

豆粕生猪：进口成本三连降 豆粕期现齐跌

宋歌 songge@jsfco.com 期货从业资格号：F03112006 投资咨询从业证书号：Z0018625

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25日	元/吨	3030	3069	-39.00	-1.27%
	DCE豆粕：05	6月25日	元/吨	2723	2747	-24.00	-0.87%
	DCE豆粕：09	6月25日	元/吨	2993	3037	-44.00	-1.45%
	CZCE菜籽粕：01	6月25日	元/吨	2327	2374	-47.00	-1.98%
	CZCE菜籽粕：05	6月25日	元/吨	2343	2375	-32.00	-1.35%
	CZCE菜籽粕：09	6月25日	元/吨	2588	2662	-74.00	-2.78%
	DCE生猪：01	6月25日	元/吨	13570	13565	5.00	0.04%
	DCE生猪：05	6月25日	元/吨	12985	12970	15.00	0.12%
	DCE生猪：09	6月25日	元/吨	14000	13940	60.00	0.43%
现货	CBOT美豆：主力	6月24日	美分/蒲式耳	1037	1047	-9.50	-0.91%
	豆粕：张家港	6月25日	元/吨	2850	2850	0.00	0.00%
	菜粕：南通	6月25日	元/吨	2550	2550	0.00	0.00%
	生猪：河南	6月25日	元/吨	13615	14550	-935.00	-6.43%
价差	豆粕基差	6月25日	元/吨	-143	-187	44.00	-23.53%
	菜籽粕基差	6月25日	元/吨	-38	-112	74.00	-66.07%
	生猪基差	6月25日	元/吨	1085	1000	85.00	8.50%

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 1.45%，收于 2993 吨，较上一个交易日下降 44/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-30 元/吨，天津 2930 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨，江苏 2840 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 2850 元/吨，较昨日下降 30 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上涨 0.43%，收于 13400/吨，较上一个交易日上涨 60 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.39 元/公斤，较昨日上调 0.03 元/公斤，最低价新疆 13.41 元/公斤，最高价广东 15.71 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.91%收 1037 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降雨，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、6 月份全国主要油厂开机率处于历史高位，豆粕产量大幅增加，尽管上周豆粕提货量明显攀升，但豆粕库存仍保持回升。数据显示，截止到 2025 年第 25 周末，国内豆粕库存量为 53.4 万吨，较上周的 41.3 万吨增加 12.1 万吨，环比增加 29.23%。其中：沿海库存量为 47.2 万吨，较上周的 38.8 万吨增加 8.4 万吨，环比增加 21.47%。市场预计预期 7 月份开机率将延续较高水平，全国主要油厂豆粕库存将继续回升。

2、6 月 25 日美国大豆进口成本价为 4514 元，较上日跌 47 元。巴西大豆进口成本价为 3796 元，较上日跌 39 元。阿根廷大豆进口成本价为 3595 元，较上日跌 42 元。

3、6 月 24 日，全国主要油厂豆粕成交 8.87 万吨，较前一交易日减 4.79 万吨，其中现货成交 7.27 万吨，较前一交易日减 1.09 万吨，远月基差成交 1.60 万吨，较前一交易日减 3.70 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 62.61%，较前一日下降 8.29%。

4、随着巴西大豆季节性出口压力减小，加上中国主要采购巴西大豆，本周巴西大豆出口升贴水报价继续上涨。6 月 24 日，8 月船期大豆出口 CNF 升贴水报价 205 美分/蒲，近两日累计上涨 7 美分/蒲；8 月船期 230 美分/蒲，近两日累计上涨 5 美分/蒲。

5、美国农业部（USDA）公布季度谷物库存报告之前，分析师平均预计，截至 6 月 1 日美国大豆库存为 9.8 亿蒲式耳，较去年同期的 9.7 亿蒲式耳增加 1.0%。预估区间介于 9.5-11.3 亿蒲式耳。

6、在美国农业部（USDA）公布年度作物播种面积报告之前，分析师平均预计，美国 2025 年大豆播种面积为 8365.5 万英亩，预估区间介于 8250-8530 万英亩。美国农业部在 3 月 31 日的报告中预测大豆播种面积为 8349.5 万英亩。

7、据欧盟委员会，截至 6 月 22 日，欧盟 2024/25 年豆粕进口量为 1888 万吨，而去年同期为 1493 万吨。

8、据欧盟委员会，截至 6 月 22 日，欧盟 2024/25 年油菜籽进口量为 716 万吨，而去年同期为 559 万吨。

9、巴西全国谷物出口商协会（Anec）预估，巴西 6 月大豆出口量料达到 1499 万吨，高于前一周预估的 1436 万吨。

10、美国商务部周二发布报告显示，第一季度流入美国的外国直接投资从 2024 年第四季度的 799 亿美元大幅下降至 528 亿美元。经济学家警告称，特朗普关税政策带来的极端不确定性可能会使企业的投资决策陷入瘫痪，并拖累经济增长。特朗普曾辩称，他的关税政策会促使企业掀起投资热潮。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格



图 2: 豆粕基差

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 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

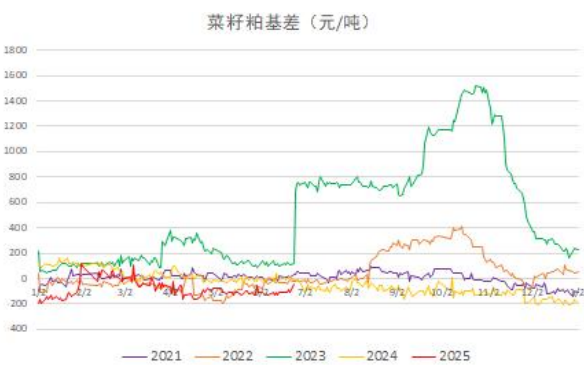


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货

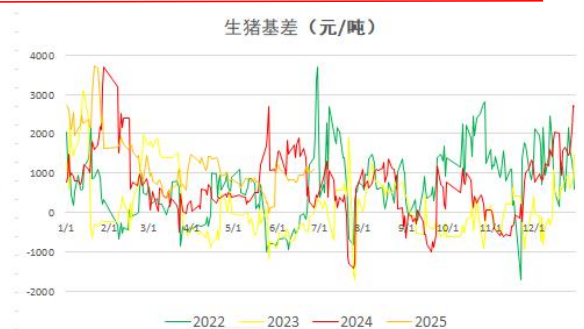


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

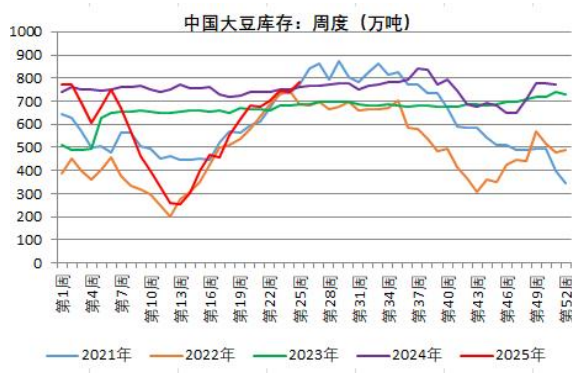


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

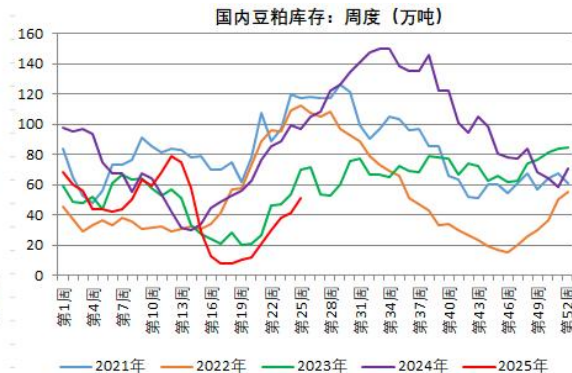


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货价格承压下行, 主要受到豆油和原油期货市场疲软带来的影响。市场关注点转向即将于 6 月 30 日公布的美国农业部年度作物播种面积和季度库存报告。当前市场普遍预期美国大豆播种面积为 8365.5 万英亩 (预估区间 8250-8530 万英亩), 略高于 3 月份种植意向报告的 8349.5 万英亩。同时, 截至 6 月 1 日的美国大豆库存为 9.8 亿蒲式耳, 较去年同期的 9.7 亿蒲式耳微增 1.0% (预估区间 9.5-11.3 亿蒲式耳), 整体来看本次报告数据预期表现中性。美国大豆种植已接近尾声, 作物正处于关键生长期。未来几天美国中西部地区预报的温暖多雨天气, 将有利于作物生长, 对价格构成潜在压力。此外, 多变的地缘政治局势加剧了原油等能源商品价格的波动, 这也传导至大豆等农产品市场, 短期内预计 CBOT 大豆期货将维持震荡格局。南美方面, 巴西大豆销售进度已达 62-66%。中国积极的采购需求为巴西大豆贴水价格提供了有力支撑, 使其呈现出易涨难跌的态势。

国内市场, 进口成本连续下降连粕 M09 合约跌破 3000 整数关口, 豆油价格的大幅下挫也从成本端提供支撑, 但短期缺乏新的驱动因素, 预计连粕 M09 也将维持震荡运行, 下方关注 2980-3000 区间支撑。国内二、三季度大豆进口量充足, 7 月份油厂多数计划满负荷开机, 压榨量有望再创新高, 尽管豆粕提货量维持高位, 且终端养殖需求未见明显缩量,

终端稳定补栏，豆粕添加比例已基本没有上调空间，油厂豆粕库存持续累积，部分地区出现催提现象，豆粕供应宽松格局未改，短期内现货价格预计继续承压走低。不过，四季度的国内大豆供应情况尚不明朗，加之进口成本潜在的抬升可能，将为远月豆粕价格提供较强的底部支撑。

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。