

豆粕生猪：地缘冲击延续 连粕冲高回落

宋歌 songge@jsfco.com 期货从业资格号：F03112006 投资咨询从业证书号：Z0018625

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	3月12日	元/吨	3078	3074	4.00	0.13%
	DCE豆粕：05	3月12日	元/吨	3054	3068	-14.00	-0.46%
	DCE豆粕：09	3月12日	元/吨	3050	3054	-4.00	-0.13%
	CZCE菜籽粕：01	3月12日	元/吨	2404	2397	7.00	0.29%
	CZCE菜籽粕：05	3月12日	元/吨	2492	2480	12.00	0.48%
	CZCE菜籽粕：09	3月12日	元/吨	2470	2470	0.00	0.00%
	DCE生猪：01	3月12日	元/吨	13790	13785	5.00	0.04%
	DCE生猪：05	3月12日	元/吨	11130	11170	-40.00	-0.36%
	DCE生猪：09	3月12日	元/吨	13125	13185	-60.00	-0.46%
	CBOT美豆：主力	3月11日	美分/蒲式耳	1214	1203	11.00	0.91%
现货	豆粕：张家港	3月12日	元/吨	3210	3210	0.00	0.00%
	菜粕：南通	3月12日	元/吨	2560	2560	0.00	0.00%
	生猪：河南	3月12日	元/吨	10180	10200	-20.00	-0.20%
价差	豆粕基差	3月12日	元/吨	156	142	14.00	9.86%
	菜籽粕基差	3月12日	元/吨	68	80	-12.00	-15.00%
	生猪基差	3月12日	元/吨	20	110	-90.00	-81.82%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2605 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下降 0.46%，收于 3054 吨，较上一个交易日下降 14/吨，沿海主流区域油厂报上涨 30-80 元/吨，天津 3360 元/吨，较昨日上涨 60 元/吨，江苏 3270 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，广东 3350 元/吨，较昨日下降 40 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约下降 35 元/吨最终收盘价 11130/吨，较上一个交易日下跌 0.31%。全国外三元生猪出栏均价为 10.03 元/公斤，较昨日下跌 0.03 元/公斤，最低价新疆 9.4 元/公斤，最高价广东 10.69 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.91 收于 1214.25 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西北部地区持续降雨，有利于大豆的快速生长。南部地区正在进行玉米收割和幼苗种植。然而，由于土壤水分持续不足，巴西亟需持续降雨。本周南部大部分地区较为干燥，但预计本周末降雨将逐渐增多，并蔓延至巴西中部。这将持续约两周的相对干燥期，在雨季期间，这是一个令人担忧的迹象。

阿根廷过去一周的大范围干旱不利于灌浆玉米和大豆的生长。尽管2月份该国中部部分地区降雨较多，但过去两个月玉米和大豆的生长状况持续恶化。周一和周二，一股锋面过境，但降雨量有限。另一股锋面将于周三和周四过境，但其影响将主要集中在北部单产较低的地区，而不是南部和东部那些干旱问题更严重的肥沃地区。北部地区周末将持续降雨，下周将转为干燥。本周气温较低，有助于缓解作物整体压力。

三、宏观、行业要闻

1、据外媒调查的预期值，截至2026年3月5日当周，预计美国2025/26市场年度大豆出口净销售为25-80万吨；2026/27市场年度大豆出口净销售为0-10万吨；预计美国2025/26市场年度豆粕出口净销售为15-35万吨；2026/27市场年度豆粕出口净销售为0-5万吨。

2、3月12日美国大豆进口成本价为4715元，较上日涨32元，创4个月新高。巴西大豆进口成本价为3840元较上日涨46元，触及3个月高点。阿根廷大豆进口成本价为3952元，较上日涨40元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交21.22万吨，较前一交易日增4.12万吨，其中现货成交19.72万吨，较前一交易日增8.32万

吨，远月基差成交 1.50 万吨，较前一交易日减 4.20 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 55.47%，较前一日持平。

4、Mysteel 分析指出，从供应端看，巴西丰产成为全球供应核心支撑，产量同比增加 850 万吨至 1.8 亿吨，出口激增 1086 万吨，有效弥补阿根廷、乌克兰等国减产缺口；阿根廷产量同比大减 311 万吨，巴拉圭产量同比增加 130 万吨，美国因种植面积下滑产量同比减少 112 万吨，全球产量微降 100 万吨，整体供应仍处充裕区间。

5、从需求端看，中国、美国压榨需求同比分别增加 450 万和 1300 万蒲式耳，全球压榨量同比增加 892 万吨，下游消费韧性较强；但美国出口同比大减 3070 万蒲式耳，全球出口量同比仅增 295 万吨，需求端增长节奏有所放缓。

6、巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 公布的数据显示，上周 (3 月 1-7 日) 巴西出口 3712411 吨大豆、452539 吨豆粕。本周 (3 月 8 日-14 日) 计划出口 4576728 吨大豆、868274 吨豆粕。

7、据外媒报道，阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，3 月 4 日当周，阿根廷农户销售 59.48 万吨 2025/26 年度大豆，使累计销量达到 625.92 万吨。当周，本土油厂采购 47.17 万吨，出口行业采购 12.31 万吨。此外，阿根廷农户销售 17.40 万吨 2024/25 年度大豆，使累计销量达到 4413.46 万吨。当周，本土油厂采购 17.28 万吨，出口行业采购 0.12 万吨。当周所有年度大豆销售合计为 76.88 万吨，使累计销量达到 5039.38 万吨。截至 3 月 4 日，2025/26 年度大豆累

计出口销售登记数量为 196.50 万吨，2024/25 年度大豆累计出口销售登记数量为 1216.50 万吨。

8、预计 3 月猪价整体维持全年相对低位，Mysteel 分析指出，虽已启动储备调节政策，但对当前市场支撑有限；后续需等待产能调控具体政策落地，方能对市场形成实质利好。同时，国内面临关税调整、海外通胀等外部因素，可能带动大豆、豆粕等饲料原料价格上涨，进一步推高饲料成本。

9、高盛预计美联储将于 2026 年 9 月和 12 月各降息 25 个基点，而此前的预测为 6 月和 9 月降息。

10、美国贸易代表格里尔当地时间 3 月 11 日表示，美国将对包括中国、欧盟、墨西哥、越南、印度和日本在内的 16 个贸易伙伴发起 301 调查。所谓“301 调查”源自美国《1974 年贸易法》第 301 条。该条款授权美国贸易代表可对他国的“不合理或不公正贸易做法”发起调查，并可在调查结束后建议美国总统实施单边制裁。这一调查由美国自身发起、调查、裁决、执行，具有强烈的单边主义色彩。

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

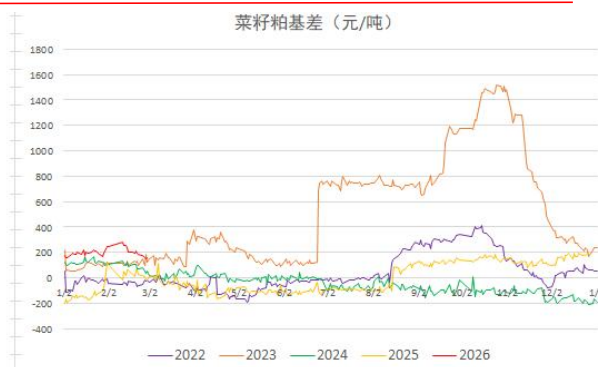


图 4: 菜粕基差

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

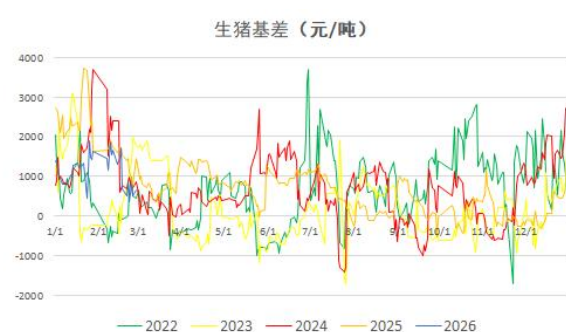


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

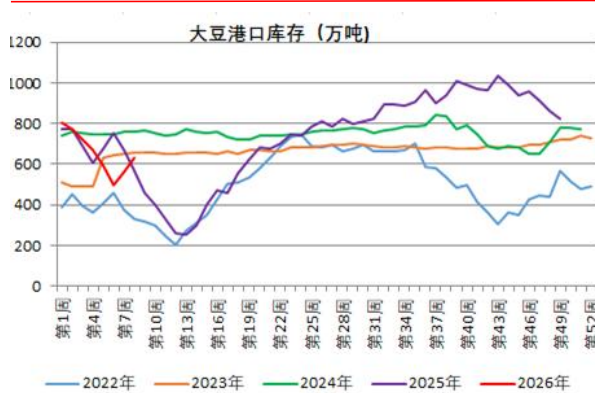


图 7：中国大豆库存

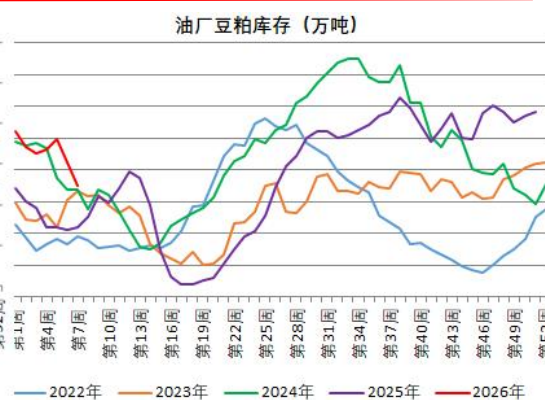


图 8：中国豆粕库存

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：美国农业部（USDA）备受关注的月度供需报告对市场影响有限，因其数据较上月调整幅度微乎其微。中东局势复杂严峻，其外溢效应由原油扩展至其他大宗商品，原油大涨提振买盘人气，周三 CBOT 大豆期货市场延续强势震荡上行。巴西大豆收割过半，美国农业部维持巴西 1.8 亿吨创纪录产量预估，随着降雨天气缓解，巴西大豆出口能力将快速提升。目前美国环保署 (EPA) 最终的可再生燃料标准 (RV0) 要求以及 3 月 31 日的库存和新季种植面积数据将成为市场关注的重点。

国内方面，连粕 M05 合约强势上涨，上方暂看 3100 元/吨压力位。豆粕现货市场随盘上涨，油厂及贸易商挺价情绪强，昨日市场成交价格普遍涨 40-120 元/吨，油厂成交量近几日连续增加。因国外不明朗局势，叠加担心巴西大豆收获进度偏慢及海关通关延迟等影响，3-4 月进口大豆供给可能继续收紧，下游担心价格持续上涨，适当增加豆粕现货库存，对高价豆粕现货价格存观望情绪，理性采购。预期短期内豆粕现货价格震荡偏强运行。

生猪总结： 供应端，近期出栏量已显著回升，后续会陆续放量。而年前大猪出栏未出透，导致年后大肥供需宽体重在历史同比较高的基础上继续快速累积，供应端压力仍然显著。需求端，节后屠企陆续开工，对比昨日样本内宰量环比回升+10%左右，后续将陆续恢复到日均宰量 13-需求端正式进入消费淡季。总的来说，短期地缘冲突带动豆系及玉米等农产品大涨，万头的水亚生猪受可能的成本抬升刺激下昨日盘面表现偏强，但情绪降温后主力合约高开低走，交易逻辑回归现实上的猪价继续探低。



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。