

豆粕生猪：阿根廷罢工冲击 豆粕延续反弹

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 10 元/吨，江苏 3410 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨，广东 3360 元/吨，较昨日下跌 10 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 1.80%，收于 13565 元/吨，较上一个交易日上涨 240 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.49 元/公斤，较昨日下调 0.08 元/公斤，最低价新疆 13.25 元/公斤，最高价广东 15.68 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、据美国农业部（USDA）公布的出口销售报告，截至3月6日当周，美国2024/2025年度大豆出口净销售为75.2万吨，前一周为35.3万吨；美国2024/2025年度大豆出口装船92.3万吨，前一周为79.3万吨；美国2024/2025年度对中国大豆净销售20.8万吨，前一周为20.6万吨；美国2024/2025年度对中国大豆累计销售2136.4万吨，前一周为2115.6万吨；美国2024/2025年度对中国大豆出口装船28.4万吨，前一周为33.7万吨；美国2024/2025年度对中国大豆累计装船2000.1万吨，前一周为1971.7万吨。

2、3月13日：豆粕成交总量10.42万吨，较前一交易增加5.77万吨，其中现货成交6.82万吨，基差成交3.6万吨。豆粕提货量14.6万吨，较前一日增加0.23万吨。

3、3月14日美国大豆进口成本价为3752元，较上日上涨33元，连续第四日下跌，续刷一周低点。巴西大豆进口成本价为3631元，较上日涨78元。阿根廷大豆进口成本价为3674元，较上日涨27元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025年3月14日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为241387头，较昨日下降6.12%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025年3月14日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为115509头，较昨日增加0.49%。

6、据巴西国家商品供应公司CONAB数据显示，预计2024/25年度巴西大豆产量达到1.673695亿吨，同比增加1964.84万吨，增加13.3%，环比增加135.57万吨，增加0.8%。

7、阿根廷的大豆压榨厂活动陷入停顿，因为油籽工人联合会（SOEA）开始罢工，抗议裁员以及对国家安全部队行动的不满。

8、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。

9、美国2月PPI超预期降温，同比增长3.2%，预估增长3.3%，前值增长3.5%；环比持平，为七个月来最小增幅，预估为增长0.3%，前值为增长0.4%。服务成本下降，但PPI中影响美联储青睐通胀指标的价格类别走强。

10、国新办将于3月17日下午3时举行新闻发布会，介绍提振消费有关情况，国家发改委、财政部、人社部、商务部、央行、市场监管总局有关负责人将出席。

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

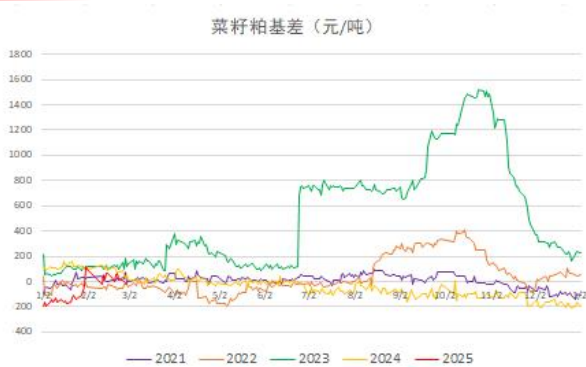


图 4: 菜粕基差

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

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

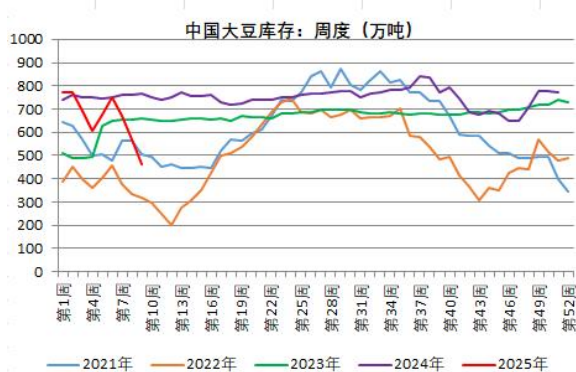


图 7: 中国大豆库存

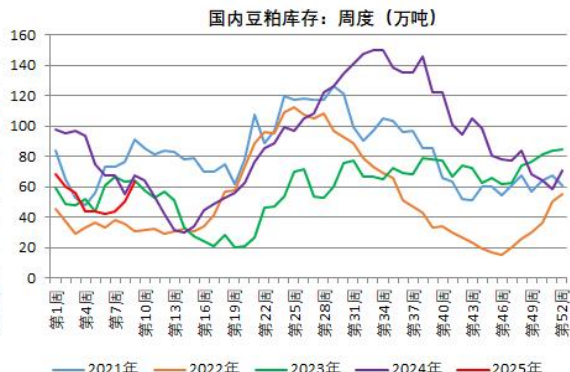


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆出口销售强劲、阿根廷大豆作物产量预估下降叠加美元疲软提供支撑, 美豆探底回升, 但巴西大豆丰产预期给市场带来压力, 巴西国家商品供应公司 (Conab) 发布的最新数据显示, 2024/25 年度巴西大豆农户料迎来丰收, 产量将达 1.6737 亿吨, 较其此前预估高出约 130 万吨, 并创历史高位, 尽管该国南部遭遇酷热和干燥天气。巴西大豆贴水波动加剧, 因美国对主要贸易国加征关税, 各国需求转向巴西大豆, 支撑巴西贴水走强。国内连粕止跌反弹, 主力 M05 空头资金平仓离场, 目前缺乏明显利好题材驱动, 预计上行空间相对有限, 连粕 M05 宽幅震荡为主。国内各个地区豆粕现货价格涨跌不一, 北方补跌维持下滑态势, 南方呈现企稳或反弹, 进入 3 月中下旬, 油厂断豆停机预期增加, 下游饲料企业逢低适量补 1-2 天头寸, 部分贸易企业开始回补空单, 在盘面反弹配合下, 近期豆粕现货价格或将出现阶段性低点, 如果油厂停机能及时兑现, 豆粕现货有望实现反弹, 但中长期来看, 随着巴西大豆陆续到港, 豆粕价格仍将保持偏弱态势, 现货基差弱势运行为主。

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。