

## 豆粕生猪：中美谈判无进展 豆粕期现齐涨

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<br>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30日      | 元/吨    | 3049  | 3028  | 21.00  | 0.69%   |
|                        | DCE豆粕：05   | 7月30日      | 元/吨    | 2742  | 2744  | -2.00  | -0.07%  |
|                        | DCE豆粕：09   | 7月30日      | 元/吨    | 3010  | 2983  | 27.00  | 0.91%   |
|                        | CZCE菜籽粕：01 | 7月30日      | 元/吨    | 2428  | 2379  | 49.00  | 2.06%   |
|                        | CZCE菜籽粕：05 | 7月30日      | 元/吨    | 2380  | 2372  | 8.00   | 0.34%   |
|                        | CZCE菜籽粕：09 | 7月30日      | 元/吨    | 2735  | 2660  | 75.00  | 2.82%   |
|                        | DCE生猪：01   | 7月30日      | 元/吨    | 14390 | 14400 | -10.00 | -0.07%  |
|                        | DCE生猪：05   | 7月30日      | 元/吨    | 13980 | 14020 | -40.00 | -0.29%  |
|                        | DCE生猪：09   | 7月30日      | 元/吨    | 14075 | 14150 | -75.00 | -0.53%  |
|                        | CBOT美豆：主力  | 7月29日      | 美分/蒲式耳 | 1008  | 1012  | -3.25  | -0.32%  |
| 现货                     | 豆粕：张家港     | 7月30日      | 元/吨    | 2880  | 2860  | 20.00  | 0.70%   |
|                        | 菜粕：南通      | 7月30日      | 元/吨    | 2620  | 2540  | 80.00  | 3.15%   |
|                        | 生猪：河南      | 7月30日      | 元/吨    | 14075 | 13880 | 195.00 | 1.40%   |
| 价差                     | 豆粕基差       | 7月30日      | 元/吨    | -130  | -123  | -7.00  | 5.69%   |
|                        | 菜籽粕基差      | 7月30日      | 元/吨    | -115  | -120  | 5.00   | -4.17%  |
|                        | 生猪基差       | 7月30日      | 元/吨    | -195  | -270  | 75.00  | -27.78% |

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 0.91%，收于 3010 吨，较上一个交易日上涨 27/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 20-40 元/吨，天津 2940 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 2880 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，广东 2870 元/吨，较昨上涨降 40 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下降 75 元/吨，最终收盘价 14075/吨，较上一个交易日下降 0.53%。全国外三元生猪出栏均价为 13.89 元/公斤，较昨日稳定，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 0.32%收 1008 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、巴西国家供应公司近日发布的报告预计，巴西 2024-2025 农业周期内粮食产量将达到 3.396 亿吨，同比增长 14.2%。其中，大豆是推动增长的主要因素，预计产量将达 1.695 亿吨，同比增长 14.7%，再创新高；2025 商业年度，大豆的出口量有望增至 1.0622 亿吨。

2、7 月 30 日美国大豆进口成本价为 4008 元，较上日跌 43 元，连续第三日下跌，续刷两周低点。巴西大豆进口成本价为 3874 元，较上日跌 21 元，刷新一周低点。阿根廷大豆进口成本价为 3670 元，较上日持平。

3、7 月 29 日国内主流油厂豆粕成交放量，成交量为 455000 吨，较上日增加 339000 吨，刷新 4 周高点。现货成交量为 161000 吨，较上日增加 98000 吨。基差成交量为 294000 吨，较上日增加 241000 吨。成交均价为 2899.24 元/吨，较上日下跌 11.33 元/吨，连续第四日下跌，续刷 2 周低点。

4、另据中国海关总署公布的数据，今年上半年，巴西对华大豆出口 3186 万吨，其中，6 月对华大豆出口量为 1062 万吨，占中国当月大豆进口总量的 86.6%，同比增长 9.2%。

5、行业数据显示，加拿大加工商 6 月份压榨了 856096 吨油菜籽，较去年同期增长了 10%。本年度前 11 个月的油菜籽压榨产量为 1044.4 万吨，而去年同期为 1002.8 万吨。

6、据欧盟委员会，截至 7 月 27 日，欧盟 2025/26 年度大豆进口量为 736447 吨，而去年同期为 1167310 吨。豆粕进口量为 1210554 吨，而去年同期为 1519506 吨。

7、监测数据显示，截止到 2025 年第 30 周末，国内进口压榨菜油库存量为 78.6 万吨，较上周的 81.2 万吨减少 2.6 万吨，环比下降 3.21%；合同量为 11.6 万吨，较上周的 12.8 万吨减少 1.2 万吨，环比下降 9.24%。

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、美国 7 月消费者信心指数回升；6 月 JOLTs 职位空缺人数回落至 743.7 万人，扭转前两个月升势。

10、国际货币基金组织（IMF）7 月 29 日发布最新《世界经济展望》（WE0）报告，IMF 将中国 2025 年的增长率较 4 月 WE0 预期上调了 0.8 个百分点，达到 4.8%。IMF 称，这一上调反映了 2025 年上半年中国经济活动强于预期，且中美实际关税仍比 4 月预期的低很多。IMF 并称，此前公布的中国实际 GDP 年增长率超出预期。）

### 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

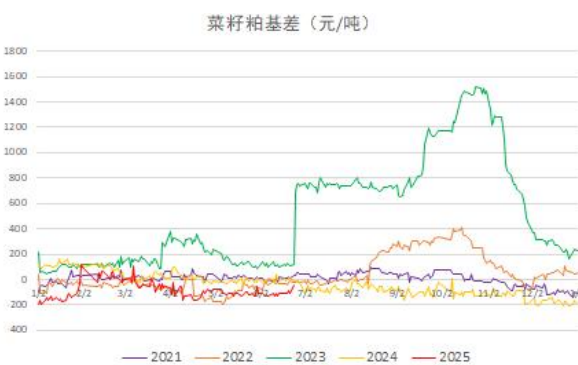


图 4: 菜粕基差

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

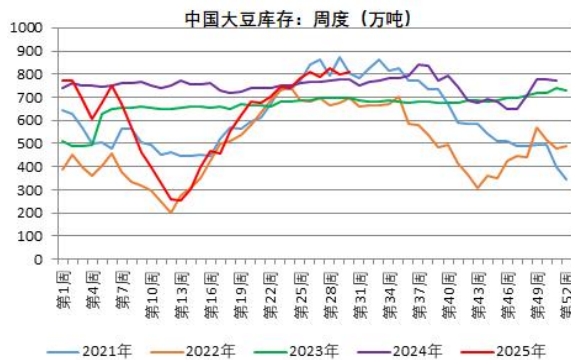


图 7：中国大豆库存

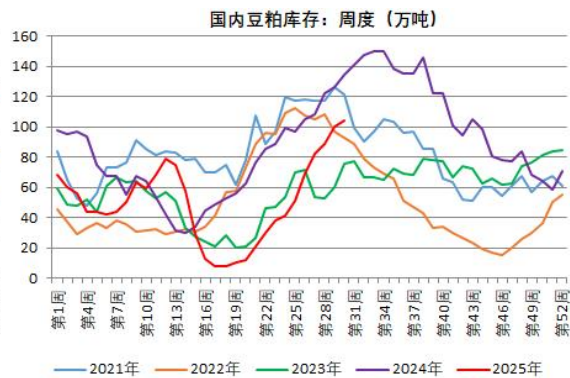


图 8：中国豆粕库存

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：**美豆期货延续跌势，主要受利于作物生长的天气预报打压。预报显示美国中西部地区本周气温下降并伴有周期性降雨，显著增强了市场对美国大豆丰收的预期。同时，中美双方于 7 月 29 日在瑞典举行的会谈达成共识，双方同意将美方已暂停的 24%关税部分以及中方相应的反制措施继续延期 90 天。在美国大豆丰产前景和出口需求担忧的双重压力下，CBOT 大豆期价持续下行，下方关键支撑位关注 1000 美分。巴西方面，其大豆出口销售进度已达 74.43%，在稳定的中美贸易关系背景下，来自中国的强劲采购需求支撑巴西大豆贴水价格走强。

国内连粕 M09 合约止跌反弹。一方面 8-9 月末点价合同在低位吸引逢低点价操作，另一方面中美谈判未获实质性突破引发市场对四季度大豆供应的担忧，市场情绪得到提振，进口成本抬升已成事实。短期 M09 或维持偏强走势，但油厂库存压力将限制其上行空间。现货市场表现抗跌，因月底贸易商可售合同有限，且 8 月末到期合同挺价意愿强烈，中下游企业逢低补库，市场购销氛围转好。另外，山东、华东两地明年 5-6 月 05+0 以及 5-7 月 05+10/20 的基差报价放量成交，超 20 万吨的成交量显示下调后的基差价格吸引了采购兴趣。然而，鉴于明年 5 月油厂压榨利润过高，远期基差仍存在潜在的下行风险。

**生猪总结：**供给端，近期出栏量稳定增长，据上海钢联重点养殖企业样本数据显示，2025 年 7 月 29 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 274913 头，较昨日上涨 3.15%。需求端，天气炎热之下猪肉消费处于淡季，需求端承接有限。据涌益讯，上周周度屠宰样本宰杀量 151.44 万头，较上周增加 4.44 万，环比增幅 3.02%。宏观层面，据农业部召开养殖企业会议后，暂无最新政策端指引，关注后续会议内容，但预计对生猪而言影响不大。



总的来说，当前生猪市场自身供需虽有变化，但宏观政策的影响仍然主导盘面，我们认为当前近月合约仍然会偏弱运行，均重改善对远月供应影响有限，寻找逢高沽空远月合约的机会为主。

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。