

豆粕生猪：宏观支撑减弱 豆粕小幅回落

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号：F03111391 投资咨询从业证书号：Z0018581

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24日	元/吨	3069	3073	-4.00	-0.13%
	DCE豆粕：05	6月24日	元/吨	2747	2753	-6.00	-0.22%
	DCE豆粕：09	6月24日	元/吨	3037	3037	0.00	0.00%
	CZCE菜籽粕：01	6月24日	元/吨	2374	2378	-4.00	-0.17%
	CZCE菜籽粕：05	6月24日	元/吨	2375	2385	-10.00	-0.42%
	CZCE菜籽粕：09	6月24日	元/吨	2662	2657	5.00	0.19%
	DCE生猪：01	6月24日	元/吨	13565	13605	-40.00	-0.29%
	DCE生猪：05	6月24日	元/吨	12970	12985	-15.00	-0.12%
	DCE生猪：09	6月24日	元/吨	13940	13980	-40.00	-0.29%
现货	CBOT美豆：主力	6月23日	美分/蒲式耳	1047	1061	-14.00	-1.32%
	豆粕：张家港	6月24日	元/吨	2850	2860	-10.00	-0.35%
	菜粕：南通	6月24日	元/吨	2550	2570	-20.00	-0.78%
价差	生猪：河南	6月24日	元/吨	13550	14600	-1050.00	-7.19%
	豆粕基差	6月24日	元/吨	-187	-177	-10.00	5.65%
	菜籽粕基差	6月24日	元/吨	-112	-87	-25.00	28.74%
	生猪基差	6月24日	元/吨	1050	1150	-100.00	-8.70%

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 0.00%，收于 3037 吨，较上一个交易日下降 0/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-30 元/吨，天津 2940 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨，江苏 2850 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 2880 元/吨，较昨日下降 0 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约上涨 85 元/吨，最终收盘价较上个交易日下降 0.29，收于 13940/吨，较上一个交易日下跌 40 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.36 元/公斤，较昨日上涨 0.03 元/公斤，最低价新疆 13.37 元/公斤，最高价广东 15.71 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 1.32%收 1047 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部周末大多干燥，本周或出现更多降雨。【西部】上周五北部地区局部零星降雨，上周六至周日天气大多干燥，上周五气温高于正常水平，上周六至周日气温远高于正常水平。【东部】上周五北部地区零星降雨，上周六至周日天气大多干燥。上周五气温高于正常水平，上周六至周日气温远高于正常水平。6-10 日展望：本周一至周五局部零星降雨。本周一至周二气温高于至远高于正常水平，本周三至周五气温接近至高于正常水平。作物影响：从爱荷华州南部和密苏里州北部到伊利诺伊州北部的关键地区需要降雨，然而，上周二这些地区出现了一些降雨。随着一系统的进入，预计还将有更多降雨，到上周末北部地区存在额外的扰动。一锋面系统将进入到西北部地区，并在上周日晚间或本周一停止，为本周多数时间西部地区提供更多降雨机会，之后锋面将在本周晚些时候或周末向东推进。东部地区也可能有额外的局部阵雨，南部地区可能会因又一周的潮湿天气而阻碍田间工作和剩余的种植，目前进度已经落后。上周末到本周初一波高温天气可能会帮助一些错过降雨的地区变干。

三、宏观、行业要闻

1、据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据，2025 年第 25 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存 637.99 万吨，较上周增加 38.39 万吨，增幅 6.40%，同比去年增加 91.56 万吨，增幅 16.76%。豆粕库存 50.89 万吨，较上周增加 9.89 万吨，增幅 24.12%，同比去年减少 45.88 万吨，减幅 47.41%；未执行合同 411.86 万吨，较上周减少 48.70 万吨，减幅 10.57%，同比去年减少 22.14 万吨，减幅 5.10%；豆粕表观消费量为 178.46 万吨，较上周增加 2.77 万吨，增幅 1.58%，同比去年增 22.32 万吨，增幅 14.28%。

2、6 月 24 日美国大豆进口成本价为 4561 元，较上日跌 32 元，续刷逾一周低点。巴西大豆进口成本价为 3835 元，较上日跌 27 元，创一周新低。

3、6 月 23 日，全国主要油厂豆粕成交 13.66 万吨，较前一交易日减 0.22 万吨，其中现货成交 8.36 万吨，较前一交易日增 3.99 万吨，远月基差成交 5.30 万吨，较前一交易日减 4.21 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 70.90%，较前一日下降 1.98%。

4、2025 年 6 月第 3 周，共计 14 个工作日，巴西累计装出大豆 902.61 万吨，去年 6 月为 1395.96 万吨。日均装运量为 64.47 万吨/日，较去年 6 月的 69.8 万吨/日减少 7.63%。

5、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 6 月 21 日，巴西大豆收割率为 100%，上周为 100%，去年同期为 100%，五年均值为 100%。

6、美国大豆优良率为 66%，低于市场预期的 67%，前一周为 66%，上年同期为 67%；播种率为 96%，低于市场预期的 97%，此一周为 93%，去年同期为 96%，五年均值为 97%；出苗率为 90%，上一周为 84%，上年同期为 89%，五年均值为 90%；开花率为 8%，上年同期为 7%，五年均值为 7%。

7、美国农业部数据显示，截至 2025 年 6 月 19 日当周，美国大豆出口检验量为 192890 吨，前一周修正后为 223441 吨，初值为 215803 吨。2024 年 6 月 20 日当周，美国大豆出口检验量为 349884 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 45616152 吨，上一年度同期 41234444 吨。美国大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

8、据 Wind 数据，截至 2025 年 6 月 23 日，全国进口大豆港口库存为 588.747 万吨，6 月 16 日为 590.592 万吨，环比减少 1.845 万吨。

9、6 月份全国主要油厂开机率处于历史高位，预期 7 月份开机率将延续较高水平，大豆压榨量在 900 万吨左右，豆粕产出在 700 万吨以上，高于全年月均消费量的 650 万吨，考虑到近期豆粕消费旺盛等因素，预计 7 月份全国主要油厂豆粕商业库存回升至 80 万吨以上。

10、据央视新闻，总台记者当地时间 24 日获悉，以色列与伊朗停火进入实施阶段。伊朗伊斯兰共和国通讯社当天报道了上述消息。

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

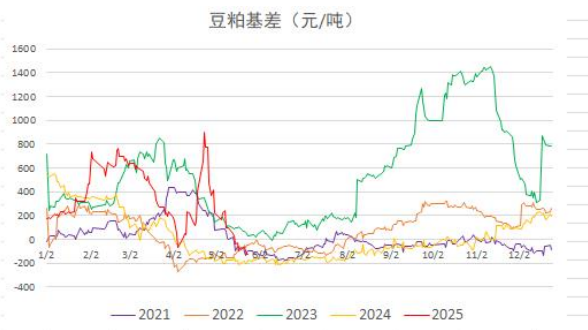


图 2: 豆粕基差

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

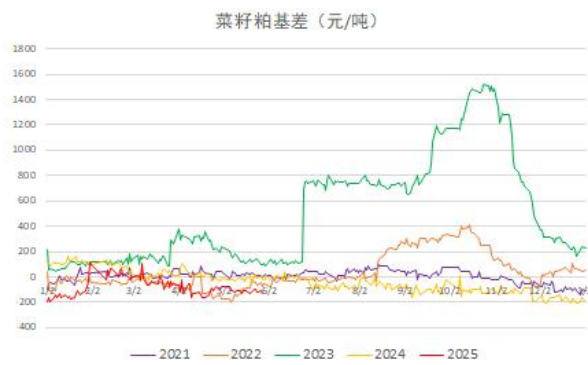


图 4: 菜粕基差

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

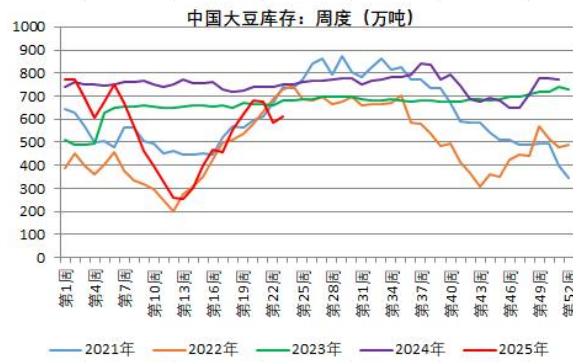


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

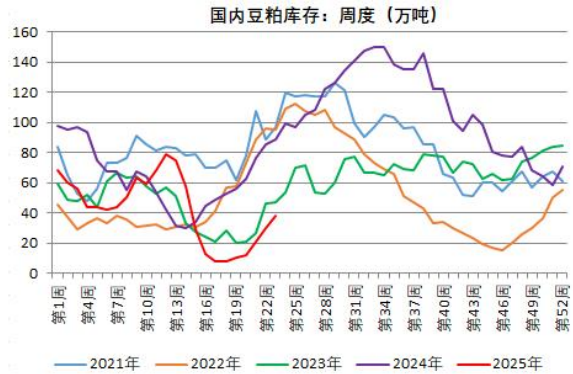


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货延续下跌, 主要受美国中西部有利天气提升产量前景, 以及中东地缘政治缓和拖累原油大幅下挫的双重压力。USDA 周报 (6 月 22 日) 显示, 美豆优良率维持 66%, 虽略低于预期的 67% 及去年同期水平, 但仍处高位。随着美豆播种基本完成, 当前良好天气持续, 叠加原油下跌的传导效应, 短期 CBOT 大豆预计维持震荡偏弱。四季度中国油厂压榨利润良好刺激买船积极, 支撑巴西大豆贴水走强。国内连粕 M09 合约震荡走弱, 尽管当前开机高企, 当前全国油厂豆粕累库偏慢, 库存仅为去年同期一半左右, 压力尚未完全释放。尽管市场担忧四季度大豆供应偏紧且进口成本抬升, 长期或推动豆粕价格重心上移, 但在近月大豆供应充足、价格持续低迷的背景下, 下游饲料企业正维持高头寸滚动补库策略, 持续增加现货备货, 滚动使用近月低成本豆粕。即便在未来供应趋紧, 前期建立的充足低成本头寸也能保持竞争优势。

生猪总结: 供应端, 养殖端出栏节奏逐渐放缓, 且出栏均重下降, 供应下降。不过三季度对应母猪产能处于增产周期, 中期供应压力趋增。需求端, 屠宰厂开工率止跌回升, 但是高温抑制采购猪肉意愿, 终端走货速度放慢, 回升空间有限, 后市可能再度回落。短期供应减少, 加之不鼓励二育、收储政策提振市场情绪, 支持生猪期货价格短期反弹, 但中期供应

预期增加，加之需求疲弱，现货价格上涨空间受限，或拖累期货盘面上涨幅度，整体以震荡走势看待。

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

免责声明：

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。