

豆粕生猪：成交延续回暖 连粕减仓调整

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18日	元/吨	3040	3048	-8.00	-0.26%
	DCE豆粕：05	3月18日	元/吨	3036	3070	-34.00	-1.11%
	DCE豆粕：09	3月18日	元/吨	3004	3023	-19.00	-0.63%
	CZCE菜籽粕：01	3月18日	元/吨	2368	2392	-24.00	-1.00%
	CZCE菜籽粕：05	3月18日	元/吨	2443	2485	-42.00	-1.69%
	CZCE菜籽粕：09	3月18日	元/吨	2427	2455	-28.00	-1.14%
	DCE生猪：01	3月18日	元/吨	13490	13810	-320.00	-2.32%
	DCE生猪：05	3月18日	元/吨	10475	10695	-220.00	-2.06%
	DCE生猪：09	3月18日	元/吨	12640	13085	-445.00	-3.40%
现货	CBOT美豆：主力	3月17日	美分/蒲式耳	1157	1155	1.25	0.11%
	豆粕：张家港	3月18日	元/吨	3290	3290	0.00	0.00%
	菜粕：南通	3月18日	元/吨	2660	2710	-50.00	-1.85%
价差	生猪：河南	3月18日	元/吨	9565	10100	-535.00	-5.30%
	豆粕基差	3月18日	元/吨	254	220	34.00	15.45%
	菜籽粕基差	3月18日	元/吨	217	225	-8.00	-3.56%
价差	生猪基差	3月18日	元/吨	535	-80	615.00	-768.75%

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 1.11%，收于 3036 吨，较上一个交易日下降 34/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 0 元/吨，江苏 3290 元/吨，较昨日下降 30 元/吨，广东 3390 元/吨，较昨日下降 0 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约下降 220 元/吨最终收盘价 10475/吨，较上一个交易日下跌 2.06%。全国外三元生猪出栏均价为 10.02 元/公斤，较昨日下跌 0.03 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,主力合约上涨 0.11 收于 1156.5 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西南里奥格兰德州和帕拉纳州：周二至周四有零星阵雨。周五大部分地区晴朗干燥。周五气温高于正常水平。马托格罗索州、南马托格罗索和戈亚斯州南部在周五有零星阵雨，气温接近正常水平。

阿根廷周二，康多巴、圣塔菲、布宜诺斯艾利斯北部将有零星阵雨。周三至周四大部分地区晴朗干燥。周五有零星阵雨。周二至周三气温低于正常水平，周四至周五接近正常水平。周二在拉潘帕斯草原和布宜诺斯艾利斯南部将有零星阵雨。周三至周四大部分地区晴朗干燥。周五有零星阵雨。周二至周三气温低于正常水平，周四至周五接近正常水平。

三、宏观、行业要闻

1、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）：巴西 3 月份大豆出口预计达 1632 万吨，而上周预计为 1647 万吨。

2、3 月 18 日美国大豆进口成本价为 4556 元，较上日跌 21 元，刷新逾两周新低。巴西大豆进口成本价为 3671 元，较上日跌 17 元，触及六周低点。阿根廷大豆进口成本价为 3731 元，较上日跌 14 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 29.04 万吨，较前一交易日增 7.61 万吨，其中现货成交 25.74 万吨，较前一交易日增 6.74 万吨，远月基差成交 3.30 万吨，较前一交易日增 0.87 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 51.04%，较前一日下降 3.70%。

4、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）：巴西 3 月份大豆粕出口预计达 266 万吨，而上周预计为 282 万吨。



5、欧盟委员会，截至3月15日，欧盟2025/26大豆进口量为874万吨，而去年为981万吨。油菜籽进口量为319万吨，而去年为477万吨。豆粕进口量为1295万吨，而去年为1340万吨。

6、巴西外贸秘书处(SECEX)公布的数据显示，2026年3月份迄今巴西大豆出口步伐继续低于去年同期水平。3月1至13日，巴西大豆出口量为650.7万吨，2025年3月全月为1465.8万吨。3月份迄今的日均出口量为650,735吨,同比减少15.6%,上周是降低14.2%。

7、巴西国家商品供应公司(CONAB)周一发布的作物进展报告称，截止3月14日，巴西2025/26年度大豆收获进度为59.2%，高于上周的50.6%，也高于五年同期均值58.4%，但是落后于去年同期的69.8%。

8、海关总署3月18日公布数据显示，中国2月猪肉进口量为5万吨,同比增加37.3%。1-2月累计进口量为12万吨,同比增加34.9%。

9、高盛：预计9月和12月将分别降息25个基点，如果劳动力市场比预期更早、更严重地走软，仍可能提前降息。

10、据CME“美联储观察”：美联储到本周降息25个基点的概率为0%，维持利率不变的概率为98.9%，加息25个基点的概率为1.1%。美联储到4月累计降息25个基点的概率3.1%，维持利率不变的概率为95.9%，加息25个基点的概率为1.1%。到6月累计降息25个基点的概率为78.1%。



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

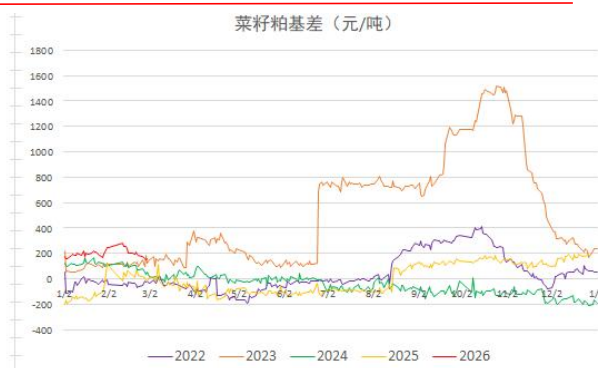


图 4：菜粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货

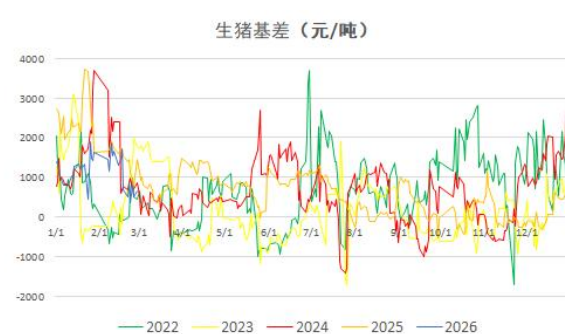
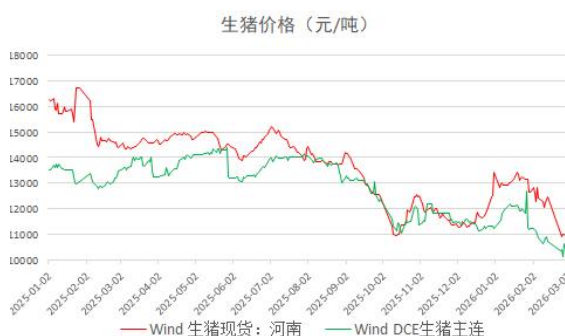


图 5：wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

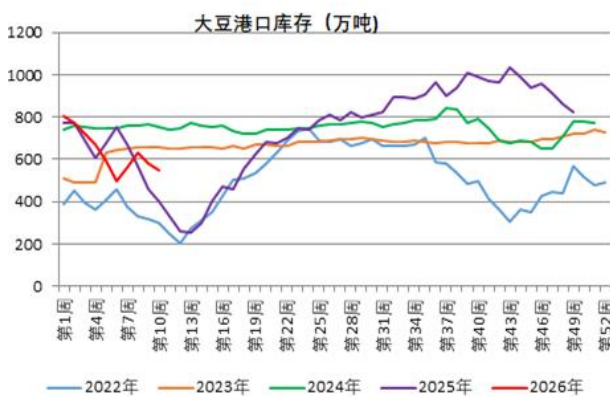


图 7：中国大豆库存

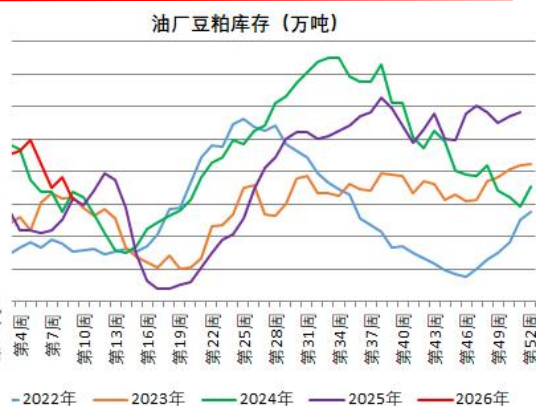


图 8：中国豆粕库存

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：夜盘 CBOT 美豆主力合约收盘上涨，原油价格走强提供了支撑。AgResource Company 总裁 Dan Basse 表示，美国政府计划在 3 月底前发布生物燃料掺混配额的最终规定，这推高了市场对豆油等原料需求增量的预期。另外，巴西全国谷物出口商协会（Anec）周二公布的数据显示，巴西 3 月大豆出口量预计为 1,632 万吨，较上周预测的 1,647 万吨略有下调。

国内方面，今日连粕主力大概率呈区间宽幅震荡走势，上方阻力 3080-3100 元/吨，下方支撑 3040-3050 元/吨，日内波动加剧。国内油厂全国动态全样本油厂开机率为 51.04% 处于相对低位，周度大豆

压榨量约 170 万吨，豆粕库存 62 万吨库存去化明显。昨日豆粕现货先跌后涨，下游补货提货积极性好转，成交近 30 万吨，短期终端采购需求释放。现货基差维持高位，现货对期货形成支撑。因国外不明朗局势，推高豆油豆粕原料需求预期，利多美豆。此外 3-4 月进口大豆供给可能有所收紧，下游担心价格调整后继续上行，适当增加短期豆粕现货采购，对高价豆粕价格存观望情绪，预期短期内豆粕现货价格震荡运行为主。

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。