

豆粕生猪：期现走势分化 豆粕基差走弱

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

		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	6月10日	元/吨	3068	3060	8.00	0.26%
	DCE豆粕：05	6月10日	元/吨	2732	2728	4.00	0.15%
	DCE豆粕：09	6月10日	元/吨	3031	3019	12.00	0.40%
	CZCE菜籽粕：01	6月10日	元/吨	2356	2351	5.00	0.21%
	CZCE菜籽粕：05	6月10日	元/吨	2371	2360	11.00	0.47%
	CZCE菜籽粕：09	6月10日	元/吨	2629	2614	15.00	0.57%
	DCE生猪：01	6月10日	元/吨	13610	13605	5.00	0.04%
	DCE生猪：05	6月10日	元/吨	12970	12970	0.00	0.00%
	DCE生猪：09	6月10日	元/吨	13595	13475	120.00	0.89%
现货	CBOT美豆：主力	6月9日	美分/蒲式耳	1056	1058	-2.25	-0.21%
	豆粕：张家港	6月10日	元/吨	2830	2840	-10.00	-0.35%
	菜粕：南通	6月10日	元/吨	2500	2490	10.00	0.40%
	生猪：河南	6月10日	元/吨	13225	13880	-655.00	-4.72%
价差	豆粕基差	6月10日	元/吨	-201	-179	-22.00	12.29%
	菜籽粕基差	6月10日	元/吨	-129	-124	-5.00	4.03%
	生猪基差	6月10日	元/吨	825	810	15.00	1.85%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2509 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上涨 0.40%，收于 3031 吨，较上一个交易日上涨 12/吨，沿海主流区域油厂报价下降 20-30 元/吨，日照 50 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 2830 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 2840 元/吨，较昨日下降 0 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上涨 0.89，收于 13595/吨，较上一个交易日上涨 120 元/吨。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.21%收 1056 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部地区本周早期将出现更多降水，南部作物种植受阻。【西部】周一局部地区有零星阵雨，周二大体干燥。周二之前，气温接近至低于正常水准。【东部】周二之前，局部地区零星阵雨，周一至周二，气温接近正常水准。6-10日展望：周四至周六，零星至大范围阵雨，周三至周四气温接近至高于正常水平，周五至周日气温高于正常水平。作物影响：上一个锋面给美国中西部地区带来大范围的阵雨和雷暴，导致多地出现大雨。只有爱荷华州东部和俄亥俄州等小地区错过降雨。另一个系统上周末进入五大湖，本周初将有更多阵雨。本周晚些时候和周末，将出现更多的降雨，爱荷华州和周边地区本周降雨量将减少，对于南部和东部更潮湿的地区，雨水使土壤保持湿润，因为种植户很难完成种植或进行其他田间作业。

三、宏观、行业要闻

1、监测显示，6月6日，全国主要油厂进口大豆库存674.1万吨，周环比上升30万吨，月环比上升83万吨，同比上升64万吨，较过去三年均值上升100万吨；主要油厂豆粕库存39万吨，周环比上升8万吨，月环比上升29万吨，同比下降52万吨，仍处于历史同期较低水平。

2、6月10日美国大豆进口成本价为4549元，较上日跌10元。巴西大豆进口成本价为3754元，较上日跌8元，阿根廷大豆进口成本价为3578元，较上日跌6元。

3、6月9日，全国主要油厂豆粕成交15.93万吨，较前一交易日增0.59万吨，其中现货成交12.53万吨，较前一交易日减0.81万吨，远月基差成交3.40万吨，较前一交易日增1.40万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为63.54%，较前一日上升0.28%。

4、2025年6月第1周，共计5个工作日，巴豆装出大豆303.63万吨，去年6月为1395.96万吨。日均装运量为60.73万吨/日，较去年6月的69.8万吨/日减少13.0%。

5、美国农业部数据显示，截至2025年6月5日当周，美国大豆出口检验量为547040吨，前一周修正后为301459吨，初值为268343吨。2024年6月6日当周，美国大豆出口检验量为234061吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为45188245吨，上一年度同期40543390吨。美国大豆作物年度自9月1日开始。

6、DA作物生长报告：截至2025年6月8日当周，美国大豆优良率为68%，一如市场预期，前一周为67%，上年同期为72%。截至当周，美国大豆种植率为90%，低于市场预期的91%，此前一周为84%，去年同期为86%，五年均值为88%。截至当周，美国大豆出苗率为75%，上一周为63%，上年同期为68%，五年均值为72%。

7、据巴西商贸部农产品出口数据，2025年6月第1周，共计5个工作日，累计装出豆粕40.58万吨，去年6月为208.02万吨。日均装运量为8.12万吨/日，较去年6月的10.4万吨/日减少21.97%。

8、据Mysteel调研，截至6月6日，沿海地区主要油厂菜籽库存20.2万吨，环比上周减少3万吨；菜粕库存1.9万吨，环比上周减少0.1万吨；未执行合同为5.1万吨，环比上周减少1.1万吨。

9、世界大型企业联合会发布数据显示，美国 5 月的就业趋势指数为 107.49，低于 4 月份修正后的 108。其中，首次申领失业保险的人数在 5 月上升至 23.5 万，这是自 2024 年 7 月以来的最高水平。

10、中国 5 月 CPI 同比增速-0.1%，环比转负为-0.2%；PPI 同比增速-3.3%，环比保持-0.4%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

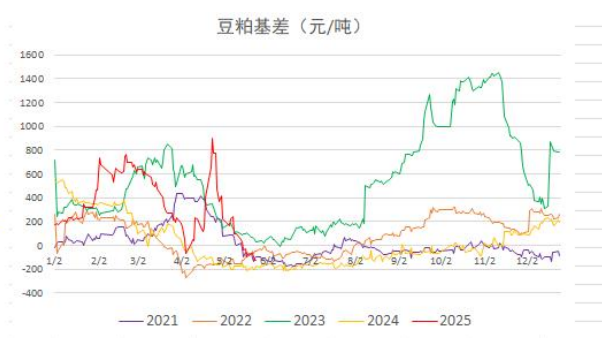


图 2: 豆粕基差

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

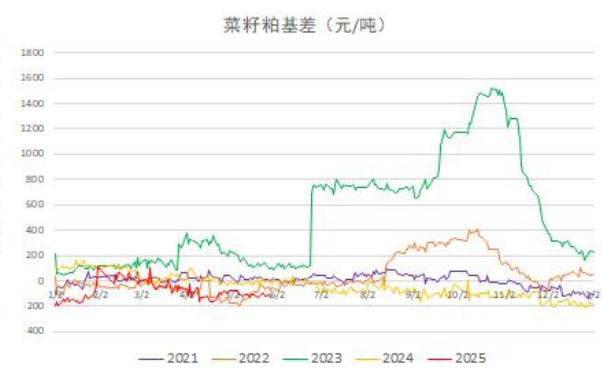


图 4: 菜粕基差

数据来源：Wind、金石期货



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

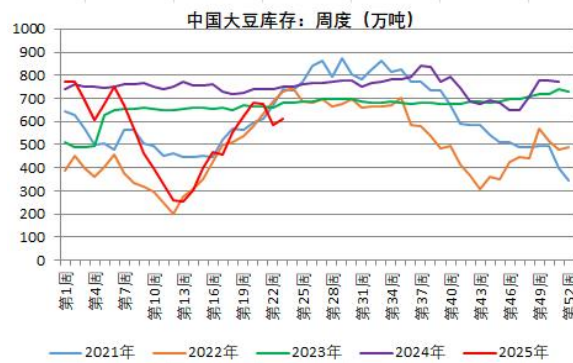


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

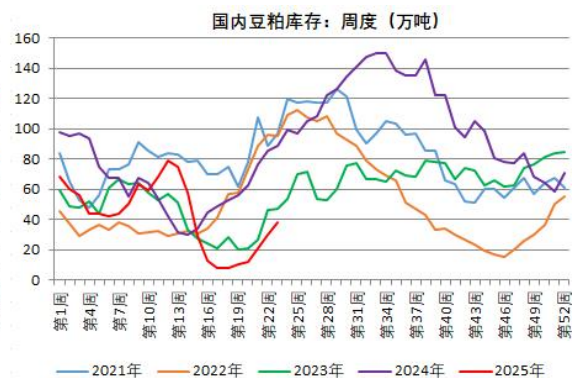


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆震荡收涨, 中美关系预期缓和给美豆未来出口带来乐观预期。尽管美豆产区迎来降雨, 但是东部及东南部地区有出现洪水的可能, 而中西部中部地区则降雨偏少, 天气仍有炒作的可能。美豆短期有向区间上限运行的可能。国内方面, 从上周后期开始, 国内豆粕现货跌势减缓, 尽管国内豆粕供给依然沉重, 海关总署最新数据显示, 5 月进口大豆量高达 1391.8 万吨, 环比 4 月进口增加 783.7 万吨较 2024 年 5 月进口量同比增加 369.6 万吨, 增幅为 36.16%。这意味着国内大豆供给高峰正在进行中。连粕走势整体强于现货, 巴西升贴水持续反弹, 叠加美豆走高, 成本推动明显, 市场看涨情绪仍在。这让连粕支撑明显。M2509 合约上方阻力在 3050 附近, 短多逢高减持, 波段操作为宜。

生猪总结：供给端，高频供应来看，昨日出栏量环比增幅明显，集团放是供应。月度来看，5月出栏完成率不及预期，6月计划出栏量环比增幅1%，多数企业有小幅降体重的预期。据涌益讯，5月份样本企业出栏完成率98.9%，个别计划大省份未完成，其他多数区域基本接近完成。截至6月5日，涌益统计样本企业6月计划出栏量2362.9万头，较5月实际出栏增1.02%。需求端，端午节后宰量惯性下滑，后续天气逐步炎热，市场预计仍然处于季节性消费淡季。总的来说，我们认为目前生猪市场虽供增需减明确，但盘面已兑现部分悲观预期，整体矛盾不大。后续观测现货和盘面联动阴跌的节奏，养殖端是否存在集中供应加速现货下跌的可能。

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，但我们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。