

豆粕生猪：进口成本上升 豆粕小幅反弹

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22日	元/吨	2992	2998	-6.00	-0.20%
	DCE豆粕：05	5月22日	元/吨	2716	2719	-3.00	-0.11%
	DCE豆粕：09	5月22日	元/吨	2939	2934	5.00	0.17%
	CZCE菜籽粕：01	5月22日	元/吨	2336	2333	3.00	0.13%
	CZCE菜籽粕：05	5月22日	元/吨	2357	2351	6.00	0.26%
	CZCE菜籽粕：09	5月22日	元/吨	2562	2552	10.00	0.39%
	DCE生猪：01	5月22日	元/吨	13550	13590	-40.00	-0.29%
	DCE生猪：05	5月22日	元/吨	14150	14340	-190.00	-1.32%
	DCE生猪：09	5月22日	元/吨	13580	13650	-70.00	-0.51%
	CBOT美豆：主力	5月21日	美分/蒲式耳	1062	1054	7.50	0.71%
现货	豆粕：张家港	5月22日	元/吨	2870	2840	30.00	1.06%
	菜粕：南通	5月22日	元/吨	2440	2420	20.00	0.83%
	生猪：河南	5月22日	元/吨	14150	14580	-430.00	-2.95%
价差	豆粕基差	5月22日	元/吨	-69	-94	25.00	-26.60%
	菜籽粕基差	5月22日	元/吨	-122	-132	10.00	-7.58%
	生猪基差	5月22日	元/吨	280	240	40.00	16.67%

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 0.17%，收于 2939 吨，较上一个交易日上涨 5/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 2860 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，广东 2830 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下跌 0.51，收于 13580/吨，较上一个交易日下跌 70 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.29 元/公斤，较昨日下午调 0.14 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，主力合约上涨 0.71%收 1062 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、一大宗商品研究机构称，维持美国 2025/26 年度大豆产量预估大体不变，为 1.17 亿吨，预估区间为 1.09-1.22 亿吨，因早期条件温和，种植进展稳定，不过夏季的长期天气前景仍然相当黯淡。目前估计种植面积为 8400 万英亩，较上一年度下降 3.4%，比美国农业部 3 月在其种植意向报告中估计的 8350 万英亩高出 50 万英亩。

2、5 月 22 日美国大豆进口成本价为 4588 元，较上日涨 24 元。巴西大豆进口成本价为 3680 元，较上日跌 3 元。阿根廷大豆进口成本价为 3606 元，较上日涨 24 元。市场担忧暴雨可能损害阿根廷的大豆作物，加上美国中西部地区的播种推迟，尤其是东部地区，推动了美豆期货价格上涨。

3、5 月 21 日，全国主要油厂豆粕成交 36.74 万吨，较前一交易日减 52.21 万吨，其中现货成交 12.49 万吨，较前一交易日增 4.85 万吨，远月基差成交 24.25 万吨，较前一交易日减 57.06 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 64.07%，较前一日上升 0.30%。

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 281233 头，较昨日上涨 3.55%。

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 121819 头，较昨日下降 0.86%。

6、据外媒调查的预期值，截至 5 月 15 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于 10-30 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 9-40 万吨；预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 10-40 万吨，2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 0-5 万吨。

7、据外媒报道，欧洲植物油和蛋白粕行业组织 FEDIOL 公布，4 月，欧盟 27 国+英国的油菜籽压榨量为 151.9 万吨，3 月为 154.4 万吨；4 月大豆压榨量为 132.8 万吨，3 月为 124.3 万吨。欧洲 3 月油籽压榨总量为 317.9 万吨，高于 3 月的 314.5 万吨。

8、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 2025 年 5 月 1 日，阿根廷工厂大豆库存为 2480325 吨；豆油库存为 199480 吨；豆粕库存为 428563 吨。

9、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，阿根廷 4 月大豆压榨量为 3395024 吨，豆油产量为 679577 吨，豆粕产量为 2490037 吨。

10、央行今日开展 1545 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 645 亿元 7 期逆回购到期，实现净投放 900 亿元。

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

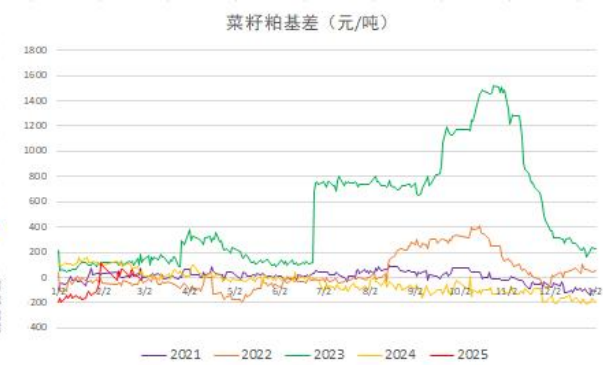


图 4: 菜粕基差

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

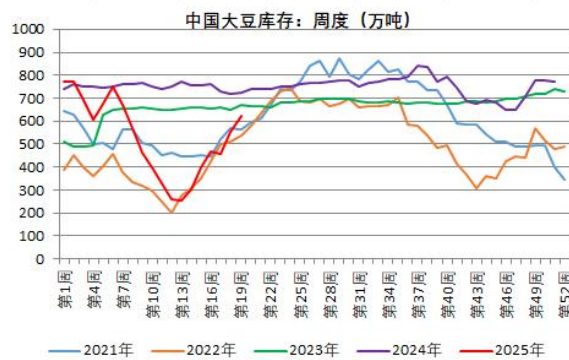


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

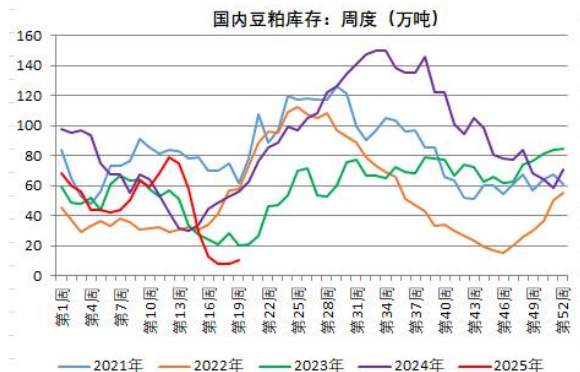


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美豆期货价格冲高回落，大雨天气可能损害阿根廷大豆作物提振市场，同时受累于美国减税和支出议案担忧，以及 20 年期美国国债标售需求疲软，使得美元持续走软。但布宜诺斯艾利斯发布报告称未来几天干燥的天气将帮助阿根廷泥泞的农田晾干，这有助于阿根廷剩余大豆的收割推进，短暂天气炒作影响相对有限，预计 CBOT 大豆期货价格维持震荡。美豆期价强势反弹，巴西大豆贴水小幅回落，短期贴水回升空间受限，中长期偏强看待。国内连粕 M09 强势反弹，日内突破 2930 压力位，近月供应压力或将限制上行空间，预计连粕 M09 宽幅震荡，远月 M01 逢低布局多单。豆粕现货价格稳中上调，市场购销情绪有所转好，全国油厂豆粕现货成交增加，部分地区明年 5-7 月 05+50 基差成交继续，且连续两日采购远月合同已完成点价。进口大豆集中到港，全国油厂开机率回升至 64%，5 月压榨量或将创历史新高，预计 6 月仍将居高不下，在豆粕供应宽松预期下，豆粕现货价格难有较大涨幅，基差继续承压走低为主。

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。