# 豆粕生猪：油厂开机回升 豆粕延续回落

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 | 4月17日 | 元/吨 | 3044 | 3039 | 5.00 | 0.16% |
| | DCE豆粕：05 | 4月17日 | 元/吨 | 2850 | 2839 | 11.00 | 0.39% |
| | DCE豆粕：09 | 4月17日 | 元/吨 | 3020 | 3013 | 7.00 | 0.23% |
| | CZCE菜籽粕：01 | 4月17日 | 元/吨 | 2404 | 2425 | -21.00 | -0.87% |
| | CZCE菜籽粕：05 | 4月17日 | 元/吨 | 2487 | 2506 | -19.00 | -0.76% |
| | CZCE菜籽粕：09 | 4月17日 | 元/吨 | 2586 | 2594 | -8.00 | -0.31% |
| | DCE生猪：01 | 4月17日 | 元/吨 | 14085 | 14015 | 70.00 | 0.50% |
| | DCE生猪：05 | 4月17日 | 元/吨 | 13690 | 13545 | 145.00 | 1.07% |
| | DCE生猪：09 | 4月17日 | 元/吨 | 14435 | 14325 | 110.00 | 0.77% |
| | CBOT美豆：主力 | 4月16日 | 美分/蒲式耳 | 1049 | 1046 | 3.50 | 0.33% |
| 现货 | 豆粕：张家港 | 4月17日 | 元/吨 | 3140 | 3170 | -30.00 | -0.95% |
| | 菜粕：南通 | 4月17日 | 元/吨 | 2450 | 2480 | -30.00 | -1.21% |
| | 生猪：河南 | 4月17日 | 元/吨 | 13690 | 14900 | -1210.00 | -8.12% |
| 价差 | 豆粕基差 | 4月17日 | 元/吨 | 120 | 157 | -37.00 | -23.57% |
| | 菜籽粕基差 | 4月17日 | 元/吨 | -136 | -114 | -22.00 | 19.30% |
| | 生猪基差 | 4月17日 | 元/吨 | 1210 | 1355 | -145.00 | -10.70% |

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 0.23%，收于 3020 吨，较上一个交易日下跌 7/吨，沿海主流区域油厂报价 200-300 元/吨，天津 3510 元/吨，较昨日下跌 110 元/吨，江苏 3120 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨，广东 3090 元/吨，较昨日下跌 40 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 0.77，收于 14435/吨，较上一个交易日上涨 110 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.86 元/公斤，较昨日持平，最低价新疆 13.95 元/公斤，最高价浙江 15.42 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.33%收 1040 分/蒲式耳。

## 二、 主产区天气

据外媒报道，以下为美国中西部农业主产区气象预报信息，西部地区周三至周六局部零星阵雨。周三气温接近至高于正常水平，周四至周五高于正常水平，周六接近至低于正常水平；东部地区周三天气大多干燥，周四至周六局部零星阵雨，周三气温接近至低于正常水平，周四接近至高于正常水平，周五高于正常水平，周六接近至高于正常水平。

本周晚些时候的另一系统将带来更多大范围降雨机会和严重雷暴的威胁。周末和下周预计有更多系统出现，使得该地区降水非常活跃。南部地区潮湿，推迟播种并可能没冬小麦作物。西北部有限的干旱地区可能进一步减少。随着系统的移动，气温将继续波动。

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、据欧盟委员会，截至 4 月 13 日，2024/25 年度欧盟大豆进口量已达到 1095 万吨，上年同期为 1010 万吨。

2、4 月 16 日国内主流油厂豆粕成交继续降温，成交量为 165000 吨，较上日减少 88700 吨。现货成交量为 21000 吨，较上日减少 9200 吨。基差成交量为 144000 吨，较上日减少 79500 吨。成交均价为 3157.65 元/吨，较上日下跌 85.66 元/吨。

3、4 月 17 日美国大豆进口成本价为 3889 元，较上日涨 3 元，加征关税后进口成本价为 7348 元，较上日涨 7 元。巴西大豆进口成本价为 3718 元，较上日涨 4 元。阿根廷大豆进口成本价为 3766 元，较上日跌 5 元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 4 月 17 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 17 重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 117036 头，较昨日下跌 0.49%。

6、欧盟数据显示，截至 4 月 13 日，欧盟 2024/25 年度豆粕进口量为 1477 万吨，同比增长 26%。伊朗发布招标，将从巴西或阿根廷采购 12 万吨豆粕，招标截止日期为 4 月 21 日。这些豆粕将于 6 月和 7 月装运。

7、据外媒调查的预期值，截至 4 月 10 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于 10-80 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 0-15 万吨；预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 14.5-40 万吨，2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 0-5 万吨。

8、欧盟 27 国+英国 2025/26 年度的油菜籽产量预估维持在 1990 万吨，预估区间介于 1890-2090 万吨，但干旱风险依然存在。

9、巴西地理与统计研究所（IBGE）在一份报告中称，预计巴西 2025 年大豆种植面积为 4736.2525 万公顷，较上个月预估值上调 2.9%，较上年种植面积持平，产量预估为 16426.2448 万吨，较上个月预估值下调 0.1%，较上年产量增加 13.3%。

10、美国 3 月零售额增长 1.4%。核心零售销售上升 0.5%，也超出预期。美国 3 月零售销售飙升，因美国家庭在加征关税前增加购买汽车，不过对经济前景的担忧正在损及可自由支配支出。汽车制造商报告称，3 月份汽车销量大幅增长，一些人将其归因于买家急于“试图避开关税”。消费者也在囤积其他进口商品。

## 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

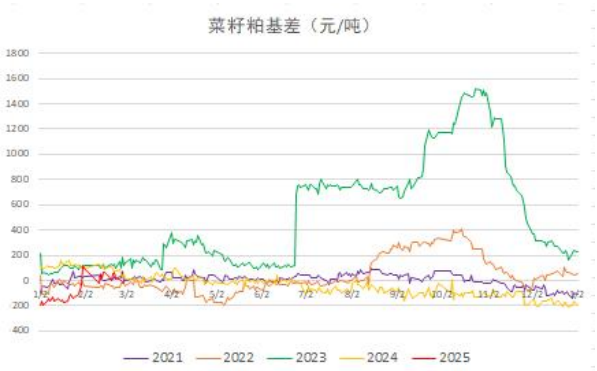


图 4：菜粕基差

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

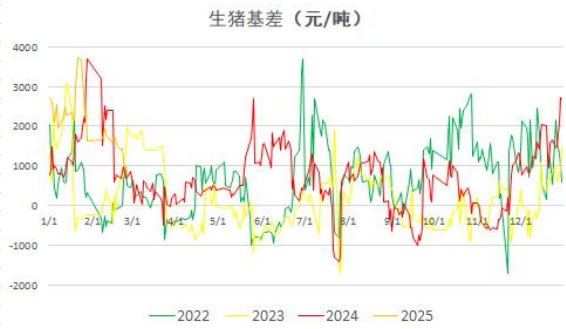


图 6：生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研所

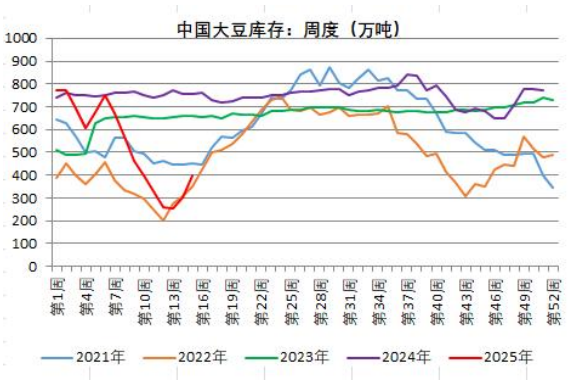


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

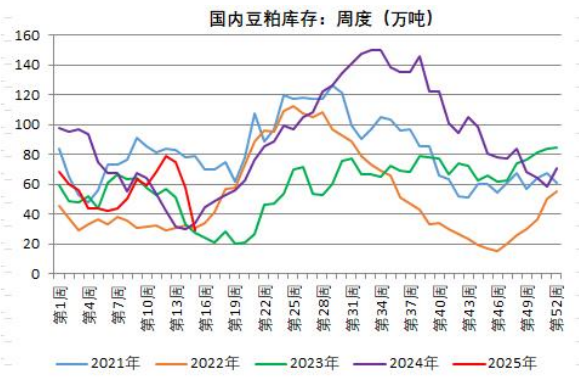


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

## 五、分析及策略

**豆粕总结：**美豆期货价格震荡上涨，因美元走弱以及贸易乐观情绪重燃，但南美大豆创纪录产量仍将限制美豆期价上行空间。巴西大豆收割接近尾声，阿根廷大豆收割天气转好，预计产量达到 4800-4900 万吨。巴西大豆集中上市压力令贴水继续走低，但关税背景下大豆需求向好，为巴西贴水提供良好支撑。国内大豆进口成本下滑拖累豆粕价格，连粕主力合约 M09 震荡下调，下方关注 3000 点一线支撑力度。近日港口天气转好，通关节奏有望恢复正常，全国油厂开机开始逐步回升，短期下游积极提货较高，短时间内豆粕现货供应紧张，油厂压车现象严重，但市场提前反应豆粕供应恢复预期，豆粕现货价格逐步走低，后续豆粕价格或将维持偏弱态势。

**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。