

豆粕生猪：美豆优良率超预期 豆粕小幅回落

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

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29日	元/吨	3028	3041	-13.00	-0.43%
	DCE豆粕：05	7月29日	元/吨	2744	2751	-7.00	-0.25%
	DCE豆粕：09	7月29日	元/吨	2983	2990	-7.00	-0.23%
	CZCE菜籽粕：01	7月29日	元/吨	2379	2393	-14.00	-0.59%
	CZCE菜籽粕：05	7月29日	元/吨	2372	2370	2.00	0.08%
	CZCE菜籽粕：09	7月29日	元/吨	2660	2660	0.00	0.00%
	DCE生猪：01	7月29日	元/吨	14400	14495	-95.00	-0.66%
	DCE生猪：05	7月29日	元/吨	14020	14050	-30.00	-0.21%
	DCE生猪：09	7月29日	元/吨	14150	14125	25.00	0.18%
	CBOT美豆：主力	7月28日	美分/蒲式耳	1012	1022	-10.25	-1.00%
现货	豆粕：张家港	7月29日	元/吨	2860	2860	0.00	0.00%
	菜粕：南通	7月29日	元/吨	2540	2570	-30.00	-1.17%
	生猪：河南	7月29日	元/吨	14150	14080	70.00	0.50%
价差	豆粕基差	7月29日	元/吨	-123	-130	7.00	-5.38%
	菜籽粕基差	7月29日	元/吨	-120	-90	-30.00	33.33%
	生猪基差	7月29日	元/吨	-70	80	-150.00	-187.50%

表 1：豆粕生猪期货日度数据监测

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 0.23%，收于 2983 吨，较上一个交易日下降 7/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 0 元/吨，江苏 2850 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，广东 2830 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约上涨 25 元/吨，最终收盘价 14150/吨，较上一个交易日下降 0.18%。全国外三元生猪出栏均价为 13.89 元/公斤，较昨日下跌 0.12 元/公斤，最低价贵州 13.3 元/公斤，最高价广东 15.55 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 1.00%收 1012 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部种植带本周仍将有雨，土壤墒情整体良好。【西部】周一至周二有零星至分散性阵雨。截至周二，气温高于正常水平。【东部】周一至周二有零星至分散性阵雨。截至周二，气温高于正常水平。未来天气展望：周三有零星至分散性阵雨。周四至周五天气大多干燥。周六至周日有零星至分散性阵雨。周三气温下降，周四至周日气温接近至低于正常水平。作物影响：本周初高温和潮湿天气将升级，且有更强冷锋分批次过境，带来更多零星阵雨和雷暴，尽管高温天气持续且强度较大，但整体良好的土壤墒情和降雨量应能缓解大多数地区的作物压力。

三、宏观、行业要闻

1、据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据，2025 年第 30 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存 645.59 万吨，较上周增加 3.35 万吨，增幅 0.52%，同比去年减少 1.07 万吨，减幅 0.17%。豆粕库存 104.31 万吨，较上周增加 4.47 万吨，增幅 4.48%，同比去年减少 30.28 万吨，减幅 22.50%。未执行合同 423.01 万吨，较上周减少 73.22 万吨，减幅 14.76%，同比去年减少 24.27 万吨，减幅 5.43%。豆粕表观消费量为 170.19 万吨，较上周减少 0.72 万吨，减幅 0.42%，同比去年增加 22.97 万吨，增幅 15.6%。

2、7 月 29 日美国大豆进口成本价为 4140 元，较上日跌 37 元。巴西大豆进口成本价为 3895 元，较上日跌 25 元。阿根廷大豆进口成本价为 3670 元，较上日跌 19 元。

3、7 月 28 日国内主流油厂豆粕成交略有增加，成交量为 116000 吨，较上日增加 38500 吨。现货成交量为 63000 吨，较上日增加 31500 吨。基差成交量为 53000 吨，较上日增加 7000 吨。成交均价为 2910.57 元/吨，较上日下跌 25.03 元/吨，连续第三日下跌，触及近 2 周低点。

4、周末有消息称，阿根廷政府宣布降低包括大豆及制成品在内的农产品出口税，大豆出口关税从 33% 下调到 26%，豆粕和豆油出口关税从 31% 下调到 24.5%。这给市场带来了额外的压力。阿根廷是最大的豆粕和豆油供应国。

5、美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 7 月 27 日，美国大豆优良率为 70%，高于一周前的 68%，也高于上年同期的 67%。这令预期评级下降的分析师感到意外。

6、巴西商贸部农产品出口数据汇总，2025 年 7 月第 4 周，共计 19 个工作日，累计装出大豆 1044.72 万吨，去年 7 月为 1124.99 万吨。日均装运量为 54.99 万吨/日，较去年 7 月的 48.91 万吨/日增加 12.41%。

7、美国农业部数据显示，截至 2025 年 7 月 24 日当周，美国大豆出口检验量为 409714 吨，前一周修正后为 377020 吨，初值为 364990 吨。2024 年 7 月 25 日当周，美国大豆出口检验量为 408582 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 47203279 吨，上一年度同期 42770645 吨。美国大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

8、根据农业农村部监测，2025 年 6 月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为 3006 万头，环比减少 6.5%，降至 4 个月最低，但高于去年同期，同比增加 23.7%。今年前 6 个月累计屠宰量为 18355 万头，同比增加 14.5%。

9、今年上半年，全国社会物流总额，即物流运行中的实物商品价值总和为 171.3 万亿元，同比增长 5.6%。上半年社会物流总额增速高于同期 GDP 增速 0.3 个百分点，反映出物流需求对经济发展的支撑作用依然较强。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率不变的概率为 96.9%，降息 25 个基点的概率为 3.1%。美联储 9 月维持利率不变的概率为 35.4%，累计降息 25 个基点的概率为 62.6%，累计降息 50 个基点的概率为 2.0%。

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

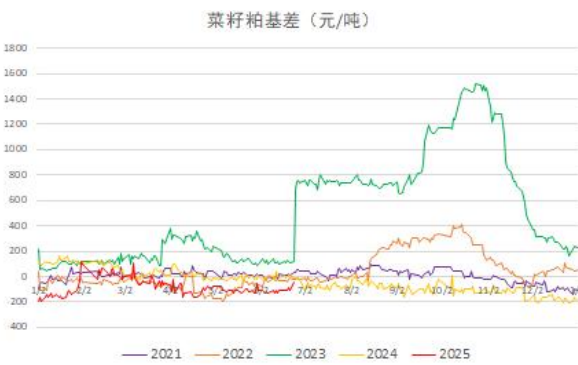


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货



图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

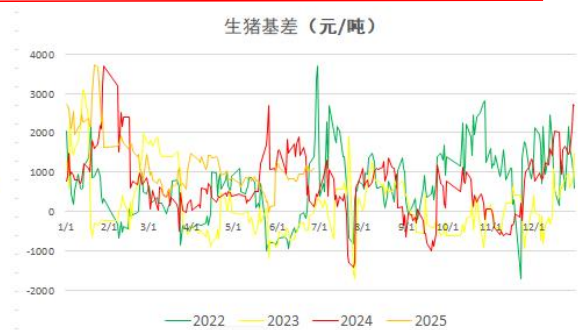


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

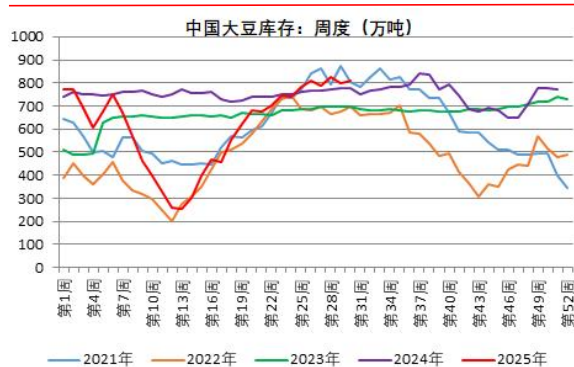


图 7: 中国大豆库存

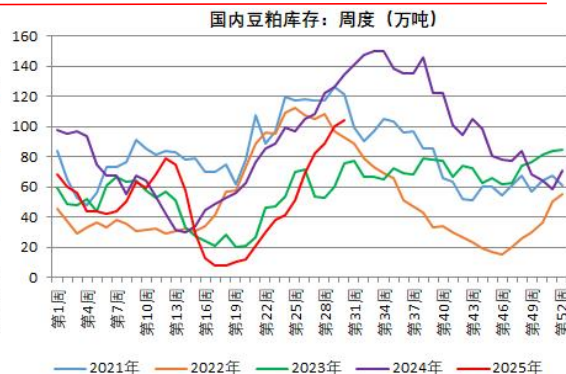


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货收盘下跌, 因天气预报显示美国作物带气温较低且降雨适时, 支撑丰收预期。截至 7 月 27 日当周美国大豆优良率为 70%, 高于市场预期的 67%, 前一周为 68%, 上年同期为 67%, 在单产形成的关键时期, 良好天气提升达到优良率, 进一步强化美国大豆丰产预期。美国和欧盟达成贸易协定, 对大多数欧盟商品征收 15% 的进口关税, 避免了贸易关系进一步恶化。与此同时, 美国和中国周一在瑞典斯德哥尔摩举行经贸会谈, 旨在解决贸易争端, 并继续延长关税执行期三个月, 如果达成协议, 那么以当前 23% 进口关税仍阻断美豆进口, 同时也将错过美国大豆采购时间窗口。短期 CBOT 大豆期货关注 1000 美分支撑。

国内连粕 M09 合约受外盘拖累及自身库存压力影响继续下跌, 同时正在举行的经贸会谈存在不确定性, 资金减仓避险离场, 短期或将下探 2920 一线支撑位。虽然当前油厂豆粕库存压力较大, 但进口成本抬升以及季节性消费增长, 使得市场对豆粕价格上移存在心理预期, 同时近日豆粕现货价格不断随盘下调, 低价豆粕吸引下游采购, 现货市场购销情绪有所转好, 短期豆粕现货价格继续下跌空间有限, 或将止跌回升维持 2850-2900 区间震荡, 现货基差价格将缓慢修复。市场焦点在于中美会谈, 若无法进口美国大豆, 市场将可能进口阿根廷豆粕弥补供应缺口, 据阿根廷农业部数据显示, 2025 年 1-6 月出口豆粕累计 1291 万吨, 打开庞大的中国市场后, 下半年出口量有望提升。

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。