

豆粕生猪：进口成本下降 豆粕涨势趋缓

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23日	元/吨	3116	3104	12.00	0.39%
	DCE豆粕：05	7月23日	元/吨	2769	2760	9.00	0.33%
	DCE豆粕：09	7月23日	元/吨	3095	3086	9.00	0.29%
	CZCE菜籽粕：01	7月23日	元/吨	2444	2437	7.00	0.29%
	CZCE菜籽粕：05	7月23日	元/吨	2383	2377	6.00	0.25%
	CZCE菜籽粕：09	7月23日	元/吨	2758	2736	22.00	0.80%
	DCE生猪：01	7月23日	元/吨	14640	14290	350.00	2.45%
	DCE生猪：05	7月23日	元/吨	13850	13595	255.00	1.88%
	DCE生猪：09	7月23日	元/吨	14590	14380	210.00	1.46%
	CBOT美豆：主力	7月22日	美分/蒲式耳	1026	1027	-0.75	-0.07%
现货	豆粕：张家港	7月23日	元/吨	2920	2900	20.00	0.69%
	菜粕：南通	7月23日	元/吨	2650	2640	10.00	0.38%
	生猪：河南	7月23日	元/吨	14010	14400	-390.00	-2.71%
价差	豆粕基差	7月23日	元/吨	-175	-186	11.00	-5.91%
	菜籽粕基差	7月23日	元/吨	-108	-96	-12.00	12.50%
	生猪基差	7月23日	元/吨	290	390	-100.00	-25.64%

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漲 0.29%，收于 3095 吨，较上一个交易日上漲 9/吨，沿海主流区域油厂报价上漲 10-60 元/吨，天津 3020 元/吨，较昨日上漲 60 元/吨，江苏 2910 元/吨，较昨日上漲 10 元/吨，广东 2900 元/吨，较昨日上漲 20 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约上漲 210 元/吨，最终收盘价 14590/吨，较上一个交易日上漲 1.46%。全国外三元生猪出栏均价为 14.2 元/公斤，较昨日下午 0.11 元/公斤，最低价贵州 13.33 元/公斤，最高价广东 15.75 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.07%收 1026 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部本周降雨系统活跃，气温将上升。【西部】本周一前局部有分散性阵雨。上周五气温接近至低于正常水平。上周六至本周一北部气温接近正常水平，南部气温高于正常水平。【东部】本周一前局部有分散性阵雨。上周五气温接近至低于正常水平。上周六至本周一天气气温接近至高于正常水平。6-10 日展望：本周二至周六局部有分散性阵雨。本周二至周五气温高于正常水平。本周六至周日气温接近至高于正常水平。作物影响：中西部大多

数地区土壤墒情良好，玉米和大豆正进入授粉期。不过仍有部分地区需要降雨，其中印第安纳州北部是目前需要重点关注的区域。降雨系统活跃，本周将持续带来降雨和雷暴，部分地区将有强降雨和极端天气。上周末气温将较为适宜，但本周气温将有所上升，可能带来高温天气，对那些降雨量较少的地区造成压力。除此之外，该地区大部分地区的良好天气将持续到七月底。

三、宏观、行业要闻

1、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西 7 月大豆出口料为 1211 万吨，此前的出口量预估为 1219 万吨。巴西 7 月豆粕出口料为 240 万吨，此前出口量预估为 225 万吨。巴西 7 月玉米出口料为 414 万吨，上周公布的预估为 460 万吨。

2、7 月 23 日美国大豆进口成本价为 4572 元，较上日跌 16 元。巴西大豆进口成本价为 3858 元，较上日跌 13 元。阿根廷大豆进口成本价为 3702 元，较上日跌 1 元。

3、7 月 22 日国内主流油厂豆粕成交再度缩减，成交量为 98000 吨，较上日减少 57100 吨。现货成交量为 84000 吨，较上日增加 19900 吨。基差成交量为 14000 吨，较上日减少 77000 吨。成交均价为 2966.21 元/吨，较上日上涨 9.11 元/吨，连续第四日攀升，进一步刷新 1 个月高点。

4、近期美国大豆期价震荡偏强，巴西大豆出口升贴水报价小幅下跌。7 月 22 日，9 月船期大豆出口 CNF 升贴水报价 255 美分/蒲，较前一日持平，本周以来累计下跌 5 美分/蒲；10 月船期 265 美分/蒲，较前一日持平，本周以来累计下跌 1 美分/蒲。

5、菜粕继续上涨，9 月合约逼近 2750 一线，现货基差小幅走弱。上周油厂菜粕库存小幅下降至 1.2 万吨，压榨菜粕供需均偏弱。华东南颗粒粕库存周降 4 万至 62 万吨，华南葵粕库存增至 13 万，继续关注后期颗粒粕去库存节奏。

6、据外媒报道，阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，阿根廷 6 月大豆压榨量为 4055149 吨，豆油产量为 788210 吨，豆粕产量为 3021082 吨。

7、据欧盟委员会，截至 7 月 20 日，欧盟 2025/26 年度大豆进口量为 52 万吨，而去年同期为 77 万吨；棕榈油进口量为 9 万吨，而去年同期为 20 万吨；豆粕进口量为 100 万吨，而去年同期为 111 万吨。

8、近期国内豆粕期现货价格强势上涨，我国进口大豆压榨利润回升。7 月 22 日，我国进口巴西 9 月船期大豆盘面压榨利润-20 元/吨，较上周同期回升 50 元/吨。按照华南地区远月豆粕、豆油基差计算，9 月船期大豆现货压榨利润 64 元/吨，较上周同期回升 45 元/吨。据监测，目前我国 8 月船期大豆采购基本完成，9 月船期过 7 成，10-1 月船期零星买船，关注后续油厂买船及进口大豆到港情况。

9、美国总统特朗普表示，美联储主席鲍威尔即将离任，“还有八个月他就下台了”；目前利率过高，这正在影响住房市场。利率应该降低 3 个百分点，甚至更多。

10、央视新闻，当地时间 7 月 22 日，美国总统特朗普通过社交媒体宣布美国与日本达成贸易协议：原定 25%的对等关税税率将下调至 15%，日本将向美国投资 5500 亿美元并放开大米等农产品市场。

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

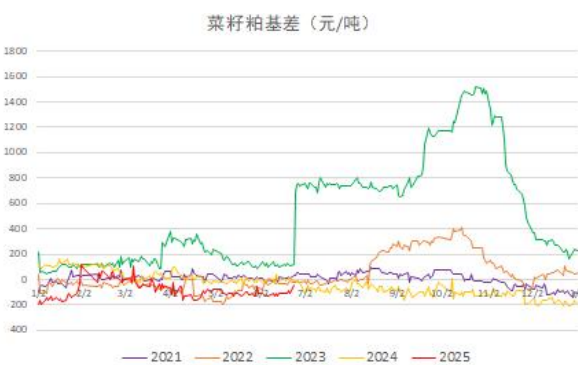


图 4: 菜粕基差

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

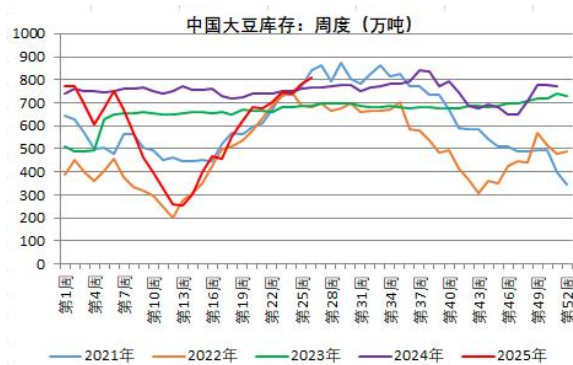


图 7：中国大豆库存

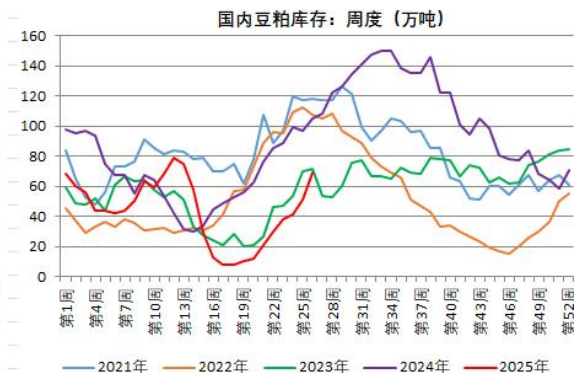


图 8：中国豆粕库存

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：美豆期货收盘小幅下跌，日内波动加剧。盘中美豆期价一度因美国农作物评级下滑及贸易谈判消息提振而走高。随着贸易关税大限将至，市场对美中继续协商预期浓厚；最新消息显示，双方将于下周在斯德哥尔摩举行会谈，旨在 8 月 12 日前达成协议以避免高额关税生效。此外，美国与菲律宾、日本达成贸易协议，多国贸易关系改善提振市场情绪。然而，降雨缓解了高温天气的影响，限制了美豆期价反弹空间，预计短期 CBOT 大豆期货将在 1020-1040 美分区间波动。与此同时，巴西近月大豆贴水走强，因中国采购进度加快，旺盛的出口需求令巴西大豆贴水维持坚挺格局。

国内连粕 M09 合约持续攀升，强势突破 3080 元/吨关键压力位，但需警惕短期高位回调风险。当前全国油厂豆粕库存高企，催提力度加大，豆粕现货一口价跟涨乏力，中下游企业追涨意愿不足，仅少数刚需补库，现货市场呈现“询多购少”局面，基差进一步承压走弱。国内三季度月均大豆到港量预计维持千万吨级，压榨量处于同期高位，豆粕供应整体充裕。然而，受成本抬升推动价格持续反弹，促使下游饲料企业头寸已备足，预计月底至 8 月初将以执行前期合同为主，在催提压力下，近期豆粕提货量增加，适度减缓了油厂累库节奏，需求端表现相对滞后。

生猪总结：供应端，根据 Mysteel 样本出栏数据显示，月中旬养殖端出栏节奏逐渐恢复，而且南方高温多雨天气使得大猪出栏比重节奏加快，供应增加。需求端，高温抑制人们采购猪肉意愿，且学校放假，终端走货速度缓慢，屠宰厂开机率持续回落，不过高于去年同

期。总体来说，短期供应增加，加之需求疲弱，抑制价格波动，不过随着价格走弱可能会再度激发养殖端挺价情绪以及吸引二育入场，叠加月底出栏节奏或再度放缓，下方空间有限，整体以震荡走势看待。短期价格跟随出栏和二育出入场节奏而变化。

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。