

豆粕生猪：到港延迟支撑 连粕小幅上涨

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	3月19日	元/吨	3049	3040	9.00	0.30%
	DCE豆粕：05	3月19日	元/吨	3042	3036	6.00	0.20%
	DCE豆粕：09	3月19日	元/吨	3009	3004	5.00	0.17%
	CZCE菜籽粕：01	3月19日	元/吨	2380	2368	12.00	0.51%
	CZCE菜籽粕：05	3月19日	元/吨	2443	2443	0.00	0.00%
	CZCE菜籽粕：09	3月19日	元/吨	2438	2427	11.00	0.45%
	DCE生猪：01	3月19日	元/吨	13405	13490	-85.00	-0.63%
	DCE生猪：05	3月19日	元/吨	10335	10475	-140.00	-1.34%
	DCE生猪：09	3月19日	元/吨	12500	12640	-140.00	-1.11%
现货	CBOT美豆：主力	3月18日	美分/蒲式耳	1164	1157	7.25	0.63%
	豆粕：张家港	3月19日	元/吨	3320	3290	30.00	0.91%
	菜粕：南通	3月19日	元/吨	2660	2660	0.00	0.00%
	生猪：河南	3月19日	元/吨	9600	10100	-500.00	-4.95%
价差	豆粕基差	3月19日	元/吨	278	254	24.00	9.45%
	菜籽粕基差	3月19日	元/吨	217	217	0.00	0.00%
	生猪基差	3月19日	元/吨	350	535	-185.00	-34.58%

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上漲 0.2%，收于 3042 吨，较上一个交易日上漲 6/吨，沿海主流区域油厂报上漲 10-30 元/吨，天津 3370 元/吨，较昨日上漲 20 元/吨，江苏 3320 元/吨，较昨日上漲 20 元/吨，广东 3420 元/吨，较昨日上漲 30 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约下降 140 元/吨最终收盘价 10335/吨，较上一个交易日下跌 1.34%。全国外三元生猪出栏均价为 9.95 元/公斤，较昨日下跌 0.07 元/公斤，最低价新疆 9.3 元/公斤，最高价广东 10.78 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上漲 0.63 收于 1163.75 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、对全国主要油厂 3 月下旬至 4 月上旬开停机计划的调研显示，国内各区域油厂 3-4 月均有不同程度的停机或减产计划。较为明显的如广东地区，自 3 月 4-5 日起有油厂因断豆开始停机，后续又有几家工厂计划停机，目前广东油厂限量提货排队情况明显，价格也明显随之上涨；南方其他区域如华东产能大的工厂均在 3 月底开始计划性停机、华中 3 月下旬陆续有工厂执行半个月或一个月的停机计划。而北方市场中华北区域停机情况出现较早，3 月中旬即有油厂开始停机，维持至 4 月上旬，预计 4 月中旬开始恢复较高的开机率。山东油厂 3 月下旬短暂停机 5-6 天后又正常开机。值得关注的是，本次停机企业中，民营及外资背景工厂占比较高。

2、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 18.87 万吨，较前一交易日减 10.17 万吨，其中现货成交 11.42 万吨，较前一交易日减 14.32

万吨，远月基差成交 7.45 万吨，较前一交易日增 4.15 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 53.37%，较前一日上升 2.33%。

3、3 月 19 日美国大豆进口成本价为 4534 元，较上日跌 22 元。巴西大豆进口成本价为 3779 元，较上日涨 108 元。阿根廷大豆进口成本价为 3734 元，较上日涨 3 元。

4、根据艾伦代尔公司对种植户进行的一项调查，今年美国大豆种植面积预计达到 8566 万英亩，较上年增加 446 万英亩，也高于美国农业部在年度论坛预测的 8500 万英亩。

5、巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，上周（3 月 8-14 日）巴西出口 3011011 吨大豆、377388 吨豆粕。本周（3 月 15 日-21 日）计划出口 4325555 吨大豆、729810 吨豆粕。

6、美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向未知目的地出口销售 12 万吨豆粕，为 2026/2027 销售年度交付。

7、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 3 月 11 日当周，阿根廷农户销售 126.51 万吨 25/26 年度大豆，使累计销量达到 752.43 万吨。当周，本土油厂采购 118.47 万吨，出口行业采购 8.04 万吨。此外，阿根廷农户销售 13.65 万吨 24/25 年度大豆，使累计销量达到 4427.01 万吨。当周，本土油厂采购 13.4 万吨，出口行业采购 0.25 万吨。当周所有年度大豆销售合计为 140.16 万吨，使累计销量达到 5179.44 万吨。截至 3 月 11 日，25/26 年度大豆累计出口销售登记数量为 196.5 万吨，24/25 年度大豆累计出口销售登记数量为 1216.5 万吨。

8、据了解, 2026 年 3 月农业农村部会同头部猪企召开专题会议, 提出将全国能繁母猪存栏量进一步下调至 3650 万头左右, 较 2025 年 12 月的 3961 万头减少 311 万头, 降幅为 7.8%, 标志着行业监管从“软性指导”向“硬性约束”过渡, 旨在推动高成本产能加速出清。

9、美联储议息: 维持利率 3.50%-3.75%不变; 点阵图维持 2026 年仅降息 1 次, 上调 GDP 与通胀预期, 鲍威尔偏鹰。

10、美联储主席鲍威尔表示, 通胀仍然略偏高; 能源价格上涨将推高整体通胀, 现在判断中东局势对经济的全面影响还为时尚早; 被调查期间不会离开美联储, 必要时将以临时主席身份履职。

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

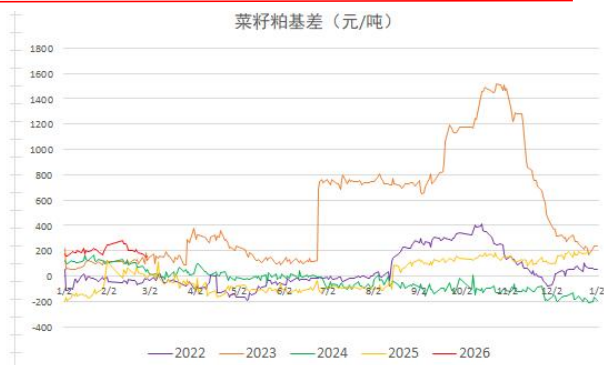


图 4: 菜粕基差

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

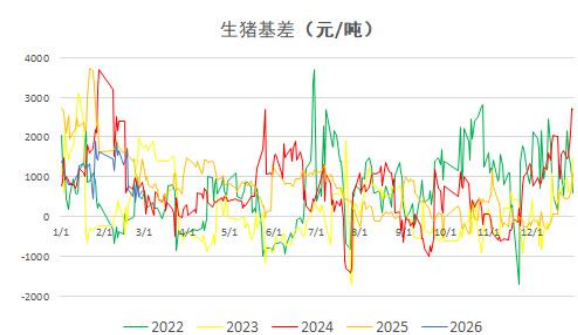


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研所

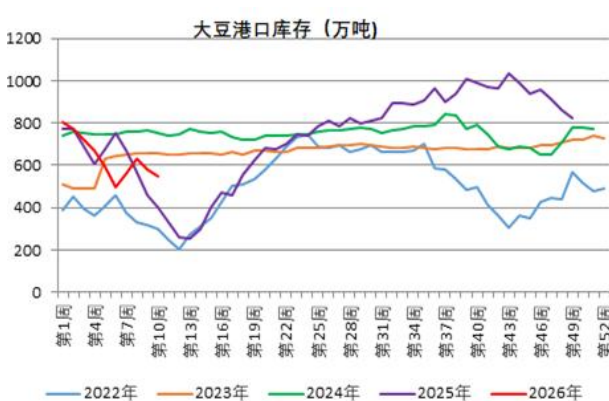


图 7: 中国大豆库存

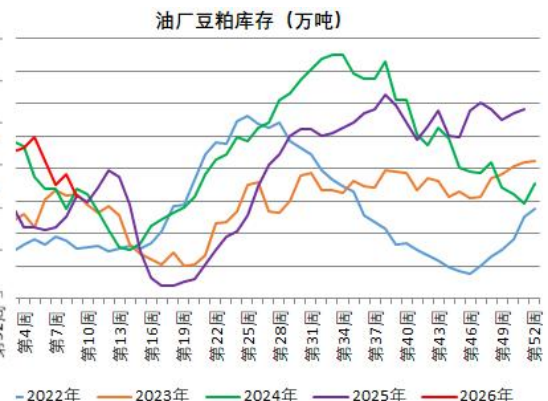


图 8: 中国豆粕库存

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, 因原油价格攀升提振了玉米和大豆, 且资金正涌入大宗商品市场。美国农业部(USDA)将在北京时间周四 20:30 发布周度出口销售报告。在报告公布之前, 分析师的预估显示, 上周美国大豆出口销售料净增 35-90 万吨, 豆粕出口销售料净增 15-35 万吨, 豆油出口销售料净减 2 万吨至净增 2.2 万吨, 若数据超预期, 将强化外盘强势。

国内方面, 今日连粕主力跟随美豆上涨, 上方阻力 3100 元/吨。短期豆粕期现联动、震荡偏强, 外盘与国内低库存是核心支撑, 终端需求承接力与南美到港节奏是主要约束。大豆到港或延迟、油厂开机受限, 豆粕现货库存低位, 油厂挺价意愿强烈。下游补货积极性延续, 成交表现向好, 油厂提货量维持高位, 现货流动性提升。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。预计今日豆粕价格高位震荡偏强, 沿海主流报价大概率维持 3370-3410 元/吨区间。

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。