

豆粕生猪：等待报告指引 连粕减仓上行

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30日	元/吨	2999	2987	12.00	0.40%
	DCE豆粕：05	6月30日	元/吨	2713	2707	6.00	0.22%
	DCE豆粕：09	6月30日	元/吨	2961	2946	15.00	0.51%
	CZCE菜籽粕：01	6月30日	元/吨	2301	2290	11.00	0.48%
	CZCE菜籽粕：05	6月30日	元/吨	2314	2321	-7.00	-0.30%
	CZCE菜籽粕：09	6月30日	元/吨	2572	2559	13.00	0.51%
	DCE生猪：01	6月30日	元/吨	13485	13560	-75.00	-0.55%
	DCE生猪：05	6月30日	元/吨	12970	13000	-30.00	-0.23%
	DCE生猪：09	6月30日	元/吨	13870	14005	-135.00	-0.96%
	CBOT美豆：主力	6月29日	美分/蒲式耳	1025	1016	9.00	0.89%
现货	豆粕：张家港	6月30日	元/吨	2830	2780	50.00	1.80%
	菜粕：南通	6月30日	元/吨	2470	2430	40.00	1.65%
	生猪：河南	6月30日	元/吨	13850	14800	-950.00	-6.42%
价差	豆粕基差	6月30日	元/吨	-131	-166	35.00	-21.08%
	菜籽粕基差	6月30日	元/吨	-102	-129	27.00	-20.93%
	生猪基差	6月30日	元/吨	950	1175	-225.00	-19.15%

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 0.51%，收于 2961 吨，较上一个交易日上涨 15/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 40-50 元/吨，天津 2910 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，江苏 2800 元/吨，较昨日上涨 40 元/吨，广东 2840 元/吨，较昨日下上涨 40 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下降 135 元/吨，最终收盘价较上个交易日下降 0.89%，收于 13870/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 14.80 元/公斤，较昨日上涨 0.15 元/公斤，最低价新疆 13.78 元/公斤，最高价广东 16.30 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.89%收 1025 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，对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 26 周（6 月 21 日至 6 月 27 日）油厂大豆实际压榨量 248.78 万吨，开机率为 69.93%；较预估低 2.75 万吨。预计第 27 周（6 月 28 日至 7 月 4 日）国内油厂开机率下滑。

2、6 月 30 日美国大豆进口成本价为 4490 元，较上日涨 54 元。巴西大豆进口成本价为 3811 元，较上日涨 32 元。阿根廷大豆进口成本价为 3580 元，较上日涨 44 元。

3、6 月 27 日，全国主要油厂豆粕成交 20.20 万吨，较前一交易日增 1.88 万吨，其中现货成交 14.60 万吨，较前一交易日增 4.48 万吨，远月基差成交 5.60 万吨，较前一交易日减 2.60 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 66.55%，较前一日下降 0.61%。

4、据 Wind 数据显示，截至 6 月 27 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 50.25 元/头，前一周为盈利 19.40 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 131.71 元/头，前一周为亏损 186.79 元/头。

5、加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2025 年 05 月，加拿大油菜籽压榨量为 831193.0 吨，环比降 9.59%；菜籽油产量为 353218.0 吨，环比降 9.5%；菜籽粕产量为 490043.0 吨，环比降 9.76%。加拿大大豆压榨量为 158387.0 吨，环比升 7.97%；豆油产量为 29379.0 吨，环比升 6.64%；豆粕产量为 121417.0 吨，环比升 4.66%。

6、阿根廷罗萨里奥谷物交易所表示，受计划中的关税上调影响，阿根廷出口商宣布 6 月迄今已出口 610 万吨大豆及其衍生品，较五年均值水平激增 22%。阿根廷总统 Javier Milei 领导的政府年初时曾暂时调降大豆出口关税，但该政策将于 7 月到期，届时大豆关税将从 26% 上升至 33%，豆油和豆粕关税税率均将由 24.5% 上调至 31%。

7、官方数据显示，截至 6 月 24 日当周，阿尔伯塔省油菜作物优良率为 57.7%。截至 6 月 24 日当周，曼尼托巴省的油菜籽作物处于多种生长阶段，这是因为播种工作持续了较长时间。

8、据 Mysteel 发布的数据显示，6 月 26 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.62 公斤，较上周下调 0.16 公斤，环比微降 0.13%，连续第四周下降，刷新近 4 个月低点，同比跌幅 0.29%。

9、国家统计局数据显示，综合 PMI 产出指数继续扩张。6 月份，综合 PMI 产出指数为 50.7%，比上月上升 0.3 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张有所加快。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 51.0% 和 50.5%。

10、美国 5 月核心 PCE 物价指数年率录得 2.7%，高于预期的 2.6%，创 2025 年 2 月以来新高。美国 5 月核心 PCE 物价指数月率录得 0.2%，市场预期持平于 0.1%。

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

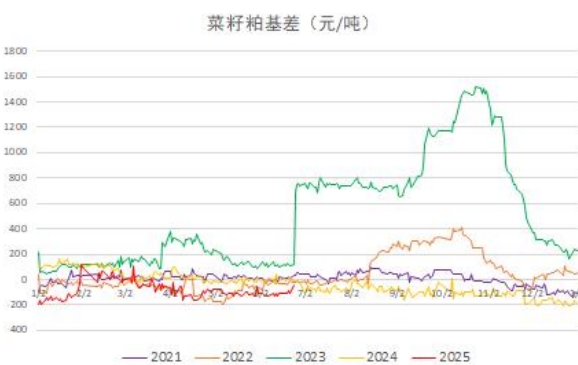


图 4: 菜粕基差

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

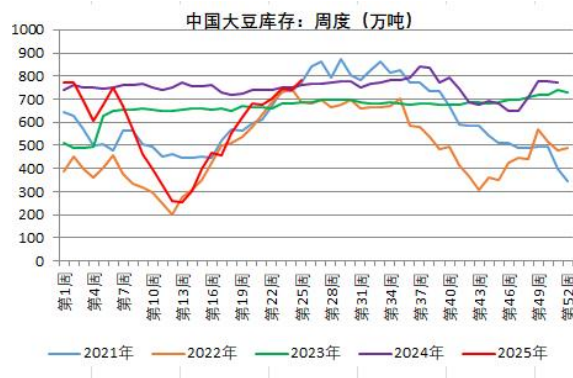


图 7：中国大豆库存

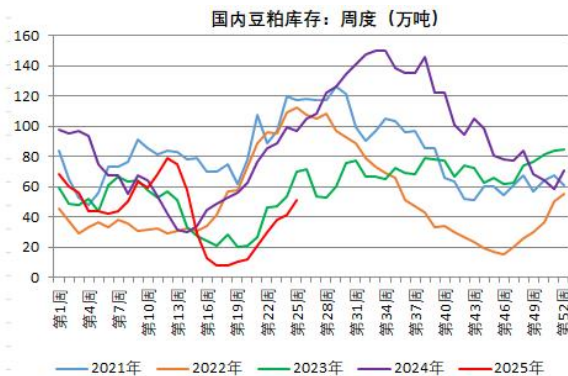


图 8：中国豆粕库存

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：美豆期货价格技术性反弹小幅收高，主要受到空头回补和美元走弱的支持，此前因全球供应充足及有利天气条件带来的压力令市场在大部分时间承压。交易商在关键报告发布前调整持仓，包括美国农业部（USDA）即将公布的种植面积报告、谷物季度库存报告以及周度作物生长报告。同时，此前针对中国商品 24%的关税暂缓政策将于 7 月初到期，市场关注中美贸易谈判进展，双方近日于伦敦会谈后正积极磋商贸易细节，关税执行周期可能继续延缓，在关税没有做出实质性调整之前，美国大豆进口成本过高，不足以吸引中国买家进行采购，仍以进口巴西大豆为主，同时也支撑巴西贴水不断走强。

豆粕期货主力合约 M09 自底部回升，主要受报告公布前空头资金减仓离场推动。豆粕现货价格在触及 2800 元/吨左右低位后亦出现反弹。尽管当前全国油厂维持高开机率，豆粕持续累库导致胀库停机现象增多，现货市场供应宽松格局进一步加剧，但低价优势仍吸引下游企业加大采购力度，现货成交表现尚可。另外，下游饲料企业 7 月头寸已备货过半，且豆粕物理库存同样处于高位，预计进入 7 月份将以执行前期合同为主，同时逢低采购现货以进一步摊低原料成本。综合来看，在供需宽松的基本面压力下，短期豆粕现货价格预计仍以承压运行为主，市场等待关键报告出炉提供方向指引。

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。