

豆粕生猪：回归供需主导 豆粕偏弱震荡

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19日	元/吨	2949	2951	-2.00	-0.07%
	DCE豆粕：05	5月19日	元/吨	2700	2740	-40.00	-1.46%
	DCE豆粕：09	5月19日	元/吨	2886	2899	-13.00	-0.45%
	CZCE菜籽粕：01	5月19日	元/吨	2301	2300	1.00	0.04%
	CZCE菜籽粕：05	5月19日	元/吨	2421	2423	-2.00	-0.08%
	CZCE菜籽粕：09	5月19日	元/吨	2509	2513	-4.00	-0.16%
	DCE生猪：01	5月19日	元/吨	13600	13630	-30.00	-0.22%
	DCE生猪：05	5月19日	元/吨	14190	14330	-140.00	-0.98%
	DCE生猪：09	5月19日	元/吨	13685	13660	25.00	0.18%
	CBOT美豆：主力	5月18日	美分/蒲式耳	1051	1053	-2.25	-0.21%
现货	豆粕：张家港	5月19日	元/吨	2850	2930	-80.00	-2.73%
	菜粕：南通	5月19日	元/吨	2400	2400	0.00	0.00%
	生猪：河南	5月19日	元/吨	14190	14980	-790.00	-5.27%
价差	豆粕基差	5月19日	元/吨	-36	31	-67.00	-216.13%
	菜籽粕基差	5月19日	元/吨	-109	-113	4.00	-3.54%
	生猪基差	5月19日	元/吨	790	650	140.00	21.54%

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 0.45%，收于 2886 吨，较上一个交易日下降 13/吨，沿海主流区域油厂报价下跌 20-150 元/吨，天津 2970 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨，江苏 2850 元/吨，较昨日下跌 60 元/吨，广东 2880 元/吨，较昨日下跌 50 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 0.18，收于 13685/吨，较上一个交易日上涨 25 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.45 元/公斤，较昨日偏弱 0.06 元/公斤，最低价广西 13.96 元/公斤，最高价浙江 14.99 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下跌 0.21%收 1051 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部周末天气干燥，本周将再次迎来降雨。【西部】截至上周五，有零星至分散性降雨，多数集中在北部地区。上周六和上周日天气干燥。本周一有分散性降雨。上周五气温接近至高于正常水平。上周六到本周一，北部气温低于正常水平，南部气温高于正常水平。【东部】截至上周六，有零星至分散性降雨。上周日天气大体干燥。本周一有零星至分散性降雨。截至上周五，气温高于至远高于正常水平。上周六气温接近至高于正常水平。上周日气温接近正常水平。本周一气温接近至低于正常水平。6-10日展望：本周二到周四，有零星至分散性降雨。本周五到周六，天气大体干燥。本周二，北部气温低于正常水平，南部气温接近至高于正常水平。本周三到周六，气温接近至低于正常水平。作物影响：东南部的低气压将在未来几天给东部地区带来降雨。这一天气条件将在本周三持续。一个天气系统将在周四和周五移动，带来分散性的降雨和雷暴，总的来说，该地区的大部分至少在寻找降雨的机会，而西北部比其他地方更需要降雨。另一个天气系统将于本周初通过，带来更多的降雨潜力，作为一个更活跃、更温和天气模式的一部分，直至本月底。

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 20 周（5 月 10 日至 5 月 16 日）油厂大豆实际压榨量 190.55 万吨，开机率为 53.56%。

2、5 月 16 日，全国主要油厂豆粕成交 8.80 万吨，较前一交易日增 1.49 万吨，其中现货成交 2.90 万吨，较前一交易日减 1.21 万吨，远月基差成交 5.90 万吨，较前一交易日增 2.70 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 57.50%，较前一日上升 2.95%。

3、5 月 19 日美国大豆进口成本价为 4547 元，阿根廷大豆进口成本价为 3520 元，较上日跌 1 元。较上日跌 4 元。巴西大豆进口成本价为 3655 元，较上日涨 18 元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 5 月 19 重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 262369 日下降 0.95%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 5 月 19 重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 123297 头，较昨日上涨 0.13%。

6、官方数据显示，截至 5 月 12 日当周，加拿大萨斯喀彻温油菜种植率为 29%，此前一周为 9.6%。截至 5 月 13 日当周，阿尔伯塔省油菜种植率为 23.7%，此前一周为 5%。曼尼托巴省油菜种植刚刚开始。天气预测：未来 15 天加拿大油菜籽产区降雨预计高于常值，气温将从低于常值转为高于常值。

7、据外媒报道，阿根廷农林渔业国秘处发布的周度报告显示，截至 5 月 15 日，阿根廷 2024/25 年度大豆收割率为 66%，领先于去年同期的 61%。前一周收割率为 45%。

8、全美油籽加工商协会 (NOPA) 发布压榨月报显示，美国 4 月大豆压榨量较上月减少，共压榨大豆 1.90226 亿蒲式耳，较 3 月的 1.94551 亿蒲式耳减少 2.2%，但较去年同期的 1.69436 亿蒲式耳增加 12.3%。不过，这一数值仍超过大多数贸易预期，且为历史同期最高水平。

9、据机构监测，截至 5 月中旬，我国企业 6 月船期大豆采购已基本完成，7 月完成近 6 成，8 月仅 2 成左右，9-12 月船期基本没有采购。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 91.4%，降息 25 个基点的概率为 8.6%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 66.9%，累计降息 25 个基点的概率为 30.8%，累计降息 50 个基点的概率为 2.3%。

四、数据图表



图 1: wind 豆柏张家口、DCE 豆柏期货价格



图 2: 豆柏基差

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 菜柏南通、CZCE 菜柏期货价格

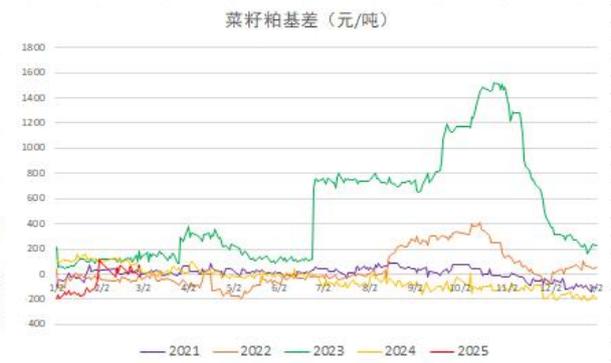


图 4: 菜柏基差

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

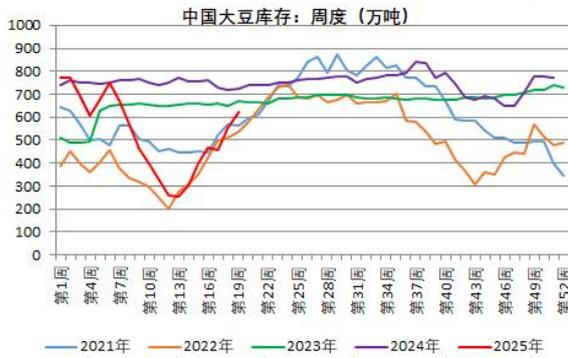


图 7：中国大豆库存



图 8：中国豆粕库存

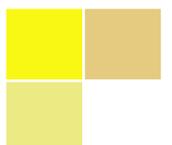
数据来源：Mysteel、金石期货研究所

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美豆期货价格小幅走低，贸易关税以及生物柴油政策带来的多空情绪基本消化，大豆市场回归供需基本面。新季美国大豆的种植和生长条件良好，温暖干燥天气加快春播进程，且未来两周中西部地区预计将迎来更为凉爽潮湿的天气，有利新种作物的生长发育。与此同时，当前进口美国大豆关税仍缺乏价格竞争力，而创纪录产量的巴西大豆正值出口旺季，巴西大豆仍将主导出口市场，短期 CBOT 大豆期货或将承压走低。巴西大豆贴水止跌企稳，但出口销售压力仍将限制贴水回升空间，预计维持底部震荡调整。国内连粕呈现近弱远强，近月 M09 多次上探 2930 未果，二季度月均超千万吨的大豆到港量，使得豆粕市场供应压力明显，M09 合约或将承压走低，下方关注 2860 支撑；远月受美豆种植面积下调以及贸易关系不确定性因素支撑，M01 逢低做多为宜。豆粕现货价格下调整节奏放缓，部分地区止跌企稳，但预计本周全国油厂压榨量回升至 220 万吨，豆粕供应宽松预期明显，油厂将逐步进入累库阶段，豆粕现货价格或将承压下调为主。当前部分饲料企业仍有存量杂粕，且小麦替代玉米比例接近四成，而豆粕添加比例仍维持较低水平，蛋白可替代量缩减，豆粕现货价格继续回落，添加比例也将随之上调，部分企业表示现货一口价达到 2800 时，鸭饲料中考虑开始添加豆粕，同时贸易企业成本价大多也处于 2800 左右，预计豆粕现货一口价 2800 元/吨或将是关键支撑。

生猪总结：供应端，养殖端出栏有所增加，但整体节奏偏慢，且出栏重量整体持稳，



供应略增但压力般。不过肥猪价格低于标猪，二育风险提高，后期出栏意愿可能提高，关注二育动态。根据生猪养殖周期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，终端需求下降，白条走货速度欠佳，屠宰厂开工率下降，不过少数地区被动入库现象犹存，且后市端午节备货或令需求短暂增加。总体来说，预期短期供需均略有增加，处于平衡略松状态，关注潜在供应释放时机，或致使价格继续承压运行不过价格连续下跌易引起养殖端惜售情绪，从而阻碍价格下跌步伐。

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。

