

# 豆粕生猪：贸易影响消退 豆粕期现齐跌

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11日	元/吨	2994	3043	-49.00	-1.61%
	DCE豆粕：05	3月11日	元/吨	2855	2937	-82.00	-2.79%
	DCE豆粕：09	3月11日	元/吨	2959	3014	-55.00	-1.82%
	CZCE菜籽粕：01	3月11日	元/吨	2473	2485	-12.00	-0.48%
	CZCE菜籽粕：05	3月11日	元/吨	2684	2611	73.00	2.80%
	CZCE菜籽粕：09	3月11日	元/吨	2786	2713	73.00	2.69%
	DCE生猪：01	3月11日	元/吨	14030	14015	15.00	0.11%
	DCE生猪：05	3月11日	元/吨	13465	13310	155.00	1.16%
	DCE生猪：09	3月11日	元/吨	14050	14035	15.00	0.11%
	CBOT美豆：主力	3月10日	美分/蒲式耳	1013	1025	-12.00	-1.17%
现货	豆粕：张家港	3月11日	元/吨	3450	3540	-90.00	-2.54%
	菜粕：南通	3月11日	元/吨	2670	2720	-50.00	-1.84%
	生猪：河南	3月11日	元/吨	13945	14320	-375.00	-2.62%
价差	豆粕基差	3月11日	元/吨	595	603	-8.00	-1.33%
	菜籽粕基差	3月11日	元/吨	-14	109	-123.00	-112.84%
	生猪基差	3月11日	元/吨	375	675	-300.00	-44.44%

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下跌 2.79%，收于 2855 元/吨，较上一个交易日上涨 52 元/吨。沿海主流区域油厂报价-80-100 元/吨，天津 3560 元/吨，较昨日下跌 80 元/吨，江苏 3460 元/吨，较昨日下跌 90 元/吨，广东 3440 元/吨，较昨日下跌 90 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 1.24%，收于 13465 元/吨，较上一个交易日上涨 165 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.56 元/公斤，较昨日上涨 0.07 元/公斤，最低价新疆 13.28 元/公斤，最高价广东 15.71 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨-1.17%，报收 1013 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。上周末和本月初，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继续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、据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第10周，全国主要油厂豆粕库存59.29万吨，较上周减少3.64万吨，减幅5.78%，同比去年减少5.11万吨，减幅7.93%。

2、3月7日：豆粕成交总量3.56万吨，较前一日增加1.36万吨，其中现货成交1.96万吨，远月基差成交1.6万吨，豆粕提货量13.97万吨，较前一日减少1.06万吨。

3、3月11日美国大豆进口成本价为3758元，较上日跌20元。巴西大豆进口成本价为3525元，较上日跌20元。阿根廷大豆进口成本价为3592元，较上日涨10元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025年3月11日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为264159头，较昨日下降0.35%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025年3月11日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为115459头，较昨日增加1.07%。

6、据Anec的数据，巴西2025年3月大豆出口将达到1480万吨，较上年同期增加125万吨。Anec预计，巴西2025年大豆出口量可能达到1.1亿吨。如果实现这一出口目标，和去年相比出口将增加约1300万吨，也将超过2023年1.013亿吨的历史高点。

7、巴西商贸部农产品出口数据2025年3月第1周，共计3个工作日，累计装出大豆306.04万吨，去年3月为1260.03万吨。日均装运量为102.01万吨/日，较去年3月的63.0万吨/日增加61.92%。

8、据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至03月09日，巴西大豆收割率为60.9%，上周为48.4%，去年同期为55.5%。

9、据巴西商贸部农产品出口数据，2025年3月第1周，累计装出豆粕48.46万吨，去年3月为177.01万吨。日均装运量为16.15万吨/日，较去年3月的8.85万吨/日增加82.49%。

10、摩根士丹利：由于关税的负面影响和劳动力市场紧张导致通胀率上升，美国2025年GDP增长预测从之前的1.9%下调至1.5%，2026年从1.3%下调至1.2%。摩根士丹利预计美联储2025年只会在6月再降息25个基点，预计从2026年起还会有两次降息，晚于市场预期。

### 四、数据图表



图 1: wind 豆柏张家港、DCE 豆柏期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 2: 豆柏基差

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

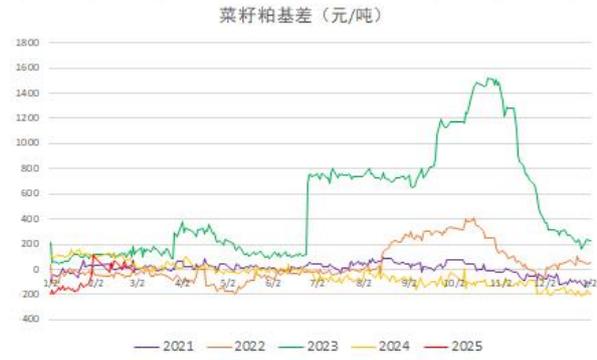


图 4: 菜粕基差

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

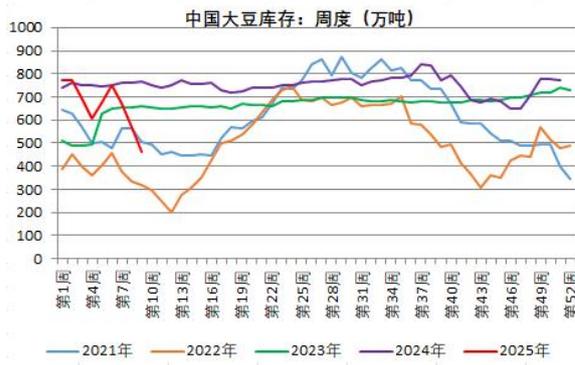


图 7：中国大豆库存

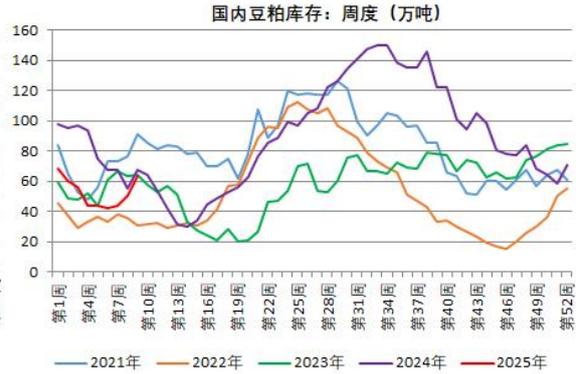


图 8：中国豆粕库存

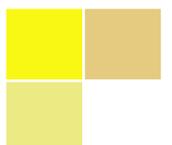
数据来源：Mysteel、金石期货研究所

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

## 五、分析及策略

**豆粕总结：** 原油走弱以及对中国需求的担忧，叠加到南美收割加快，美豆走势回落。AgRural 表示，截至 3 月 6 日，巴西 2024/25 年度大豆收割率达到 61%，较前一周增加 11%，去年同期大豆收割率为 55%。Anec 的数据，巴西 3 月份大豆出口将达到 1480 万吨，较上年同期增加 125 万吨。南美丰产压力将逐步体现，预计 CBOT 大豆期货震荡偏弱运行，巴西贴水延续回调态势。国内连粕 M05 冲高回落，中加贸易升级提振国内菜粕市场，同时带动豆粕期价走强，但提振效果相对有限，尤其表现豆粕现货价格未有明显涨幅，情绪褪去回归供需基本面，现货市场购销情绪冷清，一方面下游饲料企业长期维持高头寸以及豆粕接近满库状态，逢低滚动补库即可，下游买货意愿不高，另外一方面贸易商持有不少空单，整体不看好后市价格，不断放出空单下压豆粕价格，因此前市场预期 3 月停机较多，但目前全国油厂开机率不降反增，油厂豆粕库存未有明显下滑，停机预期不断后移，而 4 月份大豆大量到港，豆粕阶段性供应紧张问题将逐步得到解决，中长期来看，豆粕现货价格仍将震荡偏弱运行为主。

**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。