

豆粕生猪：进口成本大涨 连粕小幅跟涨

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3日	元/吨	3008	2987	21.00	0.70%
	DCE豆粕：05	7月3日	元/吨	2715	2700	15.00	0.56%
	DCE豆粕：09	7月3日	元/吨	2958	2944	14.00	0.48%
	CZCE菜籽粕：01	7月3日	元/吨	2319	2294	25.00	1.09%
	CZCE菜籽粕：05	7月3日	元/吨	2327	2313	14.00	0.61%
	CZCE菜籽粕：09	7月3日	元/吨	2601	2578	23.00	0.89%
	DCE生猪：01	7月3日	元/吨	13810	13575	235.00	1.73%
	DCE生猪：05	7月3日	元/吨	13120	13050	70.00	0.54%
	DCE生猪：09	7月3日	元/吨	14370	14340	30.00	0.21%
	CBOT美豆：主力	7月2日	美分/蒲式耳	1048	1028	20.25	1.97%
现货	豆粕：张家港	7月3日	元/吨	2810	2810	0.00	0.00%
	菜粕：南通	7月3日	元/吨	2510	2480	30.00	1.21%
	生猪：河南	7月3日	元/吨	13950	15100	-1150.00	-7.62%
价差	豆粕基差	7月3日	元/吨	-148	-134	-14.00	10.45%
	菜籽粕基差	7月3日	元/吨	-91	-98	7.00	-7.14%
	生猪基差	7月3日	元/吨	1250	1140	110.00	9.65%

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 0.48%，收于 2958 吨，较上一个交易日上涨 14/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-30 元/吨，天津 2910 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，江苏 2820 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 2820 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约上涨 30 元/吨，最终收盘价 14370/吨，较上一个交易日上涨 0.21%。全国外三元生猪出栏均价为 15.37 元/公斤，较昨日上涨 0.16 元/公斤，最低价新疆 14.58 元/公斤，最高价广东 17.49 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 1.97% 收 1048 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、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示,截至 6 月 25 日当周,阿根廷农户销售 167.93 万吨 24/25 年度大豆,使累计销量达到 2382.59 万吨。当周,本土油厂采购 110.31 万吨,出口行业采购 57.62 万吨。此外,阿根廷农户销售 4.99 万吨 25/26 年度大豆,使累计销量达到 26.44 万吨。当周,本土油厂采购 4.99 万吨,出口行业采购 0 万吨。

2、7 月 3 日美国大豆进口成本价为 4568 元,较上日涨 91 元。巴西大豆进口成本价为 3875 元,较上日涨 76 元。阿根廷大豆进口成本价为 3671 元,较上日涨 80 元。

3、7 月 2 日,全国主要油厂豆粕成交 45.47 万吨,较前一交易日增 40.70 万吨,其中现货成交 3.37 万吨,较前一交易日减 0.80 万吨,远月基差成交 42.10 万吨,较前一交易日增 41.50 万吨。开机方面,全国动态全样本油厂开机率为 66.59%,较前一日上升 0.22%。

4、据外媒调查的预期值,截至 6 月 26 日当周,预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于 30-70 万吨,2025/26 市场年度大豆出口净销售为 0-30 万吨;预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 10-40 万吨,2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 0-25 万吨。

5、巴西全国谷物出口商协会(Anec)基于船运计划数据预测,6 月 29 日至 7 月 5 日期间,巴西大豆出口量为 370.51 万吨,上周为 260.42 万吨;豆粕出口量为 62.38 万吨。

6、近期加拿大大草原地区高温干旱不利于油菜生长。6 月上旬,加拿大油菜播种结束,加拿大统计局预期播种面积 2146 万英亩,同比下降 2.5%。由于播种以来,大草原地区,特别是曼尼托巴省降雨持续偏低,目前大部地区仍然干旱,不利于油菜出苗、抽薹,可能损害新季油菜籽单产潜力。

7、欧盟委员会的最新数据显示,截至 6 月 29 日,欧盟 2024/25 年度豆粕进口量为 1925 万吨,同比增长 26%。

8、据上海钢联重点养殖企业样本数据显示,2025 年 7 月 2 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 233860 头,较前一日上涨 6.51%。

9、据农业农村部,2025 年第 26 周,16 省(直辖市)瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数的周平均值为每公斤 18.91 元,环比上涨 2.7%,同比下跌 18.6%,较上周跌幅收窄 5.9 个百分点。本周国内瘦肉型白条猪肉出厂价格环比上涨。散养户和规模养殖场抗价惜售,加之部分专业育肥户截留猪源回圈二次增重,致使生猪及猪肉供应收紧,支撑猪肉价格上涨。

10、近期降息预期开始发酵,据 CME,市场预计年内预计降息 3 次,截至 2026 年年底降息 5 次。

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

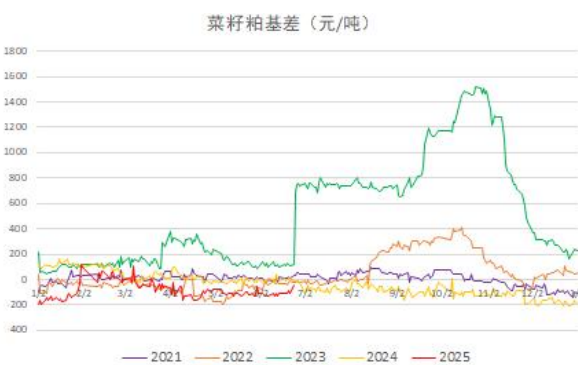


图 4: 菜粕基差

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

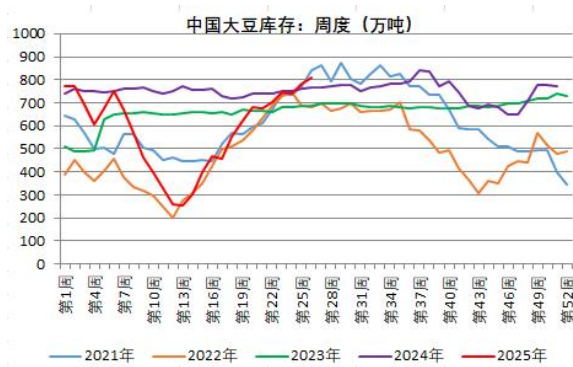


图 7：中国大豆库存

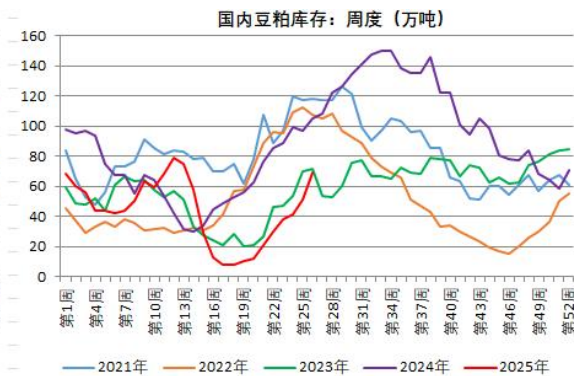


图 8：中国豆粕库存

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：美豆期货价格大幅攀升，主要受技术性逢低买盘推动。美国参议院通过的减税和支出法案包括一项限制北美来源生物燃料的措施后，豆油期货同步上涨提振大豆市场。此外，美国总统访问爱荷华州期间可能释放中美贸易进展信号，中国或象征性采购百万吨美国大豆，尽管该消息尚未获官方证实，但在市场情绪与政策预期驱动下，美豆期价显著走强。然而，此类采购旨在推动中国履行 2020 年第一阶段协议中 850 亿美元商品采购目标，属短期合规行为而非实质性突破，短期需注意政策情绪消退带来的获利了结风险，7 月 9 日关税大限前仍将是关键观察期。

国内连粕 M09 合约跟随美豆走强，但国内自身现货供应压制，反弹空间受限。豆粕现货市场 10-1 月及 10-11 月基差再次放量成交 40 万吨，其中华北和江西地区以 01+90/100 的基差分别成交 16 万和 8 万吨，其他地区零星成交 2-4 万吨。自 6 月中旬以来，10-1 月或 10-11 月基差已是第三次集中放量，全国累计成交约 250 万吨，采购主力始终以贸易企业为主，中美贸易谈判背景下，油厂积极采购大豆，并进行锁利促销，但高压榨利润下基差仍存在潜在下行风险。当前大豆到港量高企叠加高温天气，油厂维持高开机率压榨，豆粕库存压力持续攀升，胀库停机现象日益增多。在供强需弱格局下，现货涨幅滞后于盘面，基差小幅走弱，短期基差价格仍易跌难涨。

生猪总结：供应端，月初养殖端挺价缩量出栏，且出栏均重下降，短期供应减少。不过三季度对应母猪产能处于增产周期，供应有延后风险。需求端，高温抑制人们采购猪肉意愿，终端走货速度放慢，屠宰厂开机率再度回落。总体来说，短期供应减少，加之二育补栏入场增加，提振生猪近月价格强势拉涨，主力 2509 合约涨幅超过 3%，触及近两月高点，压栏以及二育使得供应延后，生猪呈现近强远弱格局。

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。