

豆粕生猪：现货成交放量 连粕高位回落

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	4月9日	元/吨	3093	3127	-34.00	-1.09%
	DCE豆粕：05	4月9日	元/吨	2946	2973	-27.00	-0.91%
	DCE豆粕：09	4月9日	元/吨	3119	3164	-45.00	-1.42%
	CZCE菜籽粕：01	4月9日	元/吨	2430	2457	-27.00	-1.10%
	CZCE菜籽粕：05	4月9日	元/吨	2631	2715	-84.00	-3.09%
	CZCE菜籽粕：09	4月9日	元/吨	2736	2800	-64.00	-2.29%
	DCE生猪：01	4月9日	元/吨	13985	13950	35.00	0.25%
	DCE生猪：05	4月9日	元/吨	13485	13590	-105.00	-0.77%
	DCE生猪：09	4月9日	元/吨	14290	14185	105.00	0.74%
	CBOT美豆：主力	4月8日	美分/蒲式耳	993	985	8.00	0.81%
现货	豆粕：张家港	4月9日	元/吨	3140	3100	40.00	1.29%
	菜粕：南通	4月9日	元/吨	2580	2580	0.00	0.00%
	生猪：河南	4月9日	元/吨	13485	14650	-1165.00	-7.95%
价差	豆粕基差	4月9日	元/吨	21	-64	85.00	-132.81%
	菜籽粕基差	4月9日	元/吨	-51	-135	84.00	-62.22%
	生猪基差	4月9日	元/吨	1165	1060	105.00	9.91%

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 1.42%，收于 3119 吨，较上一个交易日下降 45/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 40-120 元/吨，天津 3350 元/吨，较昨日上涨 80 元/吨，江苏 3140 元/吨，较昨日上涨 40 元/吨，广东 3050 元/吨，较昨日上涨 105 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 0.74，收于 14290/吨，较上一个交易日上涨 40 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.55 元/公斤，较昨日下调 0.01 元/公斤，最低价新疆 13.60 元/公斤，最高价广东 15.47 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.81%收 993 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国大豆主产州未来 6-10 日，83%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，28%地区均有较高的把握认为降水量高于历史中值。

阿根廷南部上周末尾段有冷空气，北方本周恢复降雨。上周大部分的干燥天气应该有助于玉米和大豆的成熟以及收获。上周五和周六的冷空气可能会在南部的一些地区造成霜冻，并损害一小部分未成熟的作物。上周日稍晚和本周一北方地区将恢复降雨，但总体而言，天气更为干燥，有利于本年度的作物。

三、宏观、行业要闻

1、4月下旬开始，国内油厂到港节奏恢复，且 5-6 月份月均到港预估超过 1000 万吨，导致豆粕现货仍有压力。

2、4月7日：豆粕成交总量 47.59 万，较前一交易日增加 24.68 万吨，其中现货成交 28.45 万吨，基差成交 19.14 万吨。豆粕提货量 13.35 万吨，较前一日增加 2.18 万吨。

3、4月9日美国大豆进口成本价为 3774 较上日上涨 46 元，巴西大豆进口成本价为 3709 元，较上日上涨 36 元。阿根廷大豆进口成本价为 3669 元，较上日上涨 48 元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 4 月 9 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 261066 头下降 0.30%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 4 月 9 日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 118489 头，较昨日下降 0.97%。

6、芝商所官网数据显示，截至 2025 年 4 月 4 日当周，CBOT 大豆可交割库存为 1148.30 万蒲式耳，较此前一周的 1166.6 万蒲式耳减少 1.57%。上年同期为 493.2 万蒲式耳。

7、据欧盟委员会，截至 4 月 6 日，欧盟 2024/25 年度大豆进口量为 1033 万吨，而去年为 985 万吨。

8、据欧盟委员会，截至 4 月 6 日，欧盟 2024/25 年度油菜籽进口量为 518 万吨，而去年为 455 万吨。

9、据欧盟委员会，截至 4 月 6 日，欧盟 2024/25 年度豆粕进口量为 1435 万吨，而去年为 1138 万吨。

10、据 CME “美联储观察”： 美联储 5 月维持利率不变的概率为 54.8%，降息 25 个基点的概率为 45.2%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 0，累计降息 25 个基点的概率为 51%，累计降息 50 个基点的概率为 45.9%，累计降息 75 个基点的概率为 3.2%。

四、数据图表

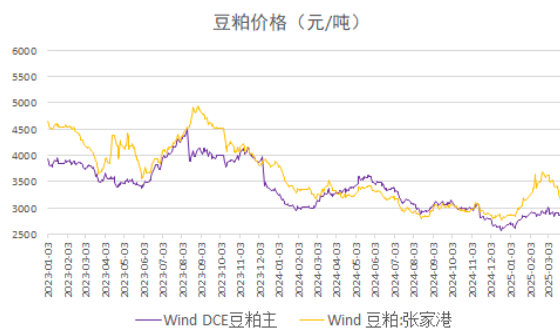


图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

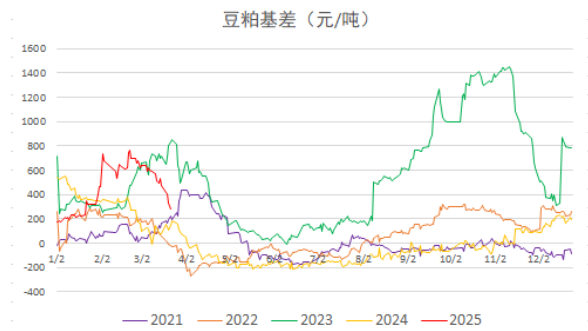


图 2: 豆粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

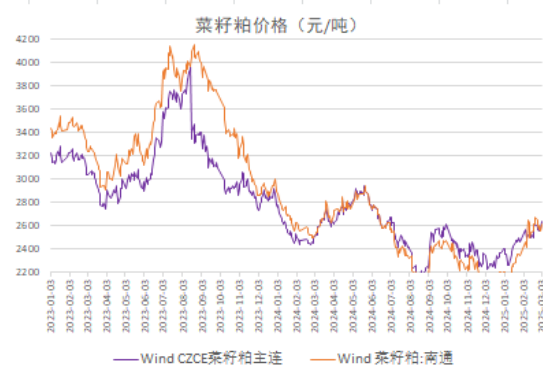


图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

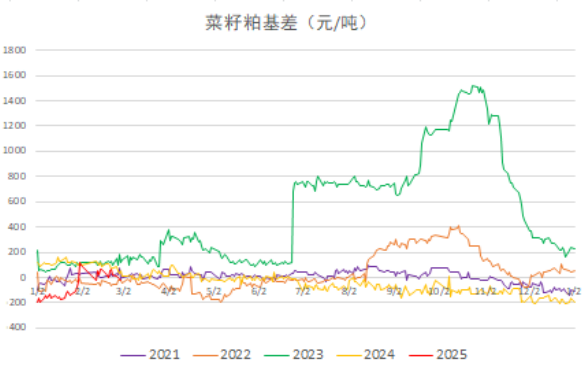


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货

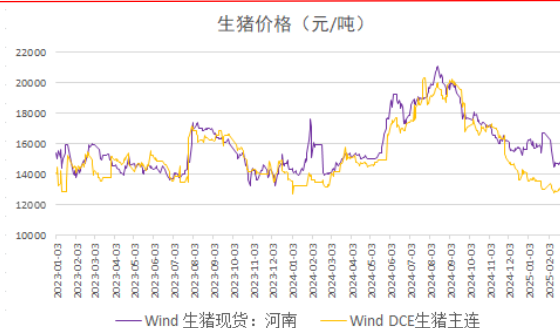


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

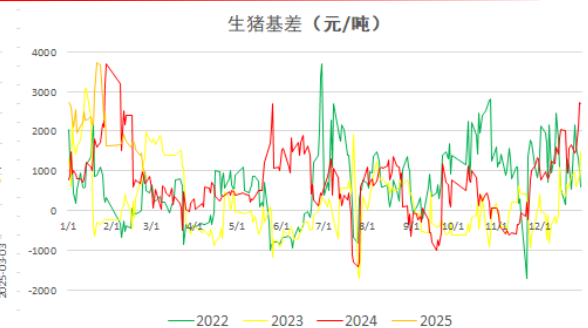


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研所

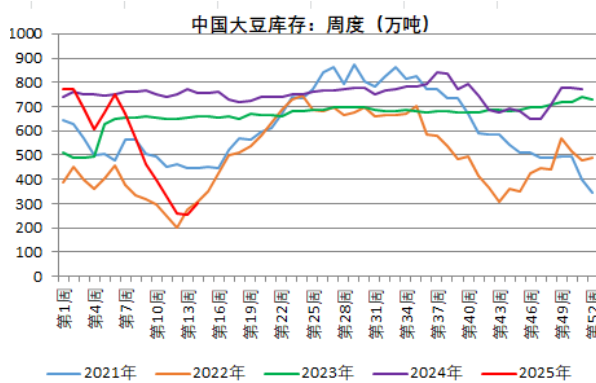


图 7：中国大豆库存

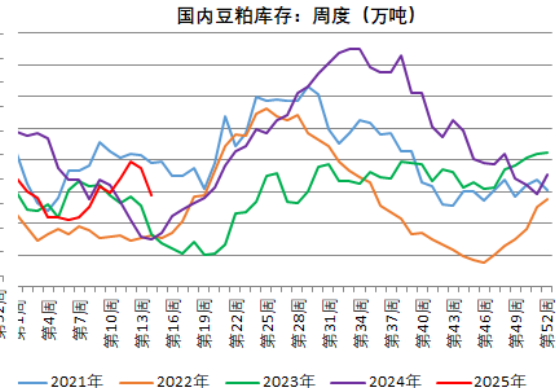


图 8：中国豆粕库存

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：美国加征关税将于北京时间 9 日中午 12 点生效，此外美国和中国可能进一步征收更多报复性关税，加剧了贸易紧张局势。美国农业部(USDA)将于北京时间周五凌晨发布 4 月供需报告，市场平均预计巴西大豆产量小幅上调至 1.6911 亿，阿根廷大豆产量略微下调至 4897 万吨，全球大豆年末库存将在 1.2207 亿吨，预计报告数据调整幅度不大，影响相对有限。巴西货币雷亚尔持续贬值，农户积极销售，巴西大豆出口升贴水加速回调。国内连粕近弱远强格局明显，主力 M09 合约大幅走强，主要因中国和美国贸易关税可能进一步升级，受关税提振影响，各地区豆粕现货价格继续上调，市场买货情绪高涨，全国油厂豆粕成交放量，部分地区出现停售现象，叠加油厂开机较低，港口通关节奏缓慢，加速油厂豆粕去库，豆粕现货阶段性供应紧缺，为现货基差提供一定支撑。在持续的贸易关税背景下，豆粕价格或将延续偏强态势。

生猪总结：供应端出栏环比增加包含前期部分二育出栏，但整体出栏集中度并不高，没有出现集中供应压供给端，出栏量环比有增，肥标差小幅收窄但仍然未倒挂。需求端，清明

备货结束后宰量走弱恢复正常，整体终端销售一般，一育仍然有在陆续进场支撑，但未出现育集中进场的情况。总的来说，目前生猪市场仍然处于供需僵持状态，养殖端出栏有序，猪价下方有二育承接，猪价维持着淡季不淡，该跌未跌的局面。我们认为后续供给压力仍然大，但供给节奏存在高度不确定性，后续监控肥标及出栏计划完成度以观测养殖端供应节奏。

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。