

豆粕生猪：下游需求偏弱 连粕震荡回落

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

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20日	元/吨	3085	3049	36.00	1.18%
	DCE豆粕：05	3月20日	元/吨	3029	3042	-13.00	-0.43%
	DCE豆粕：09	3月20日	元/吨	3055	3009	46.00	1.53%
	CZCE菜籽粕：01	3月20日	元/吨	2407	2380	27.00	1.13%
	CZCE菜籽粕：05	3月20日	元/吨	2423	2443	-20.00	-0.82%
	CZCE菜籽粕：09	3月20日	元/吨	2463	2438	25.00	1.03%
	DCE生猪：01	3月20日	元/吨	13545	13405	140.00	1.04%
	DCE生猪：05	3月20日	元/吨	10220	10335	-115.00	-1.11%
	DCE生猪：09	3月20日	元/吨	12575	12500	75.00	0.60%
	CBOT美豆：主力	3月19日	美分/蒲式耳	1169	1164	4.75	0.41%
现货	豆粕：张家港	3月20日	元/吨	3310	3320	-10.00	-0.30%
	菜粕：南通	3月20日	元/吨	2670	2660	10.00	0.38%
	生猪：河南	3月20日	元/吨	9730	9950	-220.00	-2.21%
价差	豆粕基差	3月20日	元/吨	281	278	3.00	1.08%
	菜籽粕基差	3月20日	元/吨	247	217	30.00	13.82%
	生猪基差	3月20日	元/吨	170	350	-180.00	-51.43%

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 0.43%，收于 3029 吨，较上一个交易日下降 13/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-30 元/吨，天津 3350 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，江苏 3310 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，广东 3390 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约下降 115 元/吨最终收盘价 10220/吨，较上一个交易日下跌 1.11%。全国外三元生猪出栏均价为 9.87 元/公斤，较昨日下跌 0.08 元/公斤，最低价新疆 9.15 元/公斤，最高价广东 10.53 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.41 收于 1168.5 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、国际谷物理事会（IGC）最新月报显示，预计 2026/27 年度全球大豆产量将同比上一年度增加 1600 万吨至 4.42 亿吨，贸易量增加 300 万吨至 1.9 亿吨，消费量增加 1200 万吨至 4.42 亿吨；结转库存增加 100 万吨至 7900 万吨。

2、3 月 20 日美国大豆进口成本价为 4551 元，较上日涨 17 元。巴西大豆进口成本价为 3793 元，较上日涨 14 元。阿根廷大豆进口成本价为 3745 元，较上日涨 11 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 15.94 万吨，较前一交易日减 2.93 万吨，其中现货成交 10.24 万吨，较前一交易日减 1.18 万吨，远月基差成交 5.70 万吨，较前一交易日减 1.75 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 53.66%，较前一日上升 0.29%。



4、据外媒报道，阿根廷国家统计与人口普查研究所最新公布的数据显示，阿根廷 2 月出口大豆 4111.64 吨，豆油 253915.40 吨，豆粕 1232233.55 吨。

5、美国大豆进口：海关数据显示，中国 1 月和 2 月从美国进口大豆 149 万吨，较去年同期的 913 万吨下降 83.7%。自去年 10 月下旬以来，买家已购买约 1200 万吨美国大豆。巴西大豆进口：1 月和 2 月从巴西进口大豆 656 万吨，同比上升 82.7%，因私人买家避开高关税的美国大豆。阿根廷大豆进口：1 月和 2 月从阿根廷进口大豆激增至 327 万吨，去年同期为 111,603 吨。

6、加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 3 月 15 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 157.4%至 29.21 万吨，之前一周为 11.35 万吨。自 2025 年 8 月 1 日至 2026 年 3 月 15 日，加拿大油菜籽出口量为 487.88 万吨，较上一年度同期的 651.83 万吨减少 25.2%。截至 3 月 15 日，加拿大油菜籽商业库存为 156.51 万吨。

7、据外媒报道，巴西植物油行业协会（Abiove）预计，巴西 2026 年大豆压榨量料达到创纪录的 6150 万吨，高于之前预估的 6100 万吨。Abiove 预计巴西 2025/26 年度大豆产量将达到 1.7785 亿吨，之前预估为 1.7712 亿吨。Abiove 预计巴西 2026 年将出口 1.115 亿吨大豆，预之前预估持平。预计巴西 2026 年豆粕产量为 4740 万吨，之前预估为 4700 万吨。预计豆油产量为 1235 万吨，之前预估为 1225 万吨。



8、据 Wind 数据显示，截至 3 月 20 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 297.68 元/头，3 月 13 日为亏损 283.15 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 141.48 元/头，3 月 13 日为亏损 118.18 元/头。

9、据 Mysteel 发布的数据显示，3 月 19 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.28 公斤，较上周上调 0.11 公斤，环比微涨 0.09%，同比跌幅 0.45%。

10、摩根大通表示，就时机而言，欧洲央行会倾向于等到 6 月会议获取新的预测数据，但如果 4 月会议确认 3 月的基线情况，就足以促使其加息。摩根大通还认为，一旦第二轮效应的风险消除，欧洲央行有理由扭转紧缩政策。就目前而言，仅预计在 2027 年下半年会有一次降息。

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

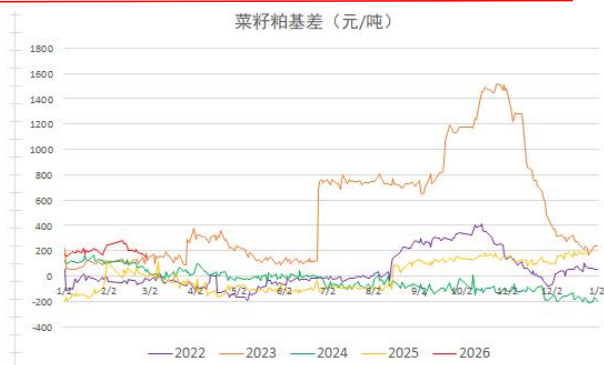


图 4: 菜粕基差

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

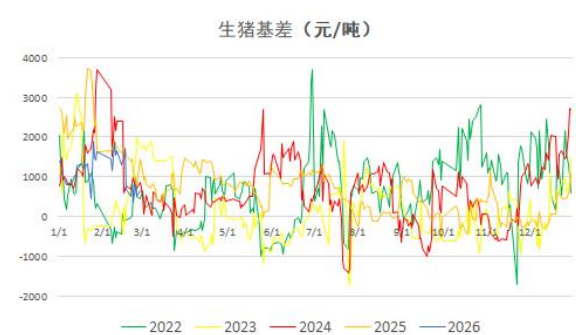


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研所

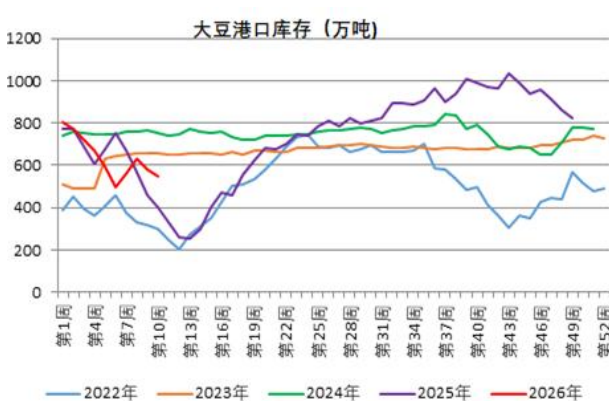


图 7: 中国大豆库存

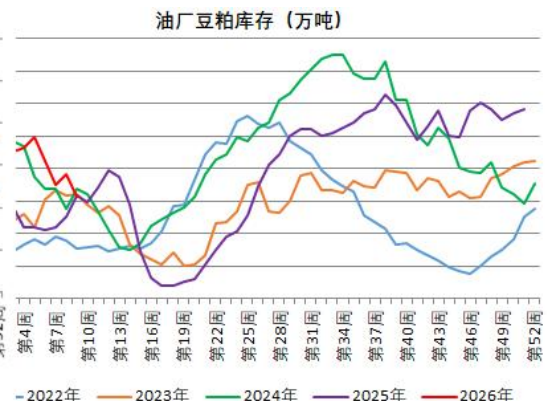


图 8: 中国豆粕库存

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：隔夜 CBOT 美豆主力合约收盘上涨，受助于中东冲突背景下生物燃料生产商需求改善的预期，以及化肥供应受影响。美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，3月12日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 29.82 万吨，较之前一周减少 35%，较前四周均值减少 42%。市场预估为净增 35-80 万吨。其中，对中国大陆出口销售净增 7.99 万吨。南美方面，阿根廷 2025/26 年度大豆产量预测不变，仍为 4,850 万吨。预计收获将于 4 月开始。Abiove 预计巴西 2025/26 年度大豆产量将达到 1.7785 亿吨，之前预估为 1.7712 亿吨。供应宽松预期仍在，压制美豆上行空间。

国内方面，连粕主力早盘低开低走，挑战 3000 点关键支撑位。近日盘面持续走弱，呈现期弱现强格局。全国主流油厂现货报价多在 3300-3500 元/吨区间，油厂挺价意愿强，现货价格相对坚挺，基差维持高位。全国油厂本周开机率有所下降，叠加全国大豆到港节奏偏慢、部分油厂检修，豆粕产出收紧，现货供应端偏紧。但养殖方面生猪价格持续低迷，养殖端利润被挤压，采购以刚需补库为主，集中备货意愿较弱。预计今日国内豆粕市场将延续震荡运行，期现走势分化，现货价格保持相对坚挺。

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。