

豆粕生猪：缺乏炒作题材 豆粕小幅震荡

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28日	元/吨	3013	3022	-9.00	-0.30%
	DCE豆粕：05	5月28日	元/吨	2710	2716	-6.00	-0.22%
	DCE豆粕：09	5月28日	元/吨	2961	2966	-5.00	-0.17%
	CZCE菜籽粕：01	5月28日	元/吨	2347	2347	0.00	0.00%
	CZCE菜籽粕：05	5月28日	元/吨	2354	2353	1.00	0.04%
	CZCE菜籽粕：09	5月28日	元/吨	2604	2599	5.00	0.19%
	DCE生猪：01	5月28日	元/吨	13520	13560	-40.00	-0.29%
	DCE生猪：05	5月28日	元/吨	12770	14380	-1610.00	-11.20%
	DCE生猪：09	5月28日	元/吨	13560	13560	0.00	0.00%
现货	CBOT美豆：主力	5月27日	美分/蒲式耳	1062	1061	1.00	0.09%
	豆粕：张家港	5月28日	元/吨	2840	2840	0.00	0.00%
	菜粕：南通	5月28日	元/吨	2500	2480	20.00	0.81%
	生猪：河南	5月28日	元/吨	13260	14530	-1270.00	-8.74%
价差	豆粕基差	5月28日	元/吨	-121	-126	5.00	-3.97%
	菜籽粕基差	5月28日	元/吨	-104	-119	15.00	-12.61%
	生猪基差	5月28日	元/吨	1270	150	1120.00	746.67%

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下降 0.17%，收于 2961 吨，较上一个交易日下降 5/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 20-50 元/吨，天津 2960 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 2840 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 2900 元/吨，较昨日下降 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降 0.0，收于 13560/吨，较上一个交易日下降 0 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.44 元/公斤，较昨日上调 0.01 元/公斤，最低价新疆 13.97 元/公斤，最高价广东 15.20 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.09%收 1062 分/蒲式耳。

二、主产区天气

上周末美国中西部主产区的西部和南部将有阵雨，有利作物生长。【西部】上周四天气大体干燥。上周五到本周一，有零星至分散性阵雨，降雨主要集中在南部。截至本周一，气温低于正常水平。【东部】截至上周五，有零星至分散性阵雨。上周六到本周一，西南部有零星至分散性阵雨。截至本周一，气温低于正常水平。6-10 日展望：本周二到周六，天气大体干燥。本周二到周三，气温低于正常水平。本周四气温接近至低于正常水平。本周五到周六，气温接近至高于正常水平。作物影响：到上周四一股天气系统将带来大范围阵雨，另一股天气系统将在上周五到周末给美国中西部地区的西部和南部带来阵雨，大范围的强降雨应该有利于该地区大部分地区的作物生长，并有助于增加土壤水分，减少西北地区的干旱，但仍有一些播种工作可能延迟。寒冷的天气正在该地区蔓延，并将持续到本周的大部分时间。霜冻并不是一个很可能发生的问题，但在一些地区，也可能发生。气温将上升，直到 6 月份。

三、宏观、行业要闻

1、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）：预计五月巴西大豆出口量将达到 1403 万吨，而上周预估为 1452 万吨。豆粕出口量将达到 221 万吨，而上周预估为 236 万吨。

2、5 月 28 日美国大豆进口成本价为 4594 元，较上日涨 25 元。阿根廷大豆进口成本价为 3599 元，较上日涨 9 元。

3、5 月 27 日，全国主要油厂豆粕成交 8.69 万吨，较前一交易日减 2.77 万吨，其中现货成交 6.49 万吨，较前一交易日减 1.47 万吨，远月基差成交 2.20 万吨，较前一交易日减 1.30 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 63.38%，较前一日下降 3.35%。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 5 月 28 重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 277723 日上涨 3.63%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 5 月 28 重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 131377 头，较昨日上涨 1.07%。

6、欧盟委员会的最新数据显示，截至 5 月 25 日，欧盟豆粕进口量为 1730 万吨，同比增长 26%。

7、美国农业部作物进展周报显示，截至 5 月 25 日，美国大豆播种进度达到 76%，高于前一周的 66%，也高于五年均值 68%，但是低于分析师预期的 78%。出苗率为 50%，高于前一周的 34%，也高于历史均值 50%。

8、南美作物专家称，由于布宜诺斯艾利斯北部洪水泛滥，2024/25 年度阿根廷大豆产量预测下调 150 万吨至 4850 万吨。

9、据外媒报道，加拿大油菜籽委员会（CCC）公布的最新数据显示，加拿大 2025 年 3 月油菜籽出口量为 896968 吨，菜籽油出口量为 307394 吨，菜籽粕出口量为 592999 吨。截至 3 月，加拿大 2024/25 年度油菜籽出口量为 6768712 吨，菜籽油出口量为 2368787 吨，菜籽粕出口量为 4057503 吨。加拿大油菜籽 2024/25 作物年度从 8 月开始。

10、财政部数据显示，1-4 月，国有企业营业总收入 262755.0 亿元，与上年持平。1-4 月，国有企业利润总额 13491.4 亿元，同比下降 1.7%。

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

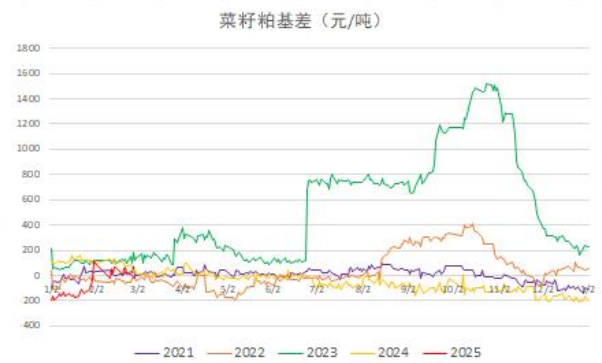


图 4: 菜粕基差

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

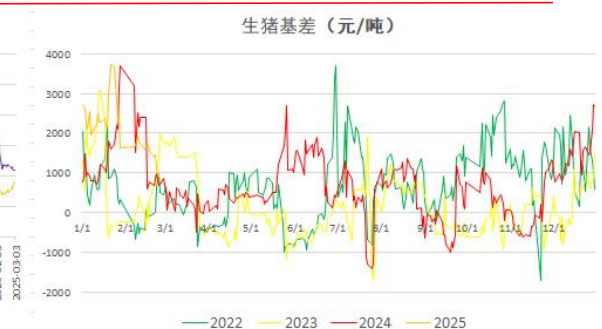


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研所

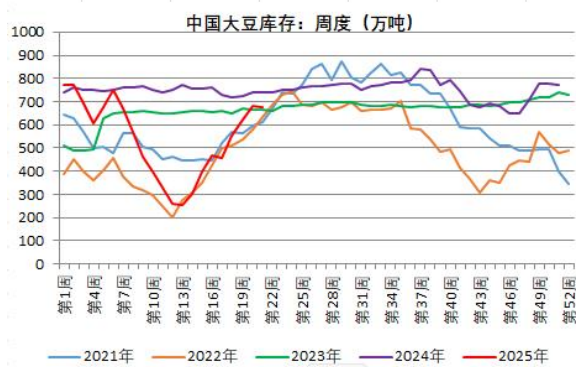


图 7：中国大豆库存

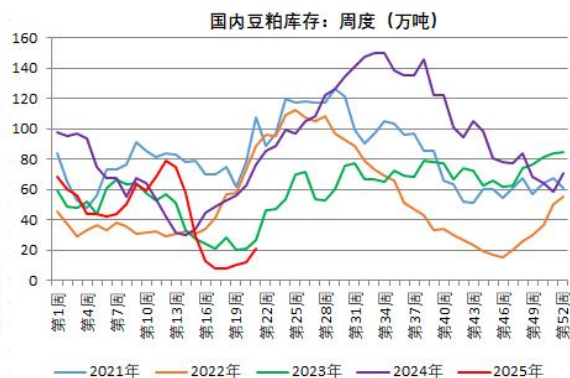


图 8：中国豆粕库存

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：美豆期货震荡收涨，因为美国推迟对欧盟进口的商品加征关税计划，缓解了市场对贸易环境的担忧。USDA 周度作物报告显示，5 月 25 日当周美国大豆种植率为 76%，低于市场预期的 78%，此前一周为 66%，去年同期为 66%，五年均值为 68%。农业咨询公司 Datagro 上调其对巴西大豆收成的预估，预计大豆产量将达到 1.72 亿吨，高于之前预期的 1.712 亿吨，主要因种植面积增加和平均单产改善。由于布宜诺斯艾利斯北部洪水泛滥，阿根廷大豆产量预测下调 150 万吨至 4850 万吨。多空博弈下预计 CBOT 大豆期货宽幅震荡运行，后续关注美国大豆作物区天气变化。国内连粕 M09 重心不断上移，菜系领涨带动豆粕回升，但短期缺乏明显利多题材驱动，日内涨幅相对有限，且豆粕供应宽松预期始终对 M09 形成压制，预计上升空间相对有限。临近端午假期，下游饲料养殖企业适量补货，此前已采购 6-9 月基差合同，进入 6 月份将以执行前期合同为主，现货市场购销情绪清淡。但油厂豆粕提货量良好，养殖端饲料需求尚可，豆粕添比上调提振需求，豆粕一口价 2800-2850 普遍能够接受，供需博弈下豆粕现货价格底部震荡为主，关注油厂豆粕累库节奏。

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。