

豆粕生猪：美豆天气良好 连粕震荡止跌

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27日	元/吨	2987	2983	4.00	0.13%
	DCE豆粕：05	6月27日	元/吨	2707	2710	-3.00	-0.11%
	DCE豆粕：09	6月27日	元/吨	2946	2936	10.00	0.34%
	CZCE菜籽粕：01	6月27日	元/吨	2290	2305	-15.00	-0.65%
	CZCE菜籽粕：05	6月27日	元/吨	2321	2330	-9.00	-0.39%
	CZCE菜籽粕：09	6月27日	元/吨	2559	2550	9.00	0.35%
	DCE生猪：01	6月27日	元/吨	13560	13550	10.00	0.07%
	DCE生猪：05	6月27日	元/吨	13000	12980	20.00	0.15%
	DCE生猪：09	6月27日	元/吨	14005	14040	-35.00	-0.25%
现货	CBOT美豆：主力	6月26日	美分/蒲式耳	1016	1018	-2.00	-0.20%
	豆粕：张家港	6月27日	元/吨	2780	2820	-40.00	-1.42%
	菜粕：南通	6月27日	元/吨	2430	2430	0.00	0.00%
价差	生猪：河南	6月27日	元/吨	13625	14700	-1075.00	-7.31%
	豆粕基差	6月27日	元/吨	-166	-116	-50.00	43.10%
	菜籽粕基差	6月27日	元/吨	-129	-120	-9.00	7.50%
	生猪基差	6月27日	元/吨	1175	1050	125.00	11.90%

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.34%，收于 2946 吨，较上一个交易日上涨 10/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-30 元/吨，天津 2880 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨，江苏 2770 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 2800 元/吨，较昨日下降 10 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 0.25，收于 13405/吨，较上一个交易日下降 35 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.56 元/公斤，较昨日上涨 0.10 元/公斤，最低价新疆 13.51 元/公斤，最高价广东 15.90 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.20%收 1016 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、美国农业部：截至 6 月 19 日当周美国大豆出口净销售数据美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 40.3 万吨，前一周为 54 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 15.6 万吨，前一周为 7.5 万吨。

2、6 月 27 日美国大豆进口成本价为 4436 元，较上日跌 5 元，连续第五日下降，创逾两个月最低水平。巴西大豆进口成本价为 3779 元，较上日涨 44 元。阿根廷大豆进口成本价为 3536 元，较上日跌 4 元。

3、6 月 26 日，全国主要油厂豆粕成交 18.32 万吨，较前一交易日增 9.28 万吨，其中现货成交 10.12 万吨，较前一交易日增 3.68 万吨，远月基差成交 8.20 万吨，较前一交易日增 5.60 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 67.16%，较前一日下降 0.55%。

4、阿根廷政府计划自 7 月起上调大豆及相关产品出口税，农户纷纷抢在调税前完成交易。数据显示，阿根廷农户在 6 月前 18 天加快销售节奏，大豆出口销售量同比翻倍至 471 万吨。阿根廷已向中国销售 3 万吨豆粕，这是自 2019 年中方批准进口以来的首批大额合同。中国饲料企业寻求拓宽供应渠道，减少对美国豆粕的依赖。

5、加拿大统计局（StatisticsCanada）将公布加拿大作物播种面积预估。对于市场调查数据发现，市场平均预期加拿大统计局报告将显示油菜籽播种面积将在 2170 万英亩，预估区间介于 2070-2200 万英亩。

6、加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至 06 月 22 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 10.27%至 11.79 万吨，之前一周为 13.14 万吨。2024 年 8 月 1 日至 2025 年 06 月 22 日，加拿大油菜籽出口量为 893.19 万吨，较上一年度同期的 584.8 万吨增加 52.73%。截至 06 月 22 日，加拿大油菜籽商业库存为 128.16 万吨。

7、USDA 最新干旱报告显示，截至 6 月 24 日当周，约 12%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 13%，去年同期为 6%。约 16%的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 17%，去年同期为 6%。约 3%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为 3%，去年同期为 20%。

8、国际谷物理事会（IGC）最新月报显示，预计 2025/26 年度全球大豆产量维持在 4.28 亿吨，贸易量维持在 1.83 亿吨，消费量维持在 4.29 亿吨；结转库存增加 100 万吨至 8200 万吨。

9、Mysteel 分析指出，供应方面：无论从能繁母猪还是新生仔猪数推算，2025 年下半年生猪供应逐步增加，且二育存栏高位，预计 7-8 月投入市场，仔猪价格在 2-3 月成交活跃，因此三季度供应较为充足。四季度体重逐步增加，大猪存栏量增多，供应压力加大。

10、国家统计局今日发布数据显示，1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 27204.3 亿元，同比下降 1.1%。1—5 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 8709.5 亿元，同比下降 7.4%；股份制企业实现利润总额 20170.7 亿元，下降 1.5%；外

商及港澳台投资企业实现利润总额 6856.8 亿元，增长 0.3%；私营企业实现利润总额 7592.5 亿元，增长 3.4%。

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

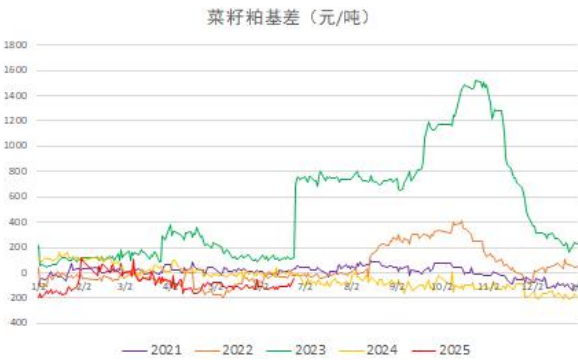


图 4: 菜粕基差

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

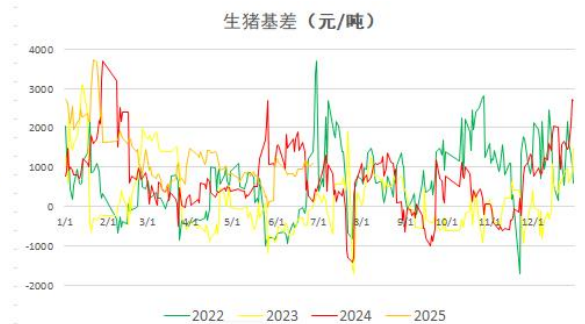


图 6：生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

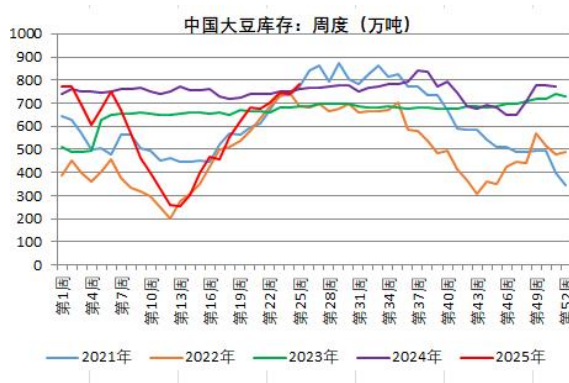


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

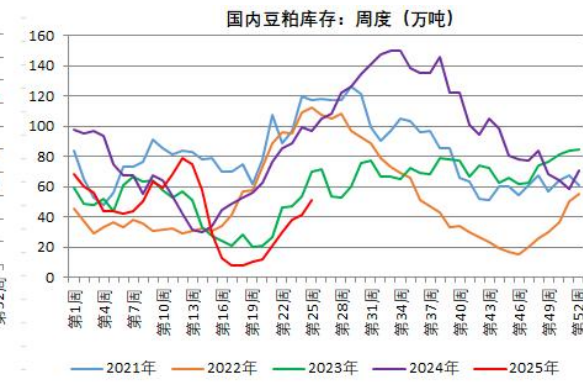


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美豆期货价格自高位持续回落，主要受美国大豆产区天气条件良好、播种接近尾声且关键生长期未遭遇不利天气影响，导致此前支撑价格的天气升水溢价消退。同时，市场正等待即将公布的月底种植面积报告，这份报告将对作物走势产生重大影响，在过去 20 年里，从 3 月到 6 月份大豆种植面积上调和下调的几率各占一半。目前预期播种面积可能较 3 月预估的 8349.5 万英亩有所增加，短期关注 1010 美分的关键支撑位，等待报告出炉提供指引。阿根廷计划从 7 月 1 日起大豆出口税将从 26% 上调至 33%，农户纷纷抢在调税前完成交易，大豆溢价持续坚挺，中国市场的利润空间依然具有吸引力，同时也支撑了巴西贴水进一步走强。

国内豆粕 M09 合约的下跌，除受外盘美豆大幅走低拖累外，更主要源于国内自身现货供应端的显著压力，短期关注 2900 一线支撑力度。豆粕现货价格再度探底，部分地区已跌破 2800 元/吨的关键价位。全国油厂持续高水平压榨，导致豆粕库存加速累积，沿海部分油厂甚至出现胀库并催促提货的现象。需求方面则持续承压，终端养殖利润下滑，豆粕添加比例难有上调空间，下游饲料企业的豆粕库存几近饱和，短期需求缺乏明显的增量动能，但持续的低价位可能刺激饲料企业加大采购头寸以锁定成本。另外中国部分企业采购少量阿根廷豆粕，高蛋白豆粕进口成本与国内价格基本一致，这一举措表明中国可能实质性减少从美国的大豆采购量，同时也将打压国内豆粕现货市场情绪，预计豆粕现货价格将维持底部震荡格局。

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。