

# 豆粕生猪：成交再度放量 豆粕南北分化

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	5月8日	元/吨	2955	2961	-6.00	-0.20%
	DCE豆粕：05	5月8日	元/吨	2787	2760	27.00	0.98%
	DCE豆粕：09	5月8日	元/吨	2919	2920	-1.00	-0.03%
	CZCE菜籽粕：01	5月8日	元/吨	2330	2345	-15.00	-0.64%
	CZCE菜籽粕：05	5月8日	元/吨	2485	2484	1.00	0.04%
	CZCE菜籽粕：09	5月8日	元/吨	2563	2565	-2.00	-0.08%
	DCE生猪：01	5月8日	元/吨	13795	13850	-55.00	-0.40%
	DCE生猪：05	5月8日	元/吨	14145	14120	25.00	0.18%
	DCE生猪：09	5月8日	元/吨	13910	13985	-75.00	-0.54%
现货	CBOT美豆：主力	5月7日	美分/蒲式耳	1039	1041	-1.25	-0.12%
	豆粕：张家港	5月8日	元/吨	3140	3090	50.00	1.62%
	菜粕：南通	5月8日	元/吨	2460	2490	-30.00	-1.20%
价差	生猪：河南	5月8日	元/吨	14145	14980	-835.00	-5.57%
	豆粕基差	5月8日	元/吨	221	170	51.00	30.00%
	菜籽粕基差	5月8日	元/吨	-103	-75	-28.00	37.33%
	生猪基差	5月8日	元/吨	835	860	-25.00	-2.91%

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降 0.03%，收于 2919 吨，较上一个交易日下跌 1/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-100 元/吨，天津 3380 元/吨，较昨日上涨 100 元/吨，江苏 3100 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 3140 元/吨，较昨日下跌 130 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下降 0.54，收于 13910/吨，较上一个交易日下降 75 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.76 元/公斤，较昨日持平，最低价广西 14.13 元/公斤，最高价广东 15.43 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下跌 0.12%收 1039 分/蒲式耳。

## 二、主产区天气

美国中西部地区本周稍晚降雨机会有限，整体天气良好。【西部】周二大体干燥。周三到周四南方局部有阵雨，周五到周六局部有零星小雨。周二北方气温高于正常温度，南方低于正常温度，周三接近至高于正常温度，周四接近至低于正常温度，周五到周六北方高于正常温度，南方低于正常温度。【东部】到周四有局部至大范围阵雨。周五到周六大体干燥。周二到周三气温接近正常温度，周四到周六气温接近至低于正常温度。6-10日展望：周日到下周二天气大体干燥，周三到周四局部有阵雨。周日气温接近至高于正常温度，下周一到周四高于正常温度。作物影响：周二，一个切断低压中心系统继续影响中西部的东部地区，并带来阵雨，周三早些时候离开。周三和周四，另一切断低压中心可能给南部偏远地区带来些阵雨。否则，该地区应会更加干燥，促进大量田间作业展开。本周稍晚及以后的降雨机会比较有限，但仍有可能。但整体来看，种植进度和早期生长条件应有所改善。如果干燥持续的时间过长，或许会成为一个问题。

### 三、宏观、行业要闻

1、由于远月巴西大豆出口报价较高，叠加中美经贸关系存在不确定性，近期国内企业主要采购巴西6-8月船期大豆。船期监测显示，截至5月初，我国6月船期大豆已采购完成近9成，7月6成，8月2成。预期5-7月我国大豆进口到港量分别为1200万吨、1100万吨和1100万吨。

2、5月7日，全国主要油厂豆粕成交37.87万吨，较前一交易日增27.66万吨，其中现货成交5.32万吨，较前一交易日减1.19万吨，远月基差成交32.55万吨，较前一交易日增28.85万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为53.68%，较前一日上升5.73%。

3、5月8日美国大豆进口成本价为8664元，较上日下跌45元，巴西大豆进口成本价为3534元，较上日下跌9元。阿根廷大豆进口成本价为3474元，较上日下跌62元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025年5月8日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为247199头，较昨日下跌2.22%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025年5月8日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为123822头，较昨日下降0.78%。

6、2025年4月第5周，共计20个工作日，累计装出大豆1527.19万吨，去年4月为1468.78万吨。日均装运量为76.36万吨/日，较去年4月的66.76万吨/日增加3.98%；累计装出豆粕226.89万吨，去年4月为221.13万吨。日均装运量为11.34万吨/日，较去年4月的10.05万吨/日增加2.61%。

7、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西5月大豆出口为1260万吨，去年同期为1347万吨；豆粕出口预计为187万吨，去年同期为197万吨。

8、本周到港环比减少，开机压榨正逐步恢复但速度较慢，预计5.3-5.9国内油厂开机率回升，油厂大豆压榨量预计174.3万吨。

9、据外媒报道，截至5月1日当周，预计美国2024/25市场年度大豆出口净销售介于20-50万吨，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20-40万吨，2025/26市场年度豆粕出口净销售为0万吨。

10、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为80.2%，降息25个基点的概率为19.8%，降息50个基点的概率为0%。美联储7月维持利率不变的概率为28%，累计降息25个基点的概率为59.1%，累计降息50个基点的概率为12.9%，累计降息75个基点的概率为0%。

### 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

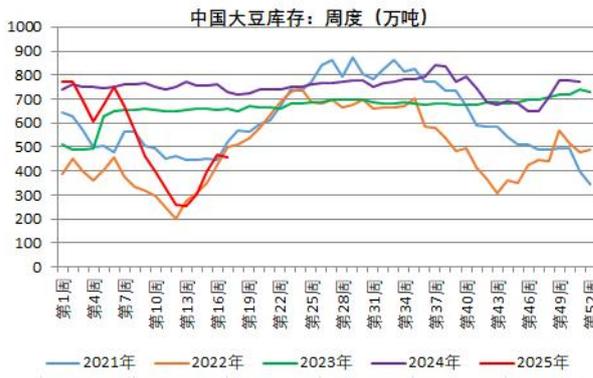


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

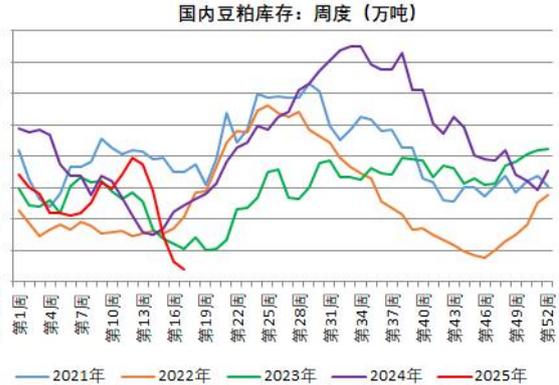


图 8：中国豆粕库存

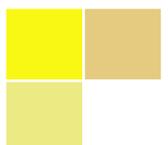
数据来源：Mysteel、金石期货研究所

## 五、分析及策略

**豆粕总结：**美豆期货连续三日回落，因对需求和全球竞争的担忧笼罩着市场。美国中西部地区良好的干燥天气预计将使得本年度大豆作物种植顺利进行。在有利天气持续情况下，一项大宗商品研究报告显示，预计美国大豆种植面积为 8400 万英亩，较 3 月种植意向报告中预估的 8350 万高出 50 万英亩。CBOT 大豆期货 1030 一线略显支撑，等待下周 5 月供需报告出炉提供指引。巴西大豆出口销售节奏放缓，同时阿根廷贴水价格较低，南美大豆出口竞争激烈，集中上市卖压令巴西大豆贴水持续下滑。

国内连粕主力 M09 围绕 2900 一线波动，短期缺乏利多题材支撑反弹，而下方仍存在一定下行空间，若失守 2900 关键支撑位，或将触及 2800 一线。豆粕现货价格止跌企稳，部分区域出现反弹，主要因各地开机恢复节奏不一，东北预计通关影响再次迎来较长周期停机，部分地区现货供应仍然偏紧，区域性供需错配使得跨区调动加快。豆粕远月基差成交有所放量，主要集中在山东 6-7 月、华东 7-9 月以及华北 10-1 月，以贸易企业采购为主，普遍认为当前价格处于较低水平，下方空间有限而风险较小，而饲料企业表现相对谨慎，后续豆粕供应压力下采购现货即可，没必要采购远月基差合同承担风险。阶段性区域供需错配支撑豆粕现货价格，供应宽松预期下，下游饲料企业随采购用为主，预计现货价格震荡下行为主。

**生猪总结：**供给端，北方地区出栏均重出现明显降幅，其余地区暂时维持高出体重，整体养殖端集中供应节点临近。需求端，五一备货表现一般，宰量周末增幅有限，整体终端走货较差。总的来说，我们认为目前生猪市场处于短暂的供需双增状态，随五一节后需求滑



落，养殖端出栏均重拐点明确出现后，市场或发生一轮集中供应，造成猪价显著下跌。  
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。

