

豆粕生猪：进口成本上升 豆粕现货企稳

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	6月11日	元/吨	3064	3068	-4.00	-0.13%
	DCE豆粕：05	6月11日	元/吨	2733	2732	1.00	0.04%
	DCE豆粕：09	6月11日	元/吨	3047	3031	16.00	0.53%
	CZCE菜籽粕：01	6月11日	元/吨	2349	2356	-7.00	-0.30%
	CZCE菜籽粕：05	6月11日	元/吨	2363	2371	-8.00	-0.34%
	CZCE菜籽粕：09	6月11日	元/吨	2638	2629	9.00	0.34%
	DCE生猪：01	6月11日	元/吨	13600	13610	-10.00	-0.07%
	DCE生猪：05	6月11日	元/吨	12995	12970	25.00	0.19%
	DCE生猪：09	6月11日	元/吨	13600	13595	5.00	0.04%
现货	CBOT美豆：主力	6月10日	美分/蒲式耳	1058	1056	2.00	0.19%
	豆粕：张家港	6月11日	元/吨	2840	2830	10.00	0.35%
	菜粕：南通	6月11日	元/吨	2530	2500	30.00	1.20%
价差	生猪：河南	6月11日	元/吨	13215	14050	-835.00	-5.94%
	豆粕基差	6月11日	元/吨	-207	-201	-6.00	2.99%
	菜籽粕基差	6月11日	元/吨	-108	-129	21.00	-16.28%
	生猪基差	6月11日	元/吨	835	825	10.00	1.21%

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 0.53%，收于 3047 吨，较上一个交易日上涨 16/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 20-30 元/吨，天津 2950 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，江苏 2840 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 2850 元/吨，较昨日上涨 10 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 0.04%，收于 13600/吨，较上一个交易日上涨 5 元/吨。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.19%收 1058 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、巴西植物油行业协会（Abiove）：维持巴西 2024/25 年度大豆产量预测为 1.697 亿吨；维持本年度大豆出口量 1.082 亿吨的预测；维持本年度豆粕产量预测为 4410 万吨；维持本年度豆粕出口量 2360 万吨的预测。

2、6 月 11 日美国大豆进口成本价为 4567 元，较上日上涨 18 元。巴西大豆进口成本价为 3748 元，较上日上涨 9 元，根廷大豆进口成本价为 3581 元，较上日涨 3 元。

3、6 月 10 日，全国主要油厂豆粕成交 9.86 万吨，较前一交易日减 6.07 万吨，其中现货成交 8.26 万吨，较前一交易日减 4.27 万吨，远月基差成交 1.60 万吨，较前一交易日减 1.80 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 65.03%，较前一日上升 1.49%。

4、根据欧盟数据，截至 6 月 8 日，2024/25 年度欧盟豆粕累计进口量为 1820 万吨，远高于去年同期的 1450 万吨，显示饲料需求增长强劲。

5、巴西植物油行业协会 Abiove 维持 2024/25 年度豆粕出口预测不变，仍 2360 万吨，大豆压榨预估不变，仍为 5750 万吨，说明供给充足但未出现压榨过热信号。

6、据欧盟委员会，截至 6 月 8 日，欧盟 2024/25 年度大豆进口量为 1330 万吨，而去年为 1238 万吨。

7、据欧盟委员会，截至 6 月 8 日，欧盟 2024/25 年油菜籽进口量为 676 万吨，而去年为 529 万吨。

8、巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的数据显示，巴西 5 月出口豆粕 236 万吨，豆油 17 万吨。今年迄今豆粕累计出口量为 965 万吨，豆油累计出口量为 66 万吨。

9、截至 6 月 6 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 33.83 元/头，5 月 30 日为盈利 35.65 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 120.80 元/头，5 月 30 日为亏损 84.37 元/头。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 99.9%，降息 25 个基点的概率为 0.1%。美联储 7 月维持利率不变的概率为 85.5%，累计降息 25 个基点的概率为 14.5%。

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

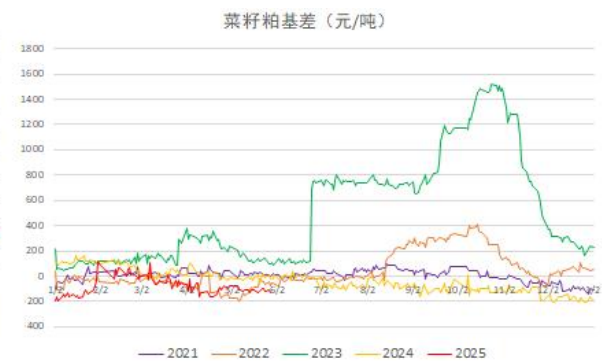


图 4: 菜粕基差

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

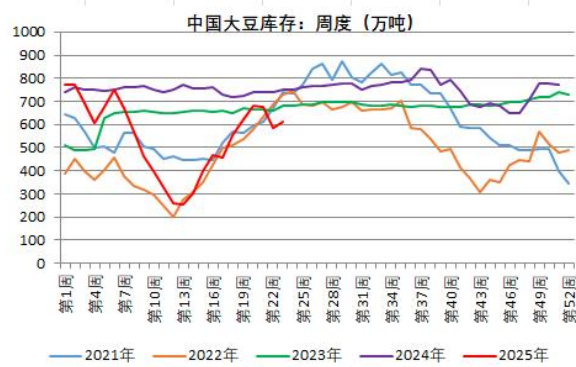


图 7：中国大豆库存

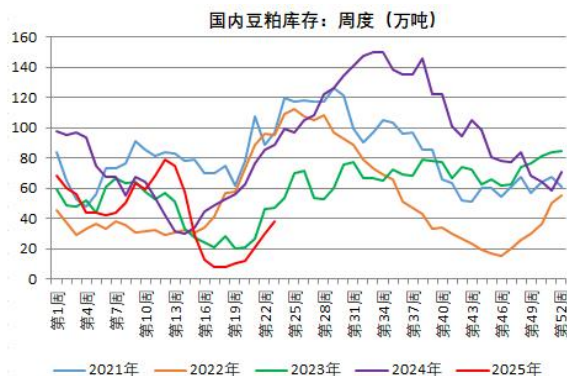


图 8：中国豆粕库存

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：美豆冲高回落，中美关系预期缓和给美豆未来出口带来乐观预期，推动进口成本上升。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，国内豆粕现货止跌企稳，尽管国内豆粕供给依然沉重，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，短多逢高减仓，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。