

豆粕生猪：现货成交清淡 连粕小幅回落

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	7月2日	元/吨	2987	3003	-16.00	-0.53%
	DCE豆粕：05	7月2日	元/吨	2700	2710	-10.00	-0.37%
	DCE豆粕：09	7月2日	元/吨	2944	2961	-17.00	-0.57%
	CZCE菜籽粕：01	7月2日	元/吨	2294	2306	-12.00	-0.52%
	CZCE菜籽粕：05	7月2日	元/吨	2313	2320	-7.00	-0.30%
	CZCE菜籽粕：09	7月2日	元/吨	2578	2586	-8.00	-0.31%
	DCE生猪：01	7月2日	元/吨	13575	13490	85.00	0.63%
	DCE生猪：05	7月2日	元/吨	13050	12975	75.00	0.58%
	DCE生猪：09	7月2日	元/吨	14340	13865	475.00	3.43%
	CBOT美豆：主力	7月1日	美分/蒲式耳	1028	1028	0.00	0.00%
现货	豆粕：张家港	7月2日	元/吨	2810	2830	-20.00	-0.71%
	菜粕：南通	7月2日	元/吨	2480	2500	-20.00	-0.80%
	生猪：河南	7月2日	元/吨	13960	15050	-1090.00	-7.24%
价差	豆粕基差	7月2日	元/吨	-134	-131	-3.00	2.29%
	菜籽粕基差	7月2日	元/吨	-98	-86	-12.00	13.95%
	生猪基差	7月2日	元/吨	1140	1115	25.00	2.24%

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 0.57%，收于 2961 吨，较上一个交易日下降 17/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-30 元/吨，天津 2900 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，江苏 2810 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，广东 2810 元/吨，较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约上涨 475 元/吨，最终收盘价 14340/吨，较上一个交易日上涨 3.43%。全国外三元生猪出栏均价为 15.21 元/公斤，较昨日上涨 0.22 元/公斤，最低价新疆 14.28 元/公斤，最高价广东 17.09 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.00% 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、月美国大豆压榨量为 611.0 万吨（合计 2.04 亿蒲式耳），上月为 607.0 万吨（合计 2.02 亿蒲式耳），去年同期为 575.0 万吨。

2、7 月 2 日美国大豆进口成本价为 4477 元，较上日涨 1 元。巴西大豆进口成本价为 3784 元，较上日涨 2 元。阿根廷大豆进口成本价为 3591 元，较上日涨 25 元。

3、7 月 1 日，全国主要油厂豆粕成交 4.77 万吨，较前一交易日减 4.93 万吨，其中现货成交 4.17 万吨，较前一交易日减 3.73 万吨，远月基差成交 0.60 万吨，较前一交易日减 1.20 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 66.37%，较前一日上升 1.10%。

4、据芝商所官网数据显示，截至 6 月 27 日当周，CBOT 大豆可交割库存为 894.9 万蒲式耳，较此前一周的 902.3 万蒲式耳减少 0.82%，较上年同期的 344.6 万蒲式耳增加 159.69%。

5、据监测，7 月 1 日，我国进口巴西 8-9 月船期大豆盘面压榨利润-180~-80 元/吨。现货压榨利润方面，按照华南地区远月豆粕、豆油基差计算，8-10 月船期大豆现货压榨利润-80~10 元/吨。据监测，目前我国 8 月船期大豆采购基本完成，9 月船期近 5 成，10-12 月船期没有买船，关注后续油厂买船及进口大豆到港情况。

6、近日巴西大豆出口 CNF 报价小幅上涨，我国进口巴西大豆成本略有增加。据监测，7 月 1 日，我国进口 8-9 月船期巴西大豆 CNF 报价 460 美元/吨、467 美元/吨和 474 美元/吨，合华南地区到港完税成本分别为 3760 元/吨、3810 元/吨和 3850 元/吨，周环比上涨 20~40 元/吨。

7、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，预计巴西 6 月大豆出口将达到 1393 万吨，此前预期为 1383 万吨；预计豆粕出口为 167 万吨，此前预期为 205 万吨；预计玉米出口为 566435 吨，此前预期为 982812 吨。

8、展望下半年，由于前期行业产能回升整体较为温和，估计生猪出栏量同比小幅增长，预计 2025 年下半年生猪均价 14-16 元/公斤，优质养殖企业有望继续保持盈利。

9、据农业农村部监测，7 月 1 日“农产品批发价格 200 指数”为 112.39，比昨天下降 0.10 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 112.37，比昨天下降 0.11 个点。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.20 元/公斤，比昨天下降 0.4%；牛肉 63.47 元/公斤，比昨天下降 0.8%；羊肉 59.27 元/公斤，比昨天下降 0.4%；鸡蛋 7.16 元/公斤，比昨天下降 1.4%；白条鸡 17.12 元/公斤，比昨天下降 0.2%。

10、美国 6 月 ISM 制造业 PMI 为 49，连续四个月处于收缩区间，前值为 48.5；美国 5 月 JOLTS 职位空缺 776.9 万人，高于预期的 730 万人。

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

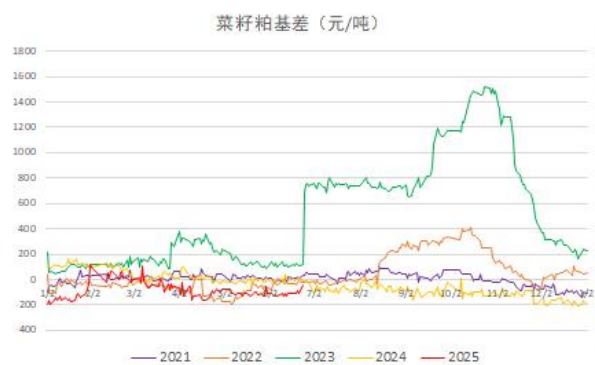


图 4: 菜粕基差

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

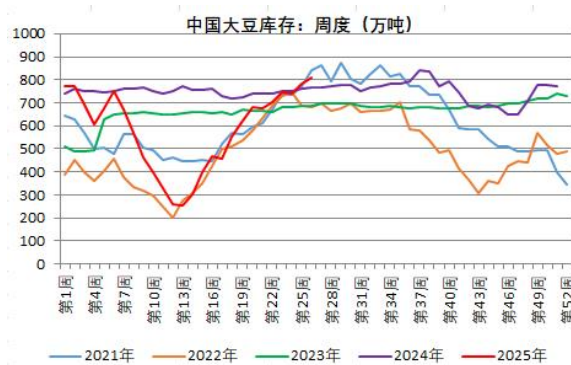


图 7：中国大豆库存

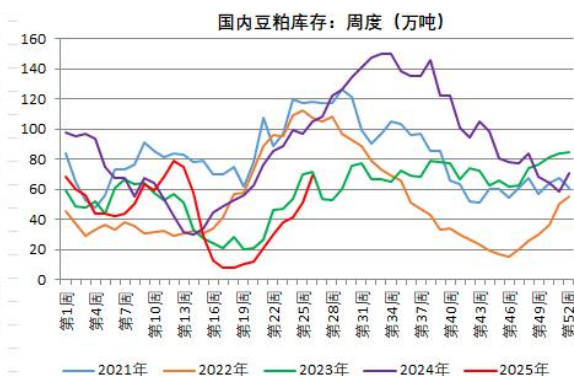


图 8：中国豆粕库存

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：美豆期货价格探底企稳回升，主要受豆油价格上涨支撑，抵消了美国作物状况良好及玉米下跌的压力。美国参议院最新税收法案提议，禁止使用北美以外原料（如中国废油）生产的生物燃料申请 45Z 税收抵免，较原提案允许申请的 80% 税收抵免大幅收紧。如该法案获得通过，将显著利好美豆及玉米种植商。美豆本年度压榨量累计 18.44 亿蒲，远高于去年 17.43 亿蒲，年度目标有望达成。阿根廷 7 月 1 日起将大豆出口税从 26% 上调至 33%，豆粕豆油税从 24.5% 调至 31%，推升中国进口成本。预计短期美豆期价震荡偏强。

国内连粕 M09 合约维持窄幅底部震荡，短期缺乏明显利多驱动，且持续受到油厂现货供应压力的压制。反观远月 M01 合约，在中美贸易及阿根廷加税推升大豆进口成本的支撑下，价格重心有望逐步抬升，后续走势或相对强于近月。当前市场现货压力显著，全国油厂库存持续攀升，胀库现象加剧导致停机范围不断扩大，豆粕现货价格整体承压下调。同时，7 月份下游饲料企业头寸充足，短期以执行前期合同为主，市场购销情绪冷清，进一步抑制现货需求。综合来看，豆粕现货价格预计延续偏弱震荡格局，存在跌破 2800 支撑可能，但低价豆粕或引发下游逢低补库，持续时间可能相对较短，基差受制于现货疲软及需求观望，或呈现小幅回落态势。

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。