

豆粕生猪：市场缺乏指引 连粕窄幅震荡

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4日	元/吨	3006	3008	-2.00	-0.07%
	DCE豆粕：05	7月4日	元/吨	2715	2715	0.00	0.00%
	DCE豆粕：09	7月4日	元/吨	2954	2958	-4.00	-0.14%
	CZCE菜籽粕：01	7月4日	元/吨	2326	2319	7.00	0.30%
	CZCE菜籽粕：05	7月4日	元/吨	2328	2327	1.00	0.04%
	CZCE菜籽粕：09	7月4日	元/吨	2597	2601	-4.00	-0.15%
	DCE生猪：01	7月4日	元/吨	13765	13810	-45.00	-0.33%
	DCE生猪：05	7月4日	元/吨	13130	13120	10.00	0.08%
	DCE生猪：09	7月4日	元/吨	14305	14370	-65.00	-0.45%
	CBOT美豆：主力	7月3日	美分/蒲式耳	1048	1048	0.50	0.05%
现货	豆粕：张家港	7月4日	元/吨	2790	2810	-20.00	-0.71%
	菜粕：南通	7月4日	元/吨	2510	2510	0.00	0.00%
	生猪：河南	7月4日	元/吨	13850	15200	-1350.00	-8.88%
价差	豆粕基差	7月4日	元/吨	-164	-148	-16.00	10.81%
	菜籽粕基差	7月4日	元/吨	-87	-91	4.00	-4.40%
	生猪基差	7月4日	元/吨	1350	1250	100.00	8.00%

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 0.14%，收于 2954 吨，较上一个交易日下降 4/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 10 元/吨，江苏 2800 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，广东 2810 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下降 65 元/吨，最终收盘价 14305/吨，较上一个交易日下降 0.45%。全国外三元生猪出栏均价为 15.29 元/公斤，较昨日下跌 0.08 元/公斤，最低价新疆 14.51 元/公斤，最高价广东 17.48 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.00% 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、USDA 最新干旱报告显示，截至 7 月 1 日当周，约 8% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 12%，去年同期为 9%。约 12% 的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 16%，去年同期为 8%。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 24%。

2、7 月 4 日美国大豆进口成本价为 4586 元，较上日涨 18 元，创下近两周新高。巴西大豆进口成本价为 3872 元，较上日跌 3 元。阿根廷大豆进口成本价为 3688 元，较上日涨 17 元。

3、7 月 3 日，全国主要油厂豆粕成交 16.59 万吨，较前一交易日减 28.88 万吨，其中现货成交 4.41 万吨，较前一交易日增 1.04 万吨，远月基差成交 12.18 万吨，较前一交易日减 29.92 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 64.48%，较前一日下降 2.11%。

4、美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2025 年 6 月 26 日当周，2024/25 年度美国豆粕销售量为 306200 吨，显著高于上周，较四周均值增长 69%。2025/26 年度净销售量为 397400 吨，一周前 166100 吨。

5、布宜诺斯艾利斯谷物交易所在发布的每周作物报告中表示，阿根廷已完成 2024/25 年度大豆收割，最终产量达 5030 万吨，较上一年度增加 10 万吨。交易所称，本年度南半球夏季出现干旱和热浪，随后秋季降雨帮助单产恢复。阿根廷大豆产量最高纪录为十年前创下的 6080 万吨。

6、加拿大谷物委员会 (Canadian Grain Commission) 发布的数据显示，截至 06 月 29 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 47.16% 至 17.35 万吨，之前一周为 11.79 万吨。2024 年 8 月 1 日至 2025 年 06 月 29 日，加拿大油菜籽出口量为 910.55 万吨，较上一年度同期的 603.39 万吨增加 50.91%。截至 06 月 29 日，加拿大油菜籽商业库存为 121.12 万吨。

7、金十期货 7 月 3 日讯，美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 46.2 万吨，前一周为 40.3 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 23.9 万吨，前一周为 15.6 万吨；美国 2024/2025 年度大豆出口装船 25.2 万吨，前一周为 26.6 万吨；美国 2024/2025 年度对中国大豆净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨；2025/2026 年度对中国大豆净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨；美国 2024/2025 年度对中国大豆累计销售 2247.8 万吨，前一周为 2247.8 万吨；美国 2024/2025 年度对中国大豆出口装船 0 万吨，前一周为 0 万吨；美国 2024/2025 年度对中国大豆累计装船 2247.8 万吨，前一周为 2247.8 万吨；美国 2024/2025 年度对中国大豆未装船为 0 万吨，前一周为 0 万吨；2025/2026 年度对中国大豆未装船为 0 万吨，前一周为 0 万吨。

8、据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率不变的概率为 95.3%，降息 25 个基点的概率为 4.7%。美联储 9 月维持利率不变的概率为 33%，累计降息 25 个基点的概率为 64%，累计降息 50 个基点的概率为 3%。

9、美国非农就业数据强劲，市场放弃 7 月降息押注。6 月非农新增就业 14.7 万人，高于预期的 11 万人，前值由 13.9 万人上修至 14.4 万人；6 月失业率为 4.1%，预期为 4.3%，前值为 4.2%。利率期货市场认为 7 月美联储降息概率接近于零。

10、美国 6 月 ISM 服务业 PMI 为 50.8，高于预期的 50.5，前值为 49.9。就业指数收缩，商业活动和订单回升。

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

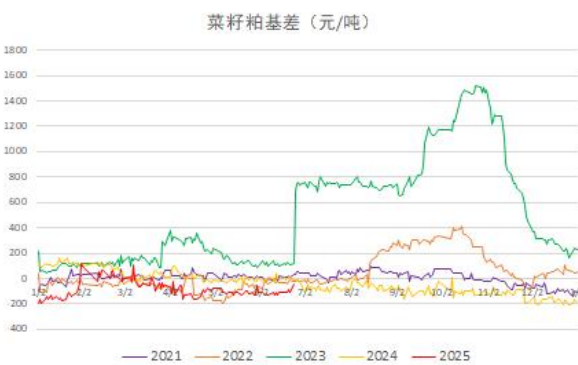


图 4：菜粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货

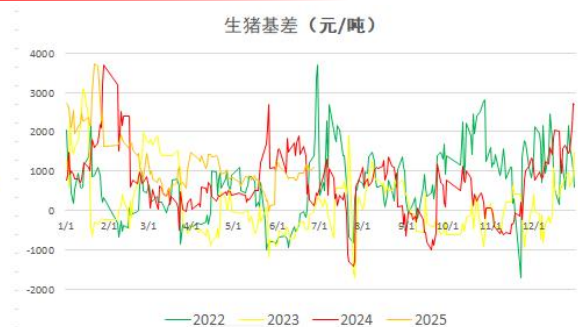


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

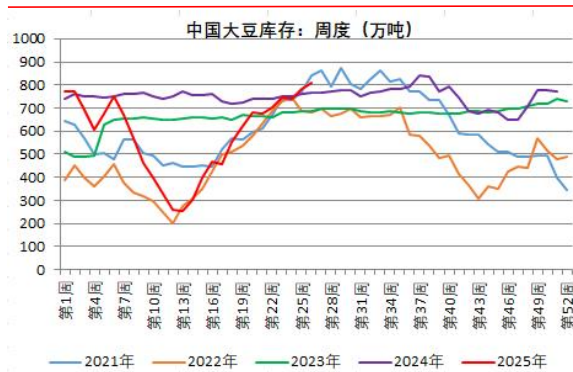


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

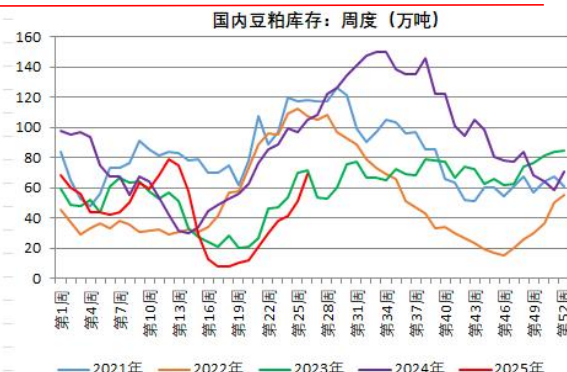


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货价格攀升至近两周高点，主要受美国独立日假期前空头回补和调仓推动，但尾盘涨幅收窄，受累于良好的美国作物天气、充足的全球供应以及巴西丰收预期共同限制了市场涨幅。未来两周，美国中西部地区预计将迎来温暖天气和零星降雨，有利于正处关键开花、结荚和灌浆阶段的大豆生长。当前美豆涨势高度依赖潜在政策落地，若政策预期减弱可能引发多头获利了结。7 月 4 日美国独立日假期休市，下周一正常开盘。

国内连粕 M09 合约缺乏外盘指引，持续受制于现货供应宽松格局，反弹空间有限，上方压力位暂看 2980，下方 2900-2920 区间强支撑仍存，等待新题材介入破局。当前大豆巨量到港叠加持续高温，油厂维持高开机率导致豆粕库存压力显著攀升，多地已因胀库出现停机，油厂催提力度持续加大。不过，下游饲料企业整体库存保持中高水平，提货积极性尚可，使得油厂库存压力仍低于去年同期水平，现货基差可能提前进入回归通道。此外，市场焦点转向中美贸易动向，若重启美豆采购进程，可能削弱四季度供应缺口预期，进而对远月基差构成压力。

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，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。