

豆粕生猪：贸易争端再起 豆粕放量震荡

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4日	元/吨	3093	3091	2.00	0.06%
	DCE豆粕：05	3月4日	元/吨	2974	3007	-33.00	-1.10%
	DCE豆粕：09	3月4日	元/吨	3063	3062	1.00	0.03%
	CZCE菜籽粕：01	3月4日	元/吨	2415	2433	-18.00	-0.74%
	CZCE菜籽粕：05	3月4日	元/吨	2576	2636	-60.00	-2.28%
	CZCE菜籽粕：09	3月4日	元/吨	2645	2691	-46.00	-1.71%
	DCE生猪：01	3月4日	元/吨	13995	13995	0.00	0.00%
	DCE生猪：05	3月4日	元/吨	13195	13125	70.00	0.53%
	DCE生猪：09	3月4日	元/吨	14045	14000	45.00	0.32%
现货	CBOT美豆：主力	3月3日	美分/蒲式耳	1011	1025	-14.25	-1.39%
	豆粕：张家港	3月4日	元/吨	3610	3630	-20.00	-0.55%
	菜粕：南通	3月4日	元/吨	2580	2620	-40.00	-1.53%
	生猪：河南	3月4日	元/吨	13625	14570	-945.00	-6.49%
价差	豆粕基差	3月4日	元/吨	636	623	13.00	2.09%
	菜籽粕基差	3月4日	元/吨	4	-16	20.00	-125.00%
	生猪基差	3月4日	元/吨	795	995	-200.00	-20.10%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2505 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下跌 1.10%，收于 2974 元/吨，较上一个交易日下跌 33 元/吨。沿海主流区域油厂报价-10-20 元/吨，天津 3720 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨，江苏 3620 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 3580 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨。DCE 生猪主力 2505 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上涨 0.84%，收于 13195 元/吨，较上一个交易日上涨 110 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.63 元/公斤，较昨日上调 0.03 元/公斤，最低价新疆 13.25 元/公斤，最高价福建 15.57 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下跌 1.39%，报收 1011 美分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西南部和东部降雨不利于未成熟作物或第二季玉米播种。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】周一到周二天气大多干燥。到周二气温高于正常温度。【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】到周二有零星降雨。到周二气温接近至高于正常温度。作物影响：巴西中西部地区将继续出现湿季降雨，东部和南部局部有降雨。上周的降雨使得完成大豆收割和剩余第二季玉米播种变得更加困难。预计本周也会有类似情况，马托格罗索州将有降雨。南部和东部地区的局部降雨对任何未成熟的全季作物或新种植的第二季玉米作物都不利。

阿根廷大豆和玉米产区天气潮湿，缓解干热天气造成的进一步损害。停滞不前的锋面带来的潮湿天气条件减少了2月初干燥和炎热天气造成的进一步损害。本周，一系列系统将继续横扫南部地区，锋面将延伸至阿根廷中部和北部，如果本周一些地区的降雨持续时间过长，从3月晚些时候开始收获之前，土壤水分可能变得过于饱和。

三、宏观、行业要闻

- 1、据 Wind 数据，截至 2025 年 3 月 3 日，全国进口大豆港口库存为 755.125 万吨，2 月 24 日为 759.867 万吨，环比减少 4.742 万吨。
- 2、3 月 3 日：豆粕成交总量 13.25 万吨，较前一日减少 3.52 万吨，其中现货成交 9.85 万吨，远月基差成交 3.4 万吨，豆粕提货量 15.54 万吨，较前一日减少 0.17 万吨。
- 3、3 月 4 日美国大豆进口成本价为 3722 元，较上日下跌 68 元。巴西大豆进口成本价为 3464 元，较上日下跌 93 元，阿根廷大豆进口成本价为 3765 元，较上日下跌 75/元。
- 4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 3 月 4 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 252365 头，较昨日增加 4.67%。
- 5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 3 月 4 日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 108639 头，较昨日增加 0.00%。
- 6、据美国农业部（USDA）公布的出口检验报告，截至 2 月 27 日当周，美国大豆出口检验量为 69.52 万吨，上周修正后为 87.86 万吨。2024/25 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆出口检验累计总量为 3759.08 万吨，上年同期 3429.66 万吨，同比增加 9.60%。
- 7、月美国大豆压榨量为 638 万吨（合计 2.13 亿蒲式耳），2024 年 12 月为 653 万吨（合计 2.18 亿蒲式耳），去年同期为 583 万吨（合计 1.94 亿蒲式耳）。
- 8、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 03 月 02 日，巴西大豆收割率为 48.4%，上周为 36.4%，去年同期为 47.3%。
- 9、澳大利亚农业资源经济科学局（ABARES）：2025/26 年度油菜籽产量为 600 万吨，较 2024/25 年度增长 1%；2025/26 年度小麦产量为 3050 万吨，较 2024/25 年度下降 11%。
- 10、国家统计局发布数据，据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2025 年 2 月下旬与 2 月中旬相比，22 种产品价格上涨，26 种下降，2 种持平。其中，生猪（外三元）价格为 14.8 元/千克，相较上期持平。

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

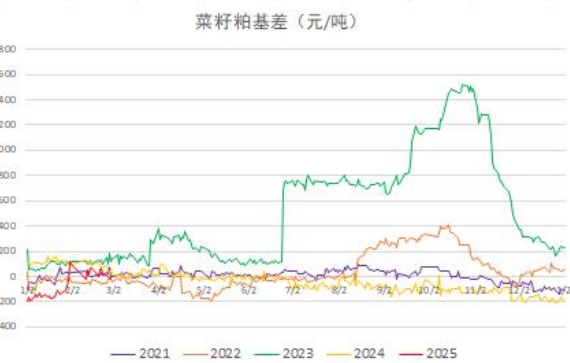


图 4: 菜粕基差

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

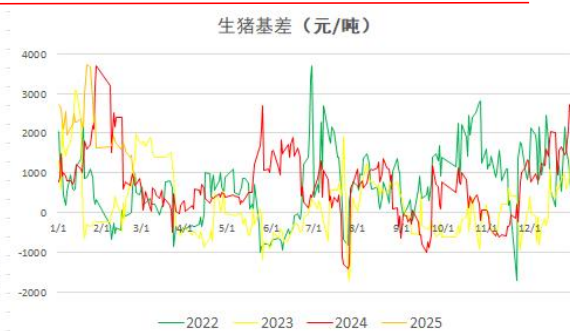


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

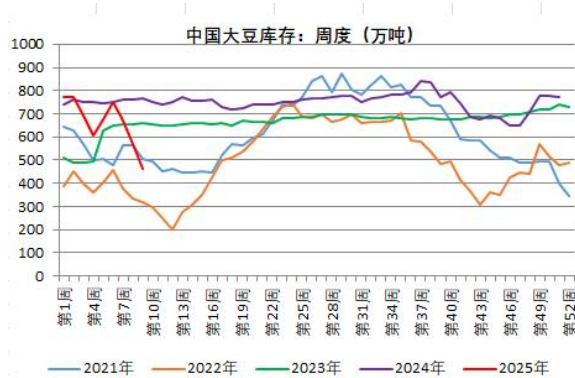


图 7: 中国大豆库存

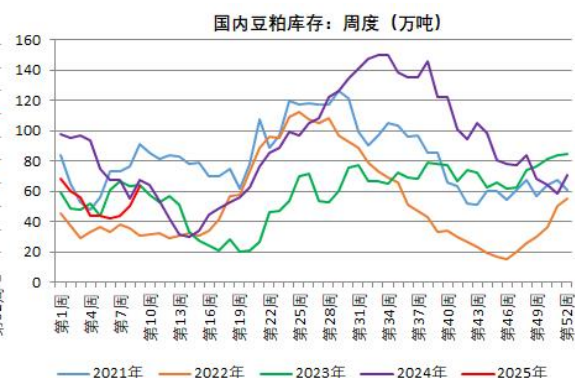


图 8: 中国豆粕库存

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: 美国对其贸易国加征关税, 市场对美国农产品出口产生担忧, 同时, 巴西大豆收割不断加快, 截至 3 月 2 日, Conab 数据显示, 巴西大豆收割率为 48.4%, 较此前一周提高 12%, 高于去年同期的 47.3%, 多重利空因素下, CBOT 大豆期货承压运行为主。巴西国内运费上涨以及销售进度良好支撑贴水走强, 且贸易关税调整也将为巴西贴水提供更大助力。国内进口大豆成本不断拉升, 美国计划对中国输美产品再次加征 10% 关税, 中国也表示将对此进行反制, 贸易博弈提振豆粕市场, 连粕 M05 大幅增仓上涨, 一度突破 3000 点阻力位, 但豆粕现货价格涨幅不及盘面, 现货基差呈现小幅回调, 由于当前下游大型饲料集团已持有一定量合同, 且油厂豆粕库存小幅回升, 仅中小型饲料养殖企业进行适量补库, 短期断豆停机压力尚未表现, 豆粕供应紧张或将延续至 3 月下旬至 4 月初。在豆粕供应趋紧情况下, 加征关税无疑对豆粕价格推波助澜, 连粕 M05 易涨难跌, 豆粕现货基差仍将维持高位震荡, 目前中下游企业观望情绪较浓, 需等待关税政策进一步落地提供指引。

生猪总结: 供应端压力较大, 尤其是 3 月标猪出栏量预计进一步增加, 而需求端缺乏明显改善, 供强需弱的格局将限制价格反弹空间。长期来看, 随着母猪存栏量的恢复和新生仔猪数量的增加, 2025 年春节后猪肉市场可能面临阶段性供给过剩的风险, 价格或呈现震荡下行的趋势。

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。