

豆粕生猪：中加贸易冲突升级 连豆跟随菜粕上涨

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：豆粕生猪期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		粕类生猪每日数据追踪					
指标	截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅	
期货	DCE豆粕：01	3月10日	元/吨	3043	3012	31.00	1.03%
	DCE豆粕：05	3月10日	元/吨	2937	2885	52.00	1.80%
	DCE豆粕：09	3月10日	元/吨	3014	2974	40.00	1.34%
	CZCE菜籽粕：01	3月10日	元/吨	2485	2336	149.00	6.38%
	CZCE菜籽粕：05	3月10日	元/吨	2611	2456	155.00	6.31%
	CZCE菜籽粕：09	3月10日	元/吨	2713	2544	169.00	6.64%
	DCE生猪：01	3月10日	元/吨	14015	14000	15.00	0.11%
	DCE生猪：05	3月10日	元/吨	13310	13145	165.00	1.26%
	DCE生猪：09	3月10日	元/吨	14035	13985	50.00	0.36%
CBOT美豆：主力	3月9日	美分/蒲式耳	1025	1028	-3.00	-0.29%	
现货	豆粕：张家港	3月10日	元/吨	3540	3510	30.00	0.85%
	菜粕：南通	3月10日	元/吨	2720	2440	280.00	11.48%
	生猪：河南	3月10日	元/吨	13645	14420	-775.00	-5.37%
价差	豆粕基差	3月10日	元/吨	603	625	-22.00	-3.52%
	菜籽粕基差	3月10日	元/吨	109	-16	125.00	-781.25%
	生猪基差	3月10日	元/吨	775	820	-45.00	-5.49%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2505 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上涨 1.8%，收于 2937 元/吨，较上一个交易日上涨 52 元/吨。沿海主流区域油厂报价 20-60 元/吨，天津 3640 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，江苏 3550 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，广东 3530 元/吨，较昨日上涨 50 元/吨。DCE 生猪主力 2505 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上涨 1.41%，收于 13310 元/吨，较上一个交易日上涨 185 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.49 元/公斤，较昨日上涨 0.04 元/公斤，最低价新疆 13.25 元/公斤，最高价广东 15.50 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨-0.29%，报收 1025 美分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西中西部以外其他地区炎热干燥，作物环境更加恶劣。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】到上周六局部有阵雨。上周日有零星阵雨，本周一北方地区有零星阵雨。到上周六气温高于至远高于正常温度，上周日接近至高于正常温度。【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】到本周一有零星阵雨。到本周一气温接近至高于正常温度。作物影响：巴西中西部的马托格罗索州及其周边地区，雨季的阵雨一直在持续，但其他地区更加炎热和干燥，导致未成熟的玉米和大豆作物以及新种植的第二季玉米作物的环境更加恶劣。上周末和本周初，一股锋面将从阿根廷过来，可能会给更多地区带来一些更好的阵雨，特别是南部地区。

阿根廷下周天气将更加凉爽且干燥，有利于农作物。停滞不前的锋面带来的潮湿天气条件减少了2月初干燥和炎热天气造成的进一步损害，但也导致部分地区出现洪水问题。在接下来的数日内，一股停滞的锋面和一系列系统将席卷该国南部和中部地区，进一步缓解干旱担忧，但也有可能造成洪水担忧。北方地区没有那么多的降雨，接近或超过100华氏温度的高温给这些地区未成熟的玉米和大豆造成了过度的压力。该锋面于上周末向北移动穿过该国，导致本周天气更凉爽且更加干燥。

三、宏观、行业要闻

1、根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第10周（3月1日至3月7日）油厂大豆实际压榨量151.65万吨，开机率为42.63%；较预估低7.55万吨。

2、3月7日：豆粕成交总量2.2万吨，较前一日减少1.65万吨，其中现货成交0.4万吨，远月基差成交1.8万吨，豆粕提货量15.03万吨，较前一日减少0.06万吨。

3、3月10日美国大豆进口成本价为3778元，较上日下跌13元。巴西大豆进口成本价为3670元，较上日上涨28元，阿根廷大豆进口成本价为3582元，较上日跌14元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025年3月10日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为265090头，较昨日增加7.35%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025年3月10日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为114234头，较昨日增加2.35%。

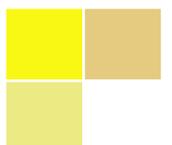
6、国务院关税税则委员会公告称，自2025年3月20日起，对原产于加拿大的部分进口商品加征关税。有关事项如下：对菜子油、油渣饼、豌豆加征100%关税。对水产品、猪肉加征25%关税。

7、谷物出口商Anec公布的数据显示，2025年1—2月份，巴西大豆出口至中国占比达到79%，去年同期这一比例为75%，进一步反应中国进口大豆需求更多的转向巴西大豆。

8、2月底美国大豆压榨利润下滑。截至2月28日当周，美国大豆压榨利润为每蒲1.73美元，比一周前减少12.2%，创下年内最低值。

9、巴西外贸秘书处周五公布的数据显示，2025年2月巴西大豆出口量为643万吨，比去年2月份的660.8万吨减少2.7%。考虑到2月份前三周的出口同比降低29%，这表明2月份最后一周巴西大豆步伐显著增长。

10、美国劳工统计局：美国2月季调后非农就业人口录得15.1万人，增幅略低于市场预期。美国2月失业率录得4.1%，为2024年11月以来新高。



四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格



图 2: 豆粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

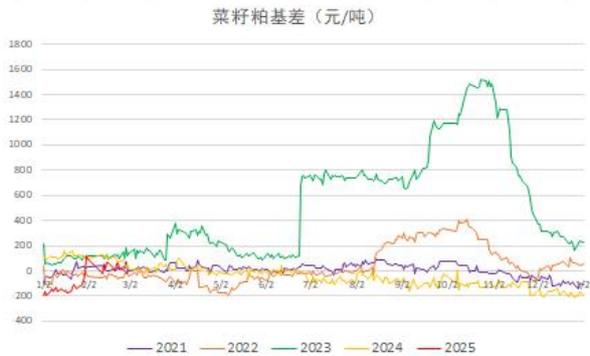


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货



图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

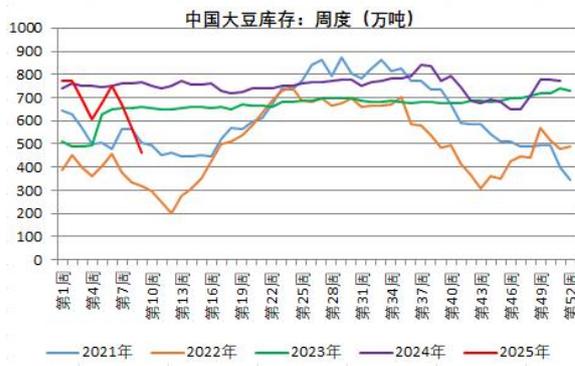


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

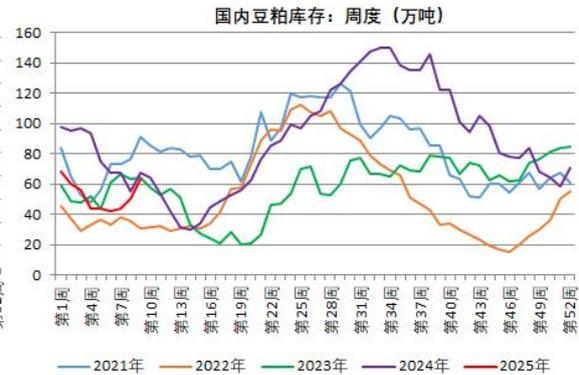


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 近期因美国与贸易国加征关税, 引发市场对农产品出口担忧, 导致大豆市场波动加剧, 受各国关税政策影响, 巴西大豆贴水大幅走强。市场等待美国农业部 (USDA) 定于北京时间 3 月 12 日凌晨公布的月度供需报告, 此前市场预估上调巴西大豆产量, 下调阿根廷产量, 报告数据预估偏中性, 但目前谷物和大豆预估数据可能考虑现有的贸易政策而作出调整。国内连粕 M05 震荡偏弱, 中国与加拿大贸易升级, 中国对自加拿大菜子油、油渣饼、豌豆加征 100% 关税, 中国每年进口加拿大菜粕超 200 万吨, 在菜粕进口量中加拿大占比超 70%, 贸易关税将提振菜粕价格, 同时也令菜粕替代豆粕效应下降, 将间接提振豆粕现货价格, 周末国内豆粕现货价格部分地区已有上调, 叠加油厂存在断豆停机, 仍为豆粕现货价格提供良好支撑, 但油厂倘若如期断豆停机, 中下游企业将面临交货风险, 贸易局势变化加剧豆粕市场价格波动, 而情绪褪去终将回归基本面, 谨慎追高为宜。

生猪总结: 供应方面, 当前猪价未降至二育心理预期, 二育入场较少, 且 3 月规模企业出栏计划增加, 毛猪供应增量; 需求方面, 后续需求有提升预期, 但较为有限, 屠宰企业销售难有明显起色; 供需压力之下, 叠加牛肉、鸡肉以及鸡蛋等替代品价格偏低利空影响, 猪肉价格或仍将维持震荡偏弱的态势, 未来市场走势需密切关注供需变化及政策调控的影响。



关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

