

豆粕生猪：美农报告中性 连粕减仓震荡

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	7月1日	元/吨	3003	2999	4.00	0.13%
	DCE豆粕：05	7月1日	元/吨	2710	2713	-3.00	-0.11%
	DCE豆粕：09	7月1日	元/吨	2961	2961	0.00	0.00%
	CZCE菜籽粕：01	7月1日	元/吨	2306	2301	5.00	0.22%
	CZCE菜籽粕：05	7月1日	元/吨	2320	2314	6.00	0.26%
	CZCE菜籽粕：09	7月1日	元/吨	2586	2572	14.00	0.54%
	DCE生猪：01	7月1日	元/吨	13490	13485	5.00	0.04%
	DCE生猪：05	7月1日	元/吨	12975	12970	5.00	0.04%
	DCE生猪：09	7月1日	元/吨	13865	13870	-5.00	-0.04%
	CBOT美豆：主力	6月30日	美分/蒲式耳	1028	1025	2.25	0.22%
现货	豆粕：张家港	7月1日	元/吨	2830	2830	0.00	0.00%
	菜粕：南通	7月1日	元/吨	2500	2470	30.00	1.21%
	生猪：河南	7月1日	元/吨	13935	14950	-1015.00	-6.79%
价差	豆粕基差	7月1日	元/吨	-131	-131	0.00	0.00%
	菜籽粕基差	7月1日	元/吨	-86	-102	16.00	-15.69%
	生猪基差	7月1日	元/吨	1015	1100	-85.00	-7.73%

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 0.00%，收于 2961 吨，较上一个交易日上涨 0/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-30 元/吨，天津 2920 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，江苏 2830 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，广东 2830 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下降 5 元/吨，最终收盘价较上个交易日下降 0.04，收于 13865/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 14.99 元/公斤，较昨日上涨 0.19 元/公斤，最低价新疆 13.86 元/公斤，最高价广东 16.69 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.22%收 1028 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部部分地区未来几日仍有降雨，天气或有助于改善作物生长。【西部】本周一之前有地区性至分散性阵雨。本周一之前气温接近至高于正常水平。【东部】本周一之前有地区性至分散性阵雨。本周一之前气温高于正常水平。6-10 日展望：本周二至本周三天气大体干燥。本周四至本周六有分散性阵雨。本周二至本周四气温接近正常水平，本周五和本周六气温接近至高于正常水平。作物影响：一股滞留的锋面在上周四持续给北部部分地区带

来强降雨，之后在上周五和周六向南移动，这或有助于将气温降低几度。之后另一股锋面在上周日和本周一横扫该地区，届时可能会伴随大面积阵雨。南部地区出现了零星阵雨，但许多地方有机会变的干燥一些。温暖湿润的天气应能改善许多地区的作物生长。一些地区可能短期内不希望出现更多降雨，但另外一些趋于干燥的地区可能会欢迎降水的光顾。

三、宏观、行业要闻

1、美农 6 月报告简评：隔夜美农发布两份重要报告，种植面积报告及季度库存报告。USDA 将 2025 年美国大豆种植面积调整为 8338 万英亩，低于 3 月的 8349.5 万英亩，也低于市场 8365.5 万英亩的平均预估。本次预估的大豆种植面积将较 2024 年的 8705 万英亩减少 4.2%。季度库存报告中显示 6 月 1 日的美国大豆库存总量为 10.08 亿蒲式耳，高于市场预期的 9.8 亿蒲式耳，较去年同期增长 3.9%。

2、7 月 1 日美国大豆进口成本价为 4476 元，较上日跌 14 元。巴西大豆进口成本价为 3752 元，较上日跌 14 元。阿根廷大豆进口成本价为 3566 元，较上日跌 14 元。

3、6 月 30 日，全国主要油厂豆粕成交 9.70 万吨，较前一交易日减 10.50 万吨，其中现货成交 7.90 万吨，较前一交易日减 6.70 万吨，远月基差成交 1.80 万吨，较前一交易日减 3.80 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 65.27%，较前一日下降 1.28%。

4、基于美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至 2025 年 6 月 27 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.42 美元，比一周前减少 8%。作为参考，2024 年的压榨利润平均为 2.44 美元/蒲，低于 2023 年的 3.29 美元/蒲。

5、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%；美国大豆出苗率为 94%，上一周为 90%，上年同期为 94%，五年均值为 95%；美国大豆开花率为 17%，上一周为 8%，上年同期为 18%，五年均值为 16%；美国大豆结荚率为 3%，上年同期为 3%，五年均值为 2%。

6、据 Mysteel 调研显示，截止到 2025 年 06 月 27 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 18.8 万吨，较上周增加 4.3 万吨；菜油库存为 11.15 万吨，较上周减少 1.05 万吨；未执行合同为 13.1 万吨，较上周减少 0.5 万吨。

7、根据当前油厂压榨情况推测，预计 6 月份全国主要油厂大豆压榨量达到 1000 万吨，创单月历史新高。据了解，由于下游需求较好、油厂豆粕库存大幅低于去年，预计 7 月份油厂将维持高开工率，全月大豆压榨量在 1000 万吨左右。

8、据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据，2025 年第 26 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 665.87 万吨，较上周增加 27.88 万吨，增幅 4.37%，同比去年增加 100.02 万吨，增幅 17.68%；豆粕库存 69.16 万吨，较上周增加 18.27 万吨，增幅 35.90%，同比去年减少 36.14 万吨，减幅 34.32%；未执行合同 332.30 万吨，较上周减少 79.56 万吨，减幅 19.32%，同比去年减少 78.4 万吨，减幅 19.09%；豆粕表观消费量为 178.27 万吨，较上周减少 0.19 万吨，减幅 0.11%，同比去年增加 14.62 万吨，增幅 8.94%。

9、今年以来，猪价稳中有跌。农业农村部监测数据显示 6 月第 3 周，生猪价格为 14.61 元/公斤，较年初累计跌 11.8%，同比下跌 20.8%。农业农村部分析师分析：“综合看，在供需两侧多重因素的交织作用下，今年下半年猪价很难出现大涨大跌的局面，预计将呈现平稳运行、窄幅波动的特征。

10、今日公布的 6 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.4，高于 5 月 2.1 个百分点，与 4 月持平，重回临界点以上。

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

数据来源: Wind、金石期货研究所

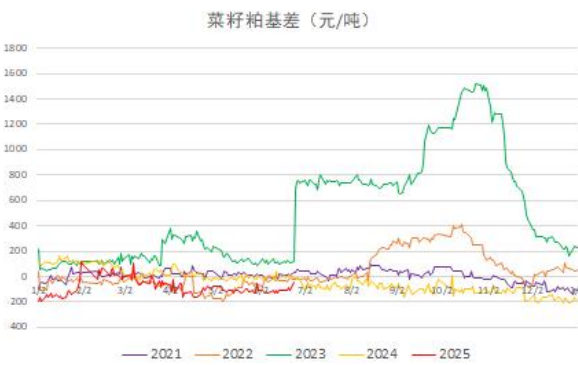


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货



图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

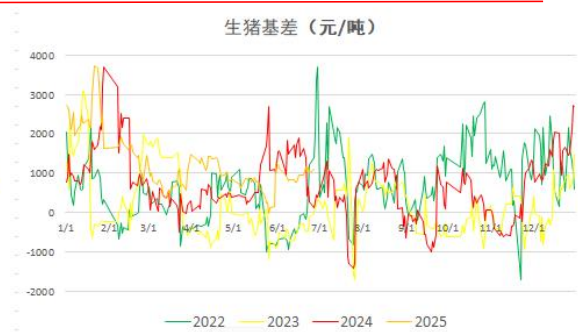


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

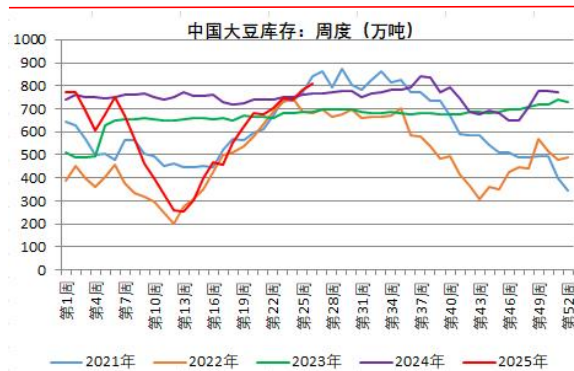


图 7: 中国大豆库存

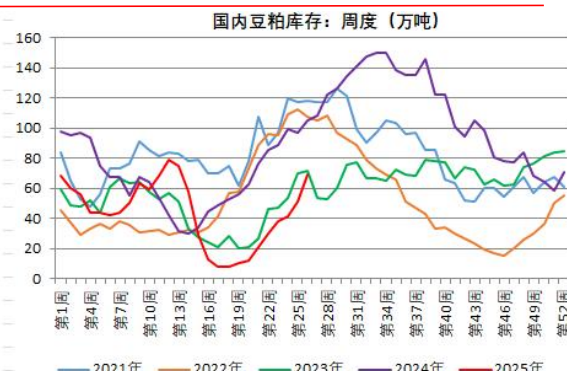


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货价格涨跌互现，呈现近弱远强格局。USDA 最新公布的种植面积数据为 8340 万英亩，略低于市场预期的 8365.5 万英亩及 3 月底预估的 8349.5 万英亩，构成小幅利多。然而，最新季度库存为 10.08 亿蒲，高于市场预期的 9.7 亿蒲形成利空。综合来看，本次报告影响偏中性。截至 6 月 29 日当周，美国大豆优良率为 66%，持稳但低于市场预期的 67% 及去年同期的 67%。种植面积的减少令市场对天气变化更为敏感，当前美国中西部尚未遭遇恶劣天气，市场焦点逐步转向潜在的贸易协议及生物燃料政策等因素，短期预计 CBOT 大豆期货将维持底部震荡。

国内豆粕期货呈现近弱远强格局，USDA 报告对连粕市场影响有限，主力合约 M09 延续底部回升态势，但受制于现货供应压力及油厂高开机率，近月上行空间受限；远月 M01 则在天气升水预期支撑下维持偏强态势。6 月全国油厂大豆压榨量突破 1000 万吨，7 月进口大豆到港充裕，高压榨将延续千万吨级别。尽管终端养殖利润改善带动饲料需求稳健，且饲料企业物理库存处于中高水平，仍难以扭转油厂豆粕加速累库的现实，豆粕现货价格短期难改底部震荡格局，近远月价差或进一步走阔。

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。