

豆粕生猪：供应压力突显 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

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	9月9日	元/吨	3075	3081	-6.00	-0.19%
	DCE豆粕：05	9月9日	元/吨	2800	2809	-9.00	-0.32%
	DCE豆粕：09	9月9日	元/吨	3031	3022	9.00	0.30%
	CZCE菜籽粕：01	9月9日	元/吨	2550	2542	8.00	0.31%
	CZCE菜籽粕：05	9月9日	元/吨	2408	2398	10.00	0.42%
	CZCE菜籽粕：09	9月9日	元/吨	2550	2582	-32.00	-1.24%
	DCE生猪：01	9月9日	元/吨	13655	13760	-105.00	-0.76%
	DCE生猪：05	9月9日	元/吨	13420	13580	-160.00	-1.18%
	DCE生猪：09	9月9日	元/吨	13150	13100	50.00	0.38%
现货	CBOT美豆：主力	9月8日	美分/蒲式耳	1034	1027	7.25	0.71%
	豆粕：张家港	9月9日	元/吨	2980	2990	-10.00	-0.33%
	菜粕：南通	9月9日	元/吨	2640	2650	-10.00	-0.38%
	生猪：河南	9月9日	元/吨	13150	13700	-550.00	-4.01%
价差	豆粕基差	9月9日	元/吨	-95	-91	-4.00	4.40%
	菜籽粕基差	9月9日	元/吨	90	108	-18.00	-16.67%
	生猪基差	9月9日	元/吨	550	600	-50.00	-8.33%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2601 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下降 0.19%，收于 3075 吨，较上一个交易日下降/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-20 元/吨，天津 3040 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 2980 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 2960 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约下降 105 元/吨，最终收盘价 13655/吨，较上一个交易日下降 0.76%。全国外三元生猪出栏均价为 13.3 元/公斤，较昨日下跌 0.09 元/公斤，最低价广西 12.36 元/公斤，最高价福建 14.25 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.71%收 1034 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部地区气温偏低，不排除有霜冻出现。【西部】上周日天气以干燥为主。周一到周二北方局部有阵雨。上周日气温低于至远低于正常温度，周一接近至低于正常温度，周二接近正常温度。【东部】上周日到周一以干燥天气为主。周二北方局部有阵雨。到周一气温低于至远低于正常温度，周二接近至低于正常温度。6-10 日展望：周三到周四以干燥天气为主。周五到周日有局部阵雨。周三到周五气温接近至高于正常温度，周六至周日高于正常温度。作物影响：局部地区有阵雨，但大多数地区的雨量一直很低。除了阵雨，一股强冷锋还带来了冷空气。整个北方的气温可能跌破 40 华氏度，周一前不排除有霜冻。如果确实出现霜冻，将是非常早的，并以远早于正常水平结束当前季。

三、宏观、行业要闻

1、据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2025 年第 36 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同上升。其中大豆库存 731.7 万吨，较上周增加 34.85 万吨，增幅 5.00%，同比去年增加 42.52 万吨，增幅 6.17%；豆粕库存 113.62 万吨，较上周增加 5.74 万吨，增幅 5.32%，同比去年减少 21.26 万吨，减幅 15.76%；豆粕表观消费量为 176.27 万吨，较上周减少 12.79 万吨，减幅 6.77%，同比去年减少 1.84 万吨，减幅 1.03%。

2、9 月 9 日美国大豆进口成本价为 4532 元，较上日涨 16 元。巴西大豆进口成本价为 4038 元，较上日涨 24 元。阿根廷大豆进口成本价为 3776 元，较上日涨 38 元。

3、全国主要油厂豆粕成交 17.49 万吨，较前一交易日增 8.84 万吨，其中现货成交 11.59 万吨，较前一交易日增 3.64 万吨，远月基差成交 5.90 万吨，较前一交易日增 5.20 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 64.76%，较前一日上升 1.20%。

4、咨询机构 AgRural 周一表示，巴西农民已开始种植 2025/26 年度大豆作物，去年同期播种尚未启动。截至上周四，巴西大豆播种率为 0.02%。另一家咨询机构 Safras & Mercado 预测，巴西 2025/26 年度大豆产量将达到 1.8092 亿吨，较上一年的 1.7184 亿吨增长 5.3%。巴西豆农本年度播种面积预计达 4821 万公顷（1.19129 亿英亩），较上年增加 1.2%。

5、5 月 23 日以来，国内大豆周度压榨量维持在 200 万吨以上高位，预计 9 月份压榨量约 950 万吨，豆粕产出在 760 万吨左右，高于近三年 9 月月均消费量 707 万吨。但受节前备货需求拉动，近期油厂豆粕累库节奏不快，预计 9 月底油厂豆粕商业库存 120 万吨左右。

6、路透公布对 USDA 9 月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，全球 2025/26 年度大豆期末库存为 1.2477 亿吨，预估区间介于 1.229-1.27 亿吨，USDA 此前在 8 月预估为 1.249 亿吨。

7、路透公布对 USDA 9 月供需报告中美国农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，美国 2025/26 年度大豆期末库存为 2.88 亿蒲式耳，预估区间介于 2.23-3.30 亿蒲式耳，USDA 此前在 8 月预估为 2.9 亿蒲式耳。

8、美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2025 年 9 月 7 日当周，美国大豆优良率为 64%，高于市场预期的 63%，前一周为 65%，上年同期为 65%。截至当周，美国大豆结荚率为 97%，上一周为 94%，上年同期为 97%，五年均值为 97%。截至当周，美国大豆落叶率为 21%，上一周为 11%，上年同期为 23%，五年均值为 22%。

9、据 Mysteel 发布的数据显示，9 月 4 日当周屠宰企业开工率为 31.27%，较上周涨 2.00 个百分点，升至 7 个半月高点，同比涨 5.54 个百分点，周内企业开工率于 30.18%-31.75%区间波动。

10、据 Mysteel 发布的数显示，9 月 4 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.41 公斤，较上周微涨 0.03 公斤，环比涨幅 0.02%，同比降幅 0.78%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

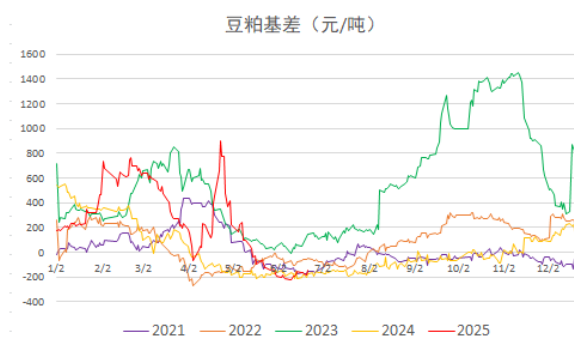


图 2: 豆粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

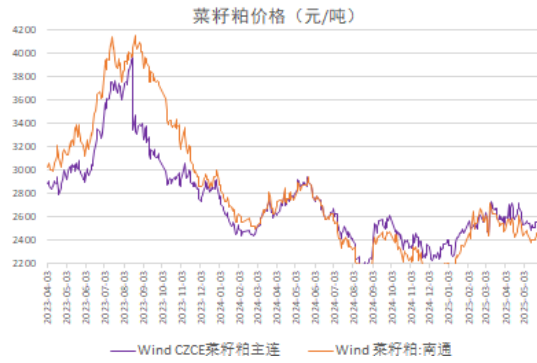


图 3:wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

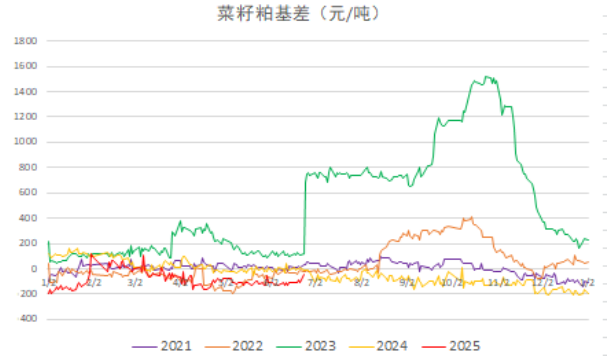


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货



图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

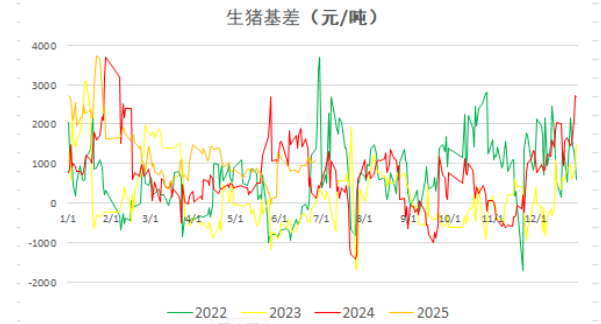


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

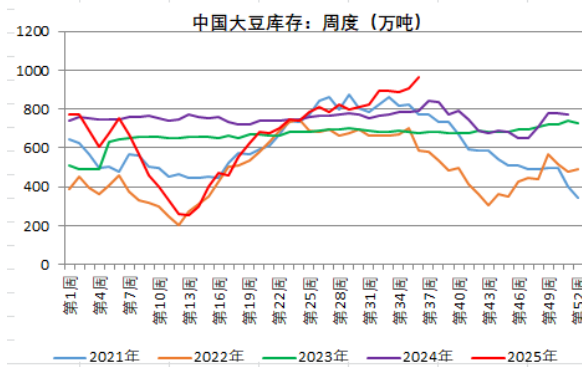


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

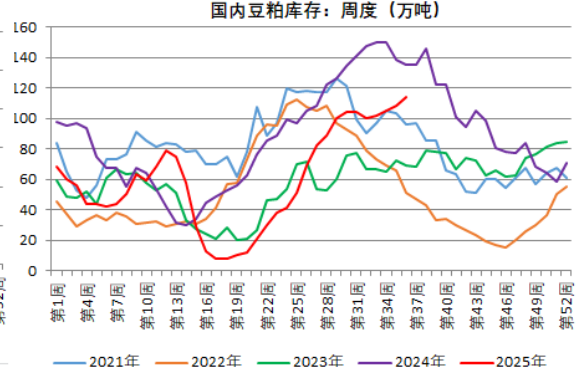


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结： 美豆期期货收涨，主要受市场对周度作物生长报告评级下调的预期推动。美国农业部最新数据显示，当前美国大豆优良率为 64%，略高于市场预期的 63%，但较前一周的 65%有所下降，与去年同期持平。尽管作物评级出现下滑，本年度产量仍有望创下纪录高位。另据农业咨询机构 AgRural 报告，巴西农民已陆续开始播种 2025/26 年度大豆，进度略早于去年同期。综合来看，预计短期内美豆期价将维持在 1020-1040 区间窄幅震荡。

国内连粕 M01 合约近期价格重心上移，但缺乏强劲利好驱动，短期进一步上行空间有限。国际海运费上涨、中美贸易关税持续以及巴西大豆贴水走强，共同推升大豆进口成本，为豆粕价格提供底部支撑。当前全国油厂压榨量维持在千万吨高位，豆粕库存压力显著，油厂催提现象普遍，部分贸易商已陷入亏损。豆粕市场呈现近低远高格局，企业更倾向于延后执行合同。与此同时，下游饲料企业豆粕物理库存已趋于饱和，多维持高头寸滚动采购策略。预计豆粕现货一口价继续下行空间有限，但基差仍将维持弱势运行。

生猪总结： 从供应端来看，下周养殖端正常出栏。一方面规模企业出栏节奏正常，另一方面散户大体重猪源适当出售，因此下周供应端变化或不明显。从需求端来看，高温天气有所缓解，利好需求，整体增量，但增速不快。因此需求端相对稳定。综合来看， 预计下周主流价格区间或仍维持13.7-14.1 元/公斤的水平。下周生猪市场供应量或变化不明显，需求相对稳定。因此价格或区间内窄幅调整，整体水平变化不明显。

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

