

豆粕生猪：关税冲突暂缓 豆粕期现齐跌

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10日	元/吨	3066	3093	-27.00	-0.87%
	DCE豆粕：05	4月10日	元/吨	2896	2946	-50.00	-1.70%
	DCE豆粕：09	4月10日	元/吨	3074	3119	-45.00	-1.44%
	CZCE菜籽粕：01	4月10日	元/吨	2421	2430	-9.00	-0.37%
	CZCE菜籽粕：05	4月10日	元/吨	2579	2631	-52.00	-1.98%
	CZCE菜籽粕：09	4月10日	元/吨	2673	2736	-63.00	-2.30%
	DCE生猪：01	4月10日	元/吨	14015	13985	30.00	0.21%
	DCE生猪：05	4月10日	元/吨	13290	13485	-195.00	-1.45%
	DCE生猪：09	4月10日	元/吨	14295	14290	5.00	0.03%
现货	CBOT美豆：主力	4月9日	美分/蒲式耳	1013	993	20.00	2.02%
	豆粕：张家港	4月10日	元/吨	3120	3140	-20.00	-0.64%
	菜粕：南通	4月10日	元/吨	2530	2580	-50.00	-1.94%
	生猪：河南	4月10日	元/吨	13290	14650	-1360.00	-9.28%
价差	豆粕基差	4月10日	元/吨	46	21	25.00	119.05%
	菜籽粕基差	4月10日	元/吨	-49	-51	2.00	-3.92%
	生猪基差	4月10日	元/吨	1360	1165	195.00	16.74%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2509 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下降 1.44%，收于 3074 吨，较上一个交易日下降 45/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 40-120 元/吨，天津 3340 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 3120 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，广东 2980 元/吨，较昨日下降 70 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上涨 0.03，收于 14295/吨，较上一个交易日上涨 5 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.55 元/公斤，较昨日持平，最低价新疆 13.60 元/公斤，最高价广东 15.44 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 2.02% 收 1013 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国各地干燥天气将帮助其从最近的洪水中恢复。天气预报：在未来 10-15 天，北极涛动 (AO) 可能会从正事件转为负事件，支持美国的动态温度模式。高层气旋将在加拿大东部徘徊，使美国东北部和东部频繁出现寒流。在接下来的 10-15 天里，美国中西部和东南部的温度模式动态，温度下降到比正常温度低 8-12 华氏度。在接下来的 5 天里，美国中西部地区将普遍出现夜间霜冻，下周仅限于北部各州。相反，温暖的条件将主导平原。在接下来的 10 天里，主要作物产区的降水活动将会减弱，因为平原的所有地区和中西部的大部分地区将会出现 20-40 毫米的降水短缺。下周末，南方可能会出现更活跃的降雨模式，并有可能扩展到大平原中部地区，除此之外，预计 4 月末全美各地的天气将越来越暖和。作物影响：未来 10 天的干燥条件将有助于美国中西部、南部和东南部从洪水破坏中恢复过来。然而，这种模式不会给大平原的土壤缺墒问题带来任何改善，至少到下周为止。

阿根廷南部上周末尾段有冷空气，北方本周恢复降雨。上周大部分的干燥天气应该有助于玉米和大豆的成熟以及收获。上周五和周六的冷空气可能会在南部的一些地区造成霜冻，并损害一小部分未成熟的作物。上周日稍晚和本周一北方地区将恢复降雨，但总体而言，天气更为干燥，有利于本年度的作物。

三、宏观、行业要闻

1、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 4 月 2 日当周，阿根廷农户销售 43.1 万吨 24/25 年度大豆，使累计销量达到 938.36 万吨。当周，本土油厂采购 36.15 万吨，出口行业采购 6.95 万吨。此外，阿根廷农户销售 18.41 万吨 23/24 年度大豆，使累计销量达到 3977.5 万吨。当周，本土油厂采购 17.18 万吨，出口行业采购 1.23 万吨。

2、4 月 9 日：豆粕成交总量 27.66 万，较前一交易日下降 19.93 万吨，其中现货成交 15.81 万吨，基差成交 11.85 万吨。豆粕提货量 11.2 万吨，较前一日下降 2.15 万吨。

3、4 月 10 日美国大豆进口成本价为 3844 较上日上涨 70 元，巴西大豆进口成本价为 3718 元，较上日上涨 9 元。阿根廷大豆进口成本价为 3717 元，较上日上涨 48 元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 4 月 10 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 264980 头，增加 1.50%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 4 月 10 日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 117710 头，较昨日下降 0.66%。

6、据外媒报道，罗萨里奥谷物交易所表示，阿根廷 2024/25 年度大豆产量预估为 4550 万吨，而此前估计为 4650 万吨。

7、巴西全国谷物出口商协会 (Anec)：预计巴西 4 月大豆出口为 1330 万吨，而去年同期为 1350 万吨；豆粕出口为 230 万吨，而去年同期为 210 万吨。

8、据外媒调查的预期值，截至 4 月 3 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于 20-70 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 0-5 万吨。

9、国家统计局数据显示，3 月份，全国居民消费价格同比下降 0.1%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.3%；食品价格下降 1.4%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.4%，服务价格上涨 0.3%。1—3 月平均，全国居民消费价格比上年同期下降 0.1%。

10、美国总统特朗普当地时间 9 日表示，已授权对不采取报复行动的国家实施 90 天的关税暂停。

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

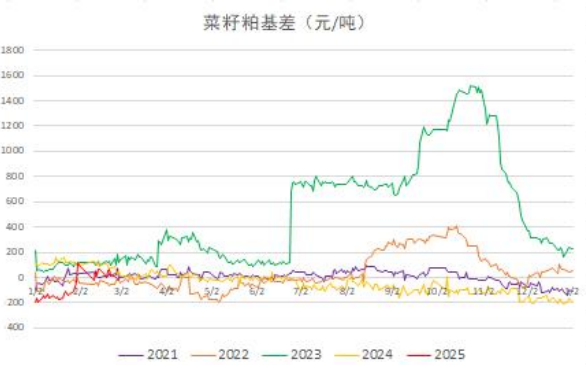


图 4: 菜粕基差

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

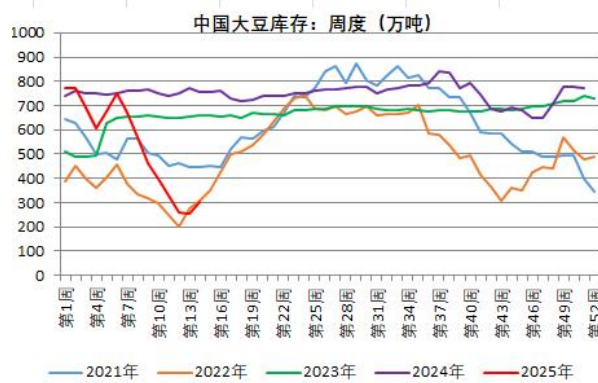


图 7：中国大豆库存

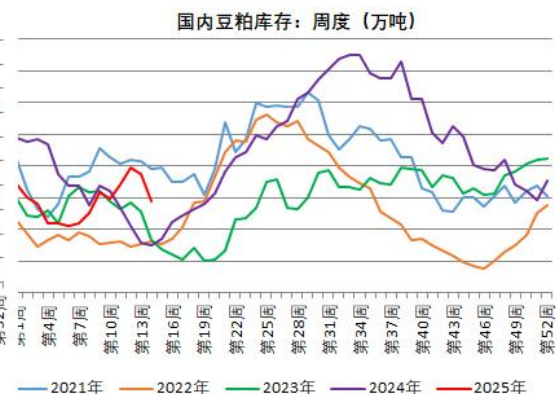


图 8：中国豆粕库存

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：美国对中国输美商品征收的税率由 34%提高至 84%，加征关税累计达到 104%，但对其他国家暂缓 90 天征税，90 天中按 10%基准关税实行，虽贸易紧张局势得到短暂缓解，提振 CBOT 大豆期货价格，但中国作为主要大豆进口国，美国大豆需求仍将受到影响。4 月 9 日中国对美国商品加征关税税率由此前 34%提高至 84%，但连粕主力 M09 延续高位回落态势，从进口成本考虑，关税继续增加未能深化影响，高昂的进口成本已然阻断进口美国大豆，但关税博弈仍将为远月合约提供良好支撑，且当前缺乏向下驱动，预计 M09 高位震荡运行为主。短期因港口通关节奏缓慢，油厂断豆停机较多，开机率处于较低水平，豆粕现货供应紧缺，叠加关税情绪提振市场，豆粕现货价格整体回升，因南北开机差异，价差有所拉大，中下游企业加大采购力度，市场购销情绪良好。但后续大豆供应陆续增加，油厂开机将逐步恢复，且当前饲料原料价格回升也将导致终端饲料成本增加，养殖利润欠佳或将抑制需求恢复，豆粕现货基差或将继续走低。

生猪总结：供应端出栏环比增加包含前期部分二育出栏，但整体出栏集中度并不高，没有出现集中供应压供给端，出栏量环比有增，肥标差小幅收窄但仍然未倒挂。需求端，清明备货结束后宰量走弱恢复正常，整体终端销售一般，一育仍然有在陆续进场支撑，但未出现

育集中进场的情况。总的来说，目前生猪市场仍然处于供需僵持状态，养殖端出栏有序，猪价下方有二育承接，猪价维持着淡季不淡，该跌未跌的局面。我们认为后续供给压力仍然大，但供给节奏存在高度不确定性，后续监控肥标及出栏计划完成度以观测养殖端供应节奏。

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。