

豆粕生猪：美豆反弹延续 豆粕止跌企稳

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14日	元/吨	2968	2937	31.00	1.06%
	DCE豆粕：05	5月14日	元/吨	2759	2746	13.00	0.47%
	DCE豆粕：09	5月14日	元/吨	2914	2886	28.00	0.97%
	CZCE菜籽粕：01	5月14日	元/吨	2312	2295	17.00	0.74%
	CZCE菜籽粕：05	5月14日	元/吨	2416	2410	6.00	0.25%
	CZCE菜籽粕：09	5月14日	元/吨	2509	2487	22.00	0.88%
	DCE生猪：01	5月14日	元/吨	13825	13780	45.00	0.33%
	DCE生猪：05	5月14日	元/吨	14195	14090	105.00	0.75%
	DCE生猪：09	5月14日	元/吨	14020	13885	135.00	0.97%
现货	CBOT美豆：主力	5月13日	美分/蒲式耳	1075	1070	5.00	0.47%
	豆粕：张家港	5月14日	元/吨	3010	2980	30.00	1.01%
	菜粕：南通	5月14日	元/吨	2400	2380	20.00	0.84%
价差	生猪：河南	5月14日	元/吨	14195	14980	-785.00	-5.24%
	豆粕基差	5月14日	元/吨	96	94	2.00	2.13%
	菜籽粕基差	5月14日	元/吨	-109	-107	-2.00	1.87%
	生猪基差	5月14日	元/吨	785	890	-105.00	-11.80%

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 0.97%，收于 2914 吨，较上一个交易日上涨 28/吨，沿海主流区域油厂报价下跌 20-50 元/吨，天津 3030 元/吨，较昨日下跌 50 元/吨，江苏 3000 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 3070 元/吨，较昨日上涨 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 0.97%，收于 14020/吨，较上一个交易日上涨 135 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 14.15 元/公斤，最高价广东 15.23 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.47%收 1075 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、据巴西全国谷物出口商协会（ANEC）数据显示，预计 5 月份巴西豆粕出口量将达到 234 万吨，上周预估为 188 万吨。

2、5 月 13 日，全国主要油厂豆粕成交 4.10 万吨，较前一交易日减 5.56 万吨，其中现货成交 3.04 万吨，较前一交易日减 0.76 万吨，远月基差成交 1.06 万吨，较前一交易日减 4.80 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 53.23%，较前一日下降 1.57%。

3、5 月 14 日美国大豆进口成本价为 4624 元，较上日跌 4220 元，创 4 月初以来新低。巴西大豆进口成本价为 3703 元，较上日跌 31 元。阿根廷大豆进口成本价为 3586 元，较上日跌 1 元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 5 月 14 重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 267569 日上涨 4.41%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 5 月 14 重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 122033 头，较昨日下跌 1.35%。

6、据巴西全国谷物出口商协会（ANEC）数据显示，预计五月份巴西大豆出口量将达到 1427 万吨，较上一周预估的 1260 万吨有所增加。

7、据欧盟委员会，截至 5 月 11 日，欧盟 2024/25 年度大豆进口量为 1218 万吨，而去年为 1128 万吨。

8、中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2025 年第 19 周末，国内进口油菜籽库存总量为 35.2 万吨，较上周的 37.6 万吨减少 2.4 万吨，去年同期为 52.0 万吨，五周平均为 40.9 万吨。

9、据农业农村部，本月对 2024/25 年度中国大豆生产、消费估计值与上月一致，将大豆进口量上调 400 万吨至 9860 万吨，仍低于上年度水平，主要是南美新作大豆丰产，目前已进入供应旺季，出口中国数量高于预期。

10、预计 2025/26 年度中国大豆播种面积 10424 千公顷，较上年度增长 1%；单产每公顷 2023 公斤，较上年度提高 1.1%；产量保持在 2000 万吨以上。当前生猪产能处于合理区间，随着饲用豆粕减量替代技术的逐步推广，豆粕消费量将继续下降，大豆进口量相应减少；食用消费量保持稳中有增趋势。预计 2025/26 年度中国大豆进口量 9580 万吨，较上年度减少 2.8%；大豆消费量 1.14 亿吨，与上年度基本持平。

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

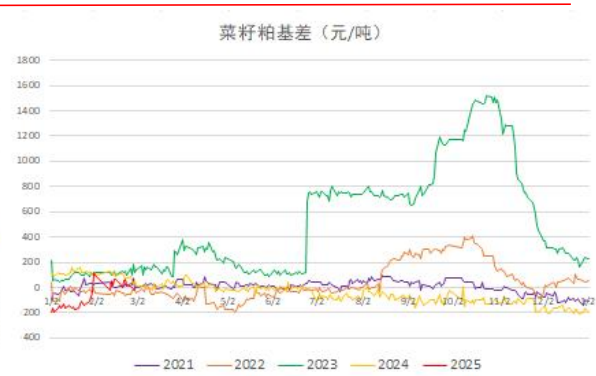


图 4: 菜粕基差

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

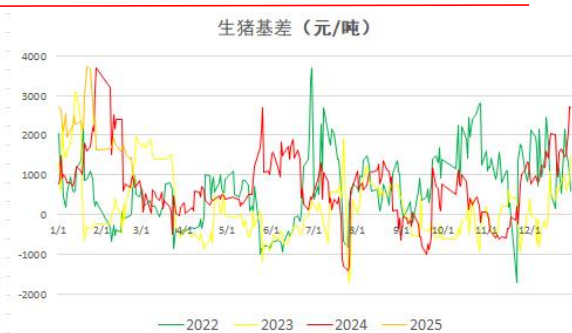


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

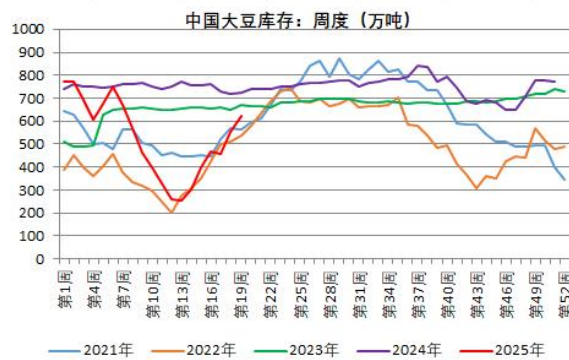


图 7：中国大豆库存

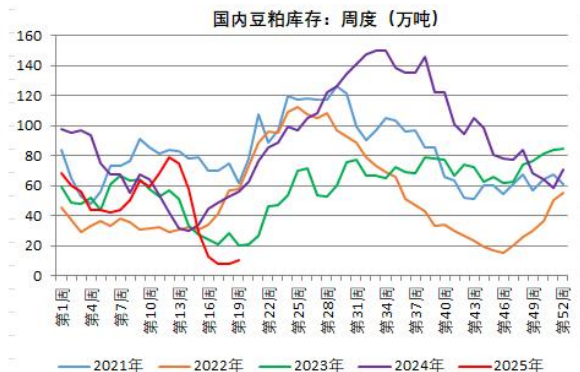


图 8：中国豆粕库存

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： 美豆期货延续涨势，贸易忧虑缓解及 USDA 利多报告持续支撑市场，但获利回吐抑制涨幅。尽管中西部种植天气良好，且巴西大豆价格优势仍存，贸易缓和或难显著提升美豆出口。短期情绪推动价格重心上移，后续关注美豆种植及生长情况，预计维持高位震荡。巴西雷亚尔走弱叠加销售进度迟缓，大豆贴水持续承压，但下方空间有限，或维持底部震荡。国内连粕 M09 震荡下行，2900 关口反复测试，短期缺乏反弹驱动，但下行空间同样受限，关注前低 2865 支撑位，操作上建议逢低分仓布局。豆粕现货价格普跌，贸易商积极兑现利润，因油厂开机回升加剧供应宽松预期。不过终端养殖需求稳健，部分饲料企业补库意愿较强，限制油厂库存累积速度。随着进口大豆集中到港及通关提速，豆粕供需结构转弱，现货价格预计延续弱势运行。

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。