

豆粕生猪：期现再度分化 豆粕基差回归

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18日	元/吨	3095	3098	-3.00	-0.10%
	DCE豆粕：05	6月18日	元/吨	2761	2758	3.00	0.11%
	DCE豆粕：09	6月18日	元/吨	3062	3074	-12.00	-0.39%
	CZCE菜籽粕：01	6月18日	元/吨	2412	2392	20.00	0.84%
	CZCE菜籽粕：05	6月18日	元/吨	2407	2394	13.00	0.54%
	CZCE菜籽粕：09	6月18日	元/吨	2688	2682	6.00	0.22%
	DCE生猪：01	6月18日	元/吨	13615	13585	30.00	0.22%
	DCE生猪：05	6月18日	元/吨	12920	12910	10.00	0.08%
	DCE生猪：09	6月18日	元/吨	13835	13815	20.00	0.14%
	CBOT美豆：主力	6月17日	美分/蒲式耳	1074	1070	4.00	0.37%
现货	豆粕：张家港	6月18日	元/吨	2910	2890	20.00	0.69%
	菜粕：南通	6月18日	元/吨	2580	2570	10.00	0.39%
	生猪：河南	6月18日	元/吨	13340	14250	-910.00	-6.39%
价差	豆粕基差	6月18日	元/吨	-152	-184	32.00	-17.39%
	菜籽粕基差	6月18日	元/吨	-108	-112	4.00	-3.57%
	生猪基差	6月18日	元/吨	910	945	-35.00	-3.70%

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 0.39%，收于 3062 吨，较上一个交易日下降 12/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-50 元/吨，天津 3020 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，江苏 3010 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，广东 2910 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约随着 20 元/吨，最终收盘价较上个交易日上涨 0.14，收于 13835/吨，较上一个交易日上涨 10 元/吨。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.37%收 1074 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、据巴西全国谷物出口商协会(Anec)，巴西6月大豆出口量料为1437万吨，较前一周的预测1408万吨增加2%。如果预估准确，出货量将比去年6月增加逾50万吨。

2、6月18日美国大豆进口成本价为4624元，较上日涨18元，创逾三周新高。巴西大豆进口成本价为3826元，较上日上涨15元。阿根廷大豆进口成本价为3679元，较上日涨10元。

3、6月17日，全国主要油厂豆粕成交21.99万吨，较前一交易日减0.49万吨，其中现货成交15.64万吨，较前一交易日增0.33万吨，远月基差成交6.35万吨，较前一交易日减0.82万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为67.08%，较前一日上升5.25%。

4、芝商所官网数据显示，截至6月13日当周，CBOT大豆可交割库存为965.4万蒲式耳，较此前一周的934.3万蒲式耳增加3.33%，较上年同期的463.5万蒲式耳增加108.28%。

5、据欧盟委员会，截至6月15日，欧盟2024/25年度大豆进口量为1358万吨，而去年为1265万吨。

6、法国农业部在对今年收成的首份预估中表示，该国2025年冬季油菜籽产量将达到420万吨，较2024年增加9.4%。

7、据欧盟委员会，截至6月15日，欧盟2024/25年度豆粕进口量为1862万吨，去年同期为1470万吨。

8、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。全国猪料比价为5.37，环比下跌2.54%。按目前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均盈利为32.28元，降至六周最低水平。

9、央行今日开展1563亿元7天逆回购操作，操作利率为1.40%，与此前持平。因今日有1640亿元7天期逆回购到期，实现净回笼77亿元。

10、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为97.3%，降息25个基点的概率为2.7%；到7月维持利率不变的概率为85.3%，累计降息25个基点的概率为14.4%，累计降息50个基点的概率为0.3%。

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

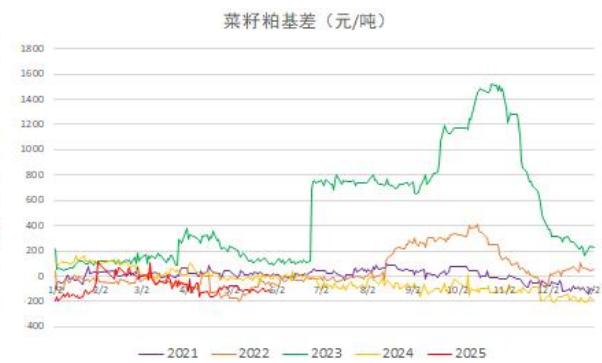


图 4: 菜粕基差

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

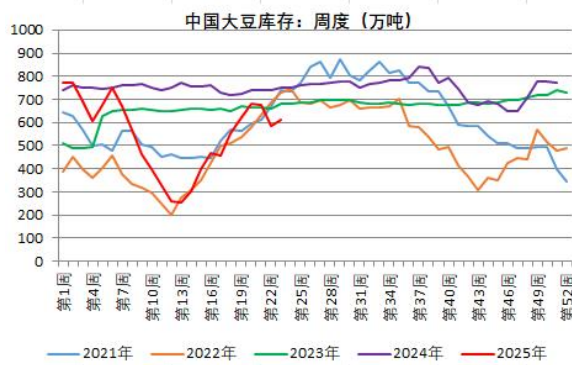


图 7：中国大豆库存

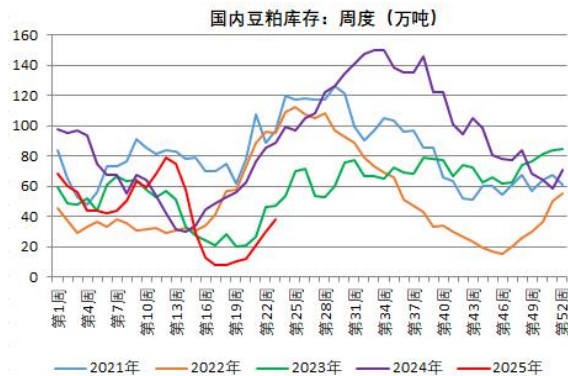


图 8：中国豆粕库存

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。

