

豆粕生猪：进口成本下降 豆粕小幅回落

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

		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29日	元/吨	3004	3013	-9.00	-0.30%
	DCE豆粕：05	5月29日	元/吨	2705	2710	-5.00	-0.18%
	DCE豆粕：09	5月29日	元/吨	2962	2961	1.00	0.03%
	CZCE菜籽粕：01	5月29日	元/吨	2352	2347	5.00	0.21%
	CZCE菜籽粕：05	5月29日	元/吨	2351	2354	-3.00	-0.13%
	CZCE菜籽粕：09	5月29日	元/吨	2618	2604	14.00	0.54%
	DCE生猪：01	5月29日	元/吨	13630	13520	110.00	0.81%
	DCE生猪：05	5月29日	元/吨	12845	12770	75.00	0.59%
	DCE生猪：09	5月29日	元/吨	13640	13560	80.00	0.59%
现货	CBOT美豆：主力	5月28日	美分/蒲式耳	1049	1062	-13.25	-1.25%
	豆粕：张家港	5月29日	元/吨	2820	2840	-20.00	-0.70%
	菜粕：南通	5月29日	元/吨	2490	2500	-10.00	-0.40%
价差	生猪：河南	5月29日	元/吨	13215	14530	-1315.00	-9.05%
	豆粕基差	5月29日	元/吨	-142	-121	-21.00	17.36%
	菜籽粕基差	5月29日	元/吨	-128	-104	-24.00	23.08%
	生猪基差	5月29日	元/吨	1315	1270	45.00	3.54%

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上涨 0.03%，收于 2962 吨，较上一个交易日上涨 1/吨，沿海主流区域油厂报价下降 20-50 元/吨，天津 2940 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，江苏 2840 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，广东 2860 元/吨，较昨日下降 40 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 0.59%，收于 13640/吨，较上一个交易日上涨 80 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.43 元/公斤，较昨日下调 0.01 元/公斤，最低价新疆 13.97 元/公斤，最高价广东 15.36 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 1.25%收 1049 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部农业主产区气象预报信息，西部地区周三局部有分散性阵雨，周四南部有分散性阵雨。周五以干燥天气为主。周六局部有阵雨，周四前气温低于正常水平。周五北部气温高于正常水平，南部气温低于正常水平。周六气温接近至高于正常水平。东部地区周六前局部有分散性阵雨，周六前气温接近至低于正常水平。周末长假期间，西南部地区有零星阵雨，周五前该地区都会有降雨出现。本周末西部地区可能还会受到另一场扰动的影响。大部分地区的土壤湿度较高，这对许多已经播种的地区来说是个好消息。但有些地区，尤其是南部地区，播种条件不佳，且播种为时已晚。本周的降雨将更多地起到影响播种的作用，大多数地区降雨量预计不大。本周大部分时间气温较低，但从周五开始气温应该会回升，并持续到周末和6月初。

三、宏观、行业要闻

1、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至5月21日当周，阿根廷农户销售142.31万吨2024/25年度大豆，使累计销量达到1701.2万吨。当周，本土油厂采购103.88万吨，出口行业采购38.43万吨；此外，阿根廷农户销售7.42万吨2023/24年度大豆，使累计销量达到4029.62万吨。当周，本土油厂采购6.47万吨，出口行业采购0.95万吨。当周所有年度大豆销售合计为149.73万吨，使累计销量达到5730.82万吨。截至5月21日，2024/25年度大豆累计出口销售登记数量为290.9万吨，2023/24年度大豆累计出口销售登记数量为468.4万吨。

2、5月29日美国大豆进口成本价为4531元，较上日跌63元。巴西大豆进口成本价为3639元，较上日跌35元。阿根廷大豆进口成本价为3517元，较上日跌82元。

3、5月28日，全国主要油厂豆粕成交8.41万吨，较前一交易日减0.28万吨，其中现货成交6.95万吨，较前一交易日增0.46万吨，远月基差成交1.46万吨，较前一交易日减0.74万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为62.69%，较前一日下降0.69%。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025年5月29重点养殖企业全国生猪日度出栏量为277723头，较前日上涨3.63%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025年5月29重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为134854头，较前日上涨2.65%。

6、据芝商所官网数据显示，截至2025年5月23日当周，CBOT大豆可交割库存为980.6万蒲式耳，较此前一周的962.3万蒲式耳增加1.90%，较上年同期的501.1万蒲式耳增加95.69%。

7、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，5月25日至5月31日期间，巴西大豆出口量为349.57万吨，上周为273.69万吨；豆粕出口量为65.67万吨，上周为43.57万吨；玉米出口量为6.84万吨。

8、阿根廷2024/25年度大豆产量小幅下调至4870万吨，反映了5月初至中旬潘帕斯东部地区晚期湿润天气的不利影响，尽管预计未来天气将更为干燥，这限制了潜在的作物损害和质量问题。在5月份的美农报告中，美国农业部将阿根廷大豆产量定为4900万吨，与4月份的预测持平。

9、机构船期监测显示，近月我国菜籽进口买船仍较多，预期6月到港量20万吨，7月份13万吨，8月份后进口菜籽将明显减少。尽管国内菜油库存高企，但企业采购俄罗斯、阿联酋等地菜油积极性依然较高，预期6月份菜油进口量20万吨，7月份18万吨。

10、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为97.8%，降息25个基点的概率为2.2%。美联储7月维持利率不变的概率为77.6%，累计降息25个基点的概率为22%，累计降息50个基点的概率为0.5%。

四、数据图表

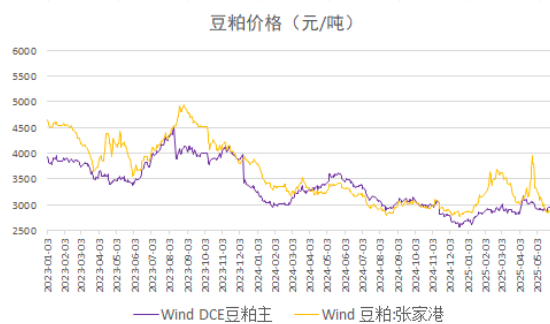


图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

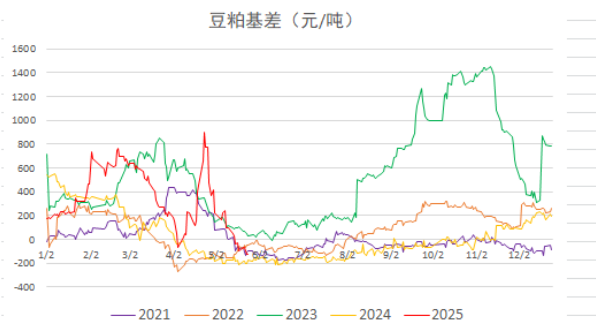


图 2: 豆粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

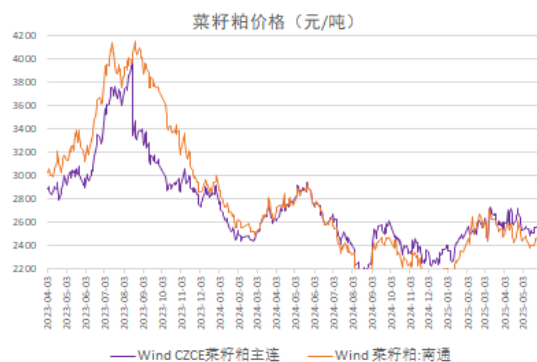


图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

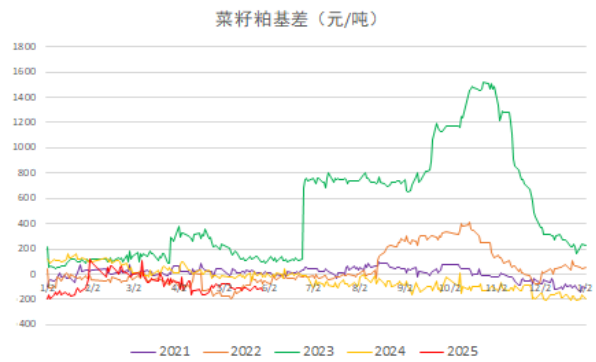


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货

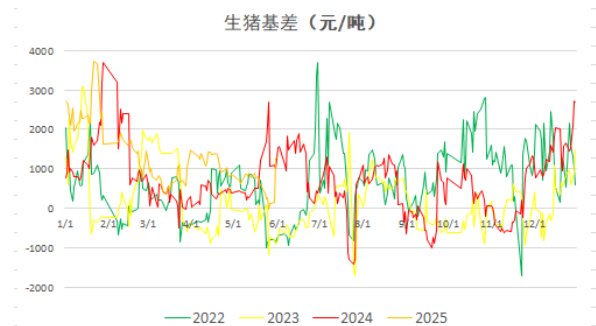
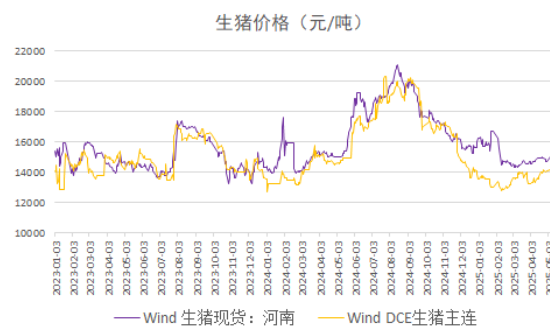


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

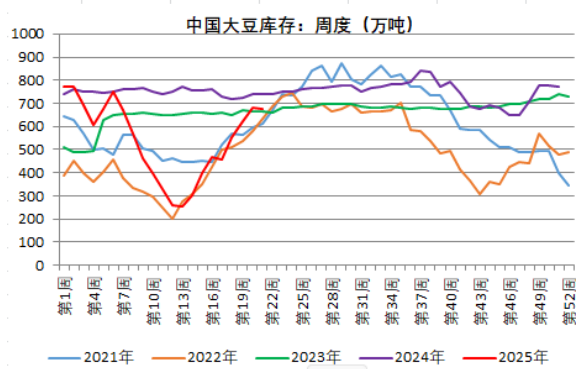


图 7: 中国大豆库存

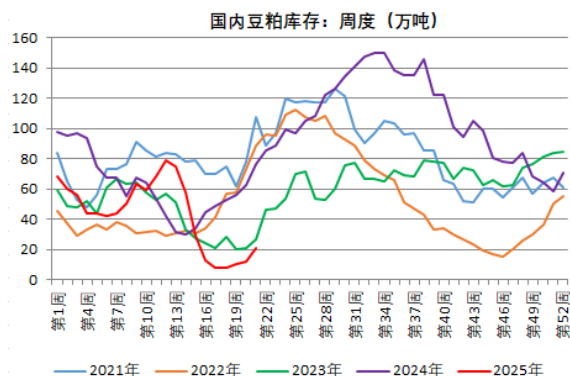


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货大幅下跌, 因美国大豆种植进度快于历史同期水平, 同时中西部天气良好有利于作物生长, 美国农业部预计从下周的报告开始发布大豆状况评级。阿根廷未来几日预计出现的干燥和寒冷天气条件, 这将会有助于阿根廷的农田变干, 从而加快收割进度。多重利空压制压制美豆价格, 在关税、天气、生柴政策等不确定性因素下, 预计 CBOT 大豆期货维持宽幅震荡走势。巴西大豆贴水底部企稳, 近月贴水仍将偏强对待。国内连粕 M09 遇阻回落, 短线支撑关注 2920-2930, 当前缺乏驱动题材, 预计连粕 M09 维持底部区间盘整为主。端午短假期备货需求有限, 而市场交割粕价格较低, 且需两周时间进行消化, 对现货市场造成一定拖累。另外, 即将进入 6 月份, 部分油厂 6 月基差销售进度达到 80%, 少数油厂已经基本销售完成, 6-9 月进度 50-60%, 8-9 月约 30%, 油厂销售进度良好, 后续豆粕库存压力将逐步表现。下游饲料企业 6 月头寸合同达到 15-20 天, 月初将以执行合同为主, 短期在价格没有绝对优势情况下, 以随用随采、刚需补库为主, 现货一口价 2800 仍将是关键支撑。

生猪总结: 供应端, 养殖端和一首认卖程度增加, 出栏节奏加快, 出栏重量稳中略增, 市场供应增加, 不过月末出栏节奏可能放缓, 供应压力或短暂减弱。根据生猪养殖周期, 三

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，端午节临近，节前备货令部分地区终端需求回暖，屠宰企业开工率有所回升。总体来说养殖端出栏量增加，供应增幅超过需求，供需偏松格局，令生猪价格弱势调整，不过月末出栏节奏放缓，或令短期下跌空间受限。

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。