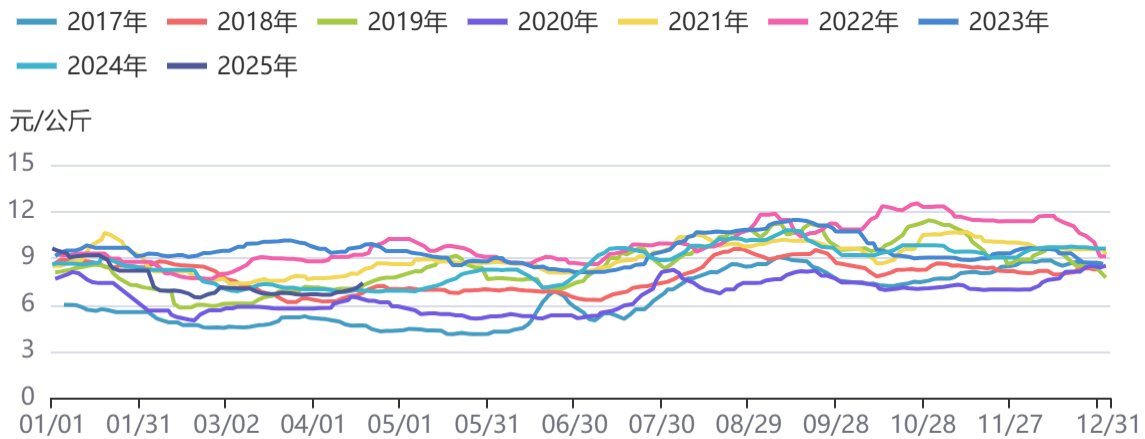
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：白条价格



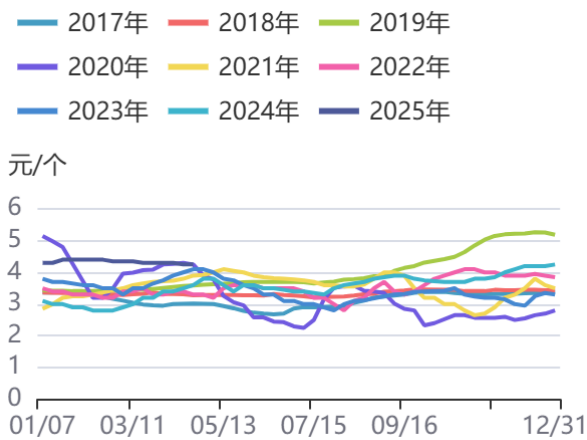
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：鸡蛋现货价格



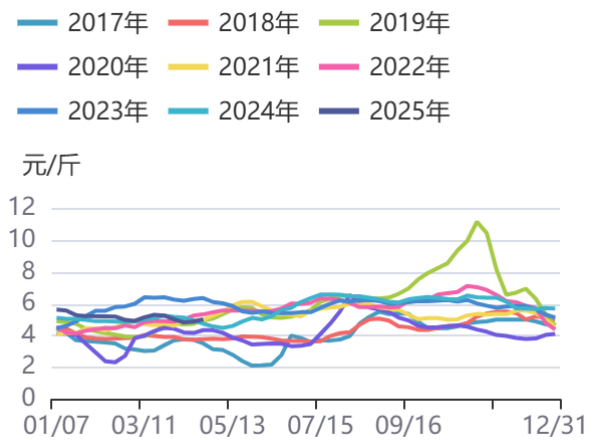
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：鸡苗价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：淘鸡价格

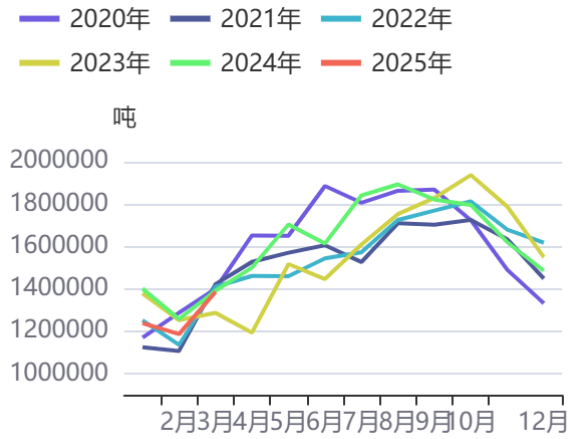


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 二、油脂油料

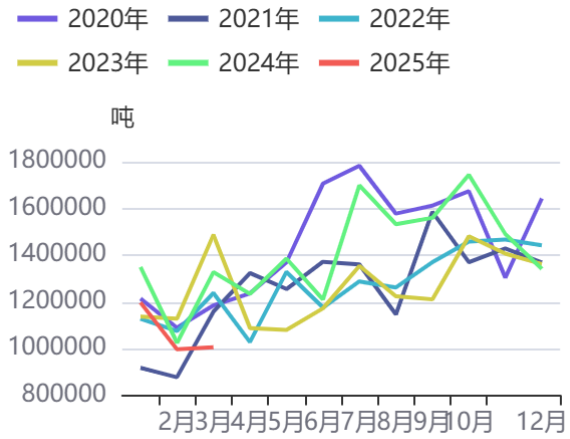
### (一) 棕榈油

图11：马来西亚棕榈油月度产量



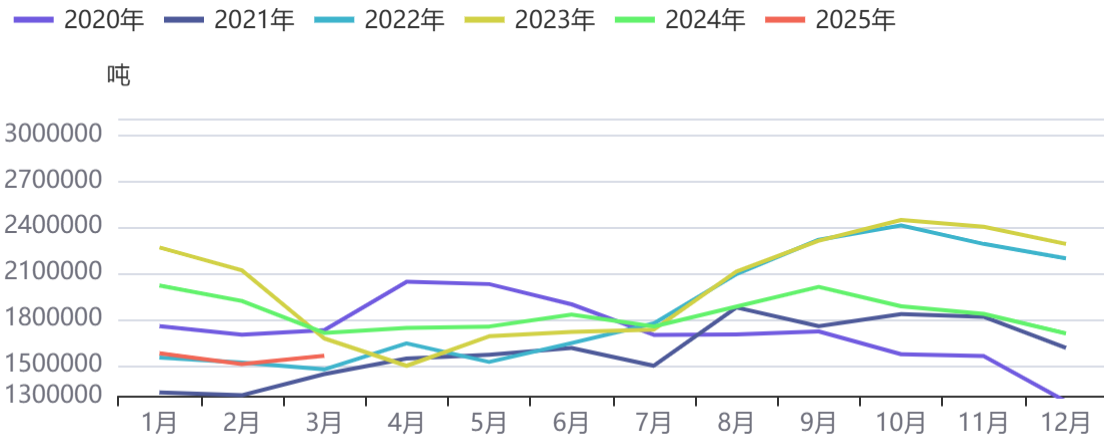
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：马来西亚棕榈油出口数量



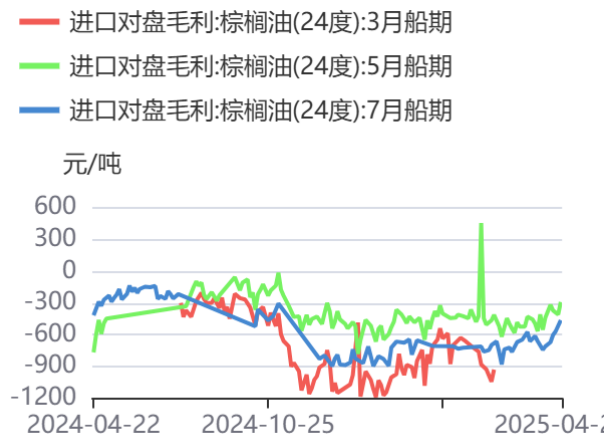
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：马来西亚棕榈油期末库存量



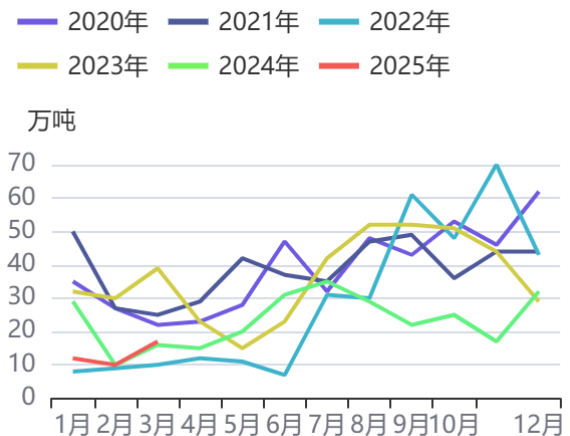
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：进口对盘毛利:棕榈油(24度)



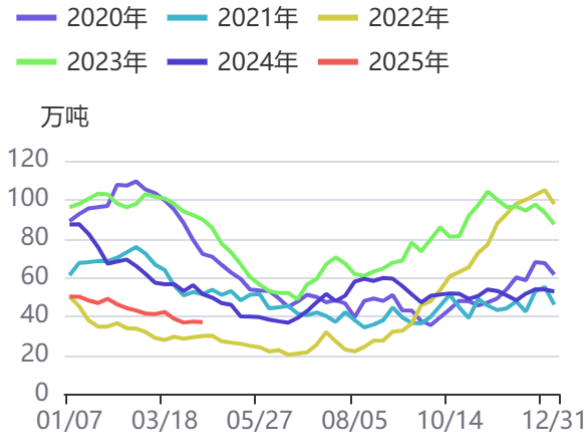
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：棕榈油进口数量



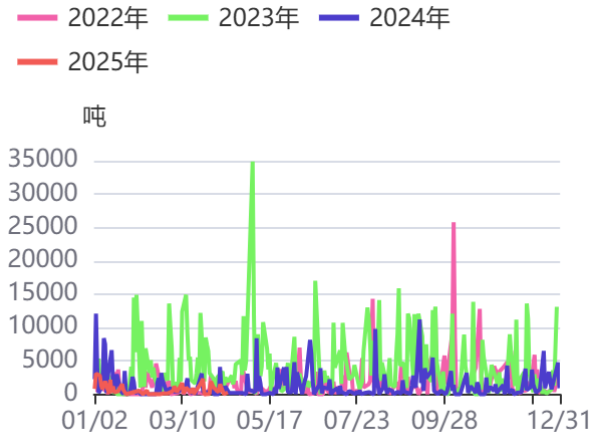
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16: 国内棕榈油库存



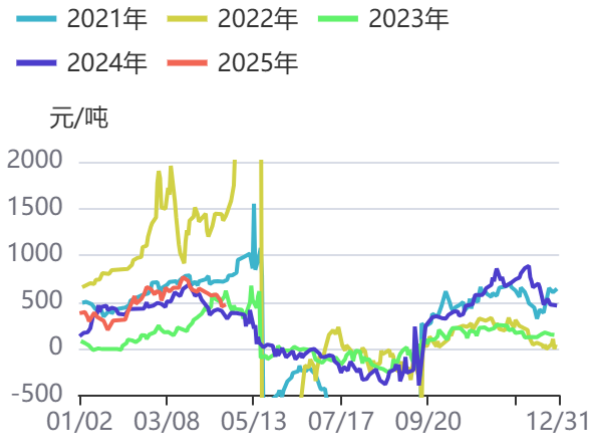
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图17: 棕榈油日度成交情况



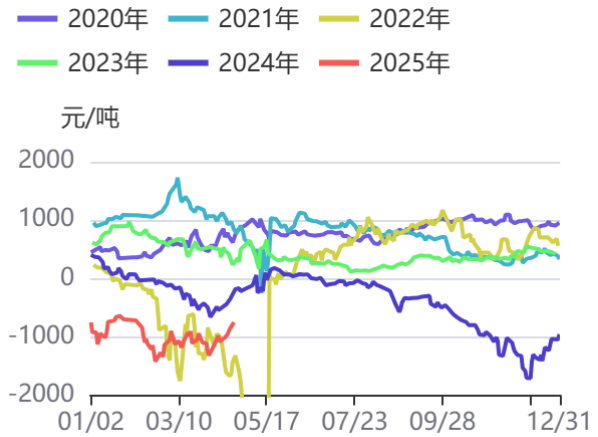
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 棕榈5/9价差



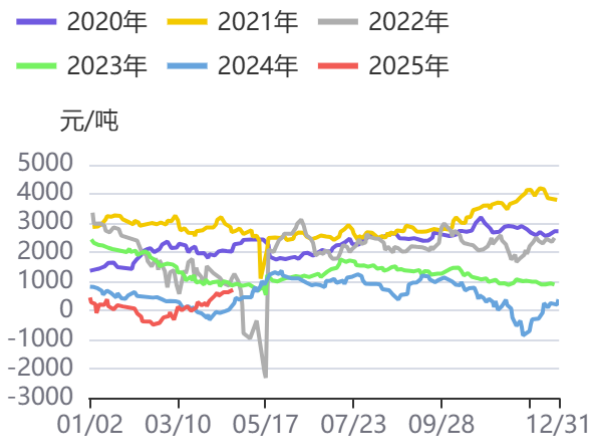
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 5月豆棕价差



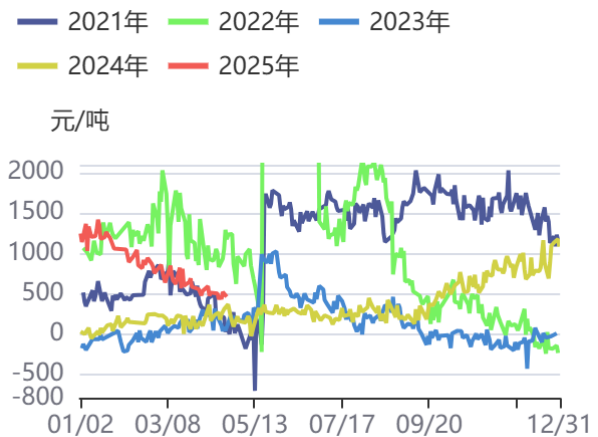
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图20: 5月菜棕价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

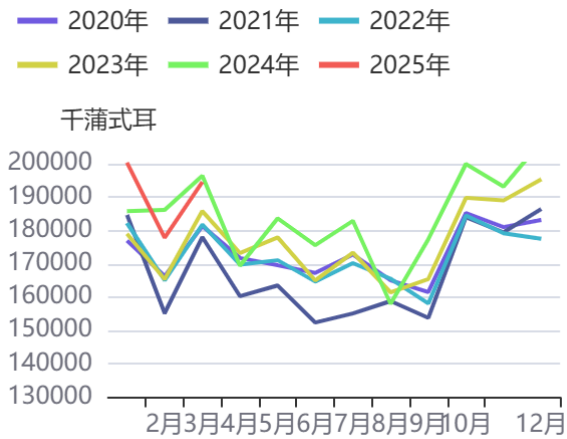
图21: 棕榈油广州5月基差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

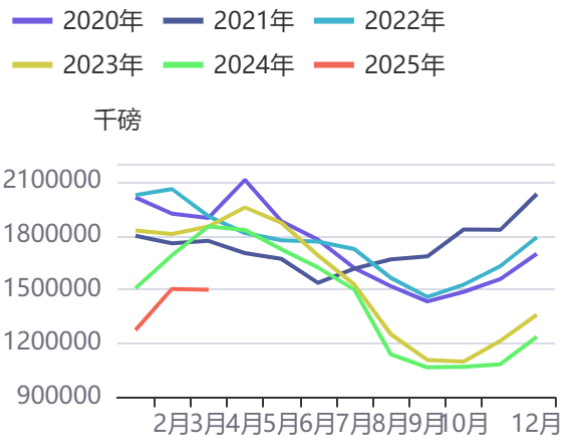
**(二) 豆油**

图22：美豆压榨量



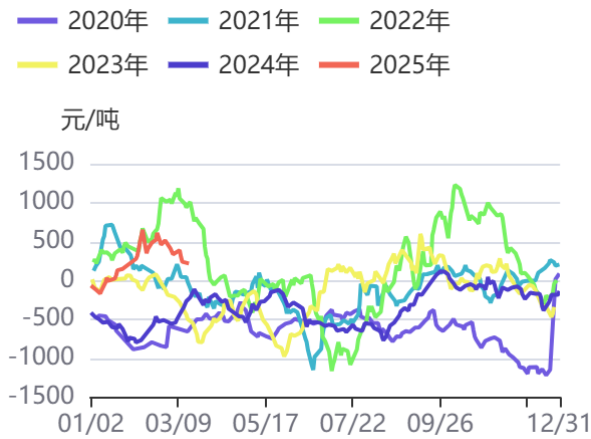
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：美豆油库存



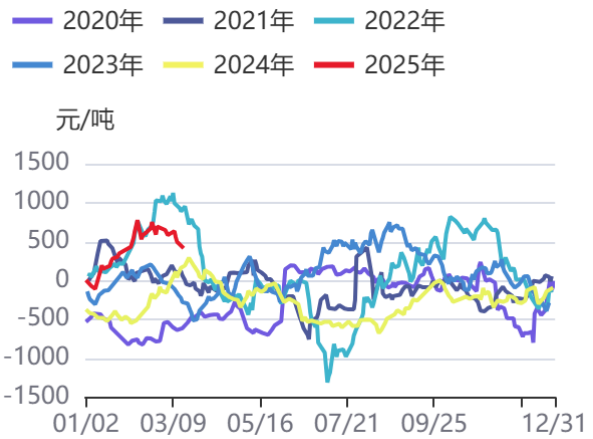
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：美豆榨利



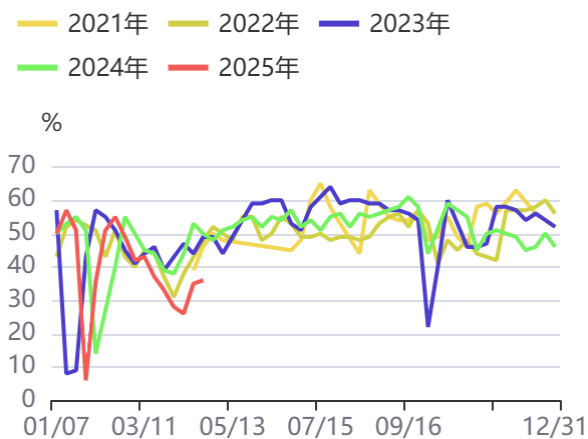
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：巴西豆榨利



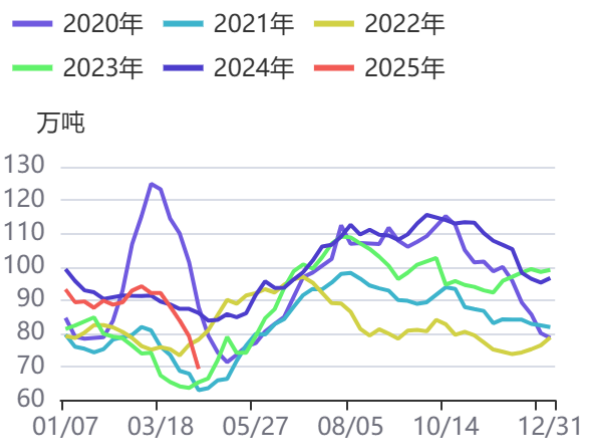
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：国内大豆油厂开机率:全国总计



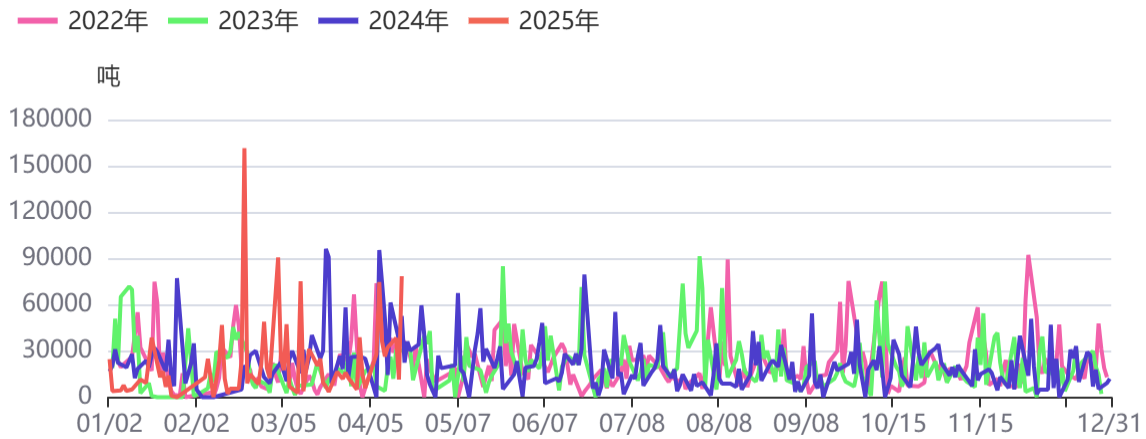
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：国内豆油库存量



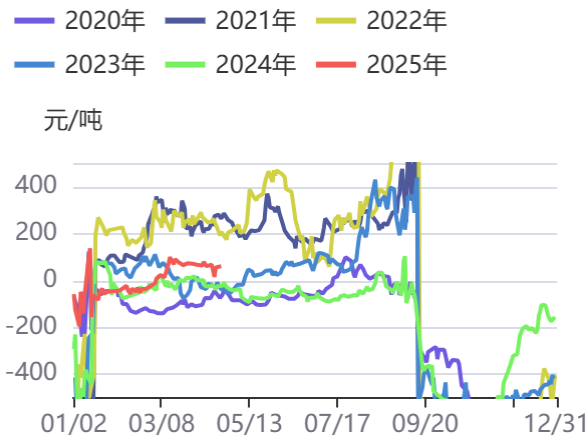
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：豆油日度成交量



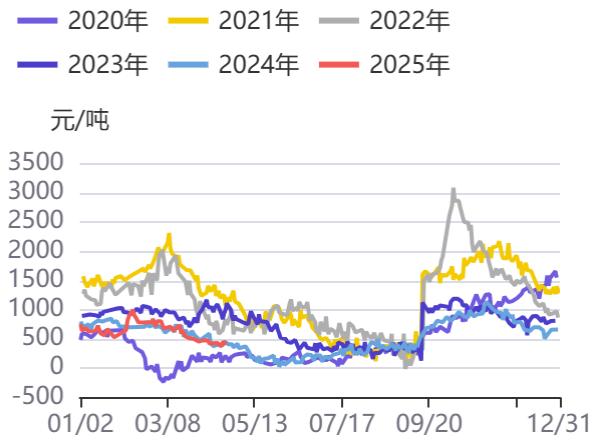
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：豆油9/1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

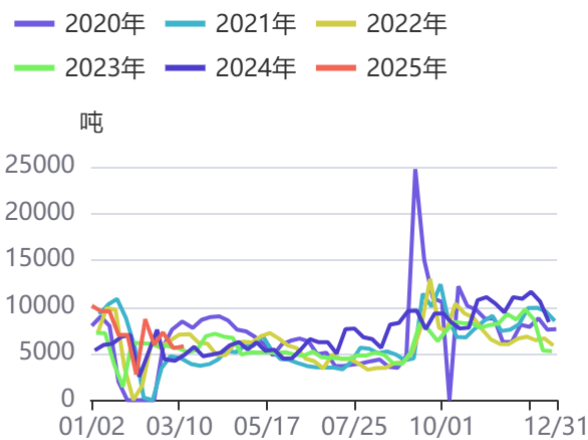
图30：豆油黄埔9月基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

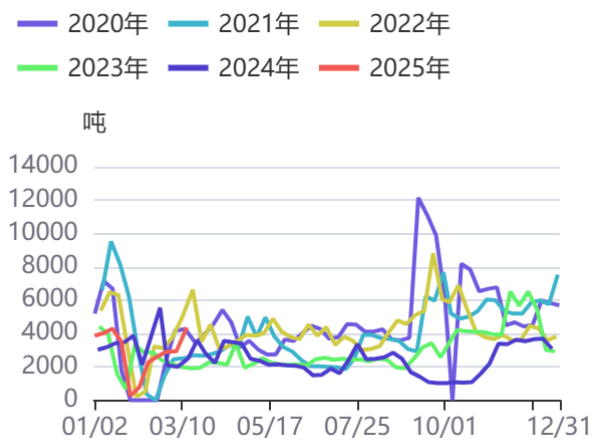
### (三) 花生

图31：批发市场周度到货量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：批发市场周度销量



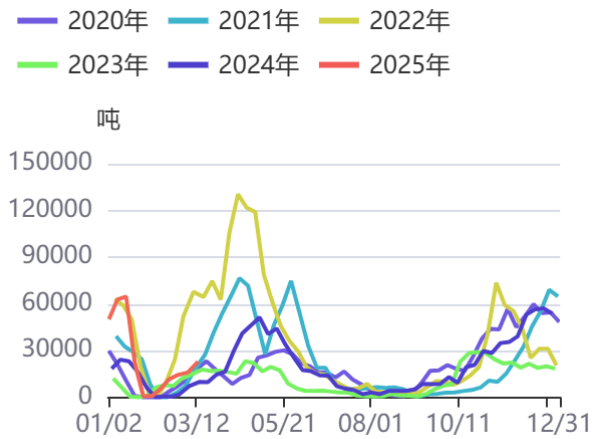
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：压榨厂散油榨利



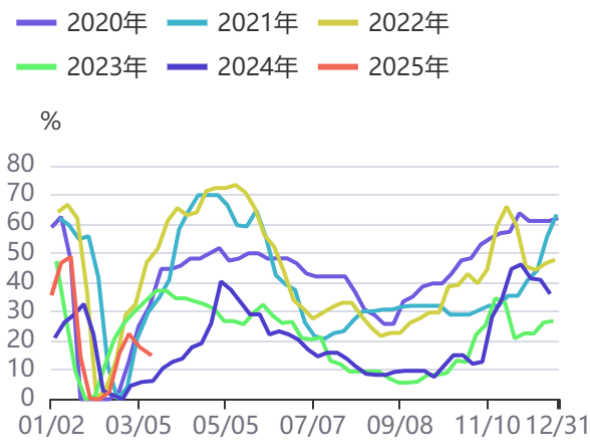
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：压榨厂周度采购量



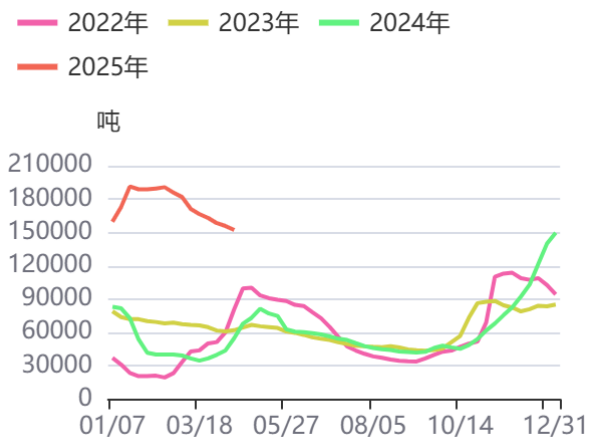
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：压榨厂开机率



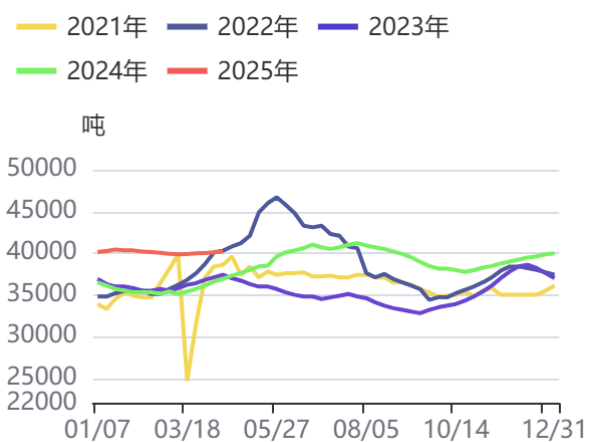
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：压榨厂花生库存



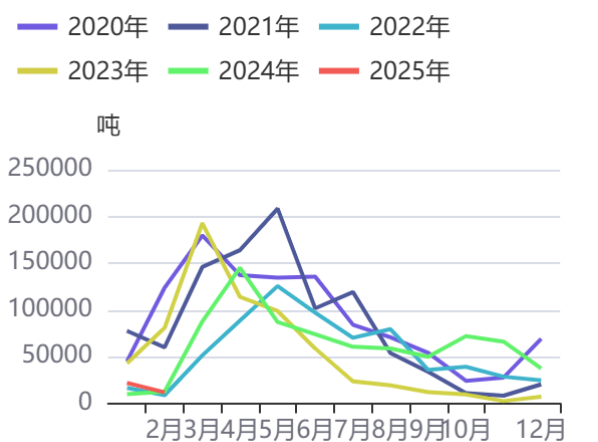
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：压榨厂花生油库存



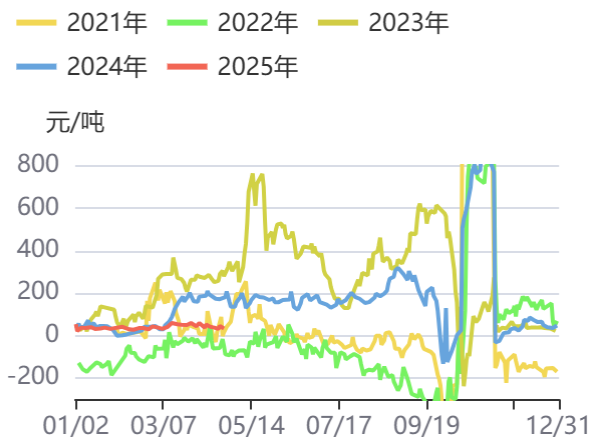
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：花生月度进口量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：花生10-11价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：油料花生基差

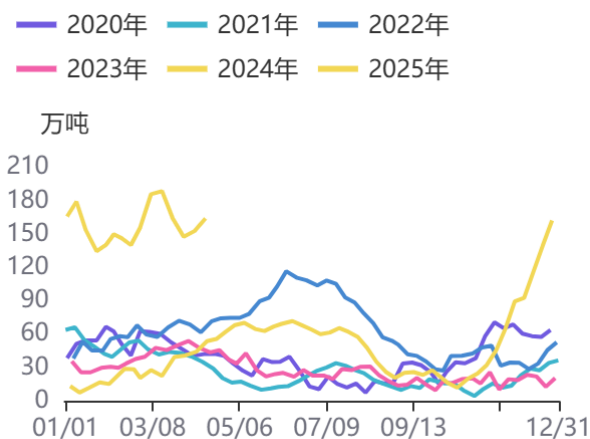


资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 三、饲料端

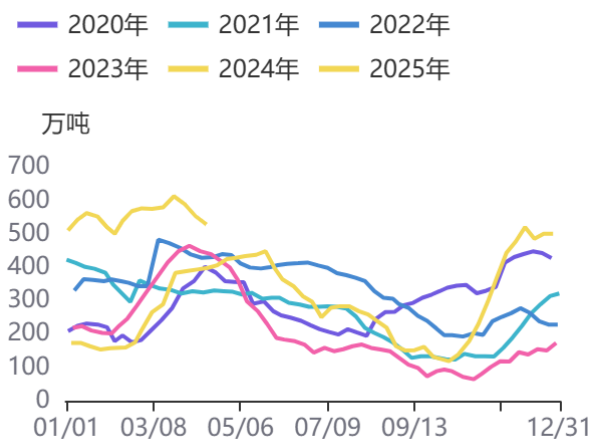
#### （一）玉米

图41：南方港口库存



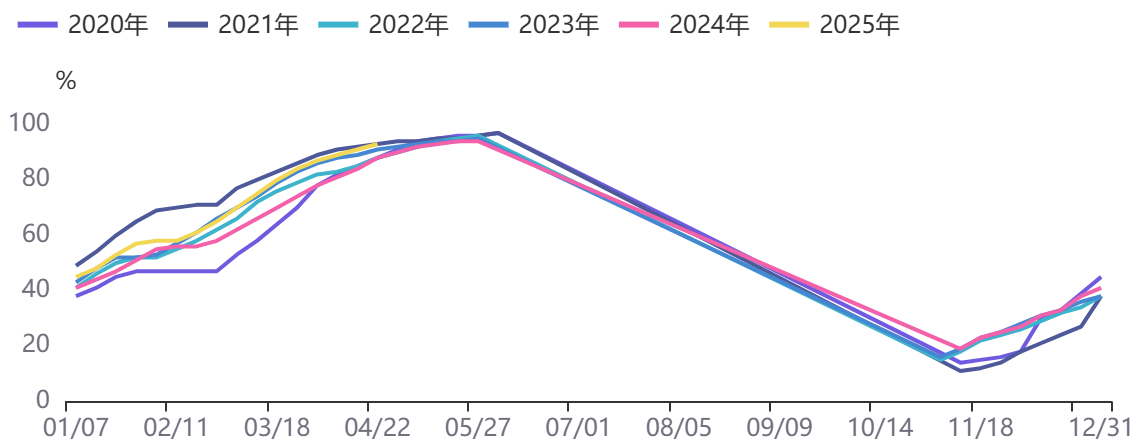
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：北方港口库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：全国玉米售粮进度



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：玉米进口量

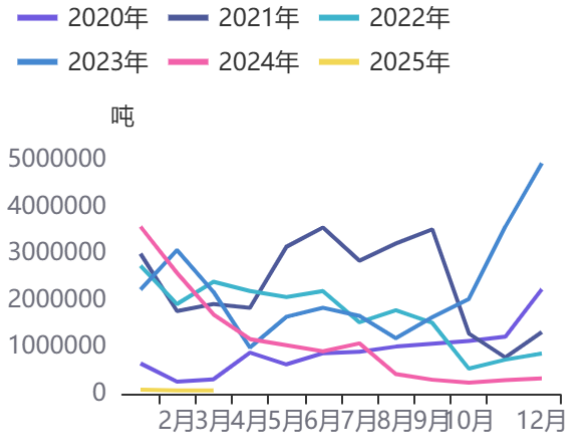
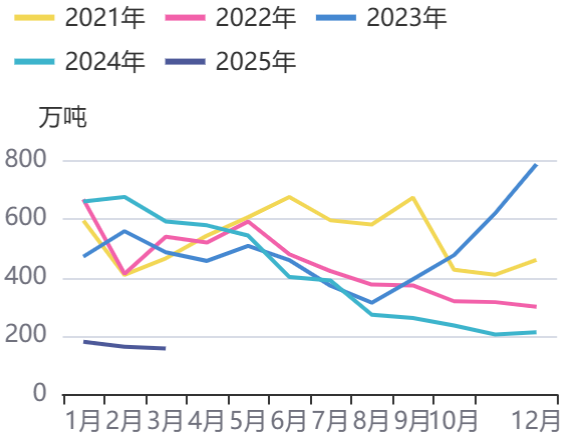
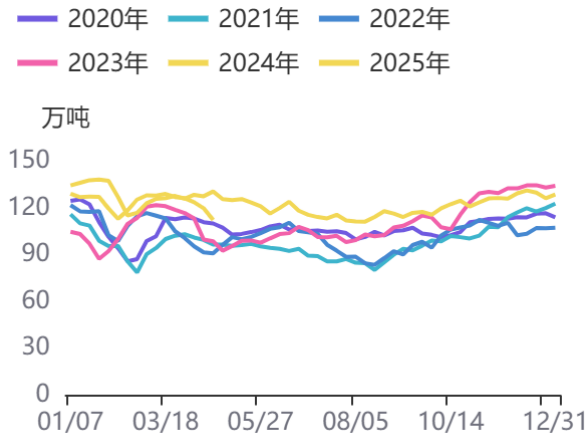


图45：谷物及谷物粉:进口数量:当月值



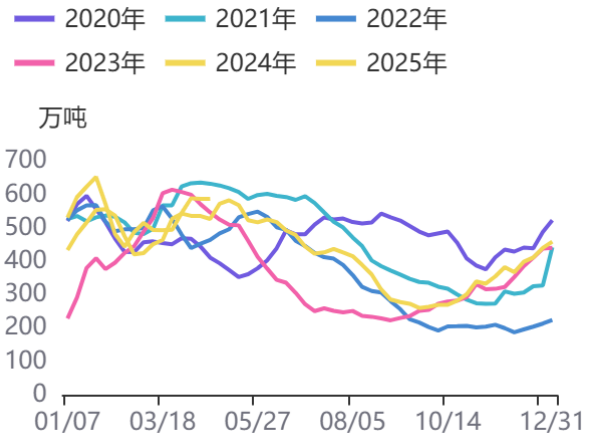
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：深加工企业玉米消耗量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：深加工企业玉米库存



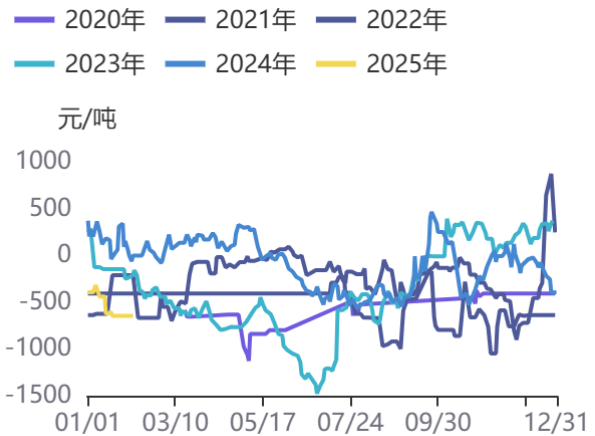
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：黑龙江地区玉米酒精企业加工利润



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：山东地区玉米酒精企业加工利润



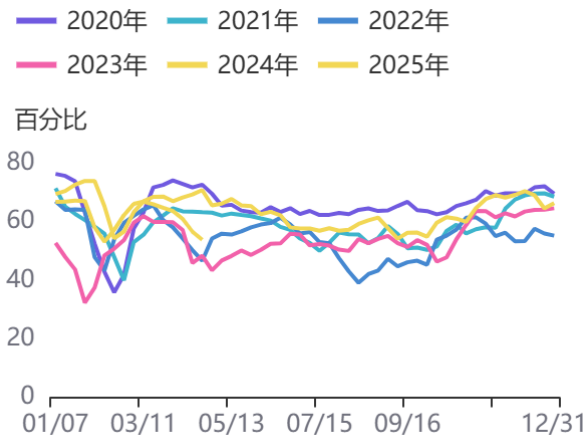
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

(二) 玉米淀粉

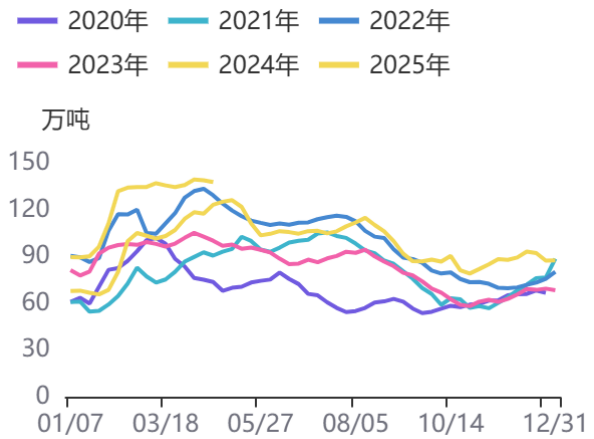
请务必阅读最后重要事项

图50：玉米淀粉企业开机率



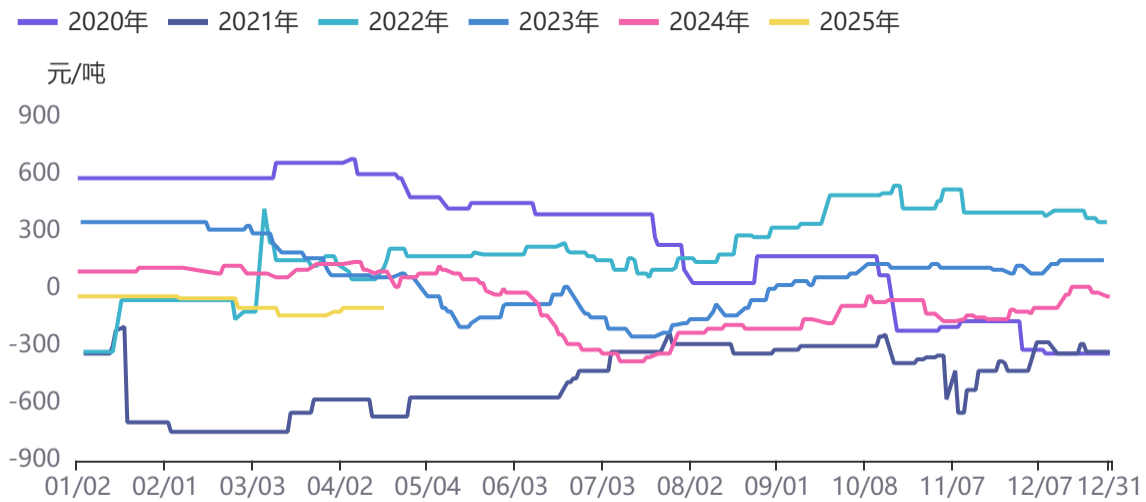
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：玉米淀粉企业库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：山东面粉-玉米淀粉



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：加工利润：玉米淀粉：山东地区



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：加工利润：玉米淀粉：吉林地区



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**（三）菜系**

图55：菜粕现货行情



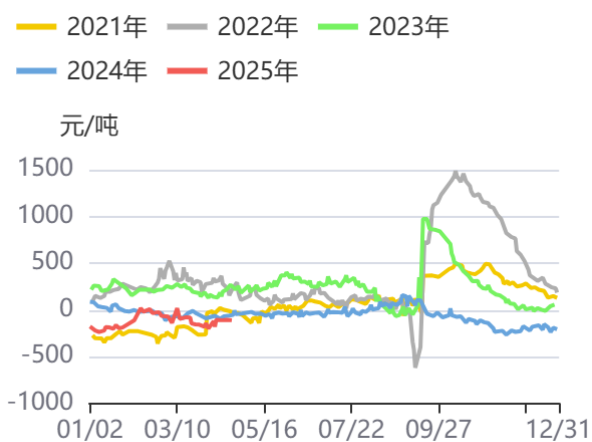
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：进口四级菜油现货价格



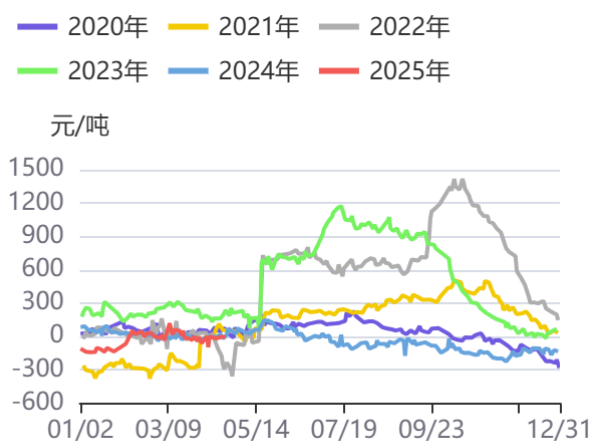
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：菜粕9月南通基差



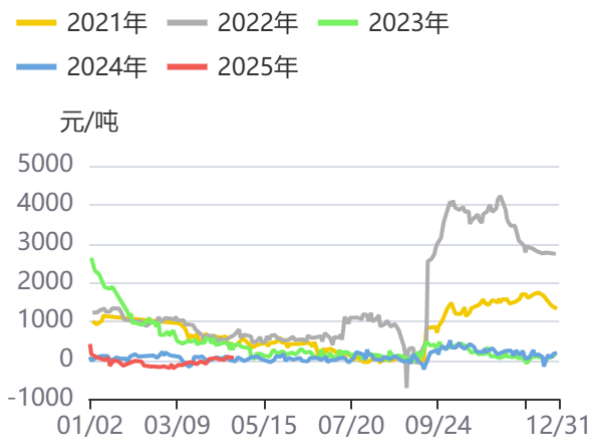
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：菜粕5月南通基差



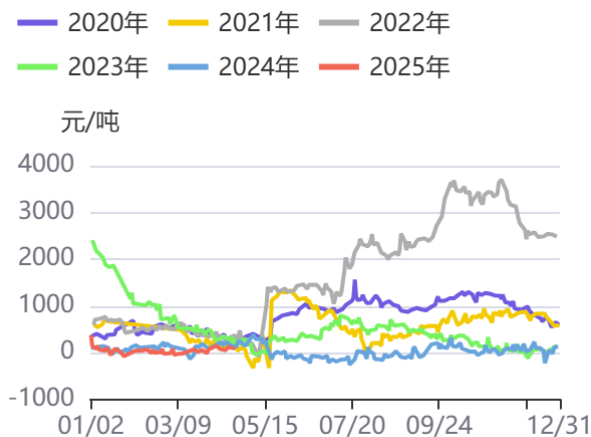
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：菜油9月南通基差



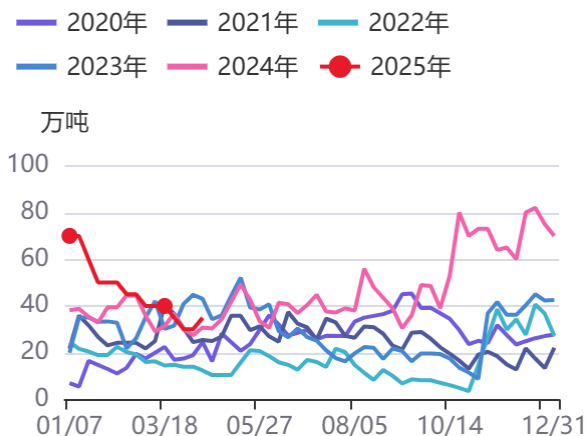
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：菜油5月南通基差



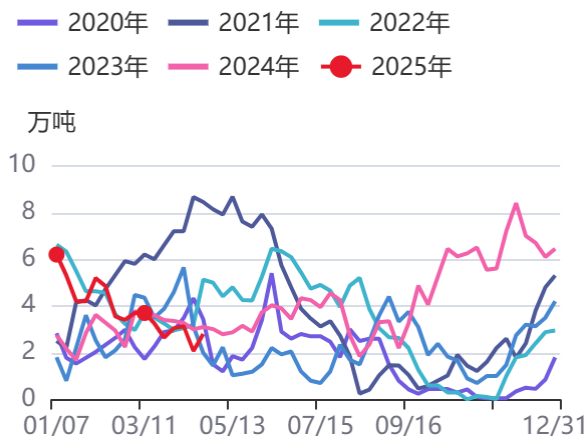
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：沿海油厂菜籽库存



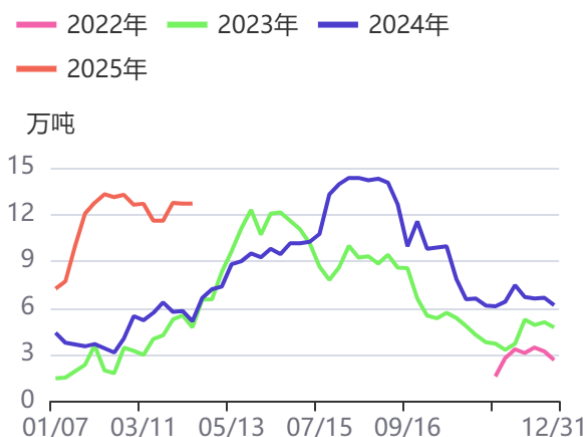
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图62：沿海油厂菜粕库存



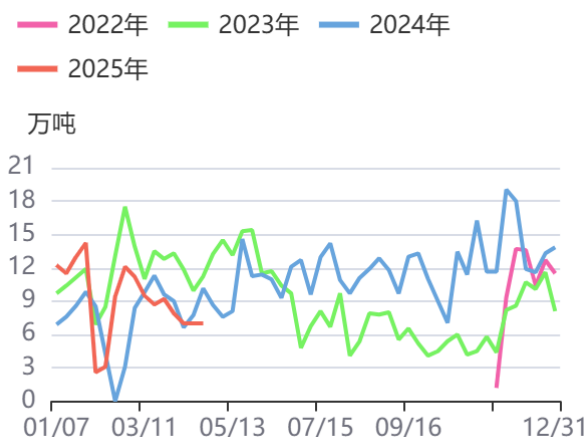
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：菜籽油：库存量：主要油厂：沿海地区



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：菜籽：压榨量：主要油厂：沿海地区：合计



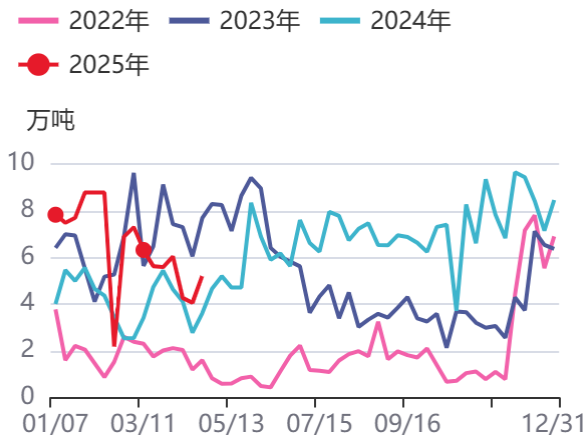
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：国内油菜籽压榨利润



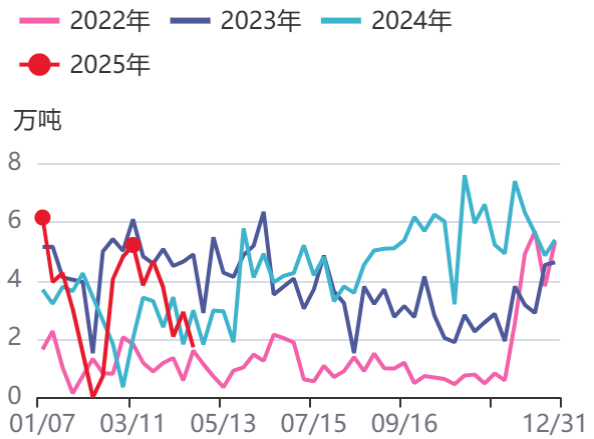
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图66：沿海地区菜粕提货量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

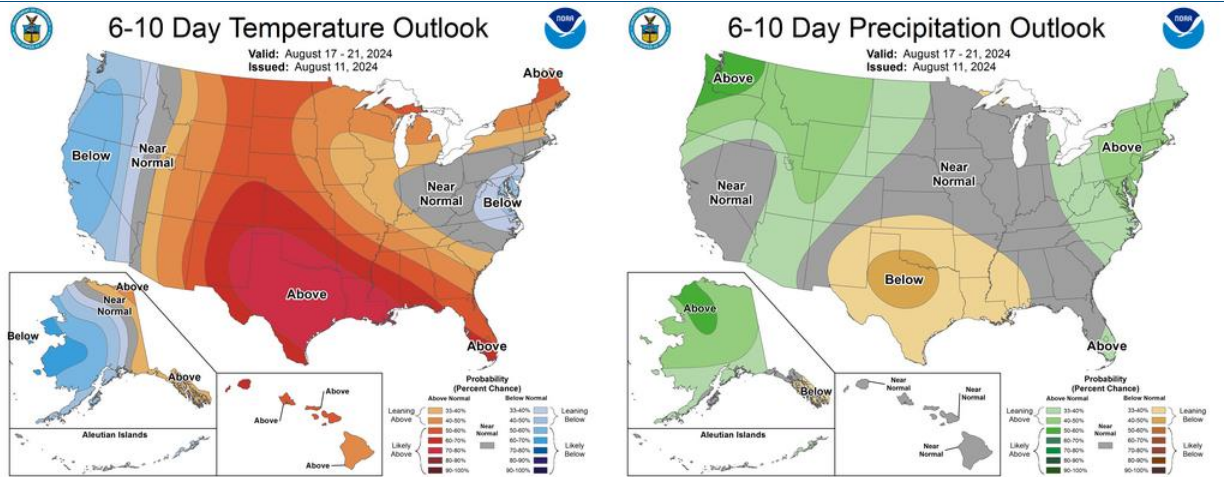
图67：沿海地区菜油提货量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

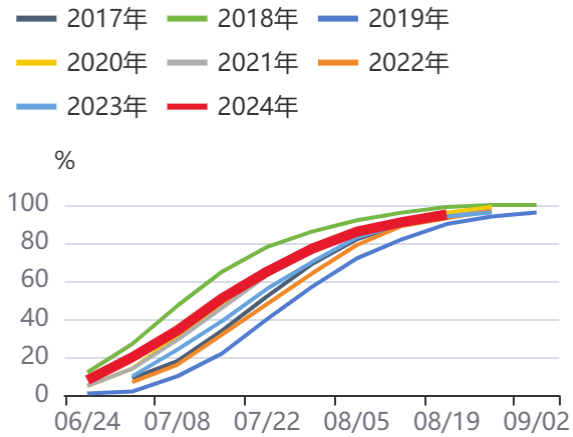
### (四) 豆粕

图68：美国天气情况



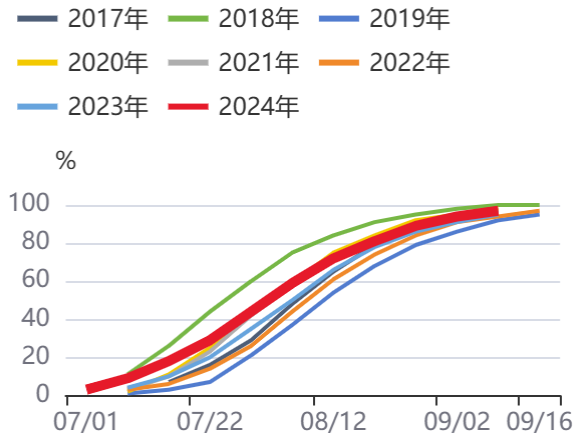
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图69：美豆:开花率



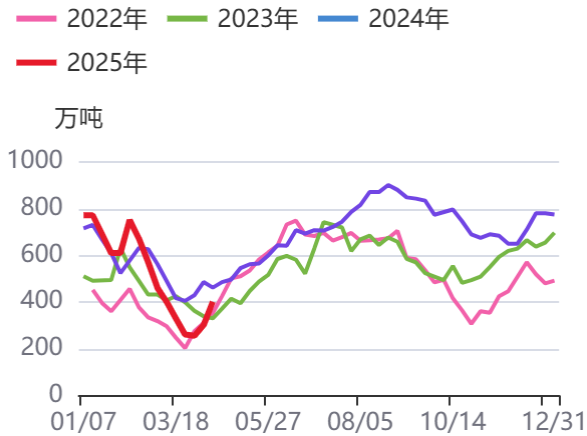
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：美国大豆:结荚率



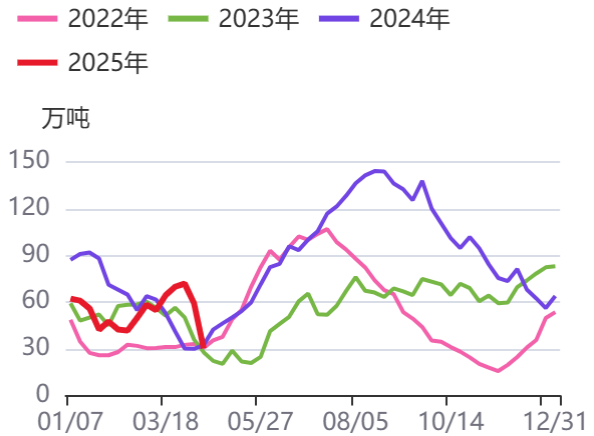
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：大豆:库存量:全国港口



资料来源：同花顺，方正中期研究院

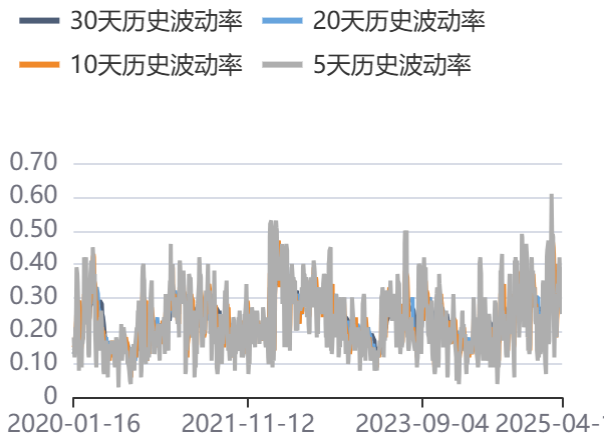
图72：库存:豆粕:国内主流油厂:合计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

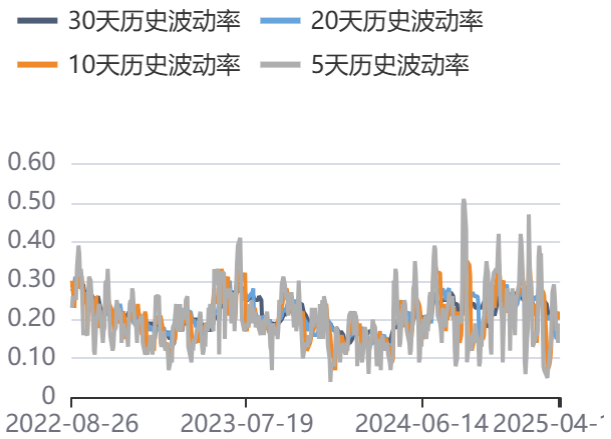
## 第四部分豆粕）饲料养殖油脂期权情况

图73：菜粕历史波动率



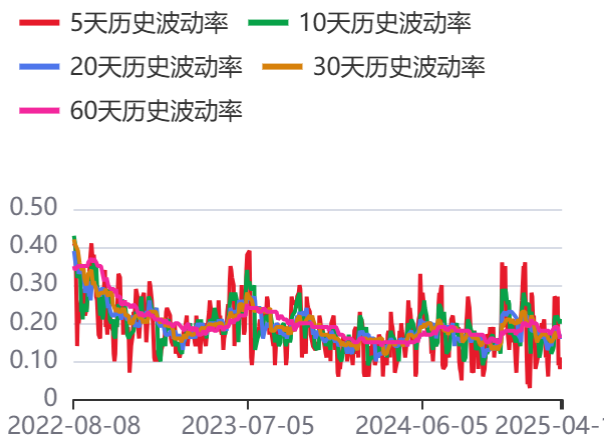
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图74：菜油历史波动率



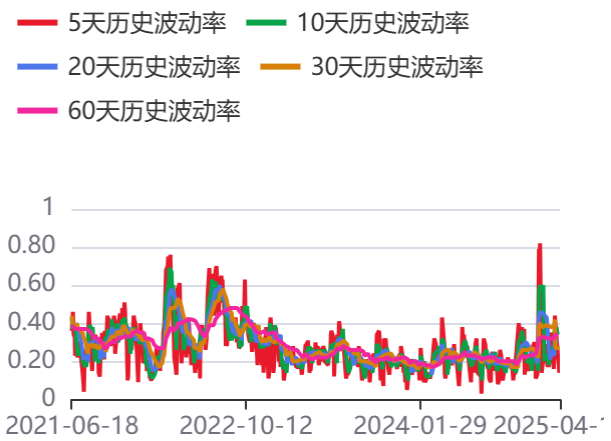
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图75：豆油波动率



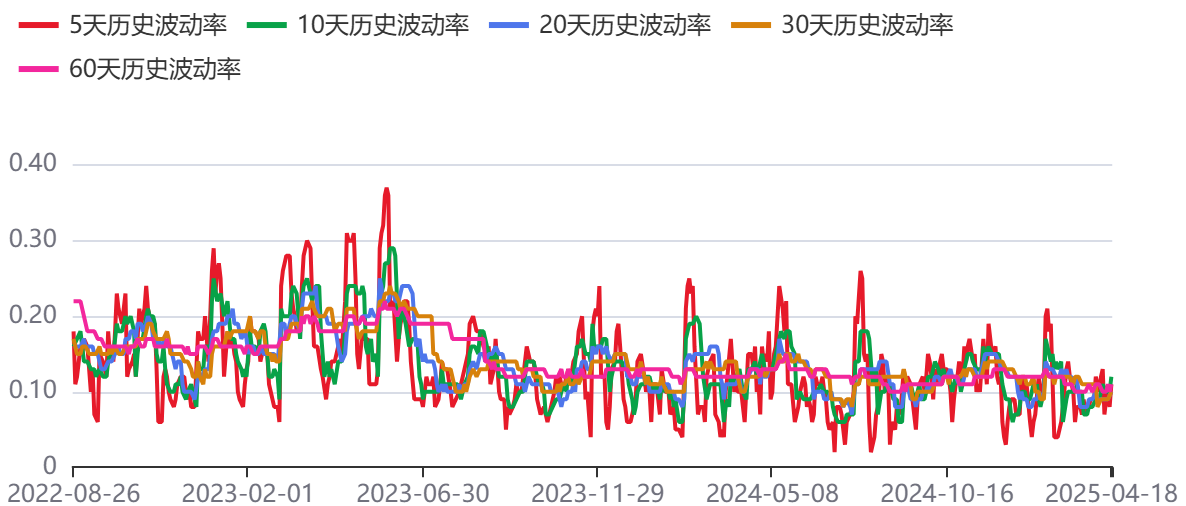
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图76：棕榈油波动率



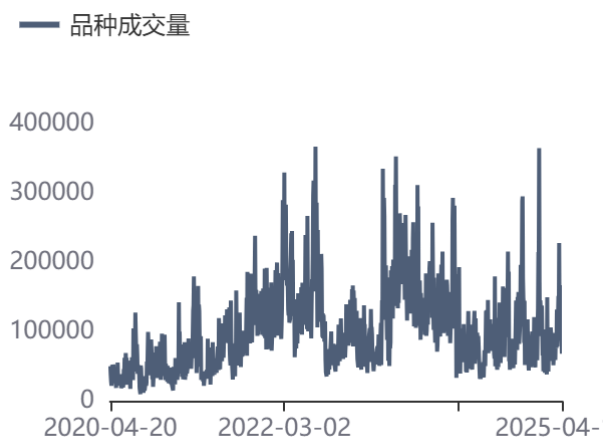
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图77：花生波动率



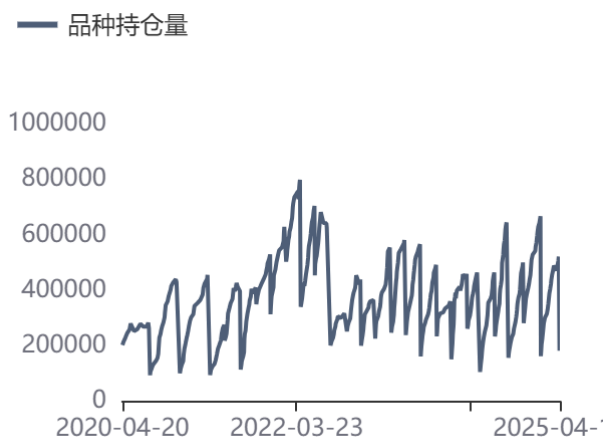
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：玉米期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图79：玉米期权持仓量



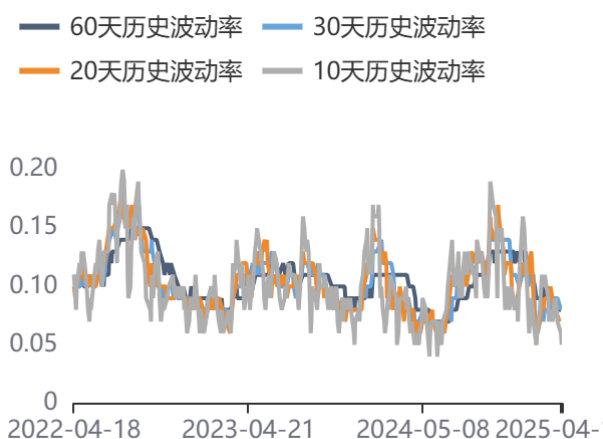
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图80：玉米期权成交量及持仓量认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图81：历史波动率情况



资料来源：同花顺，方正中期研究院

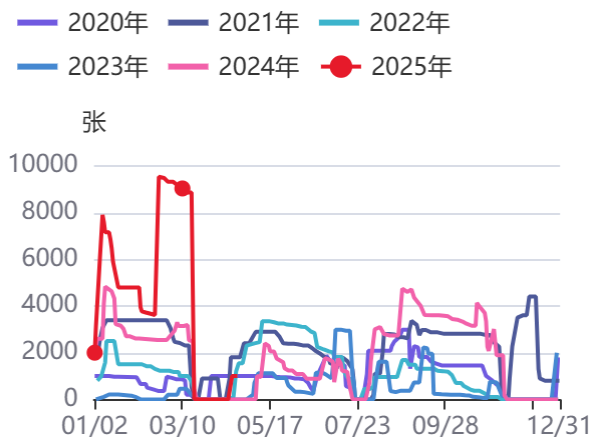
图82：隐含波动率情况



资料来源：同花顺，方正中期研究院

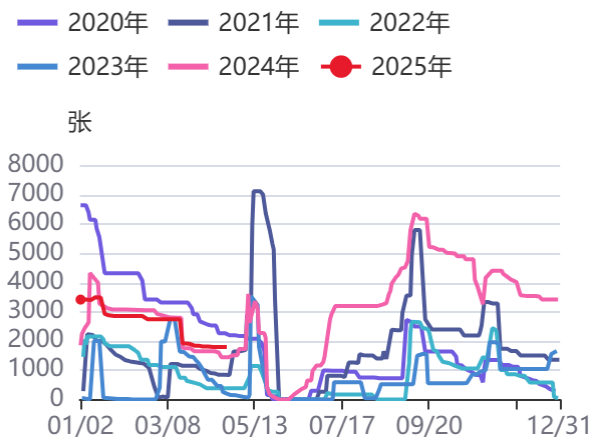
## 第五部分饲料养殖油脂仓单情况

图83：菜粕仓单情况



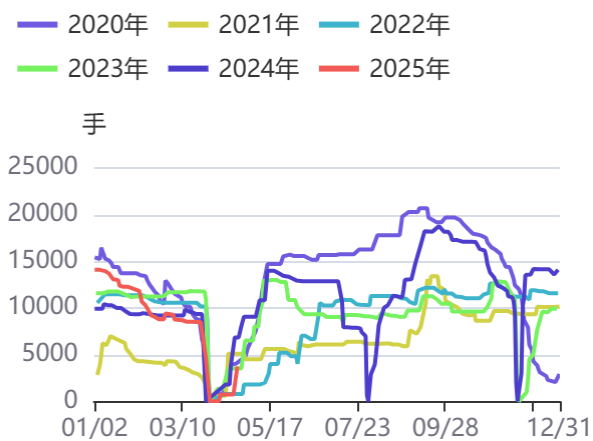
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图84：菜油仓单情况



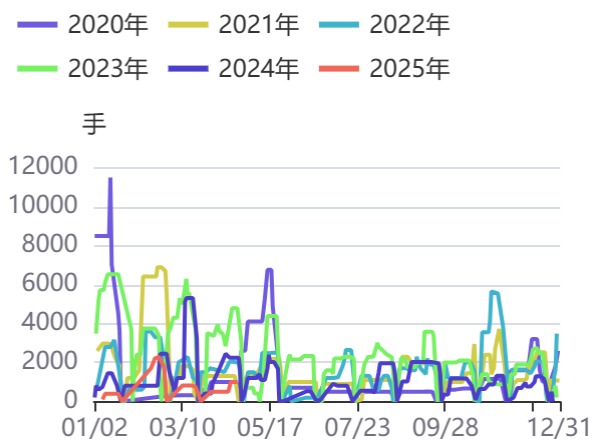
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图85：豆油仓单数量



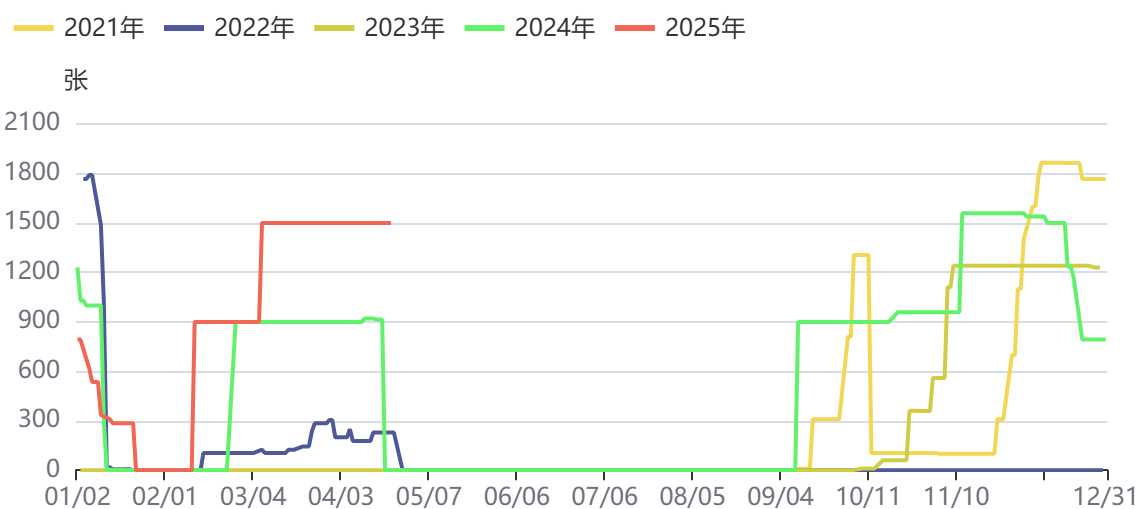
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图86：棕榈油仓单数量



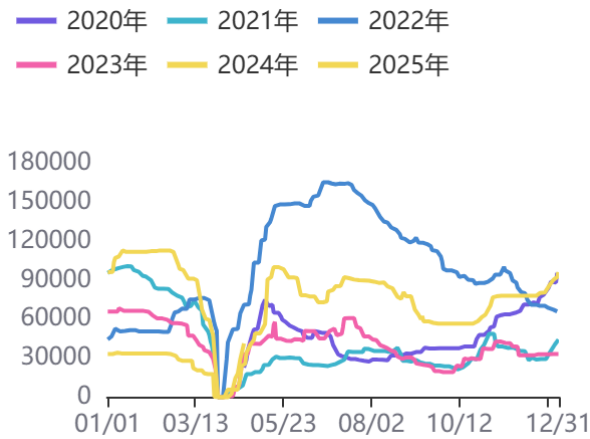
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图87：花生仓单数量



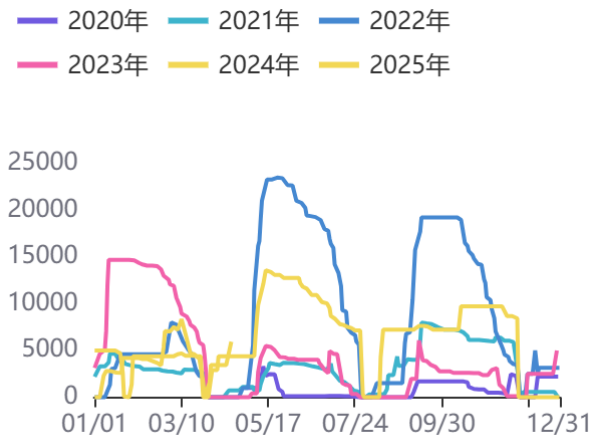
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图88：玉米期货仓单量



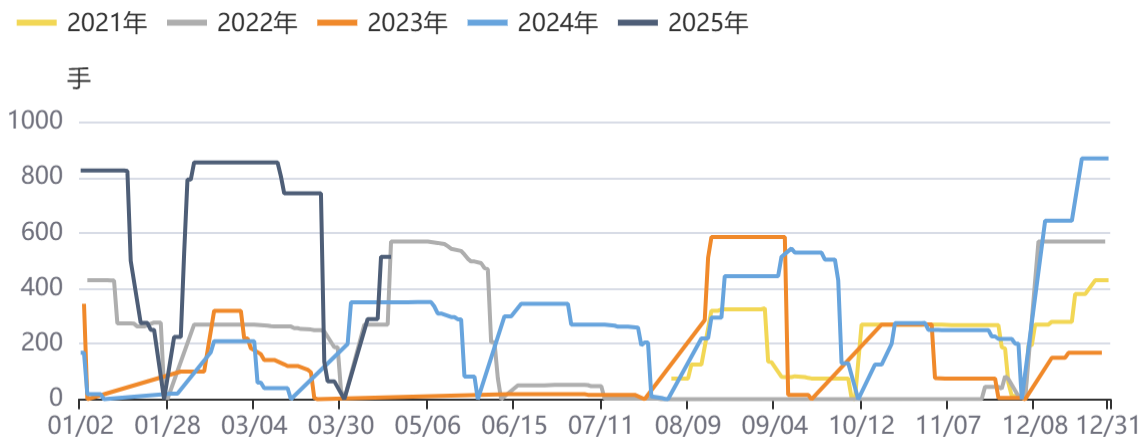
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图89：玉米淀粉期货仓单量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图90：生猪期货仓单量



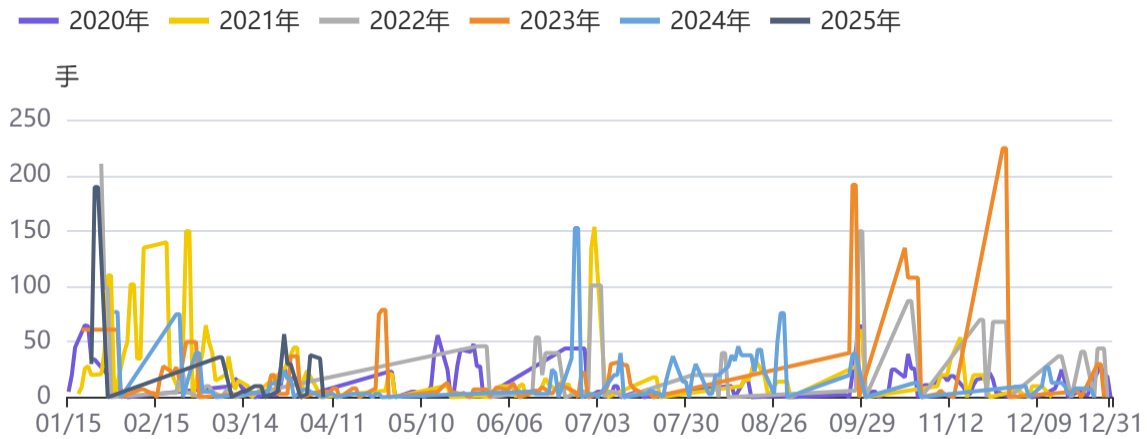
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图91：生猪指数持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图92：鸡蛋期货仓单量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图93：鸡蛋指数持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 联系我们

| 分支机构           | 地址   | 联系电话          |
|----------------|--|---------------|
| <b>总部业务平台</b>  |  |               |
| 资产管理部          | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层                         | 010-85881312  |
| 期货研究院          | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层                        | 010-85881111  |
| 交易咨询部          | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层                        | 010-85881108  |
| 业务发展部          | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层                         | 010-85881295  |
| 机构业务部          | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层                         | 010-85881228  |
| 总部业务部          | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层                         | 010-85881292  |
| <b>分支机构信息</b>  |  |               |
| 北京分公司          | 北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层                               | 010-68578910  |
| 北京石景山分公司       | 北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室                            | 010-82868098  |
| 北京朝阳分公司        | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层                         | 010-85881205  |
| 北京望京分公司        | 北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室                            | 010-82868050  |
| 河北分公司          | 河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室                          | 0315-5396860  |
| 保定分公司          | 河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室              | 0312-3012600  |
| 南京分公司          | 江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444                      | 025-85530971  |
| 苏州分公司          | 江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室                        | 0512-65105067 |
| 上海分公司          | 上海市浦东新区长柳路58号604室                                  | 021-50588186  |
| 常州分公司          | 江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼                          | 0519-86811208 |
| 湖北分公司          | 湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号                           | 027-87267728  |
| 湖南第一分公司        | 湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室       | 0731-84313486 |
| 湖南第二分公司        | 湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房   | 0731-84312376 |
| 湖南第三分公司        | 湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层                           | 0731-84319733 |
| 深圳分公司          | 广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室                      | 0755-82521068 |
| 广东分公司          | 广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室                     | 020-38783861  |
| 山东分公司          | 山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户                             | 0532-85706107 |
| 天津营业部          | 天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室                             | 022-58308206  |
| 天津滨海新区营业部      | 天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元                      | 022-65634672  |
| 包头营业部          | 内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107                   | 0472-5210527  |
| 邯郸营业部          | 河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间           | 0310-2053696  |
| 太原营业部          | 山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层                        | 0351-7889626  |
| 西安营业部          | 西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101                      | 029-81870836  |
| 上海自贸试验区分公司     | 上海市浦东新区南泉北路429号1502D室                              | 021-68401347  |
| 上海南洋泾路营业部      | 上海市浦东新区南洋泾路555号1106室                               | 021-50581277  |
| 上海世纪大道营业部      | 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室                      | 021-58861627  |
| 宁波营业部          | 浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1                        | 0574-87096853 |
| 杭州营业部          | 浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室                         | 0571-86690056 |
| 南京洪武路营业部       | 江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室                     | 025-58065918  |
| 苏州东吴北路营业部      | 江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室                   | 0512-65161340 |
| 扬州营业部          | 江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼                               | 0514-82990210 |
| 南昌营业部          | 江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420            | 0791-83881001 |
| 岳阳营业部          | 湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号                           | 0730-8831589  |
| 株洲营业部          | 湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号) | 0731-28102771 |
| 郴州营业部          | 湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼                        | 0735-2812007  |
| 常德营业部          | 湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼                   | 0736-7319919  |
| <b>风险管理子公司</b> |  |               |
| 上海际丰投资管理有限责任公司 | 上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105                      | 021-20778818  |
| 上海际丰投资管理有限责任公司 | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层                        | 010-85881188  |

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。