

豆粕生猪：利空情绪消退 豆粕波幅收窄

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25日	元/吨	3059	3059	0.00	0.00%
	DCE豆粕：05	7月25日	元/吨	2759	2753	6.00	0.22%
	DCE豆粕：09	7月25日	元/吨	3021	3025	-4.00	-0.13%
	CZCE菜籽粕：01	7月25日	元/吨	2405	2412	-7.00	-0.29%
	CZCE菜籽粕：05	7月25日	元/吨	2373	2371	2.00	0.08%
	CZCE菜籽粕：09	7月25日	元/吨	2675	2682	-7.00	-0.26%
	DCE生猪：01	7月25日	元/吨	14615	14550	65.00	0.45%
	DCE生猪：05	7月25日	元/吨	14205	14210	-5.00	-0.04%
	DCE生猪：09	7月25日	元/吨	14385	14365	20.00	0.14%
	CBOT美豆：主力	7月24日	美分/蒲式耳	1025	1023	2.50	0.24%
现货	豆粕：张家港	7月25日	元/吨	2860	2860	0.00	0.00%
	菜粕：南通	7月25日	元/吨	2590	2580	10.00	0.39%
	生猪：河南	7月25日	元/吨	14010	14200	-190.00	-1.34%
价差	豆粕基差	7月25日	元/吨	-161	-165	4.00	-2.42%
	菜籽粕基差	7月25日	元/吨	-85	-102	17.00	-16.67%
	生猪基差	7月25日	元/吨	190	190	0.00	0.00%

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 0.13%，收于 3021 吨，较上一个交易日下降 4/吨，沿海主流区域油厂报价下跌 10-20 元/吨，天津 2920 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 2850 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，广东 2850 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约上涨 20 元/吨，最终收盘价 14385/吨，较上一个交易日下降 0.14%。全国外三元生猪出栏均价为 14.08 元/公斤，较昨日稳定，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，主力合约上涨 0.24%收 1025 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 2024/2025 年度大豆出口净销售为 16.1 万吨，前一周为 27.2 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 23.9 万吨，前一周为 53 万吨，美国 2024/2025 年度大豆出口装船 36.1 万吨，前一周为 27.6 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。

2、7 月 24 日国内主流油厂豆粕成交继续回暖，成交量为 234000 吨，较上日增加 103500 吨，创 3 周最高水平现货成交量为 44500 吨，较上日减少 2000 吨。基差成交量为 189500 吨，较上日增加 105500 吨。成交均价为 2953.44 元/吨，较上日下跌 35.98 元/吨，结束五连涨。

3、7 月 25 日美国大豆进口成本价为 4552 元，阿根廷大豆进口成本价为 3690 元，较上日涨 3 元。较上日涨 5 元。巴西大豆进口成本价为 3869 元，较上日跌 12 元。

4、截至 7 月 16 日，阿根廷农户预售 2664 万吨 2024/25 年度大豆，比一周前高出 40 万吨，去年同期销售量是 2356 万吨。作为对比，上周销售 65 万吨。农户预售 45 万吨 2025/26 年度大豆，比一周前高出 3 万吨，去年同期 35 万吨。上周销售 1 万吨。农户销售 4071 万吨 2023/24 年度大豆，比一周前高出 1 万吨，去年同期 2094 万吨。作为对比，之前一周销售 0.7 万吨。从 7 月 1 日起，阿根廷大豆出口税从 26%调高到 33%，豆油和豆粕的出口税从 24.5%调高到 31%。

5、加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至 07 月 20 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 151.12%至 20.24 万吨，之前一周为 8.06 万吨。2024 年 8 月 1 日至 2025 年 07 月 20 日，加拿大油菜籽出口量为 943.7 万吨，较上一年度同期的 669.61 万吨增加 40.93%。截至 07 月 20 日，加拿大油菜籽商业库存为 118.23 万吨。

6、USDA 最新干旱报告显示，截至 7 月 22 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 7%，去年同期为 4%。

7、据 Mysteel 发布的数据显示，7 月 24 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.67 公斤，较上周涨 0.18 公斤，环比涨幅 0.15%，同比涨幅 0.24%。

8、据 Wind 数据显示，截至 7 月 25 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 62.16 元/头，前一周为盈利 90.89 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 71.39 元/头，前一周为亏损 18.66 元/头。

9、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 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。

10、高盛不再预计欧洲央行会在 2025 年下调存款利率，此前预测 9 月将下调 25 个基点；预计 2025 年终端存款利率将保持在 2%，此前预测为 1.75%。

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

数据来源: Wind、金石期货研究所

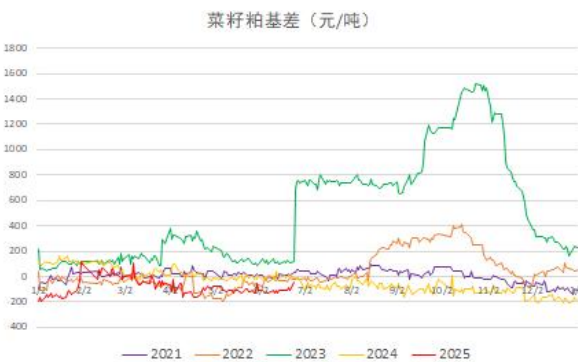


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货



图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

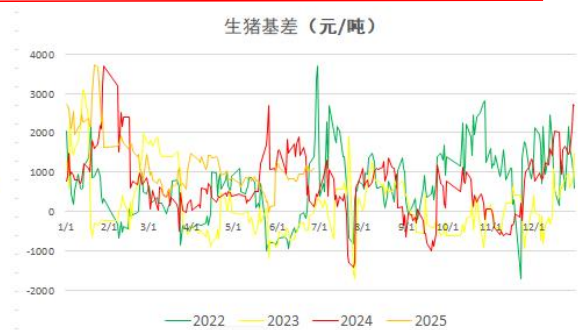


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

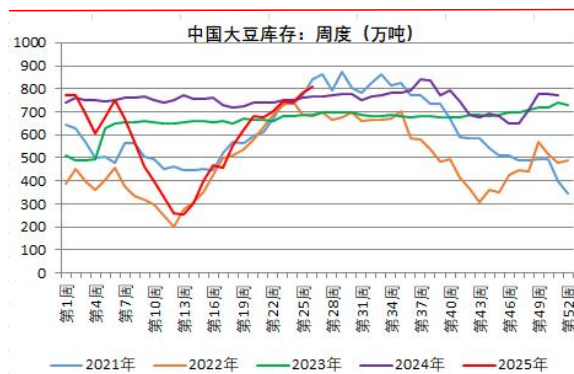


图 7: 中国大豆库存

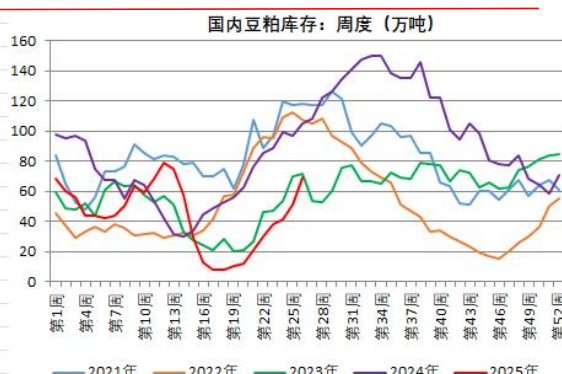


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货震荡上涨, 因技术性交易和贸易协议有望达成而上涨, 即将在瑞典举行的中美商谈, 释放出贸易关系改善的积极信号。尽管美国大豆周度出口销售数据低迷, 且美国作物天气继续拖累谷物和油籽市场。美国大豆正处关键生长期, 对天气变化敏感程度提升, 过多降雨导致土壤潮湿可能对大豆单产造成不利影响。短期预计美豆期价震荡上扬, 关注下周贸易商谈发展情况。在中国积极买船支撑下, 巴西远月贴水走强。

国内连粕 M09 日内跌至 3000 一线附近后收复部分跌幅, 月底未点价合同为盘面提供一定支撑, 短期 M09 或维持 3000-3080 区间震荡, 远月 M01 仍以偏强对待。受盘面拖累影响, 豆粕现货价格大幅下跌, 各地区市场价普遍下调 40-60 元/吨, 但油厂现货价格下调幅度有限, 且部分工厂挺价观望, 下游买涨不买跌, 现货市场购销情绪冷清, 部分区域远月基差成交活跃, 其中华北 10-1 月 01+80 放量成交 10 万吨, 华东和山东 11-1 月或 12-1 月 01+70 基差零星成交, 远月榨利有所修复, 近月油厂销售进度良好, 当前油厂更专注于推进四季度基差合同销售, 积极锁定利润确定船期。目前全国油厂豆粕库存高企, 供应过剩格局持续压制现货价格反弹, 预计近期豆粕现货价格将维持在 2850-2900 元/吨区间震荡。

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。