

豆粕生猪：美农报告利好 豆粕内外分化

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13日	元/吨	2937	2948	-11.00	-0.37%
	DCE豆粕：05	5月13日	元/吨	2746	2762	-16.00	-0.58%
	DCE豆粕：09	5月13日	元/吨	2886	2908	-22.00	-0.76%
	CZCE菜籽粕：01	5月13日	元/吨	2295	2312	-17.00	-0.74%
	CZCE菜籽粕：05	5月13日	元/吨	2410	2434	-24.00	-0.99%
	CZCE菜籽粕：09	5月13日	元/吨	2487	2544	-57.00	-2.24%
	DCE生猪：01	5月13日	元/吨	13780	13785	-5.00	-0.04%
	DCE生猪：05	5月13日	元/吨	14090	14200	-110.00	-0.77%
	DCE生猪：09	5月13日	元/吨	13885	13870	15.00	0.11%
	CBOT美豆：主力	5月12日	美分/蒲式耳	1070	1052	17.75	1.69%
现货	豆粕：张家港	5月13日	元/吨	2980	3010	-30.00	-1.00%
	菜粕：南通	5月13日	元/吨	2380	2420	-40.00	-1.65%
	生猪：河南	5月13日	元/吨	14090	14980	-890.00	-5.94%
价差	豆粕基差	5月13日	元/吨	94	102	-8.00	-7.84%
	菜籽粕基差	5月13日	元/吨	-107	-124	17.00	-13.71%
	生猪基差	5月13日	元/吨	890	780	110.00	14.10%

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跌 0.76%，收于 2886 吨，较上一个交易日下跌 22/吨，沿海主流区域油厂报价下跌 20-80 元/吨，天津 3080 元/吨，较昨日下跌 70 元/吨，江苏 2990 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨，广东 3050 元/吨，较昨日下跌 10 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 0.11，收于 13885/吨，较上一个交易日上涨 15 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.71 元/公斤，较昨日持平，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 1.69%收 1070 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、据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2025 年第 19 周，全国主要油厂豆粕库存 10.12 万吨，较上周增加 1.91 万吨，增幅 23.26%，同比去年减少 45.80 万吨，减幅 81.90%。
- 2、5 月 12 日，全国主要油厂豆粕成交 9.66 万吨，较前一交易日减 4.84 万吨，其中现货成交 3.80 万吨，较前一交易日增 0.79 万吨，远月基差成交 5.86 万吨，较前一交易日减 5.63 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 54.80%，较前一日下降 2.26%。
- 3、5 月 13 日美国大豆进口成本价为 8844 元，较上日涨 80 元，连续第三日上涨，刷新两周新高。巴西大豆进口成本价为 3734 元，较上日涨 86 元。阿根廷大豆进口成本价为 3587 元，较上日涨 40 元。
- 4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 5 月 13 重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 256259 头，下降 2.5%。
- 5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 5 月 13 重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 123701 头，较昨日上涨 0.03%。
- 6、USDA 发布 5 月供需报告，下调 24/25 美豆期末库存至 3.5 亿蒲低于预期，预计 25/26 年度美豆期末库存为 2.95 亿蒲低于预期；保持 24/25 年度巴西 1.69 亿吨和阿根廷 4900 万吨的大豆产量，总体而言本次报告中性偏多。
- 7、美国大豆种植率为 48%，高于市场预期的 47%，此前一周为 30%，去年同期为 34%，五年均值为 37%。大豆出苗率为 17%，上一周为 7%，上年同期为 15%，五年均值为 11%。
- 8、据美国农业部，2025/26 年全球油籽产量预计为 6.921 亿吨，比上个营销年度增长 2%。全球大豆产量预计为 4.268 亿吨，增长 1%，其中巴西、巴拉圭、俄罗斯和中国的产量增加，部分抵消了美国、加拿大、阿根廷、乌克兰和乌拉圭产量的下降。
- 9、美国农业部：5 月美国 2025/2026 年度大豆产量预期为 43.4 亿蒲式耳，市场预期为 43.38 亿蒲式耳。5 月美国 2025/2026 年度大豆期末库存预期为 2.95 亿蒲式耳，市场预期为 3.62 亿蒲式耳。5 月美国 2025/2026 年度大豆单产预期为 52.5 蒲式耳/英亩，市场预期为 52.5 蒲式耳/英亩。
- 10、据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 88.4%，降息 25 个基点的概率为 11.6%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 59.2%，累计降息 25 个基点的概率为 37%，累计降息 50 个基点的概率为 3.8%。

四、数据图表

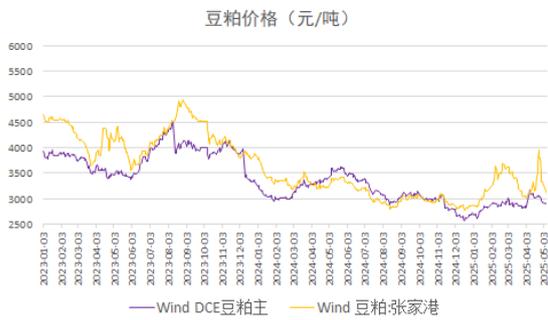


图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

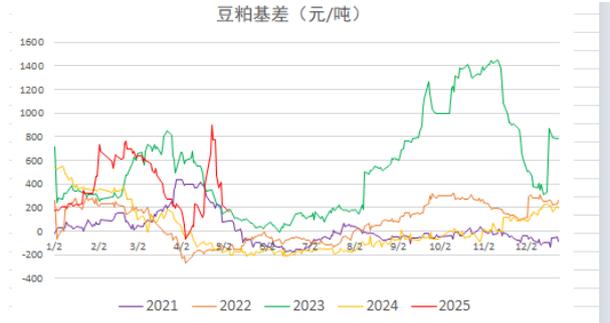


图 2: 豆粕基差

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

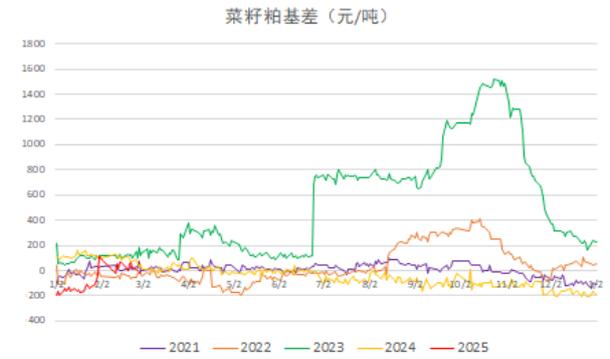


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货

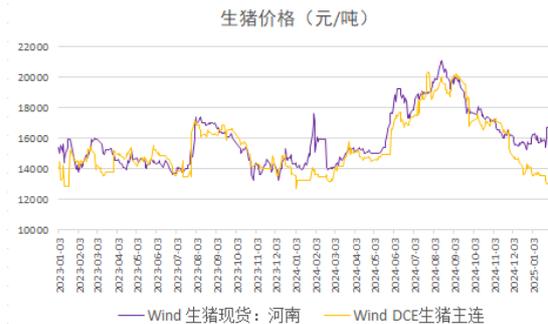


图 5: wind 生猪河南DCE 生猪期货价格

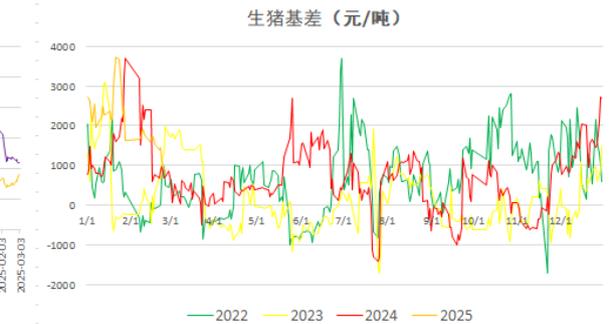


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

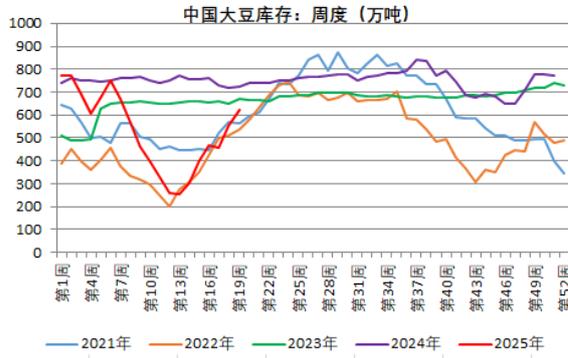


图 7: 中国大豆库存

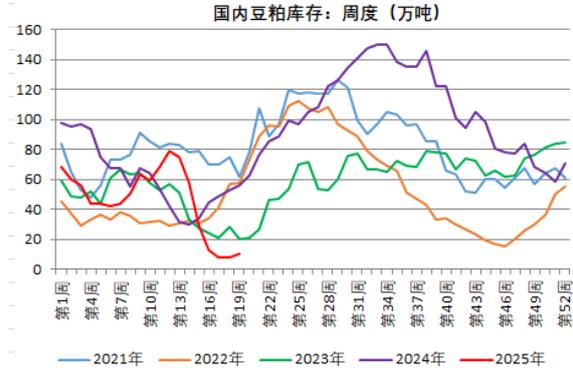


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货价格创下三个月新高, 受益于贸易紧张局势得到明显缓解, 以及美国农业部报告数据利多, 助推大豆价格回升至贸易关税之前水平。5月12日中国和美国联合申明显示, 两国互相保留10%关税, 同时暂停24%关税90天, 贸易关税的超预期下调提振美国大豆未来需求。此外, 5月供需报告中上调美豆压榨量, 同时下调大豆出口, 最终25/26年度期末库存预估为2.95亿蒲, 远低于市场预期的3.62亿蒲, 报告数据整体利多。在播种天气持续利好情况下, 美国大豆种植快于去年同期水平, 截至5月11日当周美国大豆种植率为48%, 去年同期为34%。贸易关税缓和冲击巴西大豆需求, 叠加巴西大豆出口销售进度偏慢, 导致巴西贴水承压走低。国内连粕主力M09探底回升, 受关税超预期下调影响, 政策调整直接提振美豆对华出口预期, 极大缓解国内市场未来大豆供应担忧, 在南美大豆创纪录产量以及后续有望进口美国大豆情况下, 盘中急挫至2865创下新低, 短期连粕M09止跌企稳, 2900强支撑仍有待考验。国内豆粕现货价格整体下挫, 部分地区跌

破 3000 元/吨，部分港口通关时间大幅缩短至 10-15 天，通关加快使得油厂大豆及时衔接保证开机持续，此前断豆停机油厂也将提前开机，油厂豆粕累库节点或将前移，宽松预期下豆粕现货价格偏弱运行为主，预计 6 月份库存压力下基差或将达到去年低值。

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，但我们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。