

豆粕生猪：基差维持低位 远月放量成交

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21日	元/吨	2998	2955	43.00	1.46%
	DCE豆粕：05	5月21日	元/吨	2719	2702	17.00	0.63%
	DCE豆粕：09	5月21日	元/吨	2934	2889	45.00	1.56%
	CZCE菜籽粕：01	5月21日	元/吨	2333	2302	31.00	1.35%
	CZCE菜籽粕：05	5月21日	元/吨	2351	2329	22.00	0.94%
	CZCE菜籽粕：09	5月21日	元/吨	2552	2510	42.00	1.67%
	DCE生猪：01	5月21日	元/吨	13590	13595	-5.00	-0.04%
	DCE生猪：05	5月21日	元/吨	14340	14350	-10.00	-0.07%
	DCE生猪：09	5月21日	元/吨	13650	13690	-40.00	-0.29%
现货	CBOT美豆：主力	5月20日	美分/蒲式耳	1054	1051	3.00	0.29%
	豆粕：张家港	5月21日	元/吨	2840	2860	-20.00	-0.70%
	菜粕：南通	5月21日	元/吨	2420	2400	20.00	0.83%
价差	生猪：河南	5月21日	元/吨	14340	14730	-390.00	-2.65%
	豆粕基差	5月21日	元/吨	-94	-29	-65.00	224.14%
	菜籽粕基差	5月21日	元/吨	-132	-110	-22.00	20.00%
	生猪基差	5月21日	元/吨	240	380	-140.00	-36.84%

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 1.56%，收于 2934 吨，较上一个交易日上涨 45/吨，沿海主流区域油厂报价下跌 20-50 元/吨，天津 2960 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨，江苏 2830 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨，广东 2820 元/吨，较昨日上涨 20 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 0.29%，收于 13650/吨，较上一个交易日下跌 40 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.43 元/公斤，较昨日下调 0.02 元/公斤，最低价新疆 13.83 元/公斤，最高价广东 15.15 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下跌 0.29%收 1054 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，有零星至分散性阵雨，多数集中在北部地区。上周六和上周日天气干燥。本周一有分散性阵雨。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，有零星至分散性阵雨。上周日天气大体干燥。本周一有零星至分散性阵雨。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，有零星至分散性阵雨。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阵雨。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，带来分散性的阵雨和雷暴，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、据巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 预计，巴西 5 月大豆出口量为 1452 万吨，较上周的预估值 1427 万吨增加 1.75%。如果该预估应验，则巴西 5 月大豆出口量较上年同期增加 100 万吨。今年 3 月巴西大豆出口量曾创出 1570 万吨的纪录。

2、5 月 20 日，全国主要油厂豆粕成交 88.95 万吨，较前一交易日增 71.15 万吨，其中现货成交 7.64 万吨，较前一交易日增 2.81 万吨，远月基差成交 81.31 万吨，较前一交易日增 68.34 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 63.77%，较前一日上升 3.10%。

3、5 月 21 日美国大豆进口成本价为 4564 元，较上日涨 11 元。巴西大豆进口成本价为 3683 元，阿根廷大豆进口成本价为 3582 元，较上日涨 12 元。市场人士继续了解近期降雨是否对南美作物造成重大损害。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 5 月 21 重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 271599 头，较昨日上涨 0.83%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 5 月 21 重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 122848 头，较昨日下降 0.11%。

6、据巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 预计，巴西 5 月豆粕出口量为 236 万吨，高于上周预估的 234 万吨，也高于去年同期时的 197 万吨。

7、据欧盟委员会，截至 5 月 18 日，欧盟 2024/25 年度豆粕进口量为 1682 万吨，而去年同期为 1346 万吨。

8、据国家统计局，2025 年 4 月中国饲料累计产量为 2664 万吨，环比下滑 4.07%，较去年同期增长 6.67%，为四年以来同期最高水平。

9、据海关总署，中国 2025 年 4 月油菜籽进口量为 489214.413 吨，环比增长 98.26%，同比增加 3.92%。加拿大是第一供应国，当月从加拿大进口油菜籽 476764.416 吨，环比增加 105.48%，同比增加 6.97%。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 94.7%，降息 25 个基点的概率为 5.3%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 70.3%，累计降息 25 个基点的概率为 28.4%，累计降息 50 个基点的概率为 1.4%。

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

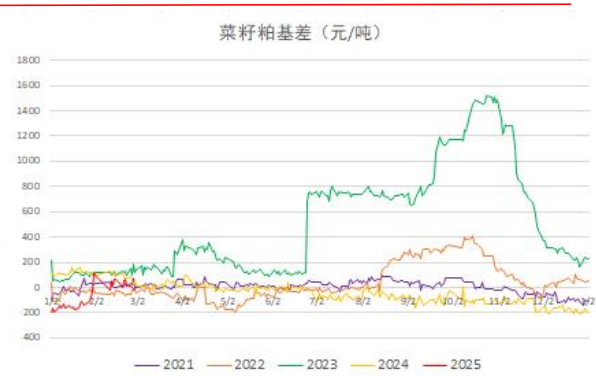


图 4: 菜粕基差

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

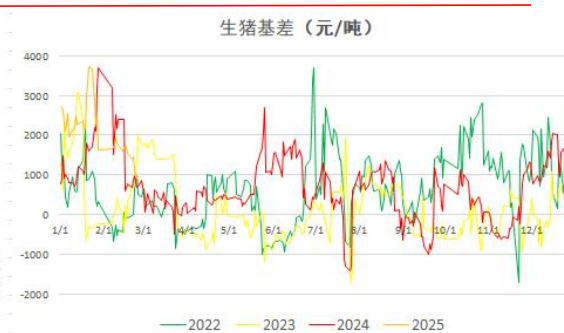


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

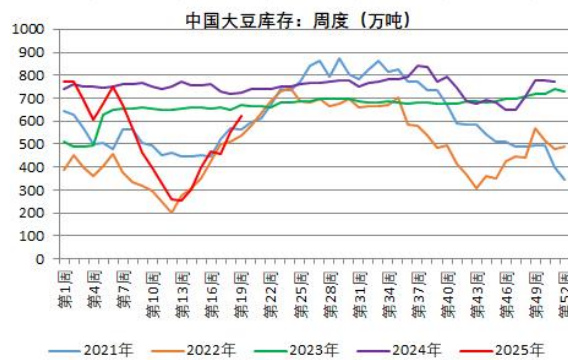


图 7：中国大豆库存

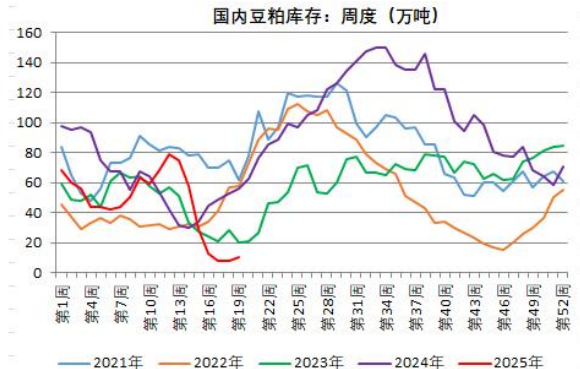


图 8：中国豆粕库存

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：美豆期货价格在空头回补和震荡交投中转升，因南美作物问题以及受玉米和小麦的升势带动。近日阿根廷农业中心地带遭受暴雨侵袭，引发大面积洪涝灾害，而阿根廷大豆正处收割季，洪水将推迟收割时间，甚至可能造成实质性减产。南美不利天气为美豆期价回升提供动力，但美国大豆持续的出口需求担忧仍限制涨幅，预计 CBOT 大豆期货价格维持震荡走势。阿根廷经济部长称将延长小表出口的税收减免至明年 3 月份，而大豆、玉米、高粱等作物出口税收减免政策将于 6 月底到期。阿根廷大豆竞争力下降，同时存在减产担忧，以及巴西大豆出口销售压力逐步缓解，支撑巴西大豆贴水止跌回升，中长期巴西贴水或将逐步走强。国内连粕 M09 重回 2880-2930 窄幅震荡区间，短期缺乏明显利多题材推动，预计 M09 延续底部震荡走势。国内豆粕现货价格整体下调，但下跌节奏有所放缓，华南少数地区现货价格出现小幅回升。5 月 20 日大商所 M2605 合约上市，全国油厂明年 5-7 月 05+50/70 基差放量成交超 80 万吨，主要集中在华北、华东、华东、山东等产销大区，多以大型饲料集团和贸易商采购为主，折算一口价 2750-2770 元/吨，认为往下空间有限，但一年跨度周期太长，且明年巴西扩种预期下长周期风险凸显，对于 M2605 合约最低位置仍存在较大变数，大幅采购 5-7 月基差合同“赌”性成分偏高，或选择直接做多 M2605 盘面，市场大多以观望为主。油厂大豆压榨量大幅提升，但部分地区仍存在压车现象，油厂豆粕始终维持低库存或无库存状态，豆粕需求旺盛或为现货价格提供阶段性支撑，短期预计豆粕现货价格企稳震荡。

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。