

豆粕生猪：北方供应偏紧 现货延续上涨

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21日 | 元/吨 | 3062 | 3044 | 18.00 | 0.59% |
| | DCE豆粕：05 | 4月21日 | 元/吨 | 2934 | 2857 | 77.00 | 2.70% |
| | DCE豆粕：09 | 4月21日 | 元/吨 | 3045 | 3021 | 24.00 | 0.79% |
| | CZCE菜籽粕：01 | 4月21日 | 元/吨 | 2403 | 2396 | 7.00 | 0.29% |
| | CZCE菜籽粕：05 | 4月21日 | 元/吨 | 2524 | 2493 | 31.00 | 1.24% |
| | CZCE菜籽粕：09 | 4月21日 | 元/吨 | 2631 | 2597 | 34.00 | 1.31% |
| | DCE生猪：01 | 4月21日 | 元/吨 | 14065 | 14060 | 5.00 | 0.04% |
| | DCE生猪：05 | 4月21日 | 元/吨 | 13970 | 13875 | 95.00 | 0.68% |
| | DCE生猪：09 | 4月21日 | 元/吨 | 14555 | 14465 | 90.00 | 0.62% |
| CBOT美豆：主力 | 4月20日 | 美分/蒲式耳 | 1047 | 1049 | -2.50 | -0.24% | |
| 现货 | 豆粕：张家港 | 4月21日 | 元/吨 | 3440 | 3180 | 260.00 | 8.18% |
| | 菜粕：南通 | 4月21日 | 元/吨 | 2470 | 2430 | 40.00 | 1.65% |
| | 生猪：河南 | 4月21日 | 元/吨 | 13970 | 14950 | -980.00 | -6.56% |
| 价差 | 豆粕基差 | 4月21日 | 元/吨 | 395 | 159 | 236.00 | 148.43% |
| | 菜籽粕基差 | 4月21日 | 元/吨 | -161 | -167 | 6.00 | -3.59% |
| | 生猪基差 | 4月21日 | 元/吨 | 980 | 1075 | -95.00 | -8.84% |

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 0.79%，收于 3045 吨，较上一个交易日上涨 24/吨，沿海主流区域油厂报价 50-150 元/吨，天津 3770 元/吨，较昨日上涨 120 元/吨，江苏 3430 元/吨，较昨日上涨 260 元/吨，广东 3270 元/吨，较昨日上涨 160 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 0.62，收于 14555/吨，较上一个交易日上涨 90 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.89 元/公斤，较昨日下调 0.02 元/公斤，最低价新疆 13.90 元/公斤，最高价广东 15.46 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

美国中西部地区周末降水料活跃，南部潮湿或推迟播种。【西部】上周五至本周一局部零星阵雨。上周五气温下降，上周六至本周一接近至低于正常水平。【东部】上周五至本周一局部零星阵雨。上周五气温高于正常水平，上周六至本周一接近至高于正常水平。6-10日展望：本周二至周六局部零星阵雨。本周二至周六气温接近至高于正常水平。作物影响：上周初较为干燥的天气令种植和田间作业取得一些进展。上周四和上周五的一系统将带来更多大范围降雨机会和严重雷暴的威胁。上周末和本周预计有更多系统出现，使得该地区降水非常活跃。西北部有限的干旱地区可能进一步减少，上周尾段西北部地区气温将开始下降，但本周初东部地区仍高于正常水平。

三、宏观、行业要闻

1、根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 16 周（4 月 12 日至 4 月 18 日）油厂大豆实际压榨量 131.54 万吨，开机率为 36.98%，较预估高 4.52 万吨。

2、4 月 18 日成交方面，全国主要油厂豆粕成交 24.89 万吨，较前一交易日减 13.17 万吨，其中现货成交 12.24 万吨，较前一交易日增 0.46 万吨，远月基差成交 12.65 万吨，较前一交易日减 13.63 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 40.34%，较前一日增加 1.87%。

3、4 月 21 日美国大豆进口成本价为 3873 元，较上日跌 0 元，加征关税后进口成本价为 7316 元，较上日涨 0 元。巴西大豆进口成本价为 3684 元，较上日跌 1 元。阿根廷大豆进口成本价为 3750 元，较上日跌 1 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 257630 头下降 3.49%。

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 122264 头，较昨日上涨 1.09%。

6、据海关数据显示，2025 年 3 月中国豆粕进口量 5895.02 吨，环比增 177.6%，同比增 119.0%，进口金额 4497312 美元，环比增 127.0%，同比增 92.8%。1-3 月中国豆粕进口总量 11714.248 吨，同比增 15.1%，进口总金额 9274375 美元，同比增 1.2%。2025 年 3 月中国豆粕出口量 61410.38 吨，环比减 16.71%，1-3 月中国豆粕出口总量 228003.023 吨，同比减 47.57%。

7、美国农业部(USDA)，截至 4 月 15 日当周，约 23%的美国大豆种植区域正受到干旱影响，上周为 22%。

8、国际谷物理事会(IGC)最新月报显示，预计 2025/26 年度全球大豆产量比上月预估增加 100 万吨至 4.28 亿吨，贸易量减少 200 万吨至 1.81 亿吨，消费量增加 100 万吨至 4.27 亿吨；结转库存维持 8300 万吨不变。

9、美联储戴利表示，对今年两次降息的预期感到满意，但如果通胀更具粘性，今年的降息次数可能会少于两次。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率为 86.1%，降息 25 个基点的概率为 13.9%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 39.6%，累计降息 25 个基点的概率为 52.8%，累计降息 50 个基点的概率为 7.5%。

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

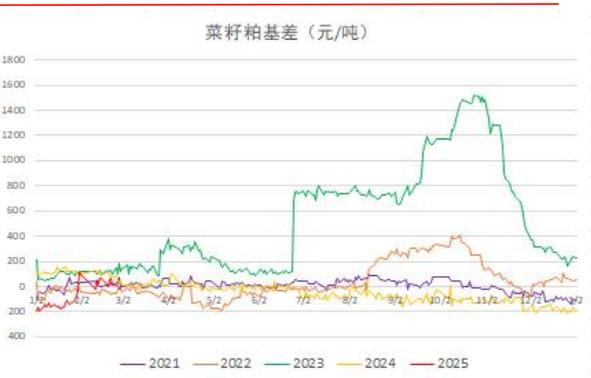


图 4: 菜粕基差

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



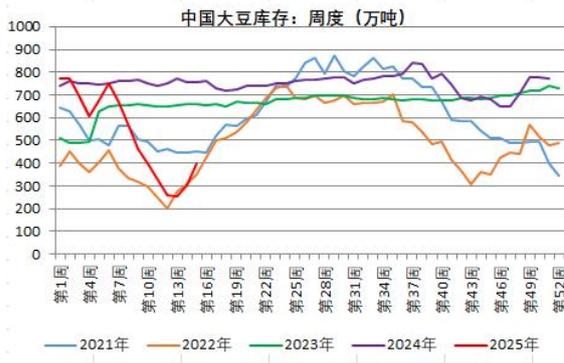


图 7：中国大豆库存

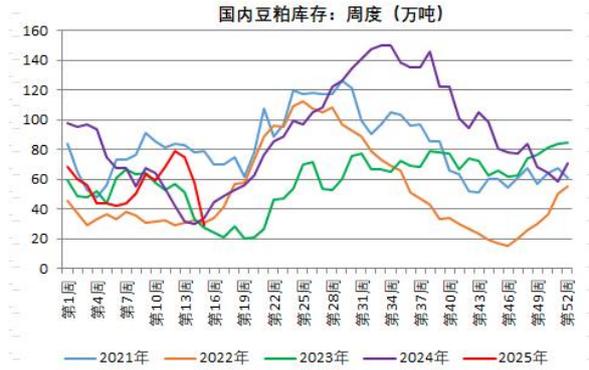


图 8：中国豆粕库存

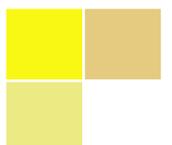
数据来源：Mysteel、金石期货研究所

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美国约 23%大豆种植地区正受干旱影响，4 月中下旬美国中西部主产区的气温总体稍低于去年同期，同时降雨量偏多，预计 5 月初播种进度基本正常，但将略慢于去年同期，美豆后续天气升水炒作潜力仍在，预计短期 CBOT 大豆期货窄幅震荡。虽然美国同其他贸易国关税局势有所缓解，但仍以采购巴西大豆为主，巴西大豆出口需求较好，同时也将减少中国后续大豆可进口量，巴西大豆贴水止跌回升，长期来看巴西大豆贴水仍偏强运行为主。国内进口大豆成本支撑下，主力 M09 合约 3000 点一线支撑力度稍强，在贸易关税背景下，逢低做多为宜，M01 合约因新季巴西大豆存在继续增产预期，表现较 M09 偏弱，延续 M9-1 正套思路。国内现货市场表现偏强，尤其是北方地区现货供应紧缺，油厂压车现象严重，压车较长的油厂达到 5-6 天，周末部分地区现货价格继续上涨 100 元/吨，当前豆粕现货价格过高，且全国油厂大豆库存逐步增加，目前正在等待海关放行，油厂开机将逐步恢复，预计五月现货价格快速下跌，但临近五一假期，下游低库存仍存补货需求，4 月份现货价格存在良好支撑。

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。

