

豆粕生猪：进口成本大增 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16日	元/吨	3073	3051	22.00	0.72%
	DCE豆粕：05	6月16日	元/吨	2737	2727	10.00	0.37%
	DCE豆粕：09	6月16日	元/吨	3045	3041	4.00	0.13%
	CZCE菜籽粕：01	6月16日	元/吨	2374	2363	11.00	0.47%
	CZCE菜籽粕：05	6月16日	元/吨	2381	2373	8.00	0.34%
	CZCE菜籽粕：09	6月16日	元/吨	2671	2674	-3.00	-0.11%
	DCE生猪：01	6月16日	元/吨	13580	13570	10.00	0.07%
	DCE生猪：05	6月16日	元/吨	12950	12965	-15.00	-0.12%
	DCE生猪：09	6月16日	元/吨	13780	13790	-10.00	-0.07%
	CBOT美豆：主力	6月15日	美分/蒲式耳	1069	1043	25.50	2.44%
现货	豆粕：张家港	6月16日	元/吨	2850	2850	0.00	0.00%
	菜粕：南通	6月16日	元/吨	2570	2570	0.00	0.00%
	生猪：河南	6月16日	元/吨	13305	14060	-755.00	-5.37%
价差	豆粕基差	6月16日	元/吨	-195	-191	-4.00	2.09%
	菜籽粕基差	6月16日	元/吨	-101	-104	3.00	-2.88%
	生猪基差	6月16日	元/吨	945	765	180.00	23.53%

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 0.13%，收于 3045 吨，较上一个交易日上涨 4/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-20 元/吨，天津 2970 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 2850 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，广东 2880 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下降 0.07%，收于 13780/吨，较上一个交易日上涨 10 元/吨。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 2.44%收 1069 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、根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第24周（6月7日至6月13日）油厂大豆实际压榨量 225.87 万吨，开机率为 63.49%，较预估低 2.86 万吨。

2、6月16日美国大豆进口成本价为 4603 元，较上日涨 102 元，创逾三周新高。巴西大豆进口成本价为 3812 元，较上日涨 91 元。阿根廷大豆进口成本价为 3669 元，较上日涨 100 元。

3、6月13日，全国主要油厂豆粕成交 9.73 万吨，较前一交易日减 57.06 万吨，其中现货成交 6.93 万吨，较前一交易日增 0.44 万吨，远月基差成交 2.80 万吨，较前一交易日减 57.50 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 64.82%，较前一日下降 1.34%。

4、据外媒报道，阿根廷农林渔业国秘处发布的周度报告显示，截至 6 月 12 日，阿根廷 2024/25 年度大豆收割率为 95%，之前一周为 91%，上年同期为 97%。

5、据官方数据显示，截至 6 月 11 日当周，加拿大萨斯喀彻温省油菜种植率为 99.73%，较此前一周增加 2.8%。

6、上周，生猪交易均重环比延续下滑。6月12日，卓创样本点统计生猪出栏体重 125.76 公斤/头，较上周下降 0.24 公斤/头。养殖端对后市看跌预期转强而积极减重出栏，大猪存栏降低，生猪出栏均重下滑。且北方部分地区出现肥标价差转正的情况，屠企收购标猪占比提升，收购均重亦有下滑。

7、卓创数据显示，6月12日，自繁自养养殖利润 120 元/头，较上周较少 23 元/头，外购仔猪养利润 127 元/头，较上周减少 9 元/头。周内，仔猪保育成本变动不大，对应仔猪外购成本继续减少，自繁自养与仔猪育肥理论成本均小跌。养殖端积极出栏，市场增量明显，而需求端跟进乏力，供大于求带动猪价震荡走低，因此两项盈利均环比下滑。

8、5 月份社会消费零售总额同比增长 6.4%，增速比上个月是加快了 1.3 个点。1—5 月份服务零售额增长 5.2%，比 1—4 月份加快 0.1 个点。

9、国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在国新办发布会上表示，5 月份全国城镇调查失业率为 5.0%，比上月是下降 0.1 个百分点，其中就业主体人群的失业率保持稳定，青年人失业率连续三个月下降，就业形势延续了稳的态势。

10、中国 5 月社融新增 2.29 万亿元，新增人民币贷款 6200 亿元，新增人民币存款近 2.18 万亿元；5 月末，M2 同比增长 7.9%，M2-M1 剪刀差缩小。

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

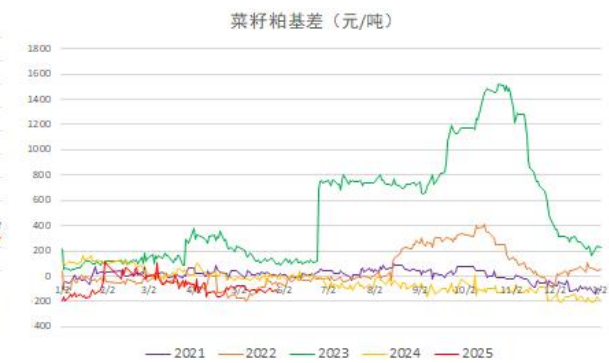


图 4: 菜粕基差

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

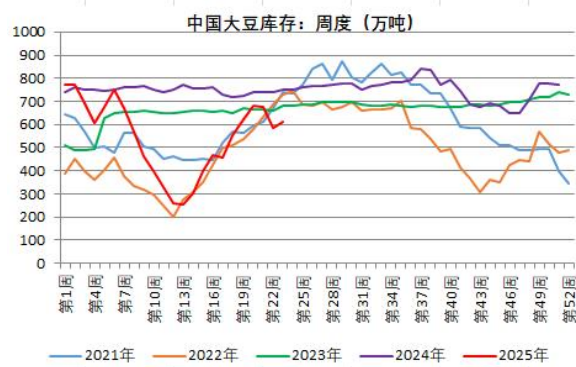


图 7：中国大豆库存

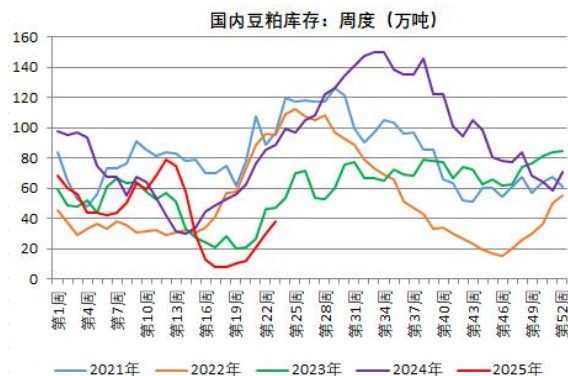


图 8：中国豆粕库存

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：美国生物柴油政策超预期利好叠加中东局势紧张原油大幅走强带动美豆大幅上涨，美豆需求预期增加，推升大豆进口成本上升。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，但随着美豆走强，进口成本增加，豆粕现货价格企稳，市场成交大幅下降，短期多空交织，豆粕处于弱现实，强预期整体走势或偏震荡格局。

生猪总结：供应端，近期出栏节奏正常，出栏均重下降。二三季度对应母猪产能处于增产周期，中期供应压力压力趋增。需求端，高温抑制采购猪肉意愿，终端走货速度放慢，屠宰厂开工率连续回落，消费进入季节性淡季，难以为价格提供有利支撑。总体来说，不鼓励二育、收储政策提振市场情绪，加之饲料原料上涨提振，生猪期货价格短期反弹，但需求疲弱抑制现货价格涨幅，基差快速走弱，或将抑制期货盘面上方空间，预计生猪价格震荡运行。

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。

