

豆粕生猪：关税靴子落地 内外走势分化

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3日	元/吨	3010	2978	32.00	1.07%
	DCE豆粕：05	4月3日	元/吨	2865	2832	33.00	1.17%
	DCE豆粕：09	4月3日	元/吨	3039	2983	56.00	1.88%
	CZCE菜籽粕：01	4月3日	元/吨	2375	2345	30.00	1.28%
	CZCE菜籽粕：05	4月3日	元/吨	2610	2552	58.00	2.27%
	CZCE菜籽粕：09	4月3日	元/吨	2749	2694	55.00	2.04%
	DCE生猪：01	4月3日	元/吨	13780	13805	-25.00	-0.18%
	DCE生猪：05	4月3日	元/吨	13270	13230	40.00	0.30%
	DCE生猪：09	4月3日	元/吨	13860	13880	-20.00	-0.14%
	CBOT美豆：主力	4月2日	美分/蒲式耳	1029	1033	-3.50	-0.34%
现货	豆粕：张家港	4月3日	元/吨	3020	3020	0.00	0.00%
	菜粕：南通	4月3日	元/吨	2490	2490	0.00	0.00%
	生猪：河南	4月3日	元/吨	13270	14520	-1250.00	-8.61%
价差	豆粕基差	4月3日	元/吨	155	188	-33.00	-17.55%
	菜籽粕基差	4月3日	元/吨	-120	-62	-58.00	93.55%
	生猪基差	4月3日	元/吨	1250	1290	-40.00	-3.10%

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 1.17%，收于 2865 吨，较上一个交易日上涨 33/吨，沿海主流区域油厂报价下降 20-30 元/吨，天津 3120 元/吨，较昨日下降 30 元/吨，江苏 3010 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 2920 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 0.30，收于 13270/吨，较上一个交易日上涨 40 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.54 元/公斤，较昨日下调 0.04 元/公斤，最低价新疆 13.55 元/公斤，最高价广东 15.19 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.34 收 1029 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，锋面都会持续带来降雨，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、巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 公布的数据显示, 上周 (3 月 23-29 日) 巴西出口 348.5 万吨大豆、59.1 万吨豆粕。

2、4 月 2: 豆粕成交总量 22.56 万, 较前一交易日增加 9.03 万吨, 其中现货成交 6.96 万吨, 基差成交 15.6 万吨。豆粕提货量 12.74 万吨, 较前一日增加 1.59 万吨。

3、4 月 3 美国大豆进口成本价为 3852 较上日下降 10 元, 巴西大豆进口成本价为 3698 元, 较上日下跌 16 元。阿根廷大豆进口成本价为 3690 元, 较上日下降 12 元。

4、重点养殖企业样本数据显示, 2025 年 4 月 2 重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 250750 日下降 5.91%。

5、重点屠宰企业样本数据显示, 2025 年 4 月 3 重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 120933 头, 较昨日增加 0.14%。

6、美国农业部将在周四发布周度出口销售报告。分析师们预计截至 3 月 27 日当周美国豆粕出口净销售量位于 10 万到 30 万吨之间。作为对比, 上周报告显示, 美国 2024/25 年度豆粕净销售量为 165,600 吨。2025/26 年度净销售量为 400 吨。

7、据外媒报道, 截至 3 月 27 日当周, 预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于 25-80 万吨; 预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 10-30 万吨; 预计美国 2024/25 市场年度豆油出口净销售介于 0.5-4 万吨。

8、据研究机构 StoneX, 巴西 2024/25 年度大豆产量预计将达到 1.6754 亿吨, 低于此前预估的 1.6834 亿吨。

9、3 月份中国物流业景气指数为 51.5%, 较上月上升 2.2 个百分点。主要分项指数全面上升, 部分行业物流需求回升势头较好。其中, 铁路运输业、水上运输业、航空运输业和邮政快递业回升幅度较大。

10、美国 3 月 ADP 新增就业人数超预期反弹至 15.5 万人, 预期为 11.5 万人, 前值由 7.7 万人修正为 8.4 万人; 但薪资增长放缓。

四、数据图表

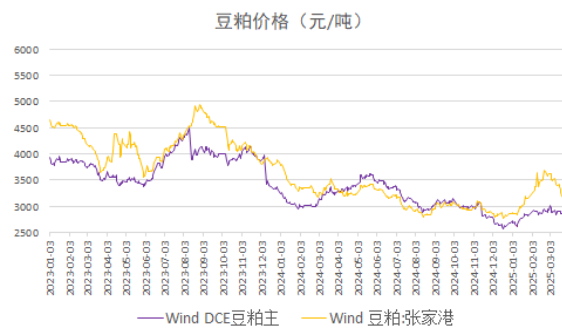


图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

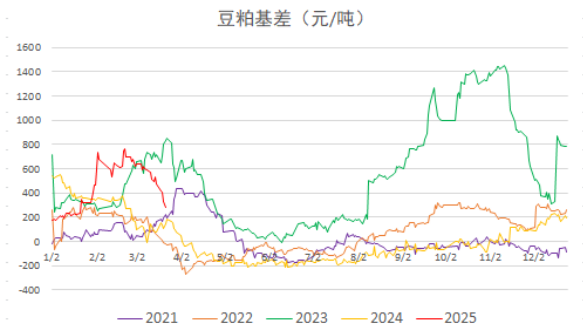


图 2: 豆粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

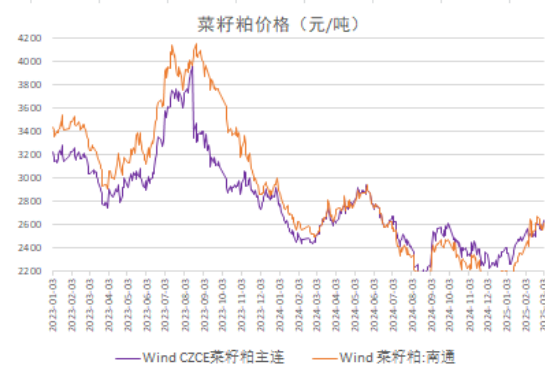


图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

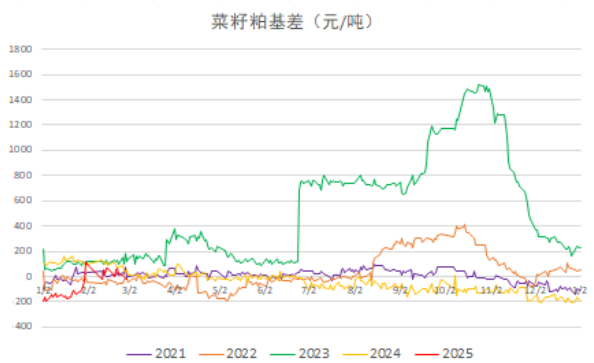


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货

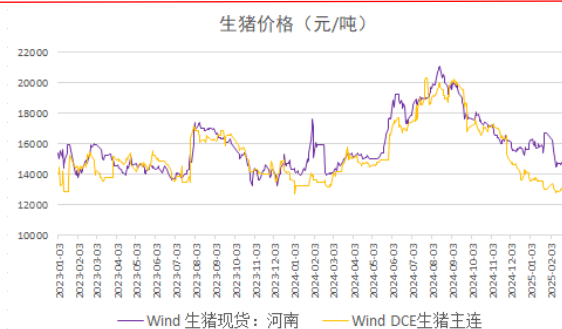


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

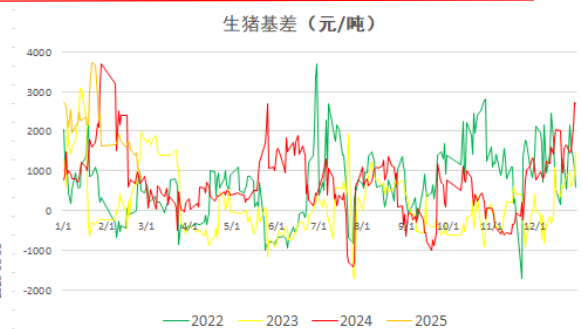


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

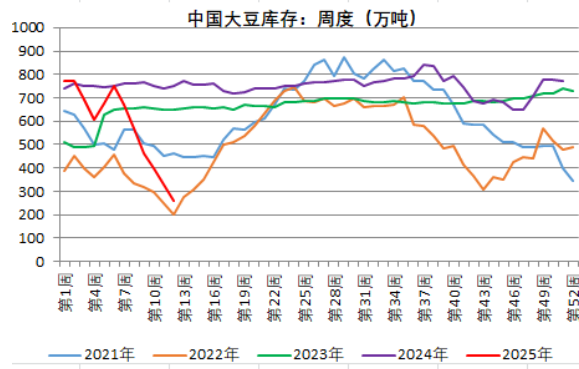


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

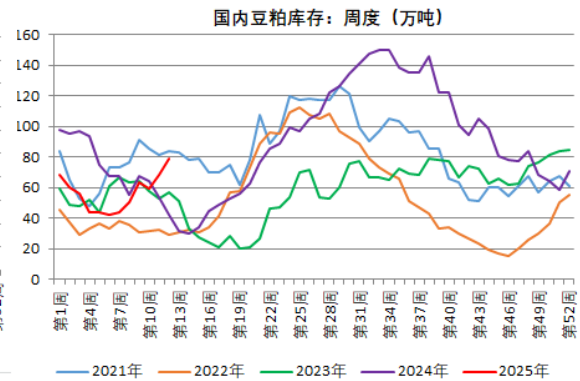


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美国对其贸易伙伴加征关税，引发市场对美国大豆出口担忧，美豆期货跳空下跌。北京时间4月3日凌晨，美国对全球征收10%的基准关税，并对美国贸易逆差最高国家征收额外关税，其中对中国征收34%、欧盟20%、越南46%、日本24%、印度26%、韩国25%、泰国36%、瑞士31%等。而对中国在原来已加20%关税的基础上再增加34%关税，意味着从4月9号起执行54%的关税政策，中国和美国贸易局势进一步升级。受美国关税政策影响，各国进口大豆需求转向巴西，或将支撑巴西贴水进一步走强，同时拉高国内进口大豆成本，因近月仍以进口巴西大豆为主，且二季度买船基本结束，连粕M05合约涨幅或将有限，远月M09偏强对待。在全国油厂停机较多，且饲料企业库存偏低情况下，美国对华加征关税或将引发中方反制，短期关税之争提振市场情绪，豆粕现货价格得到阶段性支撑，4月中下旬供应压力将逐步体现，预计豆粕价格冲高回落态势。

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。