

豆粕生猪：美豆出口利好 豆粕延续上涨

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

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18日	元/吨	3078	3054	24.00	0.79%
	DCE豆粕：05	7月18日	元/吨	2744	2724	20.00	0.73%
	DCE豆粕：09	7月18日	元/吨	3056	3029	27.00	0.89%
	CZCE菜籽粕：01	7月18日	元/吨	2394	2387	7.00	0.29%
	CZCE菜籽粕：05	7月18日	元/吨	2352	2340	12.00	0.51%
	CZCE菜籽粕：09	7月18日	元/吨	2722	2719	3.00	0.11%
	DCE生猪：01	7月18日	元/吨	13820	13750	70.00	0.51%
	DCE生猪：05	7月18日	元/吨	13225	13130	95.00	0.72%
	DCE生猪：09	7月18日	元/吨	14135	14060	75.00	0.53%
	CBOT美豆：主力	7月17日	美分/蒲式耳	1027	1020	7.50	0.74%
现货	豆粕：张家港	7月18日	元/吨	2860	2860	0.00	0.00%
	菜粕：南通	7月18日	元/吨	2620	2620	0.00	0.00%
	生猪：河南	7月18日	元/吨	14010	14450	-440.00	-3.04%
价差	豆粕基差	7月18日	元/吨	-196	-169	-27.00	15.98%
	菜籽粕基差	7月18日	元/吨	-102	-99	-3.00	3.03%
	生猪基差	7月18日	元/吨	390	450	-60.00	-13.33%

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 0.89%，收于 3056 吨，较上一个交易日上涨 27/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 30-60 元/吨，天津 2980 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，江苏 2880 元/吨，较昨日上涨 40 元/吨，广东 2850 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约上涨 75 元/吨，最终收盘价 14135/吨，较上一个交易日上涨 0.53%。全国外三元生猪出栏均价为 14.19 元/公斤，较昨日下跌 0.11 元/公斤，最低价贵州 13.37 元/公斤，最高价福建 15.49 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.74% 收 1027 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部地区气温总体温暖，大多数地区适宜作物生长。【西部】到上周六有局部至大范围降雨，上周日到本周一大体干燥。上周五气温接近至高于正常温度，上周六到周日接近正常温度，本周一接近至高于正常温度。【东部】到上周日有局部至大范围降雨，本

周一大体干燥。到本周一气温接近至高于正常温度。6-10 日展望：本周二到周四有局部至大范围降雨。本周五到周六大体干燥。本周二到周三气温接近至高于正常温度，本周四到周六接近至低于正常温度。作物影响：一系统在上周五到周末移动，在此前有降雨和雷暴天气。另一系统将在本周中期穿过该地区，令该地区频繁出现零星降雨。一些有点干燥的地区可能出现一些急需的降雨，而其他地区则仍维持不利的潮湿。到本周，气温总体温和至温暖，但在本周过后，气温应会低于正常水平，尽管如此，随着玉米和大豆作物进入授粉阶段，大多数地区的状况良好。不过伊利诺伊州北部和印第安纳州天气干旱，需要降雨。

三、宏观、行业要闻

1、据美国农业部（USDA）公布的出口销售报告，截至 7 月 10 日当周，美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 27.2 万吨，前一周为 50.3 万吨；美国 2024/2025 年度大豆出口装船 27.6 万吨，前一周为 39.6 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；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。

2、7 月 18 日美国大豆进口成本价为 4616 元，较上日涨 68 元，创一个月新高。巴西大豆进口成本价为 3910 元较上日涨 89 元，创年内新高。阿根廷大豆进口成本价为 3707 元，较上日涨 26 元。

3、7 月 17 日国内主流油厂豆粕成交回暖，成交量为 177800 吨，较上日增加 108800 吨。现货成交量为 101800 吨，较上日增加 45300 吨。基差成交量为 76000 吨，较上日增加 63500 吨。成交均价为 2926.87 元/吨，较上日上涨 39.94 元/吨。

4、USDA 最新干旱报告显示，截至 7 月 15 日当周，约 7% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 9%，去年同期为 5%。

5、加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至 07 月 13 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 66.53% 至 8.06 万吨，之前一周为 4.84 万吨。2024 年 8 月 1 日至 2025 年 07 月 13 日，加拿大油菜籽出口量为 923.48 万吨，较上一年度同期的 652.47 万吨增加 41.54%。截至 07 月 13 日，加拿大油菜籽商业库存为 120.49 万吨。

6、巴西植物油行业协会（Abiove）：巴西 2025 年的大豆产量预估达到创纪录的 1.697 亿吨，与 6 月份的预测持平。大豆加工量预估上调至 5780 万吨，而 6 月份预测为 5750 万吨。大豆出口量预估上调至 1.09 亿吨，而 6 月份预测为 1.082 亿吨。

7、欧洲植物油和蛋白粕行业组织 FEDIOL 表示，6 月，欧盟 27 国+英国的油菜籽压榨量为 123.7 万吨，5 月为 131.8 万吨，2024 年 6 月为 130.9 万吨。6 月大豆压榨量为 114.6 万吨，5 月为 133.2 万吨，2024 年 6 月为 109.1 万吨。欧洲 6 月油籽压榨总量为 274.9 万吨，低于 5 月的 305.3 万吨，亦低于 2024 年 6 月的 289.1 万吨。参与 FEDIOL 的企业的压榨量占到欧盟 27 国及英国大豆、葵花籽和油菜籽压榨总量（包括 FEDIOL 会员与非 FEDIOL 会员）的 80%。

8、国家统计局公布的数据显示，2025 年 6 月中国饲料累计产量为 2937.7 万吨，环比增加 6.36%，较去年同期增长 7.7%，为 4 年以来同期最高水准，今年以来饲料产量案计为 16062.0 万吨。

9、据 Mysteel 发布的数据显示，7 月 17 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.49 公斤，较上周微降 0.01 公斤，环比降幅 0.01%，刷新近 5 个月低点，依然高于去年同期，同比涨幅为 0.11%。

10、美国 6 月零售销售环比增长 0.6%，超市场预期，扭转此前两月跌势。美国上周首申人数 22.1 万人，低于市场预期，为连续第五周下降，创 4 月中旬以来的最低水平。

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

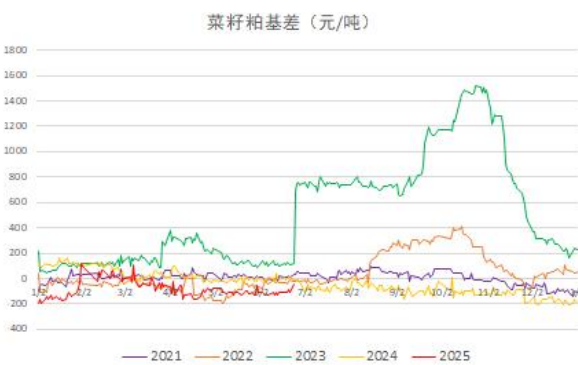


图 4: 菜粕基差

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

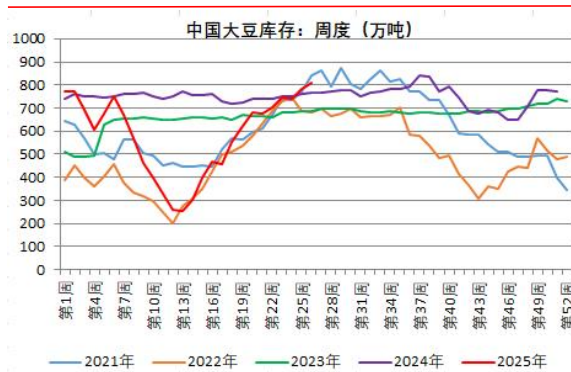


图 7: 中国大豆库存

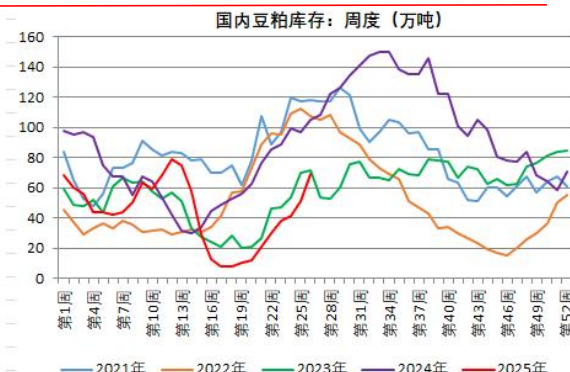


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货自底部强势反弹，除技术性买盘推动外，美国二季度大豆压榨量远超去年同期，凸显强劲的国内需求。尽管美国加征关税引发市场担忧，但近期美印签订贸易协议、以及对华关税暂停期可能延长等迹象，改善了贸易关系预期，为美豆出口带来希望并提振市场情绪。不过，美豆距收割上市尚早，中国当前供应充足，双方仍有较长时间协商。同时，美豆正处于生长期，8 月天气能否维持良好存疑。预计短期 CBOT 大豆期货将维持震荡偏强态势。受美豆走强带动，巴西大豆贴水小幅回调，但鉴于中美贸易不确定性犹存，加之巴西大豆出口销售进度良好、卖压减弱及需求稳固支撑，预计下周巴西贴水将保持高位震荡格局。

国内连粕 M09 合约延续涨势，日内强势突破 3040，短期或将维持偏强态势，上方关注前高 3080 压力位。豆粕现货一口价价格随盘联动继续上调，临近月底合同执行期，部分中下游企业持有未点价合同，等待盘面回调机会。同时，7 月低价豆粕性价比凸显，饲料企业计划增加头寸以摊薄后续成本，但因油厂催提压力加大且豆粕物理库存已高，短期增加头寸空间有限。少数油厂开始出售 11-1 月 01+70 基差，其吸引力略高于 10-1 月 01+60 基差，主要考虑到三季度月均超千万吨大豆到港，10 月结转库存将为供应提供保障，若贸易关系未能改善，大豆供应缺口将在 11 月后体现，且盈亏比相对可观，为此中下游企业适量

采购远月头寸建立底仓。当前油厂豆粕库存维持高位，催提压力持续，现货基差缺乏反弹基础，预计延续底部震荡。

生猪总结：供给端，据涌益咨询数据，7月样本计划出栏量2388万头，较6月环比降1.19%，日均环比降4.39%；由于6月集团限重政策影响，猪价经历一波上涨，集团公司均重降，散户体重涨，散户惜售；但随着进入7月随着猪价回落，出栏显著增加，截至7月10数据，散户出栏比重由6月26日的22.25%提升到了25.2%（涌益咨询数据）。二育方面，由于二育出栏积极，以河南为例，截至7月10日，栏舍利用率环比下滑2%。需求端，由于天气炎热，终端需求表现偏弱，屠宰订单较7月初有所下滑，屠宰亏损扩大。综合来看，尽管7月集团的出栏计划环比有所下滑，但散户及二育的集中出栏，同时偏弱的需求，对猪价仍造成一波冲击，近期猪价预计仍将震荡偏弱运行，何时止跌，关注散户出栏均重下跌及二育集中出栏企稳。

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。