

豆粕生猪：节前备货开启 现货再度回升

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18日	元/吨	3044	3044	0.00	0.00%
	DCE豆粕：05	4月18日	元/吨	2857	2850	7.00	0.25%
	DCE豆粕：09	4月18日	元/吨	3021	3020	1.00	0.03%
	CZCE菜籽粕：01	4月18日	元/吨	2396	2404	-8.00	-0.33%
	CZCE菜籽粕：05	4月18日	元/吨	2493	2487	6.00	0.24%
	CZCE菜籽粕：09	4月18日	元/吨	2597	2586	11.00	0.43%
	DCE生猪：01	4月18日	元/吨	14060	14085	-25.00	-0.18%
	DCE生猪：05	4月18日	元/吨	13875	13690	185.00	1.35%
	DCE生猪：09	4月18日	元/吨	14465	14435	30.00	0.21%
	CBOT美豆：主力	4月17日	美分/蒲式耳	1047	1049	-2.50	-0.24%
现货	豆粕：张家港	4月18日	元/吨	3180	3140	40.00	1.27%
	菜粕：南通	4月18日	元/吨	2430	2450	-20.00	-0.82%
	生猪：河南	4月18日	元/吨	13875	14900	-1025.00	-6.88%
价差	豆粕基差	4月18日	元/吨	159	120	39.00	32.50%
	菜籽粕基差	4月18日	元/吨	-167	-136	-31.00	22.79%
	生猪基差	4月18日	元/吨	1075	1210	-135.00	-11.16%

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上涨 0.03%，收于 3021 吨，较上一个交易日上涨 1/吨，沿海主流区域油厂报价 50-150 元/吨，天津 3650 元/吨，较昨日上涨 140 元/吨，江苏 3170 元/吨，较昨日上涨 50 元/吨，广东 3110 元/吨，较昨日上涨 20 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 0.21，收于 14465/吨，较上一个交易日上涨 30 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.90 元/公斤，较昨日上涨 0.04 元/公斤，最低价新疆 14.08 元/公斤，最高价浙江 15.49 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.24%收 1047 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降雨。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降雨，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、美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 55.5 万吨，前一周为 17.2 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 18.2 万吨，前一周为 0 万吨。

2、4月17日全国主要油厂豆粕成交 38.06 万吨，较前一交易日增 22.21 万吨，其中现货成交 11.78 万吨，较前一交易日增 7.63 万吨，远月基差成交 26.28 万吨，较前一交易日增 14.58 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 38.47%，较前一日下降 0.65%。

3、4月18日美国大豆进口成本价为 3670 元，较上日跌 18 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 3750 元，较上日跌 15 元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 4 月 18 重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 266946 头，较前日上涨 71%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 4 月 18 重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 117479 头，较前日上涨 0.38%。

6、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）表示，截至 4 月 15 日当周，阿根廷大豆收获进度继续滞后，推进速度甚至低于前一周，大豆：大豆种植户完成了 4.9% 种植面积的大豆收获，收获进度较前一周增加了 2.4 个百分点。这一进度比去年同期落后近 9 个百分点，比过去五年同期平均水平落后 26 个百分点。全国平均单产为每公顷 3.4 吨，在部分地区单产高达 3.9 吨。交易所维持其对 2024-2025 年度大豆产量 4860 万吨的预测。

7、加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至 04 月 13 日当周，加拿大菜籽油出口量较前周减少 33.52% 至 20.59 万吨，之前一周为 30.97 万吨。2024 年 8 月 1 日至 2025 年 04 月 13 日，加拿大菜籽油出口量为 738.17 万吨，较上一年度同期的 423.62 万吨增加 74.25%。截至 04 月 13 日，加拿大油菜籽商业库存为 0.0 万吨。

8、巴西植物油行业协会（Abiove）公布的数据显示，2025 年 2 月，巴西工厂加工大豆 355 万吨，豆粕产量为 270 万吨，豆油产量为 72 万吨。工厂大豆期末库存为 1684 吨，豆粕期末库存为 158 万吨，豆油期末库存为 35 万吨。

9、国家能源局发布 3 月份全社会用电量等数据。3 月份，全社会用电量 8282 亿千瓦时，同比增长 4.8%。从分产业用电看，第一产业用电量 106 亿千瓦时，同比增长 9.9%；第二产业用电量 5578 亿千瓦时，同比增长 3.8%；第三产业用电量 1484 亿千瓦时，同比增长 8.4%；城乡居民生活用电量 1114 亿千瓦时，同比增长 5.0%。

10、据 CME “美联储观察”： 美联储 5 月维持利率不变的概率为 86.3%，降息 25 个基点的概率为 13.7%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 38.2%，累计降息 25 个基点的概率为 54.1%，累计降息 50 个基点的概率为 7.6%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格



图 2: 豆粕基差

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 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

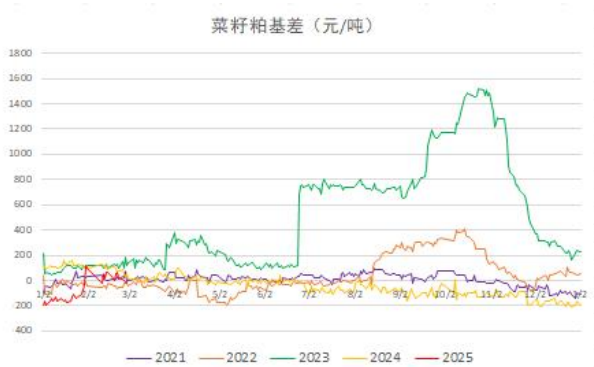


图 4: 菜粕基差

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

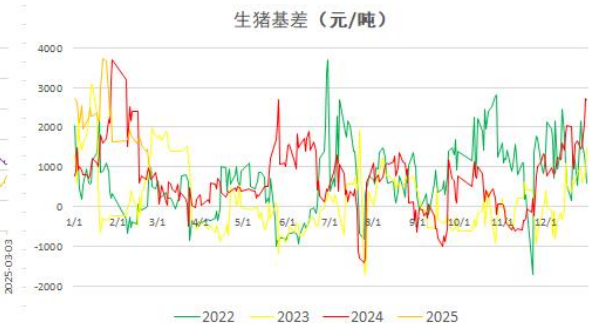


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

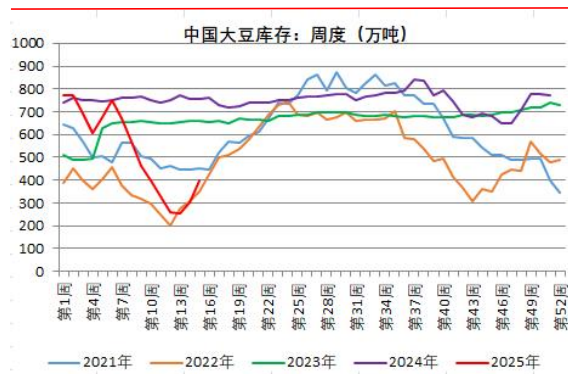


图 7：中国大豆库存

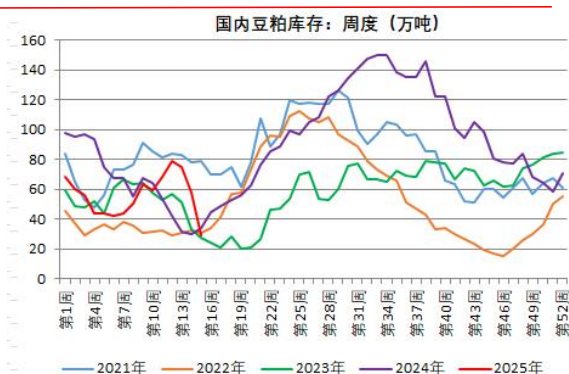


图 8：中国豆粕库存

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：美豆期货价格下跌，因获利了结打压美豆，市场警惕来自贸易关税升级的利空消息，分析师们表示，贸易冲突的大部分影响已被计入价格，同时市场的关注焦点转向南美巴西，巴西大豆大量供应仍笼罩市场，巴西植物油行业协会(Abiove)更新的月度数据显示，巴西 2025 年大豆产量预计将达到创纪录的 1.696 亿吨；国内 M09 震荡走低，主要因进口成本下滑拖累，短期缺乏向下大驱动，预计 M09 维持宽幅震荡为主，低于 3000 点一线可逢低做多。豆粕现货供应阶段性失衡，下周油厂开机进一步恢复，但恢复节奏相对缓慢，且下游饲料企业豆粕库存较低，存在刚性补库需求，叠加五一假期临近，下游备货需求也为豆粕现货价格提供一定支撑，预计后期现货价格因虚高趋于逐步回落。

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。