

豆粕生猪：等待美农报告指引 连粕高位震荡

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	6月12日	元/吨	3062	3064	-2.00	-0.07%
	DCE豆粕：05	6月12日	元/吨	2730	2733	-3.00	-0.11%
	DCE豆粕：09	6月12日	元/吨	3049	3047	2.00	0.07%
	CZCE菜籽粕：01	6月12日	元/吨	2363	2349	14.00	0.60%
	CZCE菜籽粕：05	6月12日	元/吨	2374	2363	11.00	0.47%
	CZCE菜籽粕：09	6月12日	元/吨	2674	2638	36.00	1.36%
	DCE生猪：01	6月12日	元/吨	13610	13600	10.00	0.07%
	DCE生猪：05	6月12日	元/吨	12990	12995	-5.00	-0.04%
	DCE生猪：09	6月12日	元/吨	13750	13600	150.00	1.10%
	CBOT美豆：主力	6月11日	美分/蒲式耳	1050	1058	-8.00	-0.76%
现货	豆粕：张家港	6月12日	元/吨	2830	2840	-10.00	-0.35%
	菜粕：南通	6月12日	元/吨	2540	2530	10.00	0.40%
	生猪：河南	6月12日	元/吨	13220	14050	-830.00	-5.91%
价差	豆粕基差	6月12日	元/吨	-219	-207	-12.00	5.80%
	菜籽粕基差	6月12日	元/吨	-134	-108	-26.00	24.07%
	生猪基差	6月12日	元/吨	830	835	-5.00	-0.60%

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漲 0.07%，收于 3049 吨，较上一个交易日上漲 2/吨，沿海主流区域油厂报价上漲 10-20 元/吨，天津 2950 元/吨，较昨日上漲 0 元/吨，江苏 2840 元/吨，较昨日上漲 0 元/吨，广东 2860 元/吨，较昨日上漲 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漲 1.10，收于 13750/吨，较上一个交易日上漲 5 元/吨。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.76%收 1050 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、美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 6 月 8 日当周，美国大豆播种工作完成 90%，上周 84%，上年同期 86%，五年均值 88%。大豆优良率为 68%，上周 67%，上年同期为 72%。

2、6 月 12 日美国大豆进口成本价为 4544 元，较上日下降 23 元。巴西大豆进口成本价为 3729 元，较上日下跌 19 元，根廷大豆进口成本价为 3586 元，较上日涨 5 元。

3、6 月 11 日，全国主要油厂豆粕成交 71.54 万吨，较前一交易日增 61.68 万吨，其中现货成交 11.10 万吨，较前一交易日增 2.84 万吨，远月基差成交 60.44 万吨，较前一交易日增 58.84 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 66.16%，较前一日上升 1.13%。

4、行业分析师的调查显示，截至 6 月 5 日当周，美国大豆出口销售料净增 10-70 万吨。其中 2024-25 年度料净增 10-50 万吨，2025-26 年度料净增 0-20 万吨。

5、据外媒报道，一机构发布的大宗商品研究报告显示，受近期有利的降雨影响，2025/26 年度欧盟 27 国和英国的油菜籽产量预估维持在 2040 万吨不变，但在波兰干旱风险犹存。

6、据芝商所官网数据显示，截至 6 月 6 日当周，CBOT 大豆可交割库存为 934.3 万蒲式耳，较此前一周的 934.5 万蒲式耳减少 0.02%，较上年同期的 471.4 万蒲式耳增加 98.20%。

7、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 6 月 4 日当周，阿根廷农户销售 175.79 万吨 24/25 年度大豆，使累计销量达到 1963.45 万吨。当周，本土油厂采购 128.1 万吨，出口行业采购 47.69 万吨。此外，阿根廷农户销售 2.43 万吨 25/26 年度大豆，使累计销量达到 15.27 万吨。当周，本土油厂采购 2.43 万吨，出口行业采购 0 万吨。当周所有年度大豆销售合计为 188.11 万吨，使累计销量达到 6024.93 万吨。截至 6 月 4 日，24/25 年度大豆累计出口销售登记数量为 335.8 万吨，25/26 年度大豆累计出口销售登记数量为 0 万吨。

8、据国家发展和改革委员会价格监测显示，2025 年 6 月第 1 周，全国猪粮比为 5.51：1 持续跌破 6。

9、特朗普称对美国与伊朗达成核协议的“信心减弱”。伊朗国防部长警告，若谈判失败，美伊之间爆发冲突，伊朗将以美国在中东地区的军事基地作为目标。

10、美国 5 月 CPI 同比上涨 2.4%，低于预期的 2.5%，前值为 2.3%；环比上涨 0.1%，低于预期的 0.2%，前值为 0.2%；核心 CPI 环比上涨 0.1%，预期为 0.3%，连续第四个月低于预期。数据公布后，交易员加大对美联储 9 月开始降息的押注，基本预计今年将降息两次。

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

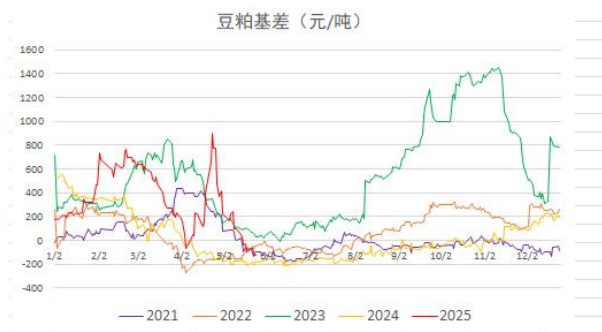


图 2: 豆粕基差

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

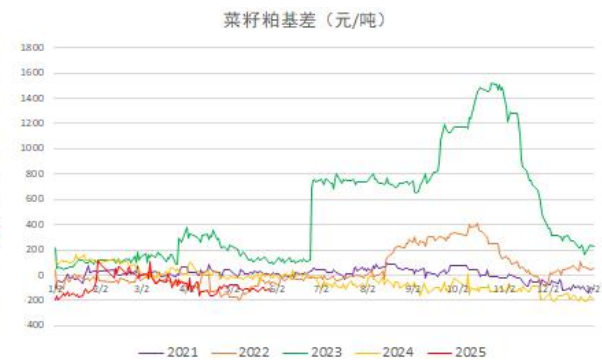


图 4: 菜粕基差

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

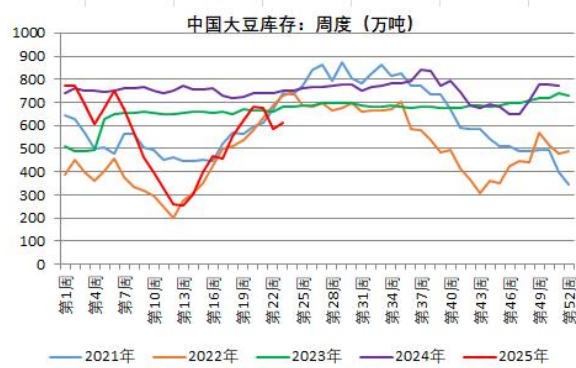


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

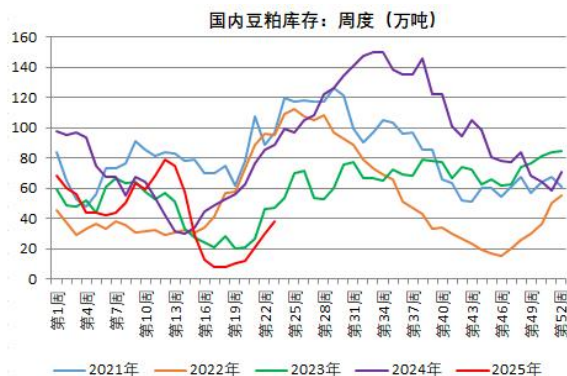


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆走势收跌, 美国大豆播种工作完成 90%, 上周 84%, 上年同期 86%, 五年均值 88%, 贸易缓和利好情绪消退, 美国农业部将于 5.13 日公布新一期报告, 市场短期等待美农报告指引。国内方面, 大豆供应充足, 油厂开机持续处于高位, 豆粕库存连续回升, 连粕高位震荡, 近期豆粕期现走势分化, 豆粕基差持续走弱, 低基差推动下游采购意愿提升, 基差放量成交, 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。