

豆粕生猪：进口成本下降 连粕高位回落

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	6月13日	元/吨	3051	3062	-11.00	-0.36%
	DCE豆粕：05	6月13日	元/吨	2727	2730	-3.00	-0.11%
	DCE豆粕：09	6月13日	元/吨	3041	3049	-8.00	-0.26%
	CZCE菜籽粕：01	6月13日	元/吨	2363	2363	0.00	0.00%
	CZCE菜籽粕：05	6月13日	元/吨	2373	2374	-1.00	-0.04%
	CZCE菜籽粕：09	6月13日	元/吨	2674	2674	0.00	0.00%
	DCE生猪：01	6月13日	元/吨	13570	13610	-40.00	-0.29%
	DCE生猪：05	6月13日	元/吨	12965	12990	-25.00	-0.19%
	DCE生猪：09	6月13日	元/吨	13790	13750	40.00	0.29%
现货	CBOT美豆：主力	6月12日	美分/蒲式耳	1043	1050	-6.75	-0.64%
	豆粕：张家港	6月13日	元/吨	2850	2830	20.00	0.71%
	菜粕：南通	6月13日	元/吨	2570	2540	30.00	1.18%
	生猪：河南	6月13日	元/吨	13295	14000	-705.00	-5.04%
价差	豆粕基差	6月13日	元/吨	-191	-219	28.00	-12.79%
	菜籽粕基差	6月13日	元/吨	-104	-134	30.00	-22.39%
	生猪基差	6月13日	元/吨	765	780	-15.00	-1.92%

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下降 0.26%，收于 3041 吨，较上一个交易日下降 8/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-20 元/吨，天津 2950 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，江苏 2850 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 2880 元/吨，较昨日上涨 20 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 0.29%，收于 13790/吨，较上一个交易日上涨 5 元/吨。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.64%收 1043 分/蒲式耳。

二、主产区天气

6月13日美国中西部农业主产区气象预报信息，西部地区周日之前，零星至大范围零星降雨。周六之前，南部地区气温接近至高于正常水准；北部地区气温低于正常水平，周日至下周一，气温高于正常水平。东部地区周日之前，零星降雨，下周一，零星至大范围零星降雨。周六之前，气温接近至高于正常水平；周日气温接近正常水平，下周一，气温接近至高于正常水平。本周中期一来，美国中西部的南部地区降雨量有所减少。更大的降雨可能会持续至周五，然后向东推进，直至本周末。总体而言，下周这种式看起来也很活跃，这有利于在西部地区土壤湿度增加，但不利于农户进行田间作业。

三、宏观、行业要闻

1、据监测，截至6月上旬，我国企业7月船期大豆采购基本完成，8月船期6成，9月船期仅1成，10-12月船期基本没有采购，明年2-4月船期采购1-2成。一是因为中美经贸关系存在不确定性，特别是近期中美双方开始磋商，企业观望情况增多。二是巴西大豆价格涨至全球高地，油厂进口压榨利润降低，采购积极性下降。

2、6月13日美国大豆进口成本价为4501元，较上日跌43元。巴西大豆进口成本价为3721元，较上日跌32元。阿根廷大豆进口成本价为3569元，较上日跌17元。

3、6月12日，全国主要油厂豆粕成交66.79万吨，较前一交易日减4.75万吨，其中现货成交6.49万吨，较前一交易日减4.61万吨，远月基差成交60.30万吨，较前一交易日减0.14万吨。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、USDA最新干旱报告显示，截至6月10日当周，约13%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为16%，去年同期为1%。约18%的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为21%，去年同期为2%。约6%的美国棉花种植区域受到干旱影响，此前一周为6%，去年同期为7%。

5、据美国农业部USDA发布的6月供需报告，巴西2024/2025年度大豆产量预期维持1.69亿吨不变，市场预期为1.6927亿吨。

6、据美国农业部USDA发布的6月供需报告，美国2025/2026年度大豆产量预期43.4亿蒲式耳，5月预期为43.4亿蒲式耳，环比持平；美国2025/2026年度大豆压榨量预期24.9亿蒲式耳，5月预期为24.9亿蒲式耳，环比持平；美国2025/2026年度大豆出口量预期18.15亿蒲式耳，5月预期为18.15亿蒲式耳，环比持平；美国2025/2026年度大豆期末库存预期2.95亿蒲式耳，5月预期为2.95亿蒲式耳，环比持平。

7、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布周报，将2024/25年度阿根廷大豆产量预期调高了30万吨，达到5030万吨，高于此预期的5000万吨，也高于2023/24年度的5020万吨。迄今阿根廷大豆收获进度为93.2%，高于一周前的88.7%。

8、美国农业部发布的最新供需报告显示，加拿大2025/26年度油菜籽产量预计为1950万吨，与上月预测持平。出口预计为750万吨，较上月调低10万吨，也低于上年的900万吨。国内用量预计为1190万吨，与上月预测持平，上年为1135万吨。期末库存预计为159.8万吨，较上月调低15万吨，上年为134.8万吨。

9、据美国农业部USDA发布的6月供需报告，美国2025/2026年度豆粕产量预期5870万短吨，5月预期为5870万短吨，环比持平；美国2025/2026年度豆粕期末库存预期47.5万短吨，5月预期为47.5万短吨，环比持平。

10、据央视新闻报道，当地时间13日，伊朗外交部就以色列侵略伊朗的行为发表声明。声明表示，以色列的袭击违反《联合国宪章》，是对伊朗的明显侵略，对侵略做出回应，是伊朗的合法和正当权利。

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

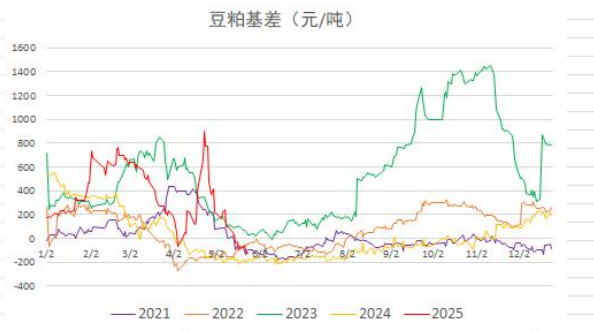


图 2: 豆粕基差

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

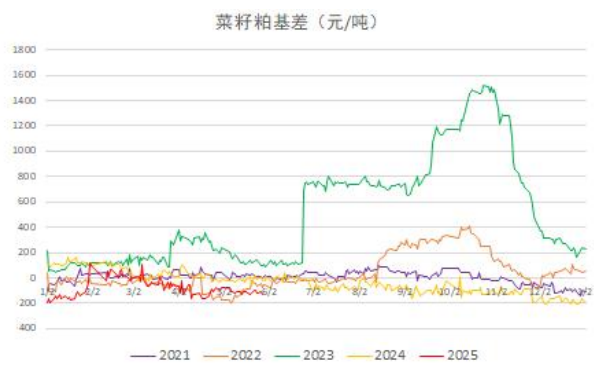


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货



图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格



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

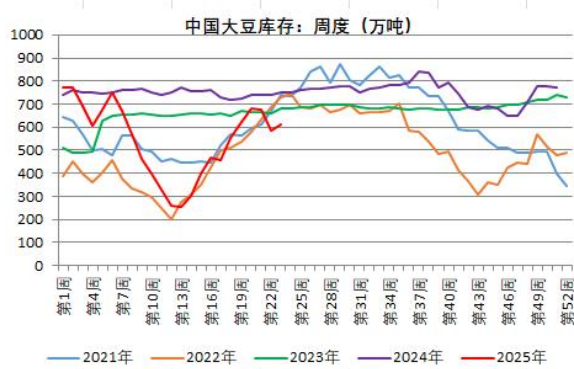


图 7: 中国大豆库存

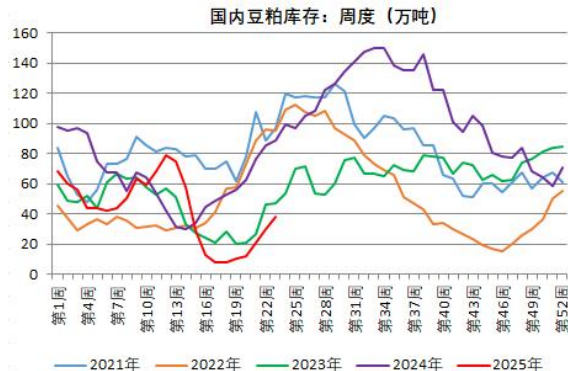


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆延续回调, 美农报告环比变化较小, 对市场缺乏明显指引, 美豆干活面积下降, 短期市场缺乏新驱动美豆走势延续回落。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, 连粕高位回落, 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, 基差延续放量成交, 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。