

豆粕生猪：美豆丰产预期加强 连粕小幅跟跌

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31日	元/吨	3036	3049	-13.00	-0.43%
	DCE豆粕：05	7月31日	元/吨	2735	2742	-7.00	-0.26%
	DCE豆粕：09	7月31日	元/吨	3000	3010	-10.00	-0.33%
	CZCE菜籽粕：01	7月31日	元/吨	2411	2428	-17.00	-0.70%
	CZCE菜籽粕：05	7月31日	元/吨	2374	2380	-6.00	-0.25%
	CZCE菜籽粕：09	7月31日	元/吨	2699	2735	-36.00	-1.32%
	DCE生猪：01	7月31日	元/吨	14145	14390	-245.00	-1.70%
	DCE生猪：05	7月31日	元/吨	13710	13980	-270.00	-1.93%
	DCE生猪：09	7月31日	元/吨	14075	14075	0.00	0.00%
	CBOT美豆：主力	7月30日	美分/蒲式耳	996	1008	-12.25	-1.21%
现货	豆粕：张家港	7月31日	元/吨	2880	2880	0.00	0.00%
	菜粕：南通	7月31日	元/吨	2620	2620	0.00	0.00%
	生猪：河南	7月31日	元/吨	14075	13930	145.00	1.04%
价差	豆粕基差	7月31日	元/吨	-120	-130	10.00	-7.69%
	菜籽粕基差	7月31日	元/吨	-79	-115	36.00	-31.30%
	生猪基差	7月31日	元/吨	-145	-145	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 0.33%，收于 3000 吨，较上一个交易日下降 10/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 20-40 元/吨，天津 2960 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 2880 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，广东 2860 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下降 00 元/吨，最终收盘价 14075/吨，较上一个交易日下降 0.00%。全国外三元生猪出栏均价为 14.04 元/公斤，较昨日上涨 0.15 元/公斤，最低价新疆 13.44 元/公斤，最高价广东 15.74 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 1.21% 收 996 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、据咨询机构 Datagro，巴西 2025/2026 年度大豆产量预计将达到 1.829 亿吨，相比前一年度的 1.735 亿吨有所增加。巴西 2025/2026 年度玉米总产量预计为 1.409 亿吨。

2、7 月 31 日美国大豆进口成本价为 3950 元，较上日跌 43 元，创近 4 个月新低。巴西大豆进口成本价为 3841 元，较上日跌 33 元，刷新 2 周低点。阿根廷大豆进口成本价为 3655 元，较上日跌 15 元，触及 2 周低点。

3、7 月 30 日国内主流油厂豆粕成交缩减，成交量为 304100 吨，较上日减少 150900 吨，自 4 周高点回落。现货成交量为 81600 吨，较上日减少 79400 吨。基差成交量为 222500 吨，较上日减少 71500 吨。成交均价为 2935 元/吨，较上日上涨 35.76 元/吨，结束四连跌。

4、据外媒调查的预期值，截至 7 月 24 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于 10-30 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 10-60 万吨；预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 10-30 万吨，2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 10-25 万吨。

5、据外媒报道，阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 7 月 23 日当周，阿根廷农户销售 78.77 万吨 24/25 年度大豆，使累计销量达到 2743.16 万吨。当周，本土油厂采购 74.57 万吨，出口行业采购 4.2 万吨。此外，阿根廷农户销售 4.3 万吨 25/26 年度大豆，使累计销量达到 48.95 万吨。当周，本土油厂采购 4.3 万吨，出口行业采购 0 万吨。当周所有年度大豆销售合计为 84.69 万吨，使累计销量达到 6864.8 万吨。截至 7 月 23 日，24/25 年度大豆累计出口销售登记数量为 803.7 万吨，25/26 年度大豆累计出口销售登记数量为 0 万吨。

6、据国家粮油信息中心统计数据显示，截止 7 月 25 日，全国主要油厂豆粕库存 105 万吨，已经连续十二周增加，不过较 2024 年同期少 33 万吨，较过去三年同期均值少 3 万吨。

7、巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 表示，2025 年 7 月份巴西将出口 213 万吨豆粕，高于上周预估的 239 万吨，但是高于去年同期的 201 万吨，比去年 7 月份的 201 万吨增长 6%。当前巴西豆粕的月度出口纪录是 2024 年 10 月份的 246 万吨。今年头 7 个月巴西出口 1334 万吨豆粕，而 2024 年全年出口量为 2284 万吨。

8、据农业农村部监测，2025 年 7 月 14—20 日，生猪定点屠宰企业生猪平均收购价格为 15.97 元/公斤，环比下降 0.8%，同比下降 16.7%。白条肉平均出厂价格为 20.96 元/公斤，环比下降 0.7%，同比下降 15.0%。

9、美国农业部 (USDA) 7 月 11 日公布的最新月度供需报告显示，美国大豆产量料为 1.18 亿吨。而 7 月 8 日公布的对分析师的调查显示，美国大豆产量料为 43.2 亿蒲式耳，单产为每英亩 52.3 蒲式耳。

10、国家统计局数据显示，7 月份，受制造业进入传统生产淡季，部分地区高温、暴雨洪涝灾害等因素影响，PMI 降至 49.3%，制造业景气水平较上月回落。从重点行业看，装备制造和高技术制造业 PMI 分别为 50.3% 和 50.6%，均持续高于临界点，高端装备制造业保持扩张；消费品行业 PMI 为 49.5%，比上月下降 0.9 个百分点；高耗能行业 PMI 为 48.0%，比上月上升 0.2 个百分点，景气度有所改善。

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

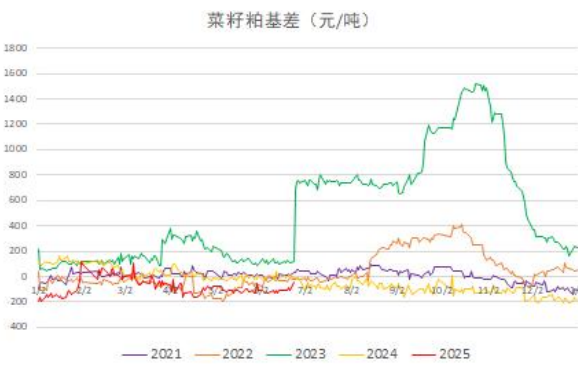


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货



图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

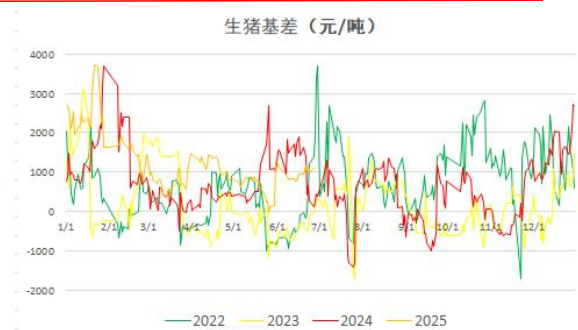


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

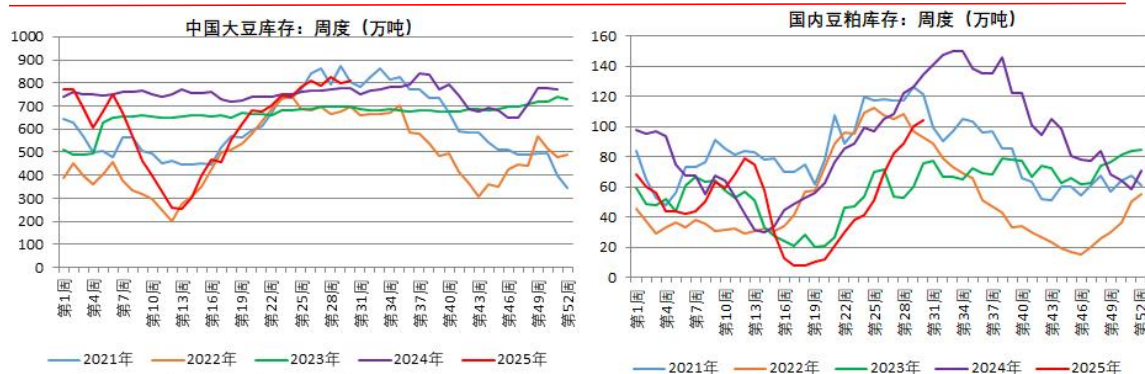


图 7: 中国大豆库存

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: 美豆期货触及 4 月以来低点, 因美国中西部持续的有利天气增强市场对美国迎来大丰收的预期。美国宣布将对韩国征收 15% 的关税, 对印度输美商品征收 25% 的关税; 对巴西加征 40% 关税, 使总关税额达到 50%。另外, 中美双方将已暂停关税部分继续延长 90 天执行。然而, 在美国大豆预期丰产的背景下, 现有的贸易关税政策仍使美国在与南美的大豆出口竞争中处于劣势。低位或将引发技术性买盘, 短期美豆期价关注 1000 美分一线得失。美豆期价大幅下挫, 反过来刺激了巴西大豆现货贴水显著跳涨, 部分月份船期甚至暂停报价, 来自中国强劲的采购需求支撑南美大豆贴水走强, 这也直接抬升了中国的进口大豆成本。

国内豆粕市场呈现内强外弱的分化格局, 连粕主力合约 M09 虽震荡上涨, 但在缺乏外盘配合及持续库存压力的共同制约下, 其反弹动能稍显不足。与此同时, 豆粕现货价格整体上扬, 基差持续被动修复。主要因月底可售合同非常有限, 加之市场对 8 月价格抬升预期较强, 低价出售意愿普遍不高, 但 8 月油厂库存继续增加情况下, 豆粕价格或难有大涨空间。尽管四季度大豆到港存在不确定性, 但二、三季度的月均千万吨级到港量, 叠加充足的结转大豆库存及杂粕等替代品补充, 预计足以填补 10-11 月的供应缺口, 10-1 月基差已从前期高点 100-120 大幅回落至当前 0-30 基差水平, 导致前期高价采购的企业出现亏损, 进而抑制了市场对 10-1 月基差的采购意愿。面对此局面, 油厂积极调整策略, 主动下调明年 5-7 月基差报价, 以具有吸引力的价格刺激成交, 推动远月基差销售持续放量。

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。