

# 豆粕生猪：现货成交清淡 价格延续回落

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27日	元/吨	2942	2936	6.00	0.20%
	DCE豆粕：05	3月27日	元/吨	2826	2820	6.00	0.21%
	DCE豆粕：09	3月27日	元/吨	2948	2939	9.00	0.31%
	CZCE菜籽粕：01	3月27日	元/吨	2369	2357	12.00	0.51%
	CZCE菜籽粕：05	3月27日	元/吨	2602	2576	26.00	1.01%
	CZCE菜籽粕：09	3月27日	元/吨	2729	2698	31.00	1.15%
	DCE生猪：01	3月27日	元/吨	13955	13970	-15.00	-0.11%
	DCE生猪：05	3月27日	元/吨	13515	13535	-20.00	-0.15%
	DCE生猪：09	3月27日	元/吨	14120	14110	10.00	0.07%
CBOT美豆：主力	3月26日	美分/蒲式耳	1001	1002	-1.50	-0.15%	
现货	豆粕：张家港	3月27日	元/吨	3040	3090	-50.00	-1.62%
	菜粕：南通	3月27日	元/吨	2530	2540	-10.00	-0.39%
	生猪：河南	3月27日	元/吨	13515	14550	-1035.00	-7.11%
价差	豆粕基差	3月27日	元/吨	214	270	-56.00	-20.74%
	菜籽粕基差	3月27日	元/吨	-72	-36	-36.00	100.00%
	生猪基差	3月27日	元/吨	1035	555	480.00	86.49%

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 0.21%，收于 2826 吨，较上一个交易日上涨 6/吨，沿海主流区域油厂报价下降 20-30 元/吨，天津 3160 元/吨，较昨日下降 40 元/吨，江苏 3040 元/吨，较昨日下降 60 元/吨，广东 3060 元/吨，较昨日下跌 30 元/吨。DCE 生猪主力 2505 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下降 0.11，收于 13515/吨，较上一个交易日下降 20 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.55 元/公斤，较昨日下调 0.06 元/公斤，最低价新疆 13.45 元/公斤，最高价广东 15.44 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.15 收 1001 分/蒲式耳。

## 二、主产区天气

巴西中部降雨持续到下周，南部地区更加干燥。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】上周五到本周一，有零星至分散性阵雨。上周五到本周一，气温接近至高于正常水平。【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】上周五晚间到本周一，有零星至分散性阵雨。上周五气温接近至高于正常水平。上周六到本周一气温多变。6-10日天气前景：本周二到周六，有零星至分散性阵雨。本周二到周五，气温接近至低于正常水平。本周六气温接近至高于正常水平。作物影响：横贯巴西中部的一股停滞锋面将在一定程度上保持静止，降雨将持续到本周。虽然预计会有更大的降雨，但最近的模型对降雨量的预测过高。尽管如此在第二季玉米种植区中东部的一些非常干燥的地区，似乎还是会有一些所需的降雨，中西部地区继续迎来有益的降雨，但南部地区现在更加干燥，然而，上周末到本周，来自阿根廷的一个系统可能会带来降雨。

阿根廷大豆产区本周初或有大范围降雨和雷暴。过去两周的大部分时间都处于干燥状态，不过上周末到本周初将有一个锋面移动，带来大范围的阵雨和雷暴，部分地区将有暴雨。灌浆玉米和大豆最近有些干燥，需要更多的雨水，所以这应该是有益的。不过，这可能会推迟正在进行的收割工作。

### 三、宏观、行业要闻

1、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，上周（3月16-22日）巴西出口402.64万吨大豆、56.2万吨豆粕。

2、3月26日：豆粕成交总量8.04万，较前一交易日下降8.95万吨，其中现货成交4.39万吨，基差成交3.65万吨。豆粕提货量12.2万吨，较前一日增加0.01万吨。

3、3月27日美国大豆进口成本价为3741较上日上涨3元，触及一周新高巴西大豆进口成本价为3641元，较上日上涨3元。阿根廷大豆进口成本价为3626元，较上日下降3元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025年3月27日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为277187头，较前日上涨2.66%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025年3月26日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为117908头，较前日下降0.19%。

6、3月份以来我国进口菜籽压榨利润回升，但未见国内企业新增买船。船期监测显示，4月进口菜籽到港量约26万吨，5月份后进口菜籽到港将进一步减少，届时国内菜籽库存可能逐步下降，油厂开机率将明显回落。关注后续中加贸易关系及油厂菜籽买船情况。

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，与之前的预测持平。巴西3月豆粕出口量预计将达到230万吨，低于之前预测的260万吨。

8、巴西出口装船速度较快，目前3月船期已对华发900万吨左右，日均装运量44万吨左右。外加美西及美湾装运至中国约150万吨大豆，3月对华装船大豆将超过1000万吨。

9、国家统计局数据显示，2025年1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9109.9亿元，同比下降0.3%。1—2月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额3487.7亿元，同比增长2.1%；股份制企业实现利润总额6739.2亿元，下降2.0%；外商及港澳台投资企业实现利润总额2304.6亿元，增长4.9%；私营企业实现利润总额2209.9亿元，下降9.0%。

10、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为86.4%，降息25个基点的概率为13.6%。美联储到6月维持利率不变的概率为33.6%，累计降息25个基点的概率为58.1%，累计降息50个基点的概率为8.3%。

### 四、数据图表

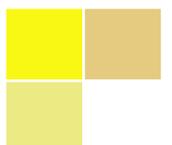




图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

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

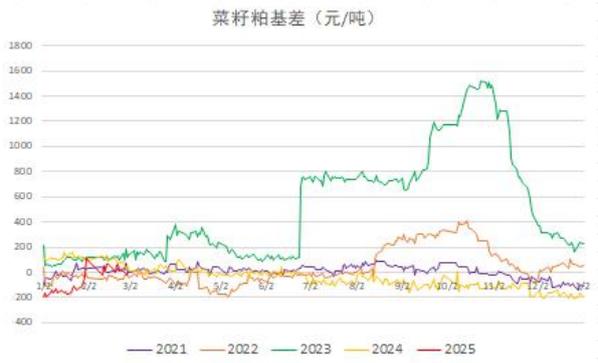


图 4: 菜粕基差

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、金石期货研所

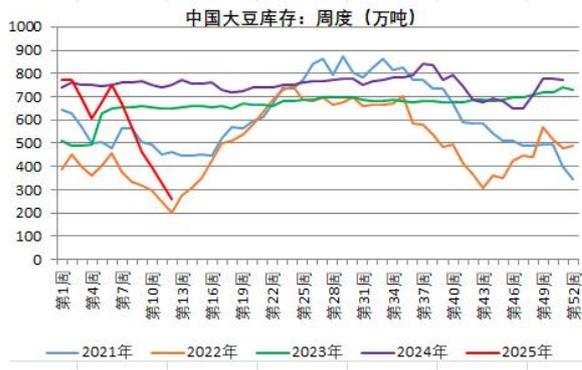


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

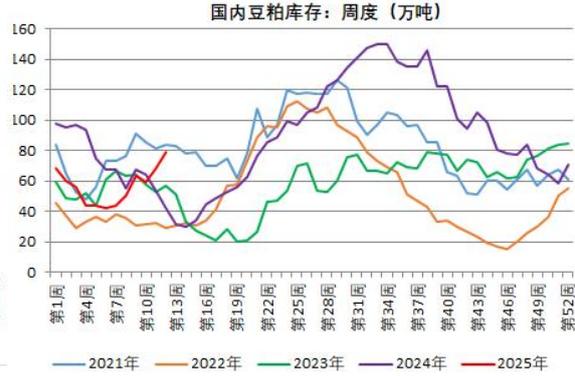


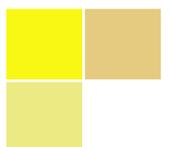
图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

## 五、分析及策略

**豆粕总结：**目前市场基本面消息匮乏，市场交易在关税政策的担忧与南美大豆上市量的增加压力。预计美国农业部的报告将显示农民计划在 2025 年减少大豆种植面积，市场等待月底报告能够给予支撑。此前巴西大豆持续走强抑制出口需求，近日贴水高位回落，但因贸易关税影响使得各国进口大豆转向巴西，叠加美豆震荡走低，为贴水提供良好支撑，预计巴西贴水回调空间相对有限。国内进口大豆成本下滑，连粕主力 M05 增仓下跌，空头资金集中抛压，下方暂看 2800 一线支撑力度。国内豆粕现货价格整体下调，华南地区成为价格洼地，市场对 4 月份豆粕供应宽松预期较强，现货市场购销情绪表现一般，贸易企业砸价出售，下游饲料企业以刚需补库为主，叠加各国贸易关税问题积极协商，若贸易关系缓和将对国内形成利空条件，且巴西大豆丰产卖压尚未释放，短期豆粕价格偏弱整理。

**生猪总结：**供应方面，养殖端维持正常出栏，企业月度计划量完成良好，市场大多出栏大体重猪源，整体供给端尚可；需求来看，进入消费淡季，市场需求恢复缓慢，部分企业完成轮储订单，宰量小幅增加，二育进场积极性较前期增加。综合来看，生猪供需僵持，市场情绪亦有所分化，短期猪价或整理走势为主，暂观望或波段操作。



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。

