

豆粕生猪：南美丰产施压 豆粕延续回落

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12日	元/吨	2983	2994	-11.00	-0.37%
	DCE豆粕：05	3月12日	元/吨	2838	2855	-17.00	-0.60%
	DCE豆粕：09	3月12日	元/吨	2952	2959	-7.00	-0.24%
	CZCE菜籽粕：01	3月12日	元/吨	2459	2473	-14.00	-0.57%
	CZCE菜籽粕：05	3月12日	元/吨	2730	2684	46.00	1.71%
	CZCE菜籽粕：09	3月12日	元/吨	2846	2786	60.00	2.15%
	DCE生猪：01	3月12日	元/吨	14000	14030	-30.00	-0.21%
	DCE生猪：05	3月12日	元/吨	13410	13465	-55.00	-0.41%
	DCE生猪：09	3月12日	元/吨	14020	14050	-30.00	-0.21%
现货	CBOT美豆：主力	3月11日	美分/蒲式耳	1010	1013	-3.25	-0.32%
	豆粕：张家港	3月12日	元/吨	3410	3450	-40.00	-1.16%
	菜粕：南通	3月12日	元/吨	2670	2670	0.00	0.00%
价差	生猪：河南	3月12日	元/吨	14005	14370	-365.00	-2.54%
	豆粕基差	3月12日	元/吨	572	595	-23.00	-3.87%
	菜籽粕基差	3月12日	元/吨	-60	-14	-46.00	328.57%
	生猪基差	3月12日	元/吨	365	425	-60.00	-14.12%

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 0.60%，收于 2838 元/吨，较上一个交易日下跌 17 元/吨。沿海主流区域油厂报价-40-100 元/吨，天津 3510 元/吨，较昨日下跌 50 元/吨，江苏 3420 元/吨，较昨日下跌 40 元/吨，广东 3380 元/吨，较昨日下跌 60 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 0.26%，收于 13410 元/吨，较上一个交易日上涨 35 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.62 元/公斤，较昨日上涨 0.06 元/公斤，最低价新疆 13.28 元/公斤，最高价广东 15.89 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、据美国农业部 USDA 发布的3月供需报告，美国2024/2025年度豆粕产量预期5694.7万短吨，2月预期为5694.7万短吨，环比持平；美国2024/2025年度豆粕期末库存预期45万短吨，2月预期为45万短吨，环比持平。

2、3月11日：豆粕成交总量9.27万吨，较前一日增加5.67万吨，其中现货成交1.83万吨，远月基差成交7.4万吨，豆粕提货量13.78万吨，较前一日减少0.19万吨。

3、3月12日美国大豆进口成本价为3746元，较上日跌12元，连续第三日下跌，刷新一周低点。巴西大豆进口成本价为3504元，较上日跌21元。阿根廷大豆进口成本价为3568元，较上日跌24元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025年3月12日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为263270头，较昨日下降0.34%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025年3月12日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为115787头，较昨日增加0.28%。

6、据巴西全国谷物出口商协会（Anec），巴西3月大豆出口量预计将达到1545万吨，前一次预估为1480万吨。

7、据美国农业部 USDA 发布的3月供需报告，巴西2024/2025年度大豆产量预期维持1.69亿吨不变，市场预期为1.6918亿吨。

8、据美国农业部 USDA 发布的3月供需报告，阿根廷2024/2025年度大豆产量预期维持4900万吨不变，市场预期为4888万吨。

9、美国农业部 USDA 发布的3月供需报告，美国2024/2025年度大豆产量预期43.66亿蒲式耳，2月预期为43.66亿蒲式耳，环比持平；美国2024/2025年度大豆压榨量预期24.1亿蒲式耳，2月预期为24.1亿蒲式耳，环比持平；美国2024/2025年度大豆出口量预期18.25亿蒲式耳，2月预期为18.25亿蒲式耳，环比持平；美国2024/2025年度大豆期末库存预期3.8亿蒲式耳，2月预期为3.8亿蒲式耳，环比持平。

10、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为96.0%，降息25个基点的概率为4.0%。到5月维持当前利率不变的概率为58.3%，累计降息25个基点的概率为40.1%，累计降息50个基点的概率为1.6%。

四、数据图表

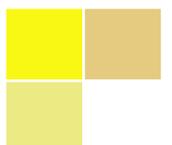




图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格



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

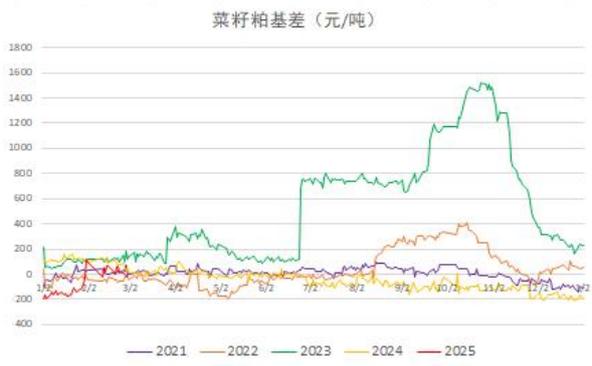


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货



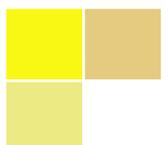
图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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



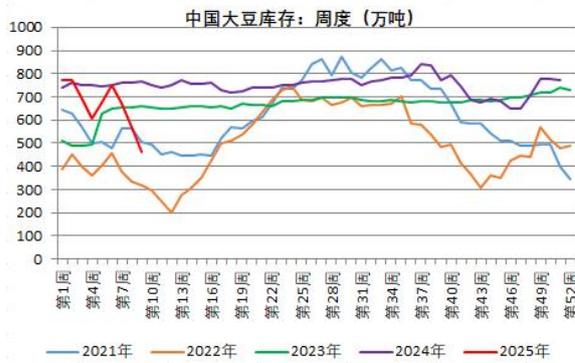


图 7：中国大豆库存

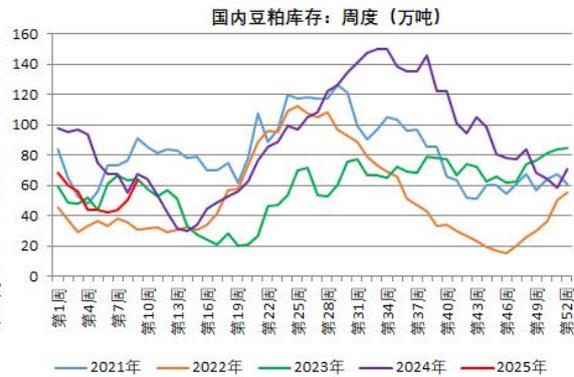


图 8：中国豆粕库存

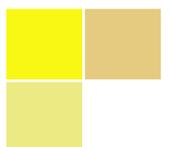
数据来源：Mysteel、金石期货研究所

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：南美供应冲击全球市场、豆油市场疲软以及美国关税将如何影响国内需求的不确定性。美国农业部 3 月份供需报告调整幅度较小，对于关键的南美大豆产量数据以及出口数据并未做调整，因此从整体来看，对大豆价格行情影响有限。美国农业部表示，在加拿大和墨西哥的关税生效之前，其月度供需数据不会包括对加拿大和墨西哥的关税影响。南美大豆保持丰产预期，巴西贴水继续回调，中长期关注南美卖压体现，CBOT 大豆期货底部震荡为主。国内连粕主力 M05 震荡偏弱，多头资金持续减仓离场，下方关注 2800 一线支撑力度，豆粕现货价格大幅下调，现货基差高位回落，主要因断豆停机预期未能及时兑现，另外终端养殖饲料需求较差，叠加饲料企业豆粕备货充足，市场购销情绪冷清。油厂断豆停机延迟到月底和 4 月初，市场对后续豆粕紧张程度存疑，短期豆粕价格易跌难涨。

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，但我公司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。

