

## 豆粕生猪：贸易冲突缓和 豆粕现货回落

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<br>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12日      | 元/吨    | 2948  | 2945  | 3.00    | 0.10%   |
|                        | DCE豆粕：05   | 5月12日      | 元/吨    | 2762  | 2805  | -43.00  | -1.53%  |
|                        | DCE豆粕：09   | 5月12日      | 元/吨    | 2908  | 2899  | 9.00    | 0.31%   |
|                        | CZCE菜籽粕：01 | 5月12日      | 元/吨    | 2312  | 2323  | -11.00  | -0.47%  |
|                        | CZCE菜籽粕：05 | 5月12日      | 元/吨    | 2434  | 2475  | -41.00  | -1.66%  |
|                        | CZCE菜籽粕：09 | 5月12日      | 元/吨    | 2544  | 2551  | -7.00   | -0.27%  |
|                        | DCE生猪：01   | 5月12日      | 元/吨    | 13785 | 13835 | -50.00  | -0.36%  |
|                        | DCE生猪：05   | 5月12日      | 元/吨    | 14200 | 14145 | 55.00   | 0.39%   |
|                        | DCE生猪：09   | 5月12日      | 元/吨    | 13870 | 13925 | -55.00  | -0.39%  |
| 现货                     | CBOT美豆：主力  | 5月11日      | 美分/蒲式耳 | 1052  | 1045  | 7.50    | 0.72%   |
|                        | 豆粕：张家港     | 5月12日      | 元/吨    | 3010  | 3140  | -130.00 | -4.14%  |
|                        | 菜粕：南通      | 5月12日      | 元/吨    | 2420  | 2440  | -20.00  | -0.82%  |
|                        | 生猪：河南      | 5月12日      | 元/吨    | 14200 | 15020 | -820.00 | -5.46%  |
| 价差                     | 豆粕基差       | 5月12日      | 元/吨    | 102   | 241   | -139.00 | -57.68% |
|                        | 菜籽粕基差      | 5月12日      | 元/吨    | -124  | -111  | -13.00  | 11.71%  |
|                        | 生猪基差       | 5月12日      | 元/吨    | 820   | 875   | -55.00  | -6.29%  |

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 0.31%，收于 2908 吨，较上一个交易日上涨 9/吨，沿海主流区域油厂报价下跌 20-80 元/吨，天津 3150 元/吨，较昨日下跌 150 元/吨，江苏 3040 元/吨，较昨日下跌 80 元/吨，广东 3060 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下降 0.39%，收于 13870/吨，较上一个交易日下降 55 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.71 元/公斤，较昨日下降 0.03 元/公斤，最低价广西 14.00 元/公斤，最高价山东、广东 15.24 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.72%收 1052 分/蒲式耳。

### 二、主产区天气

美国中西部地区本周气温升高，天气模式将变得更加活跃。【西部】上周四南方局部有阵雨。上周五到周日大多干燥。本周一南方局部有阵雨。上周四接近至低于正常温度，上周五到周六北方高于正常温度，南方低于正常温度，上周日到本周一接近至远高于正常温度。

【东部】上周四南方有零星阵雨。上周五到周日大体干燥。本周一南方局部有阵雨。到上周六气温接近至低于正常温度，上周日接近正常温度，本周一高于正常温度。6-10 日展望：本周二到周六局部有阵雨。本周二到周六高于至远高于正常温度。作物影响：上周四，一个切断低压中心系统给南部偏远地区带来一些阵雨。否则，该地区持续更加干燥，促进大量田间作业展开。该低压中心在本周离开时可能会给中西部的部分地区带来阵雨。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，或许会看到干燥成为一个问题。预计到本周晚些时候，天气模式将发生变化，变得更加活跃，但并不意味着大面积降雨。任何错过降雨的地区可能会看到干旱面积的扩大。

### 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 19 周（5 月 3 日至 5 月 9 日）油厂大豆实际压榨量 184.6 万吨，开机率为 51.89%；较预估高 10.3 万吨，预计第 20 周（5 月 10 日至 5 月 16 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 190.85 万吨，开机率为 53.65%。

2、5 月 9 日，全国主要油厂豆粕成交 14.50 万吨，较前一交易日减 28.76 万吨，其中现货成交 3.01 万吨，较前一交易日减 2.01 万吨，远月基差成交 11.49 万吨，较前一交易日减 26.75 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 57.06%，较前一日下降 0.95%。

3、5 月 12 日美国大豆进口成本价为 8764 元，较上日涨 48 元，触及一周高点。巴西大豆进口成本价为 3648 元，较上日涨 45 元。阿根廷大豆进口成本价为 3547 元，较上日涨 26 元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 5 月 12 重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 262819 头，较前日上涨 4.07%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 5 月 12 重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 123629 头，较前日上涨 0.43%。

6、根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 19 周（5 月 3 日至 5 月 9 日）油厂大豆实际压榨量 184.6 万吨，开机率为 51.89%；较预估高 10.3 万吨，预计第 20 周（5 月 10 日至 5 月 16 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 190.85 万吨，开机率为 53.65%。

7、阿根廷农林渔业国秘处发布的周度报告显示，截至 5 月 8 日，阿根廷 2024/25 年度大豆收割率为 45%，落后于去年同期的 48%。前一周收割率为 25%。

8、受中储粮油脂有限公司委托，2025 年 5 月 13 日 13:30 在国家粮食和物资储备局粮食交易协调中心及联网的各省（区、市）国家粮食交易中心组织开展进口大豆竞价交易。品种：进口大豆；数量：42.8 万吨；生产年限：2022、2023。

9、巴西对外贸易秘书处 (Secex) 出口数据显示，巴西 4 月出口大豆 15271913.82 吨，日均出口量为 763595.69 吨，较上年 4 月全月的日均出口量 667629.19 吨大幅增加 14%，为四年以来同期新高。

10、中国 4 月 CPI 同比增速-0.1%（市场预期-0.1%），环比 0.1%；PPI 同比-2.7%（市场预期-2.7%），环比-0.4%，与 3 月持平。

### 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

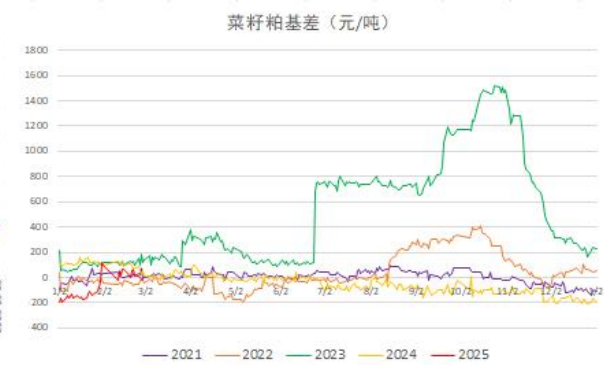


图 4: 菜粕基差

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

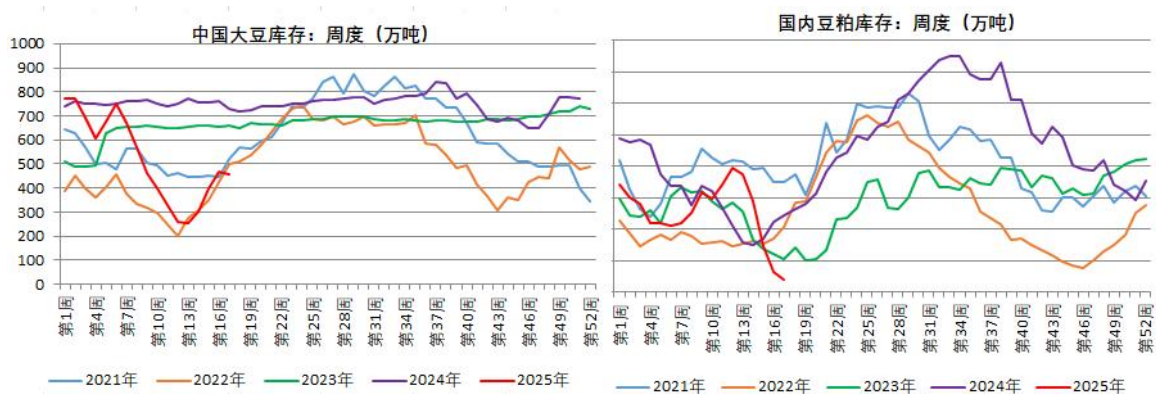


图 7：中国大豆库存

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：**美豆期货价格反弹收高，市场受到全球贸易乐观情绪提振。5月10-11日中国和美国经贸高层在瑞士日内瓦进行会谈并取得实质性进展，双方一致同意建立经贸磋商机制，且将尽快敲定相关细节。贸易和谈缓解美国大豆出口需求担忧，CBOT大豆期货价格强势反弹。美国农业部今晚将发布5月份供需报告，报告将包含2025/26年度的第一份供需报告，市场调整仓位等待报告出炉提供指引。5月9日咨询公司Safras & Mercado的报告显示，巴西收割已结束的2024/25年度大豆作物商业化销售已达到预期产量的57%，和去年同期和历史均值相比有所延迟。贸易和谈以及大豆销售进度缓慢或令贴水继续承压走低。国内连粕M09跌破2900一线，两国贸易关系取得实质性进展，国内豆粕价格阶段性利空兑现，下方关注2800一线支撑，等待关税是否出现实质性调整。消息称海关将缩短对进口大豆的检验检疫放行时间，在庞大大豆到港量下，对全国维持高开机率状态提供保障，各地油厂压车市场快速缩短，部分地区油厂豆粕库存正在重建，豆粕供应恢复和宽松预期共同作用下，下游饲料企业采购意愿较差，维持正常安全库存即可，现货价格偏弱运行为主。

**生猪总结：**供应端，节后养殖端出栏节奏较为缓慢，且出栏重量整体持稳。不过肥猪价格低于标猪，风险提高，入场积极性减弱，供应后移产生的压力或在5月中下旬后逐渐显现，关注一育动态。根据生猪养殖周期，二三季度对应母猪产能处于增产周期，中期供应压力趋增。需求端，节后终端需求惯性下降，白条走货速度再度变慢，且一育对猪源阻截变少，屠宰厂开工率下降，与去年同期接近，少数地区被动入库现象犹存。总体来说，短期供应压力一般，但阶段性供应潜在压力尚在，需求降温，供需或从短期相对平衡转向偏松，预

计价格震荡偏弱运行。

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。