

豆粕生猪：生猪去产能利空 豆粕大幅下挫

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24日	元/吨	3059	3116	-57.00	-1.83%
	DCE豆粕：05	7月24日	元/吨	2753	2769	-16.00	-0.58%
	DCE豆粕：09	7月24日	元/吨	3025	3095	-70.00	-2.26%
	CZCE菜籽粕：01	7月24日	元/吨	2412	2444	-32.00	-1.31%
	CZCE菜籽粕：05	7月24日	元/吨	2371	2383	-12.00	-0.50%
	CZCE菜籽粕：09	7月24日	元/吨	2682	2758	-76.00	-2.76%
	DCE生猪：01	7月24日	元/吨	14550	14640	-90.00	-0.61%
	DCE生猪：05	7月24日	元/吨	14210	13850	360.00	2.60%
	DCE生猪：09	7月24日	元/吨	14365	14590	-225.00	-1.54%
	CBOT美豆：主力	7月23日	美分/蒲式耳	1023	1026	-3.50	-0.34%
现货	豆粕：张家港	7月24日	元/吨	2860	2920	-60.00	-2.05%
	菜粕：南通	7月24日	元/吨	2580	2650	-70.00	-2.64%
	生猪：河南	7月24日	元/吨	14010	14300	-290.00	-2.03%
价差	豆粕基差	7月24日	元/吨	-165	-175	10.00	-5.71%
	菜籽粕基差	7月24日	元/吨	-102	-108	6.00	-5.56%
	生猪基差	7月24日	元/吨	190	290	-100.00	-34.48%

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 2.26%，收于 3025 吨，较上一个交易日下降 70/吨，沿海主流区域油厂报价下跌 40-100 元/吨，天津 2920 元/吨，较昨日下降 100 元/吨，江苏 2850 元/吨，较昨日下降 60 元/吨，广东 2840 元/吨，较昨日下降 60 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下降 225 元/吨，最终收盘价 14360/吨，较上一个交易日下降 1.54%。全国外三元生猪出栏均价为 14.08 元/公斤，较昨日下跌 0.12 元/公斤，最低价贵州 13.26 元/公斤，最高价广东 15.55 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.34% 收 1023 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、美国农业部（USDA）将在北京时间周四 20:30 发布周度出口销售报告，报告出炉前的一项针对行业分析师的调查显示，截至 7 月 17 日当周，美国大豆出口销售料净增 350000-850000 吨。其中 2024/25 年度料净增 100000-350000 吨，2025/26 年度料净增 250000-500000 吨。

2、7 月 24 日美国大豆进口成本价为 4547 元，较上日跌 25 元，刷新一周新低。巴西大豆进口成本价为 3881 元，较上日跌 21 元，触及一周低点。阿根廷大豆进口成本价为 3687 元，较上日跌 15 元。

3、7 月 23 日国内主流油厂粕成交回暖，成交量为 130500 吨，较上日增加 32500 吨。现货成交量为 46500 吨，较上日减少 37500 吨。基差成交量为 84000 吨，较上日增加 70000 吨。成交均价为 2989.42 元/吨，较上日上涨 23.21 元/吨，连续第五日攀升，刷新 1 个月高点。

4、据外媒报道，南美作物专家迈克尔·科尔多涅博士发布报告，维持 2025 年美国大豆单产预测不变，仍为每英亩 52.5 蒲。作为参考，美国农业部在 7 月份供需报告里预测 2025/26 年度美国大豆单产为 52.5 蒲/英亩，和上月预测持平，高于上年的 50.7 蒲/英亩。美国农业部预测 2025/26 年度美国大豆产量为 43.35 亿蒲，低于上月预测的 43.40 亿蒲，也低于上年的 43.66 亿蒲。

5、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，7 月 20 日至 7 月 26 日期间，巴西大豆出口量为 281.07 万吨，上周为 308.76 万吨；豆粕出口量为 53.17 万吨，上周为 56.62 万吨；玉米出口量为 152.12 万吨，上周为 62.77 万吨。

6、外媒报道，一项大宗商品研究报告显示，2025/26 年度欧盟 27 国+英国油菜籽产量预计维持在 2030 万吨。过去两周，中欧地区气温偏低，西欧地区气温偏高。（金十数据 APP）

7、国家发改委价格监测中心披露的数据显示，2025 年 7 月第 3 周，全国生猪出场价格为 14.96 元/公斤，较前期下降 0.53%。本周全国猪料比价为 5.50，环比下跌 0.54%。按目前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均盈利为 48.96 元。

8、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 7 月 16 日当周，阿根廷农户销售 39.8 万吨 24/25 年度大豆，使累计销量达到 2664.31 万吨。当周，本土油厂采购 32.02 万吨，出口行业采购 7.78 万吨。

9、国家统计局消息，据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2025 年 7 月中旬与 7 月上旬相比，28 种产品价格上涨，20 种下降，2 种持平。其中，生猪（外三元）跌 4.6%。

10、农业农村部 23 日召开推动生猪产业高质量发展座谈会。农业农村部党组书记、部长韩俊表示，要严格落实产能调控举措，合理淘汰能繁母猪，适当调减能繁母猪存栏，减少二次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。

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

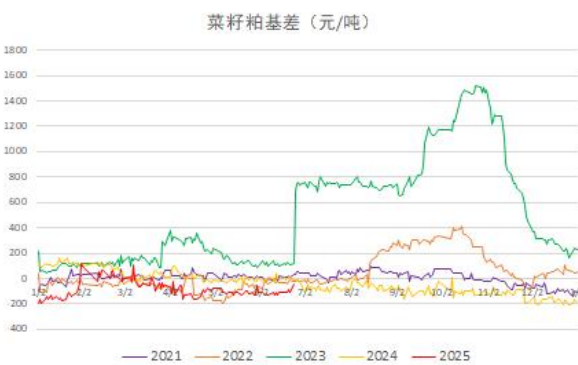


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货

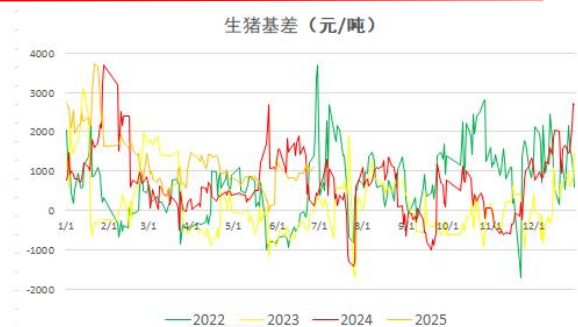


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

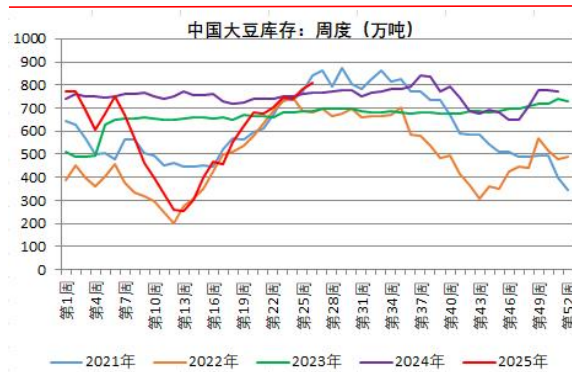


图 7: 中国大豆库存

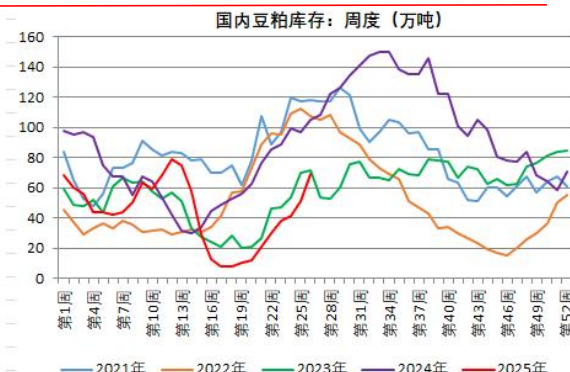


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货收盘下跌，尽管盘中一度因市场预期贸易关系转好可能提振美国大豆出口而上涨。近期美国与贸易伙伴达成协议并下调部分商品关税，加之即将在瑞典举行的中美商谈，均显示出贸易关系改善的积极信号，为大豆需求提供了支撑。然而，中国计划削减生猪产量并推广饲料中豆粕替代品的消息对市场构成压力，导致期价最终收低。同时，美国大豆正处于关键的开花结荚期，高温天气导致作物优良率下滑 2%至 68%，虽然预报显示降雨有望缓解旱情，但市场对天气变化的敏感度明显提升。短期内，美豆期价预计将在 1020-1040 美分区间内震荡运行。

国内连粕 M09 合约自高位大幅回落，日内下跌 80 元/吨。此番下跌除技术性回调因素外，主要受需求预期下滑拖累，短期需关注 2970 元/吨一线支撑。中国农业农村部召开的生猪产业高质量发展座谈会强调了多项措施，包括合理淘汰和调减能繁母猪存栏、减少二次育肥、控制肥猪出栏体重，并大力推广低蛋白日粮技术以持续推进豆粕减量替代。需求端的悲观预期叠加当前豆粕库存高企，严重打压了市场情绪，导致豆粕现货价格大幅下挫。不过，考虑到后续进口大豆成本可能抬升，豆粕现货一口价的跌幅小于期货盘面，使得现货基差呈现被动修复态势。预计短期内豆粕现货价格进一步下调的空间有限，价格重心仍有望逐步上移。

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。