

豆粕生猪：通关持续扰动 豆粕再创新高

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24日	元/吨	3077	3063	14.00	0.46%
	DCE豆粕：05	4月24日	元/吨	3049	2984	65.00	2.18%
	DCE豆粕：09	4月24日	元/吨	3059	3048	11.00	0.36%
	CZCE菜籽粕：01	4月24日	元/吨	2455	2432	23.00	0.95%
	CZCE菜籽粕：05	4月24日	元/吨	2626	2572	54.00	2.10%
	CZCE菜籽粕：09	4月24日	元/吨	2725	2679	46.00	1.72%
	DCE生猪：01	4月24日	元/吨	13880	13935	-55.00	-0.39%
	DCE生猪：05	4月24日	元/吨	14075	13925	150.00	1.08%
	DCE生猪：09	4月24日	元/吨	14135	14365	-230.00	-1.60%
	CBOT美豆：主力	4月23日	美分/蒲式耳	1052	1046	5.25	0.50%
现货	豆粕：张家港	4月24日	元/吨	3710	3710	0.00	0.00%
	菜粕：南通	4月24日	元/吨	2540	2540	0.00	0.00%
	生猪：河南	4月24日	元/吨	14075	14950	-875.00	-5.85%
价差	豆粕基差	4月24日	元/吨	651	662	-11.00	-1.66%
	菜籽粕基差	4月24日	元/吨	-185	-139	-46.00	33.09%
	生猪基差	4月24日	元/吨	825	1025	-200.00	-19.51%

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 0.36%，收于 3059 吨，较上一个交易日上涨 11/吨，沿海主流区域油厂报价 200-300 元/吨，天津 4300 元/吨，较昨日上涨 220 元/吨，江苏 3950 元/吨，较昨日上涨 250 元/吨，广东 3930 元/吨，较昨日上涨 310 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下跌 0.83，收于 14135/吨，较上一个交易日下跌 230 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.89 元/公斤，较昨日下调 0.06 元/公斤，最低价新疆 14.10 元/公斤，最高价广东 15.85 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.5%收 1052 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、库存重建仍需时日，供应紧张局面短期难改，五一节前备货对价格暂有支撑。而 5-6 月进口大豆到港量预计 2300 万吨，油厂开机率将持续恢复至 50%以上，叠加国储大豆投放，供应压力将显现，中期供需逆转，价格或将承压。

2、4 月 23 日，全国主要油厂豆粕成交 18.05 万吨，较前一交易日减 24.74 万吨，其中现货成交 9.12 万吨，较前一交易日减 2.53 万吨，远月基差成交 8.93 万吨，较前一交易日减 22.21 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 42.4%，较前一日增 3.11%。

3、4 月 24 日美国大豆进口成本价为 3869 元，较上日上涨 3 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 3664 元，较上日上涨 4 元。阿根廷大豆进口成本价为 3690 元，较上日跌 11 元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 4 月 24 重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 274810 日增加 1.23%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 4 月 24 重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 124363 头，较昨日上涨 0.92%。

6、据外媒调查的预期值，截至 4 月 17 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于 20-60 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 0-20 万吨；预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 15-35 万吨，2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 0-5 万吨。

7、根据交易所的数据，3 月和 4 月初的暴雨导致大豆收割率低于过去五年的平均水平，使产量面临风险。该交易所表示：“未来几天将出现高气压条件，天气大范围晴朗，大部分农业区几乎无雨。”该交易所预计大豆产量将为 4860 万吨。收获延迟也导致大豆销售放缓。根据农林渔业国秘处的数据，截至 4 月 16 日，农民已经销售 2024/25 年度作物的 23.4%，为十年来最慢速度。

8、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，阿根廷 3 月大豆压榨量为 3228968 吨，豆油产量为 644820 吨，豆粕产量为 2387321 吨。

9、巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 预计，巴西 4 月大豆出口料为 1430 万吨，较上周预测相比减少 20 万吨。巴西 4 月豆粕出口预测保持在 240 万吨。

10、国家统计局信息，据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2025 年 4 月中旬与 4 月上旬相比，10 种产品价格上涨，32 种下降，8 种持平。其中，生猪（外三元）价格为 14.9 元/千克，较上期涨 0.2 元，涨幅 1.4%。

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

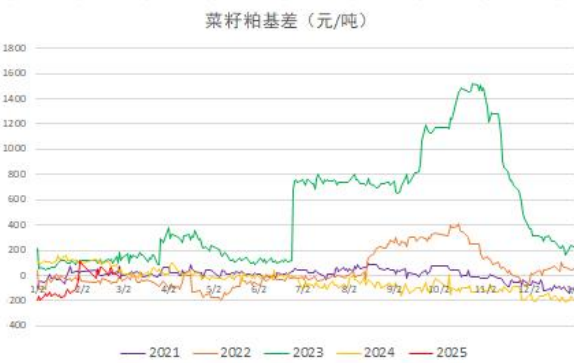


图 4: 菜粕基差

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

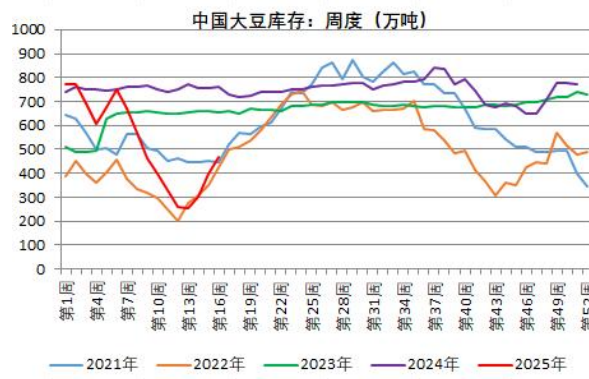


图 7：中国大豆库存

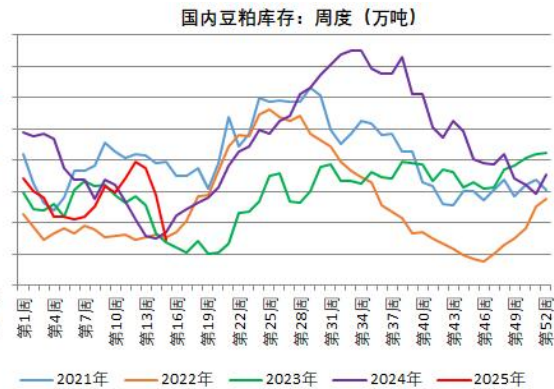


图 8：中国豆粕库存

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：美豆期货上涨，因全球贸易局势有望缓解。美国总统正在考虑对中国进口商品大幅削减贸易关税，以此来缓解贸易紧张局势。145%和 125%关税调整意义不大，必须大幅降低关税，两国关系才可能取得根本性的进展，并且可能在三季度取得效果。国内豆粕现货价格日均涨幅达到 200 元/吨，各地区油厂压车严重，豆粕现货供应紧张，目前港口通关 20 天，部分存在更长 25-30 天，通关问题也将持续，但二季度大量到港，油厂开机也正在逐步回升。短时间内自繁自养饲料不得不接受高价豆粕，商用饲料采购豆粕成本过高，采购意愿下降，现在市场情绪推涨豆粕价格，地区供应失衡，一旦开机恢复，下游买货情绪降温，现货基差价格也将出现踩踏，短期需注意追高风险。

生猪总结：供应端来看，能繁母猪存栏量持续恢复至今年年初左右，未来生猪理论出栏量随时间推后逐步增加。钢联统计 3 月新生仔猪数量继续创新高，目前已达到 2023 年 5 月以来最高水平，预计 9 月生猪出栏压力较高。同时，今年以来生猪出栏体重持续上升，处在过去 5 年同期仅次于 2021 年的次高水平。随着肥标价差的持续收窄，以及夏季对大猪需求降低，肥猪出栏压力增大。随着未来生猪出栏量及出栏重量的释放，预计盘面继续反弹的空间有限，中期仍将承压。

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。