

豆粕生猪：进口成本支撑 豆粕增仓上行

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17日	元/吨	3098	3073	25.00	0.81%
	DCE豆粕：05	6月17日	元/吨	2758	2737	21.00	0.77%
	DCE豆粕：09	6月17日	元/吨	3074	3045	29.00	0.95%
	CZCE菜籽粕：01	6月17日	元/吨	2392	2374	18.00	0.76%
	CZCE菜籽粕：05	6月17日	元/吨	2394	2381	13.00	0.55%
	CZCE菜籽粕：09	6月17日	元/吨	2682	2671	11.00	0.41%
	DCE生猪：01	6月17日	元/吨	13585	13580	5.00	0.04%
	DCE生猪：05	6月17日	元/吨	12910	12950	-40.00	-0.31%
	DCE生猪：09	6月17日	元/吨	13815	13780	35.00	0.25%
现货	CBOT美豆：主力	6月16日	美分/蒲式耳	1070	1069	1.50	0.14%
	豆粕：张家港	6月17日	元/吨	2890	2850	40.00	1.40%
	菜粕：南通	6月17日	元/吨	2570	2540	30.00	1.18%
价差	生猪：河南	6月17日	元/吨	13305	14250	-945.00	-6.63%
	豆粕基差	6月17日	元/吨	-184	-195	11.00	-5.64%
	菜籽粕基差	6月17日	元/吨	-112	-131	19.00	-14.50%
	生猪基差	6月17日	元/吨	945	945	0.00	0.00%

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 0.95%，收于 3074 吨，较上一个交易日上涨 29/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-50 元/吨，天津 2990 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 2890 元/吨，较昨日上涨 40 元/吨，广东 2900 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约随着 35 元/吨，最终收盘价较上个交易日上涨 0.25%，收于 13815/吨，较上一个交易日上涨 10 元/吨。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.14%收 1070 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Mysteel对国内主要油厂调查数据，2025年第24周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存599.6万吨，较上周减少10.69万吨，减幅1.75%，同比去年增加47.41万吨，增幅8.59%。豆粕库存41万吨，较上周增加2.75万吨，增幅7.19%，同比去年减少58.49万吨，减幅58.79%；未执行合同460.56万吨，较上周减少82.49万吨，减幅15.19%，同比去年减少28.64万吨，减幅5.85%；豆粕表观消费量为175.69万吨，较上周增加6.82万吨，增幅4.04%，同比去年增加19.39万吨，增幅12.41%。

2、6月17日美国大豆进口成本价为4606元，较上日涨3元，创逾三周新高。巴西大豆进口成本价为3811元，较上日跌1元。阿根廷大豆进口成本价为3669元，较上日涨0元。

3、6月16日，全国主要油厂豆粕成交22.48万吨，较前一交易日增12.75万吨，其中现货成交15.31万吨，较前一交易日增8.38万吨，远月基差成交7.17万吨，较前一交易日增4.37万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为61.83%，较前一日下降2.99%。

4、美国油籽加工商协会（NOPA）：美国2025年5月大豆压榨量为1.92829亿蒲式耳，市场预期为1.93519亿蒲式耳。

5、据外媒报道，基于美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至2025年6月13日当周，美国大豆压榨利润为每蒲1.99美元，比一周前增长4%。作为参考，2024年的压榨利润平均为2.44美元/蒲，低于2023年的3.29美元/蒲。

6、国家发改委价格监测中心披露的数据显示，2025年6月第2周，全国生猪出场价格为14.45元/公斤，较前期下降1.77%，刷新17个月低点。

7、美国大豆优良率为66%，低于市场预期的68%，前一周为68%，上年同期为70%；播种率为93%，低于市场预期的95%，此前一周为90%，去年同期为92%，五年均值为94%；出苗率为84%，上一周为75%，上年同期为80%，五年均值为83%。

8、2025年6月第2周，共计10个工作日，巴西累计装出大豆698.07万吨，去年6月为1395.96万吨。日均装运量为69.81万吨/日，较去年6月的69.8万吨/日几乎持平。

10、中国5月社零同比增6.4%，创2023年12月来最高增速；5月规模以上工业增加值同比增5.8%；1-5月，城镇固定资产投资同比增3.7%，房地产开发投资同比降10.7%。

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

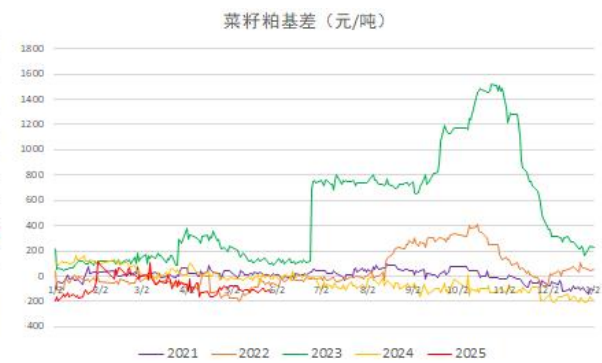


图 4: 菜粕基差

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

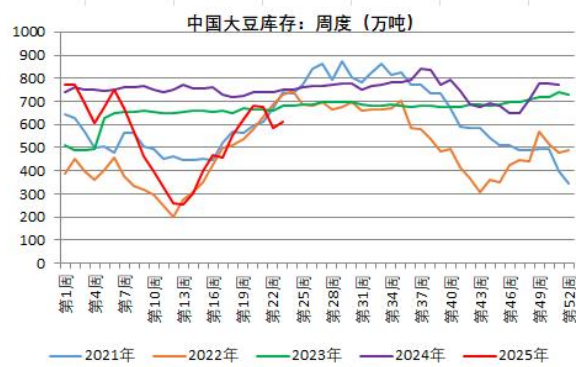


图 7：中国大豆库存

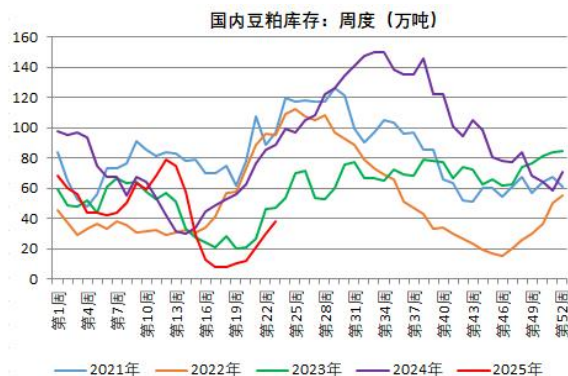


图 8：中国豆粕库存

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。

