

豆粕生猪：现货成交回暖 连粕震荡反弹

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18日	元/吨	2992	3005	-13.00	-0.43%
	DCE豆粕：05	3月18日	元/吨	2907	2895	12.00	0.41%
	DCE豆粕：09	3月18日	元/吨	3003	2991	12.00	0.40%
	CZCE菜籽粕：01	3月18日	元/吨	2437	2444	-7.00	-0.29%
	CZCE菜籽粕：05	3月18日	元/吨	2674	2658	16.00	0.60%
	CZCE菜籽粕：09	3月18日	元/吨	2802	2789	13.00	0.47%
	DCE生猪：01	3月18日	元/吨	13985	13955	30.00	0.21%
	DCE生猪：05	3月18日	元/吨	13705	13605	100.00	0.74%
	DCE生猪：09	3月18日	元/吨	14205	14090	115.00	0.82%
现货	CBOT美豆：主力	3月17日	美分/蒲式耳	1015	1017	-2.00	-0.20%
	豆粕：张家港	3月18日	元/吨	3380	3430	-50.00	-1.46%
	菜粕：南通	3月18日	元/吨	2630	2630	0.00	0.00%
	生猪：河南	3月18日	元/吨	14005	14570	-565.00	-3.88%
价差	豆粕基差	3月18日	元/吨	473	535	-62.00	-11.59%
	菜籽粕基差	3月18日	元/吨	-44	-28	-16.00	57.14%
	生猪基差	3月18日	元/吨	615	645	-30.00	-4.65%

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 0.41%，收于 2907 吨，较上一个交易日上涨 12 沿海主流区域油厂报价下降 40-60 元/吨，天津 3440 元/吨，较昨日下跌 40 元/吨，江苏 3390 元/吨，较昨日下跌 50 元/吨，广东 3320 元/吨，较昨日下跌 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 0.62%，收于 13705 元/吨，较上一个交易日上涨 85 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.56 元/公斤，较昨日上调 0.02 元/公斤，最低价新疆 13.40 元/公斤，最高价广东 15.63 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约 0.20 收 1015 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西中东部地区本周不会有太多降雨，中西部总体条件良好。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】到本周一北方有零星阵雨。到上周六气温接近至低于正常温度，上周日至本周一气温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：**一股锋面在中南部地区停滞不前，未来几天只会轻微向北移动。正在发生的零星阵雨是急需的，但预计本周巴西中东部地区不会再有太多降雨，且第二季玉米正在遭受炎热干燥环境。南部的南里奥格兰德州是全季玉米和大豆的主产区，但作物却在恶劣环境中生长。中西部各州继续出现预计的零星阵雨，总体条件良好。

阿根廷大豆产区本周天气预计整体干燥。上周早些时候，一股锋面穿越中部地区，带来有限的降雨，但预计本周天气状况整体干燥。接下来的几天，天气温暖，但本周对一直较为干燥的地区来说，压力可能会很大，特别是北方地区，在近期的强降雨过后，南部和中部地区可以应对一些更加干燥的天气。

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 11 周，全国主要油厂豆粕库存 68.3 万吨，较上周增加 9.01 万吨，增幅 15.20%，同比去年增加 14.78 万吨，增幅 27.62%。

2、3 月 17 日：豆粕成交总量 30.795 万吨，较前一交易日增加 20.575 万吨，其中现货成交 8.95 万吨，基差成交 22.7 万吨。豆粕提货量 13.5 万吨，较前一日减少 0.02 万吨。

3、3 月 18 日美国大豆进口成本价为 3770 较上日上涨 2 元，触及一周新高巴西大豆进口成本价为 3685 元，较上日下跌 4 元。阿根廷大豆进口成本价为 3692 元，较上日涨 3 元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 3 月 17 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 256980 日上涨 1.48%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 3 月 17 日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 116084 头，较昨日增加 0.35%。

6、报告称，2025 年 2 月份 NOPA 会员企业的大豆压榨量达到 1.7787 亿蒲，比 2025 年 1 月份的 2.00383 亿蒲降低 11.2%，比 2024 年 2 月份的 1.86194 亿蒲减少 4.5%。

7、咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四（3 月 13 日），巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 70%，一周前为 61%，而去年同期为 63%。

8、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2025 年 3 月 13 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 420243 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 276437 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 64.99%，上周是 32.74%。

9、据 Wind 数据，截至 2025 年 3 月 17 日，全国进口大豆港口库存为 751.142 万吨，3 月 10 日为 759.435 万吨，环比减少 8.293 万吨。

10、美国零售销售不及预期，加剧外界对消费支出的担忧。2 月美国零售销售环比上涨 0.2%，不及预期的 0.6%，1 月份数据由下降 0.9%下修至下降 1.2%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 2: 豆粕基差

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

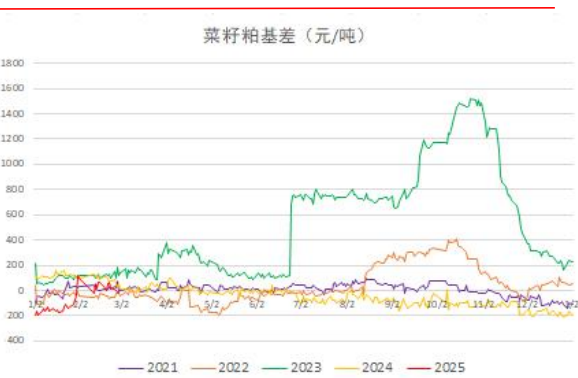


图 4: 菜粕基差

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

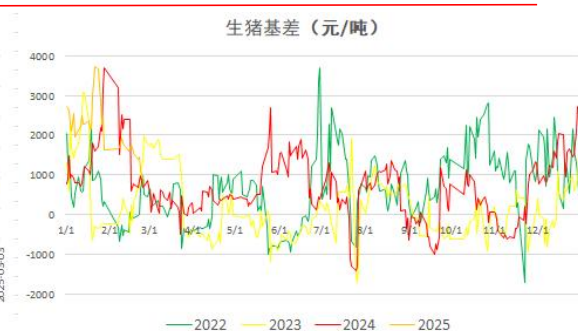


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

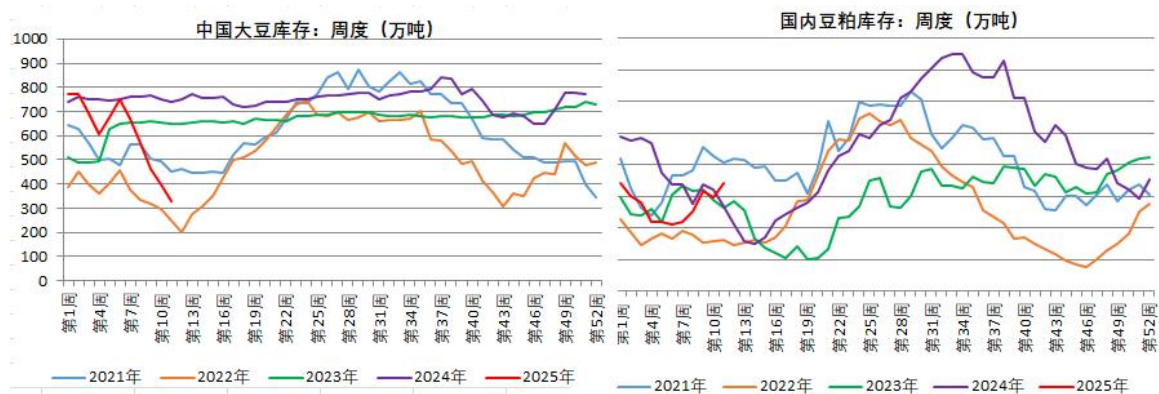


图 7：中国大豆库存

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：美豆压榨数据不及预期，NOPA 压榨月报显示，美国会员单位 2 月共压榨大豆 1.77870 亿蒲，较 1 月下滑 11.2%，较去年同期下降 4.5%，美国 2 月大豆压榨量录得五个月最低水平。此外，巴西农业咨询机构 AgRural 公布，截至上周四，巴西大豆收割工作已完成 70%，较前一周提高 9%，去年同期为 63%。巴西天气交易窗口缩窄，大豆产量基本定型，虽然保持丰产预期，但由于各国贸易关税影响，大豆进口需求转向巴西，支撑巴西大豆贴水走强，预计 CBOT 大豆期货维持窄幅震荡，巴西贴水易涨难跌。国内连粕反弹遇阻，主力 M05 围绕 2900 附件窄幅波动，预计维持区间震荡为主。豆粕现货价格先扬后抑，油厂豆粕远月基差成交放量，主要集中在华北、华东、广东地区 6-9 月远月基差成交，部分工厂远月基差价格较低，价格相对合适，刺激中下游买货情绪，但豆粕现货市场购销情绪仍表现一般，下游饲料企业高库存高头寸情况下，主要以滚动补库为主，全国油厂豆粕库存大幅增加，终端养殖需求清淡，抑制现货市场买货情绪。但油厂大豆库存持续降库，断豆停机预期逐步兑现，或将为现货价格提供一定支撑。

生猪总结：3 月中上旬生猪及猪肉行情在供应端和需求端的博弈下，呈现出区间震荡态势。不过，市场中仍然存在一些潜在的影响因素。若养殖端在下旬集中出栏，将会对猪价形成较大的下行压力；同时，后续随着气温进一步升高，猪肉需求将步入消费淡季，需求增长速度或将会放缓。在此情况下，市场供大于求的局面将持续，价格大概率震荡偏弱运行。未来猪价的走势仍将取决于养殖端出栏节奏的调整、二次育肥的持续情况以及消费需求的变化。市场各方需密切关注这些因素的动态，以便及时调整经营策略，应对复杂多变的生猪及猪肉市场。

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。