

豆粕生猪：现货价格回落 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	4月16日	元/吨	3039	3069	-30.00	-0.98%
	DCE豆粕：05	4月16日	元/吨	2839	2910	-71.00	-2.44%
	DCE豆粕：09	4月16日	元/吨	3013	3066	-53.00	-1.73%
	CZCE菜籽粕：01	4月16日	元/吨	2425	2452	-27.00	-1.10%
	CZCE菜籽粕：05	4月16日	元/吨	2506	2584	-78.00	-3.02%
	CZCE菜籽粕：09	4月16日	元/吨	2594	2673	-79.00	-2.96%
	DCE生猪：01	4月16日	元/吨	14015	14065	-50.00	-0.36%
	DCE生猪：05	4月16日	元/吨	13545	13565	-20.00	-0.15%
	DCE生猪：09	4月16日	元/吨	14325	14510	-185.00	-1.27%
	CBOT美豆：主力	4月15日	美分/蒲式耳	1046	1041	4.50	0.43%
现货	豆粕：张家港	4月16日	元/吨	3170	3290	-120.00	-3.65%
	菜粕：南通	4月16日	元/吨	2480	2540	-60.00	-2.36%
	生猪：河南	4月16日	元/吨	13545	14950	-1405.00	-9.40%
价差	豆粕基差	4月16日	元/吨	157	224	-67.00	-29.91%
	菜籽粕基差	4月16日	元/吨	-114	-133	19.00	-14.29%
	生猪基差	4月16日	元/吨	1355	1385	-30.00	-2.17%

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跌 1.21%，收于 3066 吨，较上一个交易日下跌 38/吨，沿海主流区域油厂报价 200-300 元/吨，天津 3620 元/吨，较昨日下跌 50 元/吨，江苏 3140 元/吨，较昨日下跌 160 元/吨，广东 3130 元/吨，较昨日下跌 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 0.28，收于 14510/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 14.86 元/公斤，较昨日下调 0.05 元/公斤，最低价新疆 14.05 元/公斤，最高价浙江 15.54 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下跌 0.24%收 1041 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部地区局部降雨，气温波动或令田间作业和播种暂停。【西部】周一局部降雨，周二天气大多干燥。周一气温高于正常水平，周二接近至低于正常水平。【东部】周一局部降雨，周二天气大多干燥。周一气温接近至高于正常水平，周二接近至低于正常水平。6-10 日展望：周三天气大多干燥，周四至周五局部零星降雨，周六至周日天气大多干燥。周三至周六气温接近至低于正常水平，周日接近至高于正常水平。作物影响：洪水继续在该地区的南端肆虐，过去几天的零星降雨和雷暴减缓了洪水的消退。田间工作也暂停了一段时间，因为要让田地和当地河流从洪水水位退去需要很长时间，另一系统将于周一移动，但可能带来有限的降水，预报在本周晚些时候出现的又一系统可能带来更大范围的降雨和雪暴。即使有这几个系统出现，未来一周整体上降雨是低于正常水平，应该会更有利于排干土壤水分。不过气温继续起伏不定，可能令田间作业和播种暂停，直到气温持续变暖。

罗萨里奥交易所称，预计未来几天天气不稳定，可能会出现降水过程。然而，从下周开始，生产商有理由更加乐观。土壤确实有些过于潮湿，但并未发现其他土壤问题。从下周开始，天气可能会进入一个稍微良性的循环，预计 4 月下半月天气料稍微干燥，降雨量也会减少。

三、宏观、行业要闻

1、中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2025 年第 15 周末，国内豆粕库存量为 28.8 万吨，较上周的 60.4 万吨减少 31.6 万吨，环比下降 52.32%。其中：沿海库存量为 24.6 万吨，较上周的 50.8 万吨减少 26.2 万吨，环比下降 51.59%。

2、4 月 15：豆粕成交总量 25.22 万，较前一交易日下降 0.81 万吨，其中现货成交 3.67 万吨，基差成交 21.55 万吨。豆粕提货量 10.87 万吨，较前一日增加 0.33 万吨。

3、4 月 16 美国大豆进口成本价为 3886 较上日下降 25 元，巴西大豆进口成本价为 3684 元，较上日下跌 52 元。阿根廷大豆进口成本价为 3771 元，较上日下跌 31 元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 4 月 16 重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 268560 日下降 1.02%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 4 月 16 重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 117607 头，较昨日上漲 1.48%。

6、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西 4 月大豆出口料达到 1450 万吨，高于上周预估的 1330 万吨。如果预估得到证实，巴西大豆出口量将较去年同期增加约 100 万吨。但根据 Anec 修订后数据，与 3 月份创下的 1570 万吨的纪录相比，这一数字有所下降。Anec 称，上个月的交易量与 2021 年 4 月的历史最高纪录持平。今年前四个月，巴西大豆出口量总计 4100 万吨，接近 2024 年全年 9730 万吨出口量的一半，巴西出口量创下了历史新高。Anec 并预计，巴西 4 月豆粕出口料达到 240 万吨，高于上周预估的 230 万吨。

7、监测显示，4 月 11 日，全国主要油厂进口大豆库存 398 万吨，周环比上升 79 万吨，月环比上升 50 万吨，同比上升 8 万吨，较过去三年均值上升 41 万吨。主要油厂豆粕库存 30 万吨，周环比下降 30 万吨，月环比下降 40 万吨，同比下降 17 万吨，较过去三年均值下降 7 万吨。

8、2025 年 4 月第 2 周，共计 9 个工作日，巴西累计装出大豆 700.08 万吨，去年 4 月为 1468.78 万吨。日均装运量为 77.79 万吨/日，较去年 4 月的 66.76 万吨/日增加 16.51%；

9、据美国油籽加工商协会（NOPA），美国 2025 年 3 月大豆压榨量为 1.94551 亿蒲式耳，市场预期为 1.97602 亿蒲式耳，2025 年 2 月为 1.7787 亿蒲式耳。

10、，据 CME “美联储观察”： 美联储 5 月维持利率不变的概率为 81.4%，降息 25 个基点的概率为 18.6%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 27.6%，累计降息 25 个基点的概率为 60.1%，累计降息 50 个基点的概率为 12.3%。

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

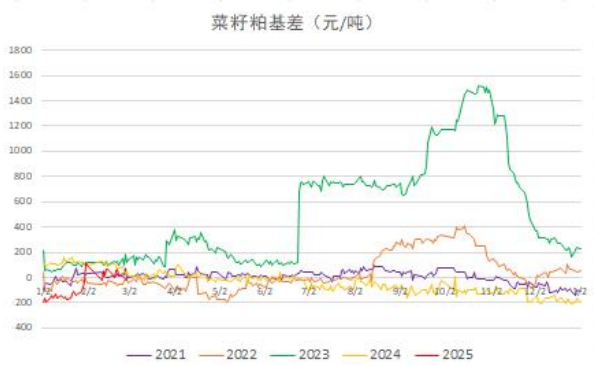


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货

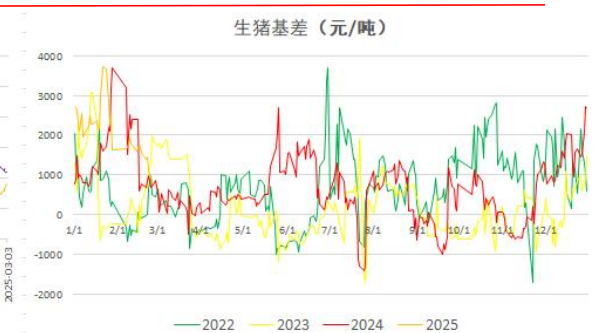


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

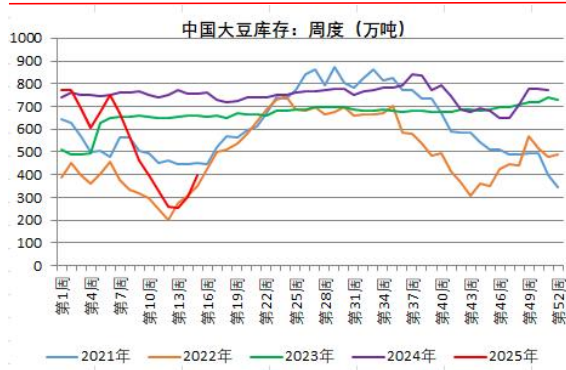


图 7: 中国大豆库存

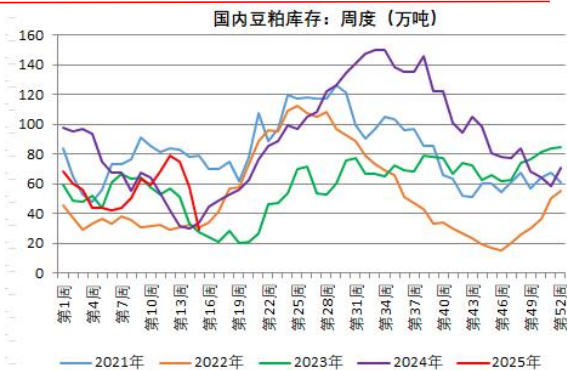


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货从昨日触及的七周高点回落, 因在贸易冲突升级和巴西大豆丰收之际, 主要进口国美豆需求疲软; 据巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 统计, 预计巴西 4 月大豆出口料达到 1450 万吨, 高于上周预估的 1330 万吨。如果预估得到证实, 巴西大豆出口量将较去年同期增加约 100 万吨; 今年前四个月, 巴西大豆出口量总计 4,100 万吨, 接近 2024 年全年 9,730 万吨出口量的一半, 出口量创下了历史新高。来自巴西大豆的供应挤压美豆份额, 近年来巴西大豆对中国出口占比逐年增加, 叠加贸易冲突背景下, 巴西贴水报价预计维持偏强态势, 短期美豆上行不易。国内连粕主力合约 M09 下跌, 预计维持高位震荡为主。各地区豆粕现货价格涨跌不一, 主要因开机恢复差异不同, 虽然有零星油厂开始恢复开机, 但大多地区仍存在严重压车现象, 豆粕现货供应偏紧张, 下游部分饲料企业因担心后续供应问题, 已经开始为五一假期备货, 下游豆粕较低库存急需得到补充, 同时为豆粕

现货价格提供支撑。短期现货基差价格过高，预计呈现回调态势为主，二季度豆粕供应恢复节奏有望加快，豆粕价格或将承压运行。

生猪总结：供应端：，根据理论测算，后续供应将持续增加。年前市场出积极性强，体重持续下行，年前库存基本进入出清阶段。年后标猪价格承压，肥标价差高位，市场压栏惜售心理增强，也零星入场，支撑现货价格稳定。但体重上升所带来的供应后移影响，目前肥标价差回落，已接近持平，未来体重及出栏压力双增，风险持续累积。需求：春节后需求缓慢恢复，二次育肥及国储订单有一定支撑。近几日生猪盘面表现偏强，中美关税逻辑饲料整体走势偏强，推升生猪盘面价格，预计短期偏强格局续。

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。