

豆粕生猪：期现走势分化 豆粕基差回归

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13日	元/吨	3007	2983	24.00	0.80%
	DCE豆粕：05	3月13日	元/吨	2877	2838	39.00	1.37%
	DCE豆粕：09	3月13日	元/吨	2981	2952	29.00	0.98%
	CZCE菜籽粕：01	3月13日	元/吨	2419	2459	-40.00	-1.63%
	CZCE菜籽粕：05	3月13日	元/吨	2695	2730	-35.00	-1.28%
	CZCE菜籽粕：09	3月13日	元/吨	2799	2846	-47.00	-1.65%
	DCE生猪：01	3月13日	元/吨	13940	14000	-60.00	-0.43%
	DCE生猪：05	3月13日	元/吨	13335	13410	-75.00	-0.56%
	DCE生猪：09	3月13日	元/吨	14005	14020	-15.00	-0.11%
现货	CBOT美豆：主力	3月12日	美分/蒲式耳	1002	1010	-8.25	-0.82%
	豆粕：张家港	3月13日	元/吨	3390	3410	-20.00	-0.59%
	菜粕：南通	3月13日	元/吨	2630	2670	-40.00	-1.50%
价差	生猪：河南	3月13日	元/吨	13870	14370	-500.00	-3.48%
	豆粕基差	3月13日	元/吨	513	572	-59.00	-10.31%
	菜籽粕基差	3月13日	元/吨	-65	-60	-5.00	8.33%
	生猪基差	3月13日	元/吨	550	365	185.00	50.68%

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 1.37%，收于 2877 元/吨，较上一个交易日上涨 39 元/吨。沿海主流区域油厂报价-40-100 元/吨，天津 3440 元/吨，较昨日下跌 70 元/吨，江苏 3380 元/吨，较昨日下跌 40 元/吨，广东 3360 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.57 元/公斤，较昨日下调 0.05 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-0.82%，报收 1002 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、美国农业部公布的3月油籽报告显示，全球2024/25年度豆粕产量预计为2.76898亿吨，较上月预估上调231.8万吨。全球2024/25年度豆粕期末库存预计为1735.4万吨，较上月预估上调50.1万吨。全球2024/25年度豆粕出口预计为7792万吨，较上月预估上调160万吨。其中，阿根廷豆粕出口预计为2900万吨，较上月预估上调100万吨；巴西豆粕出口预计为2200万吨，较上月预估持平。

2、3月12日国内主流油厂豆粕成交降温，成交量为45200吨，较上日减少50100吨。现货成交量为6200吨，较上日减少6900吨。基差成交量为39000吨，较上日减少43200吨。成交均价为3527.74元/吨，较上日下跌46.37元/吨，续刷逾1个月新低，豆粕提货量13.83万吨，较前一日增加0.05万吨。

3、3月13日美国大豆进口成本价为3719元，较上日跌27元，连续第四日下跌，续刷一周低点。巴西大豆进口成本价为3553元，较上日涨49元。阿根廷大豆进口成本价为3647元，较上日涨79元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025年3月13日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为257130头，较昨日下降2.33%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025年3月13日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为114989头，较昨日减少0.72%。

6、美国农业部公布的3月油籽报告显示，全球2024/25年度菜籽产量预计为8569.1万吨，同比下降369.6万吨；期末库存预计为907.8万吨，同比下降190.4万吨。全球2024/25年度菜粕产量预计为4833.7万吨，同比下降88万吨；期末库存预计为159.1万吨，同比增加22.4万吨。加拿大2024/25年度菜籽出口量预计为725万吨，同比增加50.3万吨；菜粕出口量预计为610万吨，同比增加46.4万吨。

8、加拿大统计局：加拿大2025年油菜籽播种面积预估为2160万英亩，较2024年的2200万英亩下降1.7%。

9、罗萨里奥谷物交易所表示，阿根廷大豆产量预计为4650万吨，低于此前预估的4750万吨。

10、美国2月CPI全线超预期降温，同比增长2.8%，预估为2.9%，前值为3.0%；环比上涨0.2%，预期为0.3%，前值为0.5%；核心CPI同比增长3.1%，预估为3.2%，前值为3.3%。

四、数据图表



图 1: wind 豆柏张家港、DCE 豆柏期货价格



图 2: 豆柏基差

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 菜柏南通、CZCE 菜柏期货价格

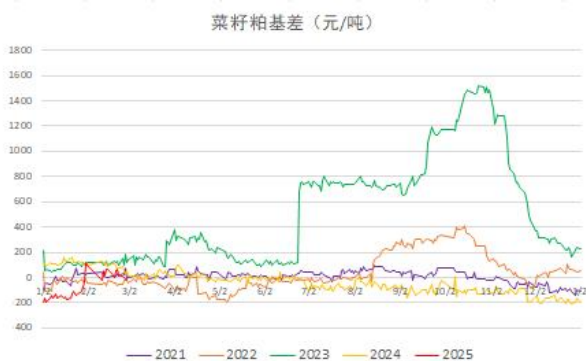


图 4: 菜柏基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货



图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

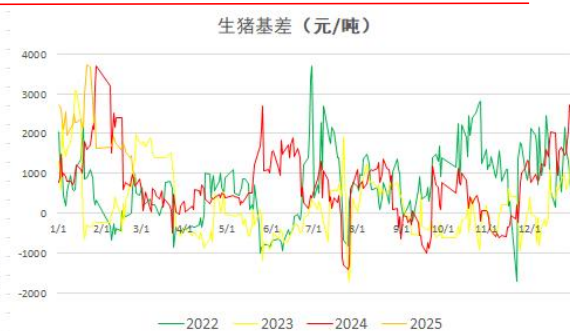


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

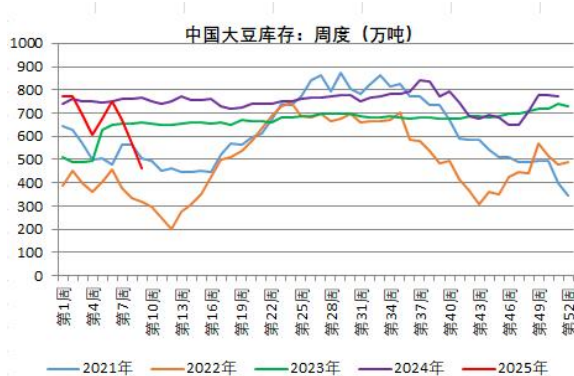


图 7：中国大豆库存

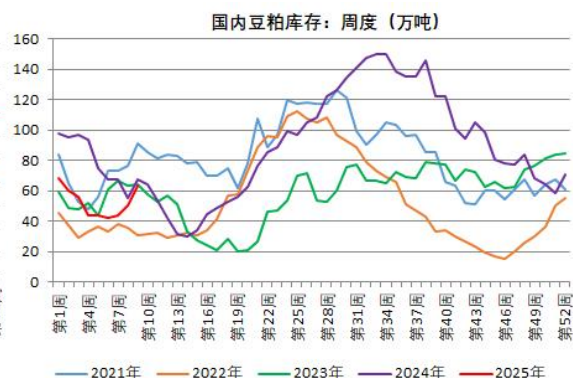


图 8：中国豆粕库存

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：加拿大计划对美国商品征收报复性关税。欧盟准备对美国商品征收报复性关税，包含大豆品种，欧盟每年对美进口大豆约 500 万吨左右。受贸易冲突升级引发需求担忧，CBOT 大豆期货维持震荡偏弱运行为主。国内连粕主力 M05 下行空间有限，但目前缺乏较大利多题材，短期或将延续宽幅震荡走势。豆粕现货价格大幅下挫，因终端养殖需求低迷，饲料企业豆粕库存较高，3 月份基本完成建库，下游采购意愿较差，另外因油厂开机率超预期，豆粕供应紧张担忧消退，下游部分饲料企业所备头寸过多或存在利润则低价出售，对 4 月份头寸尚未集中采购，在后续大豆大量到港，豆粕供应宽松预期下，下游以采购现货为主，短期豆粕现货价格仍将继续走低。

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产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

免责条款：

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。