

豆粕生猪：现货延续回落 豆粕基差走缩

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19日	元/吨	2988	2992	-4.00	-0.13%
	DCE豆粕：05	3月19日	元/吨	2909	2907	2.00	0.07%
	DCE豆粕：09	3月19日	元/吨	2997	3003	-6.00	-0.20%
	CZCE菜籽粕：01	3月19日	元/吨	2441	2437	4.00	0.16%
	CZCE菜籽粕：05	3月19日	元/吨	2677	2674	3.00	0.11%
	CZCE菜籽粕：09	3月19日	元/吨	2793	2802	-9.00	-0.32%
	DCE生猪：01	3月19日	元/吨	13970	13985	-15.00	-0.11%
	DCE生猪：05	3月19日	元/吨	13620	13705	-85.00	-0.62%
	DCE生猪：09	3月19日	元/吨	14145	14205	-60.00	-0.42%
	CBOT美豆：主力	3月18日	美分/蒲式耳	1013	1015	-2.25	-0.22%
现货	豆粕：张家港	3月19日	元/吨	3330	3380	-50.00	-1.48%
	菜粕：南通	3月19日	元/吨	2620	2630	-10.00	-0.38%
	生猪：河南	3月19日	元/吨	13995	14620	-625.00	-4.27%
价差	豆粕基差	3月19日	元/吨	421	473	-52.00	-10.99%
	菜籽粕基差	3月19日	元/吨	-57	-44	-13.00	29.55%
	生猪基差	3月19日	元/吨	705	615	90.00	14.63%

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 0.07%，收于 2907 吨，较上一个交易日上涨 2/吨，沿海主流区域油厂报价下降 20-60 元/吨，天津 3400 元/吨，较昨日下跌 40 元/吨，江苏 3330 元/吨，较昨日下跌 60 元/吨，广东 3300 元/吨，较昨日下跌 20 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 0.0，收于 13625/吨，较上一个交易日上涨 0 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.63 元/公斤，较昨日上调 0.07 元/公斤，最低价新疆 13.40 元/公斤，最高价广东 15.64 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下跌 0.22 收 1013 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、标普全球商品洞察预计今年美国大豆播种面积为 8330 万英亩，与早先预测值一致，比上年减少 380 万英亩。这一数据也低于美国农业部在 2 月展望论坛上预测的 8400 万英亩。如果该预测成为现实，那么将是 6 年来的最低水平。

2、3 月 18：豆粕成交总量 9.49 万，较前一交易日减少 21.305 万吨，其中现货成交 0.63 万吨，基差成交 8.86 万吨。豆粕提货量 13.63 万吨，较前一日增加 0.13 万吨。

3、3 月 19 美国大豆进口成本价为 3763 较上日下跌 7 元，触及一周新高巴西大豆进口成本价为 3645 元，较上日下跌 25 元。阿根廷大豆进口成本价为 3595 元，较上日下跌 11 元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 3 月 19 重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 263390 日上涨 2.49%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 3 月 19 重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 116667 头，较昨日增加 0.50%。

6、南美作物专家迈克尔·科尔多涅博士维持巴西和阿根廷大豆产量预估不变，分别为 1.7 亿吨和 4800 万吨。

7、巴西全国谷物出口商协会（Anec）发布报告显示，巴西 3 月大豆出口量预计将达到 1556 万吨，前一次预估为 1545 万吨。

8、据欧盟委员会，截至 3 月 16 日，欧盟 2024/25 大豆进口量为 960 万吨，而去年为 898 万吨。

9、截止到 2025 年第 11 周末，国内进口大豆库存总量为 364.1 万吨，较上周的 423.2 万吨减少 59.1 万吨，去年同期为 321.7 万吨，五周平均为 463.3 万吨。其中：沿海库存量为 307.7 万吨，较上周的 366.4 万吨减少 58.7 万吨，去年同期为 266.8 万吨，五周平均为 398.2 万吨。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 3 月维持利率不变的概率为 100%。到 5 月维持当前利率不变的概率为 82.4%，累计降息 25 个基点的概率为 17.6%。

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

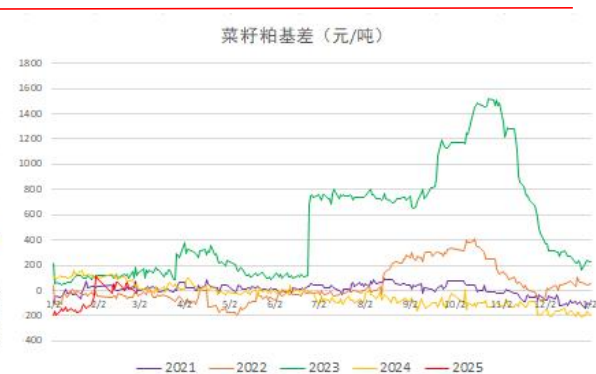


图 4: 菜粕基差

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

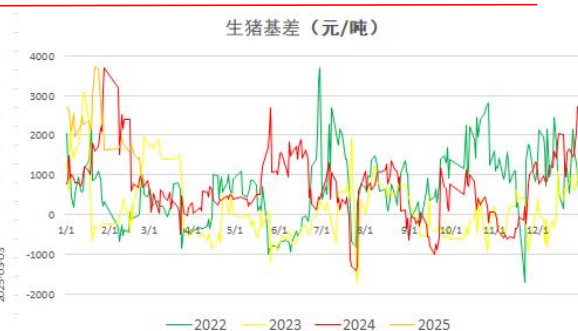


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

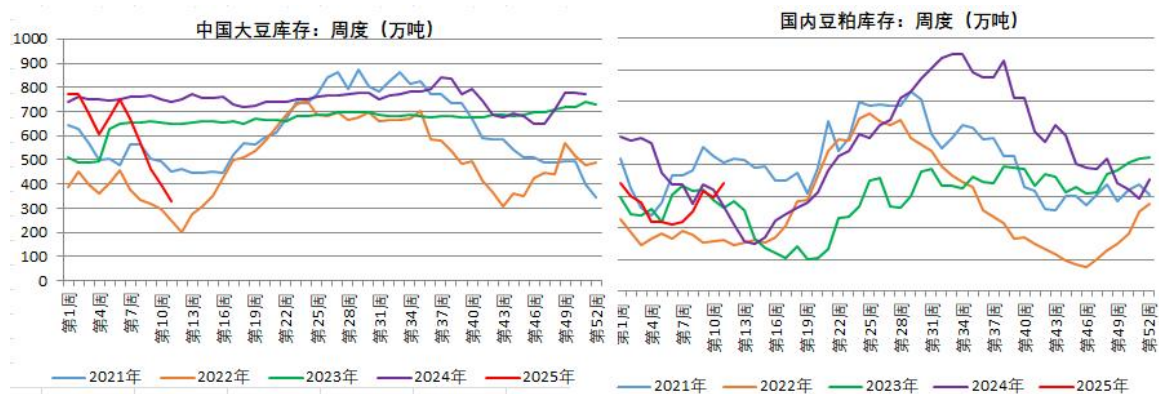


图 7：中国大豆库存

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：南美丰产预期落地，且市场担心美国关税政策将招致报复。巴西国家商品供应公司（Conab）报告显示，截至 3 月 16 日，巴西大豆收割率为 69.8%，较前一周提高 8.9%，领先于去年同期的 61.6%。受南美丰产打压以及需求担忧，CBOT 大豆期货承压运行为主。虽然巴西大豆预计实现创纪录产量，但受各国关税政策影响，巴西大豆销售进度良好，整体快于去年同期水平，支撑巴西大豆贴水保持偏强态势。国内连粕窄幅震荡，主力 M05 合约在 2900 一线附近整理，目前市场缺乏明显交易题材驱动，豆粕价格呈现下滑态势，一方面终端养殖利润不佳，饲料需求较差，而饲料企业三月头寸基本建满，另一方面油厂存在一定量豆粕库存。3 月底至 4 月初油厂开机率较低，豆粕或将实现去库，但短暂性供应紧张，仍难以提振豆粕现货价格，且后续进口大豆快速恢复，下游饲料企业将以采购现货为主，贸易商降价出售现货合同，积极锁定已有利润，豆粕现货价格维持偏弱运行为主。

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。