

## 豆粕生猪：美豆大幅下挫 连粕探底回升

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<br>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17日      | 元/吨    | 3048  | 3065  | -17.00  | -0.55%   |
|                        | DCE豆粕：05   | 3月17日      | 元/吨    | 3070  | 3071  | -1.00   | -0.03%   |
|                        | DCE豆粕：09   | 3月17日      | 元/吨    | 3023  | 3037  | -14.00  | -0.46%   |
|                        | CZCE菜籽粕：01 | 3月17日      | 元/吨    | 2392  | 2409  | -17.00  | -0.71%   |
|                        | CZCE菜籽粕：05 | 3月17日      | 元/吨    | 2485  | 2482  | 3.00    | 0.12%    |
|                        | CZCE菜籽粕：09 | 3月17日      | 元/吨    | 2455  | 2484  | -29.00  | -1.17%   |
|                        | DCE生猪：01   | 3月17日      | 元/吨    | 13810 | 13840 | -30.00  | -0.22%   |
|                        | DCE生猪：05   | 3月17日      | 元/吨    | 10695 | 10810 | -115.00 | -1.06%   |
|                        | DCE生猪：09   | 3月17日      | 元/吨    | 13085 | 13060 | 25.00   | 0.19%    |
| 现货                     | CBOT美豆：主力  | 3月16日      | 美分/蒲式耳 | 1155  | 1224  | -68.50  | -5.60%   |
|                        | 豆粕：张家港     | 3月17日      | 元/吨    | 3290  | 3290  | 0.00    | 0.00%    |
|                        | 菜粕：南通      | 3月17日      | 元/吨    | 2710  | 2700  | 10.00   | 0.37%    |
|                        | 生猪：河南      | 3月17日      | 元/吨    | 10180 | 10200 | -20.00  | -0.20%   |
| 价差                     | 豆粕基差       | 3月17日      | 元/吨    | 220   | 219   | 1.00    | 0.46%    |
|                        | 菜籽粕基差      | 3月17日      | 元/吨    | 225   | 218   | 7.00    | 3.21%    |
|                        | 生猪基差       | 3月17日      | 元/吨    | -80   | 20    | -100.00 | -500.00% |

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 0.03%，收于 3070 吨，较上一个交易日下降 1/吨，沿海主流区域油厂报下降 20-40 元/吨，天津 3350 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，江苏 3290 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，广东 3390 元/吨，较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约下降 110 元/吨最终收盘价 10695/吨，较上一个交易日下跌 1.06%。全国外三元生猪出栏均价为 10.05 元/公斤，较昨日下跌 0.01 元/公斤，最低价新疆 9.3 元/公斤，最高价广东 10.83 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下跌 5.6 收于 1155.25 分/蒲式耳。

## 二、主产区天气

巴西中部地区恢复零星阵雨，对最新播种的第二季玉米更加有利。这种模式将持续到下周，但南部地区将更加干燥，条件不利。下周几股锋面可能带来一些有利的降水。土壤湿度仍然偏低，在接下来6-8周的雨季降雨停止之前，提高土壤湿度的时间有限。

本周阿根廷天气非常干燥，但未来几日可能持续有零星阵雨，主要在南部和西部地区。东南部地区尤为干燥，需要降雨。本周末预计将有一股锋面经过，带来大范围降水，另一股锋面预计在下周初到中期出现。但降雨对灌浆期的玉米和大豆产生积极影响的时间已经不多，因为早期播种的玉米继续在收割，而大豆的收割将在本月末至4月份开始加快。

## 三、宏观、行业要闻

1、据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2026 年第 11 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同上升。其中大豆库存 548.61 万吨，较上周减少 24.06 万吨，减幅 4.20%，同比去年增加 231.81 万吨，增幅 73.17%；豆粕库存 62.73 万吨，较上周减少 13.32 万吨，减幅 17.51%，同比去年减少 5.57 万吨，减幅 8.16%；未执行合同 388.95 万吨，较上周减少 41.69 万吨，减幅 9.68%，同比去年增加 153.47 万吨，增幅 65.17%；豆粕表观消费量为 168.9 万吨，较上周增加 30.02 万吨，增幅 21.62%，同比去年增加 49.04 万吨，增幅 34.96%。

2、3月17日美国大豆进口成本价为4577元，较上日跌214元，触及近两周低点。巴西大豆进口成本价为3688元较上日跌182元，



刷新近两周新低。阿根廷大豆进口成本价为 3745 元，较上日跌 201 元，创逾一个月新低。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 21.43 万吨，较前一交易日增 13.08 万吨，其中现货成交 19.00 万吨，较前一交易日增 10.65 万吨，远月基差成交 2.43 万吨，较前一交易日增 2.43 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 54.74%，较前一日下降 0.41%。

4、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 3 月 15 日，巴西大豆收割率为 59.2%，上周为 50.6%，去年同期为 69.8%，五年均值为 58.4%。

5、据 Wind 数据，截至 3 月 16 日，全国进口大豆港口库存为 824.608 万吨，3 月 9 日为 829.204 万吨，环比减少 4.596 万吨。

6、中东地缘冲突暂无缓和迹象，国际原油价格保持高位，我国进口大豆海运运费持续上涨。3 月 16 日，美湾至我国大豆海运运费报价 59 美元/吨，较上周同期上涨 2 美元/吨，美西至我国运费报价 33 美元/吨，上涨 2 美元/吨；巴西至我国运费报价 52 美元/吨，上涨 5 美元/吨。

7、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2026 年 3 月 12 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 545858 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 411462 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 56.5%，上周是 46.8%。

8、据上海钢联重点养殖企业样本数据显示，2026 年 3 月 16 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 292352 头，较周五缩量 1.46%，

养殖端挺价意愿增强，但终端消费疲软，猪价底部震荡偏稳，局部小幅反弹。

9、国家能源局发布 1-2 月份全社会用电量等数据。1-2 月，全社会用电量累计 16546 亿千瓦时，同比增长 6.1%。

10、财政部发布 2025 年中国财政政策执行情况报告。其中提到，2026 年继续实施更加积极的财政政策，主要体现在五个方面：一是扩大财政支出盘子，确保必要支出力度。二是优化政府债券工具组合，更好发挥债券效益。三是提高转移支付资金效能，增强地方自主可用财力。四是持续用力优化支出结构，强化重点领域保障。五是加强财政金融协同，放大政策效能，让宏观政策更好激发微观主体活力。

## 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



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

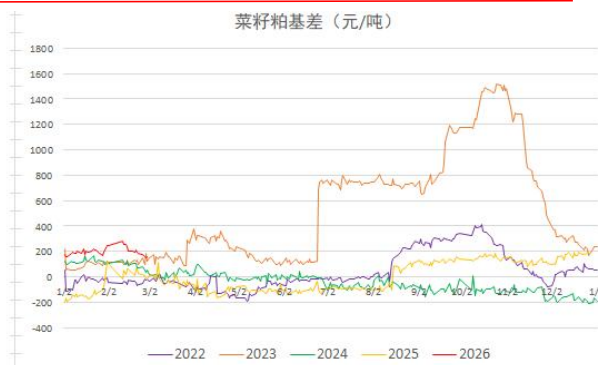


图 4: 菜粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所



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

数据来源：Wind、金石期货

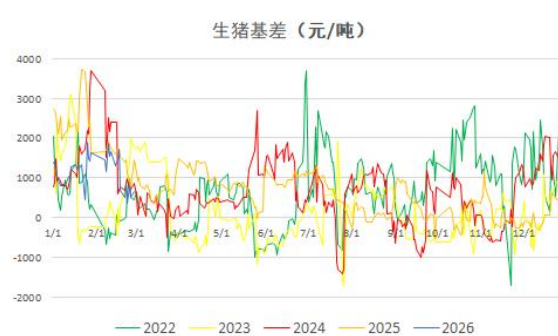


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研所



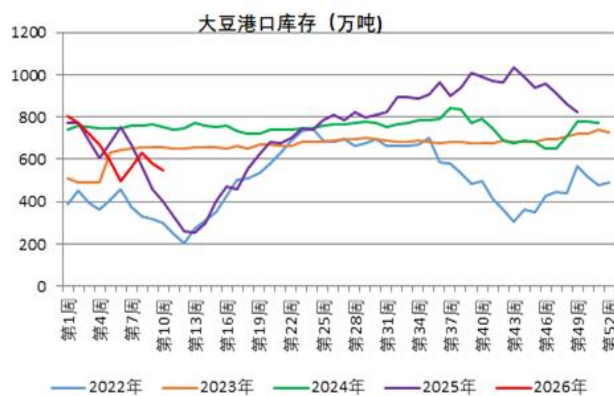


图 7：中国大豆库存

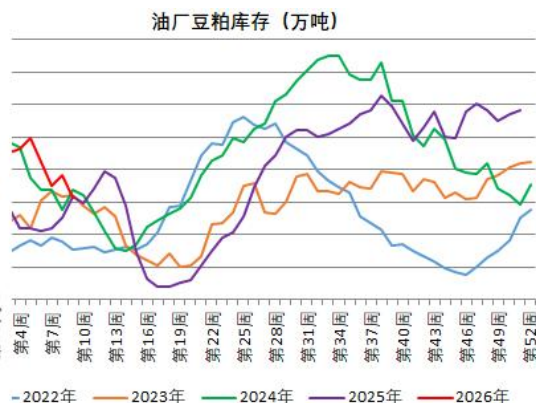


图 8：中国豆粕库存

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：**夜盘 CBOT 美豆主力合约大幅收跌，市场对美国出口更多大豆的预期受挫。全美油籽加工商协会 (NOPA) 发布的压榨月报显示，2026 年 2 月美国大豆压榨量超过所有分析师的预期，日均压榨量跳增至纪录高位，同时豆油库存扩大至 2020 年 4 月以来最高水平。全球方面，巴西大豆丰产格局已定，新作上市后供应增量逐步释放，阿根廷大豆产量虽有下调，但整体全球大豆供给充裕，短期不存在全球性供应紧缺预期。

国内方面，连粕 M05 合约依托 3000 元/吨关口试探，该价位既是市场心理支撑位，也是部分油厂成本线附近。受外盘拖累、国内供应宽松压制，下游饲料企业豆粕库存处于偏低水平，价格回落刺激刚需补货，近期现货成交有所释放，但终端生猪、家禽养殖利润持续承压，饲料企业不敢盲目囤货，采购以“随用随采、按需补库”为主。整体

来看，短期连粕以区间震荡偏弱为主，缺乏单边走强驱动，波动幅度收窄，资金以波段操作为主。

**生猪总结：**供应端，规模养殖场为完成月度计划仍在集中增量出栏，受中大猪需求转差及养殖成本增加影响，市场压栏信心不足，集团猪企出栏相对积极，加产能仍处于集中释放阶段，形成产能基数大和出栏节奏快的双重供应压力。需求端，消费淡季效应深化，终端走货缓慢导致屠宰企业持续亏损，普遍采取以销定产策略，鲜品猪肉购销冷清，屠企阴鲜销率大幅下滑而冻品被动入库，对猪源的承接能力有限。此外，因饲料成本上升及对后市标肥价差收窄的悲观预期，二育入场极为谨慎，难以形成有效需求分流。

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。