

豆粕生猪：报告利好不及预期 豆粕再度转跌

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	4月1日	元/吨	2950	2978	-28.00	-0.94%
	DCE豆粕：05	4月1日	元/吨	2804	2851	-47.00	-1.65%
	DCE豆粕：09	4月1日	元/吨	2951	2989	-38.00	-1.27%
	CZCE菜籽粕：01	4月1日	元/吨	2309	2371	-62.00	-2.61%
	CZCE菜籽粕：05	4月1日	元/吨	2520	2601	-81.00	-3.11%
	CZCE菜籽粕：09	4月1日	元/吨	2665	2740	-75.00	-2.74%
	DCE生猪：01	4月1日	元/吨	13845	13910	-65.00	-0.47%
	DCE生猪：05	4月1日	元/吨	13240	13245	-5.00	-0.04%
	DCE生猪：09	4月1日	元/吨	13930	13945	-15.00	-0.11%
CBOT美豆：主力	3月31日	美分/蒲式耳	1014	1022	-8.25	-0.81%	
现货	豆粕：张家港	4月1日	元/吨	3040	3050	-10.00	-0.33%
	菜粕：南通	4月1日	元/吨	2470	2540	-70.00	-2.76%
	生猪：河南	4月1日	元/吨	13240	14720	-1480.00	-10.05%
价差	豆粕基差	4月1日	元/吨	236	199	37.00	18.59%
	菜籽粕基差	4月1日	元/吨	-50	-61	11.00	-18.03%
	生猪基差	4月1日	元/吨	1440	1475	-35.00	-2.37%

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下跌 1.65%，收于 2804 吨，较上一个交易日下跌 47/吨，沿海主流区域油厂报价下降 20-30 元/吨，天津 3170 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，江苏 3040 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 2980 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下降 0.04%，收于 13240/吨，较上一个交易日下降 5 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.62 元/公斤，较昨日上调 0.06 元/公斤，最低价新疆 13.55 元/公斤，最高价广东 15.20 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下跌 0.81 收 1014 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西部分地区本周将迎来降雨。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】本周一前局部有分散性阵雨。此间气温高于正常水平。【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】本周一前有分散性阵雨。此间气温接近至高于正常水平。作物影响：横贯巴西中部的一股锋面带来分散性降雨，对此前缺乏降雨的地区非常有利。在本周前，锋面都会持续带来阵雨，不过雨量可能仍然较小。上周穿越阿根廷的一些锋面可能会给南部地区带来降雨，但预计不会有强降雨。除马托格罗索州外，土壤湿度普遍低于正常水平，这不利于二茬玉米的生长。降雨应该会有所帮助，但大部分地区的降雨量仍低于正常水平。

阿根廷大豆主产区本周预计以干燥天气为主。上周几股锋面带来降雨，对未成熟的玉米和大豆有益。上周末有一个锋面穿过，降雨将退去，本周天气将变得干燥。随着越来越多的作物进入成熟期，受益程度将继续降低。双季大豆从降雨中受益最大，但在整体大豆作物中所占比例较小。降雨可能会导致玉米收割延迟。

三、宏观、行业要闻

1、USDA 3月种植意向报告：3月报告显示，2025年美国农户计划播种8349.5万英亩大豆（2月展望论坛预测为8400万英亩），低于市场预估。报告发布前，分析师们平均预估2025年大豆种植面积为8376万英亩（范围8250-8550万英亩）。2024年最终大豆种植面积为8705.5万英亩，本次预估较2024年同比降低4%，种植报告数据明显利多，但由于季度库存报告中美国旧作大豆库存总量为19.1亿蒲式耳高于市场预期的19.01亿蒲式耳。

2、3月31日：豆粕成交总量16.03万，较前一交易日增加9.18万吨，其中现货成交12.36万吨，基差成交3.67万吨。豆粕提货量10.43万吨，较前一日下降0.44万吨。

3、4月1日美国大豆进口成本价为3797较上日下跌12元，巴西大豆进口成本价为3665元，较上日下跌36元。阿根廷大豆进口成本价为3647元，较上日下跌25元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025年3月31日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为256923日增加1.02%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025年3月31日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为120099头，较昨日增加0.74%。

6、美国农业部(USDA)月度压榨报告发布前的调查显示，美国2月大豆压榨量料降至566.2万短吨，或1.887亿蒲式耳。若八家分析机构的预估均值得到证实，将较1月压榨的2.125亿蒲式耳下降11.2%，且较去年1月压榨的1.934亿蒲式耳下降2.4%。

7、据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至03月29日，巴西大豆收割率为81.4%，上周为76.4%，去年同期为71%。

8、据Wind数据，截至2025年3月31日，全国进口大豆港口库存为654.71万吨，3月24日为689.202万吨，环比减少34.492万吨。

9、据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第13周，全国主要油厂豆粕库存74.8万吨，较上周减少0.12万吨，减幅0.16%，同比去年增加43.52万吨，增幅139.13%。

10、今日公布的3月财新中国制造业采购经理指数(PMI)录得51.2，较2月上升0.4个百分点，创2024年12月以来新高，显示制造业生产经营活动继续加快扩张。

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

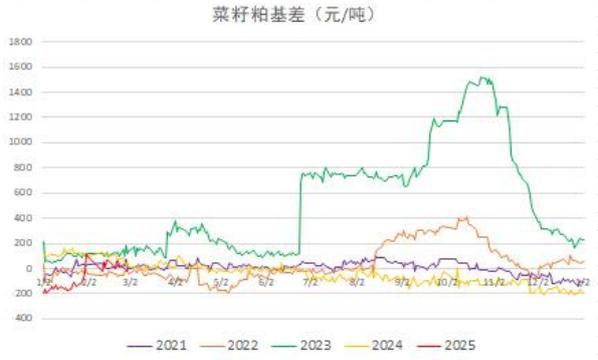


图 4: 菜柏基差

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

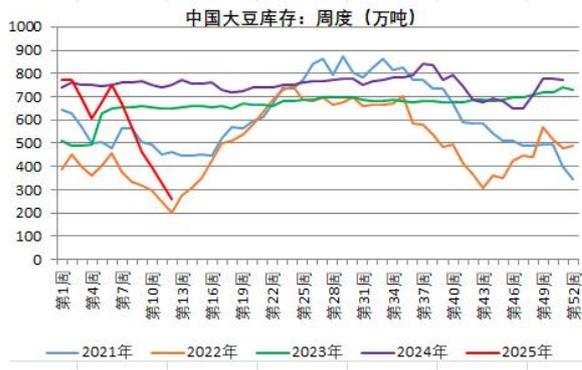


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

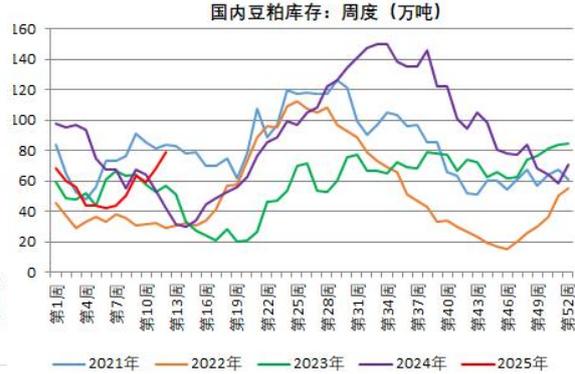


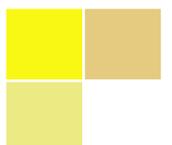
图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美豆季度库存为 19.1 亿蒲式耳，分析师预期 19.01 亿蒲，高于去年同期的 18.45 亿蒲，库存数据小幅利空，美豆期货回吐涨幅。USDA 公布最新种植面积 8349.5 万英亩，低于市场分析师预期 8376.2 万英亩，也低于去年种植的 8705 万英亩，同时低于 USDA 展望会议所预估的 8400 万英亩，报告种植面积下调略超预期小幅利多，综合来看，数据表现整体偏中性，报告落地冲高资金集中离场增多，CBOT 大豆期货维持底部震荡区间。巴西大豆贴水近期有所回落，大豆收获面积超八成，集中上市卖压逐步体现，但受贸易关税影响，贴水支撑稍强，回落空间相对有限。国内连粕近弱远强，主力 M05 因近月端供应压力释放表现偏弱，远月 M09 受助于关税提振和美国新季大豆种植天气交易窗口略显偏强，同时巴西大豆贴水居高不下对远月存在成本支撑。报告数据影响有限，连粕缺乏利多题材驱动，短期维持区间震荡为主。豆粕现货价格止跌企稳，全国油厂开机率低水平下，饲料企业逢低刚需补库，贸易企业大量回补空单，市场购销情绪有所转好，但提货积极性未有明显提高，全国油厂豆粕去库缓慢，现货价格阶段性回升空间有限，中短期仍偏空思路对待。

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，但我们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。

