

豆粕生猪：等待美农报告指引 豆粕窄幅震荡

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10日	元/吨	3066	3075	-9.00	-0.29%
	DCE豆粕：05	9月10日	元/吨	2798	2800	-2.00	-0.07%
	DCE豆粕：09	9月10日	元/吨	3031	3031	0.00	0.00%
	CZCE菜籽粕：01	9月10日	元/吨	2533	2550	-17.00	-0.67%
	CZCE菜籽粕：05	9月10日	元/吨	2405	2408	-3.00	-0.12%
	CZCE菜籽粕：09	9月10日	元/吨	2565	2550	15.00	0.59%
	DCE生猪：01	9月10日	元/吨	13740	13655	85.00	0.62%
	DCE生猪：05	9月10日	元/吨	13540	13420	120.00	0.89%
	DCE生猪：09	9月10日	元/吨	13205	13150	55.00	0.42%
	CBOT美豆：主力	9月9日	美分/蒲式耳	1031	1034	-3.50	-0.34%
现货	豆粕：张家港	9月10日	元/吨	2980	2980	0.00	0.00%
	菜粕：南通	9月10日	元/吨	2650	2640	10.00	0.38%
	生猪：河南	9月10日	元/吨	13205	13550	-345.00	-2.55%
价差	豆粕基差	9月10日	元/吨	-86	-95	9.00	-9.47%
	菜籽粕基差	9月10日	元/吨	117	90	27.00	30.00%
	生猪基差	9月10日	元/吨	345	400	-55.00	-13.75%

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 0.29%，收于 3066 吨，较上一个交易日下降 9/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-20 元/吨，天津 3020 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，江苏 2960 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，广东 2960 元/吨，较昨日下降 0 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约上涨 85 元/吨，最终收盘价 13740/吨，较上一个交易日上涨 0.62%。全国外三元生猪出栏均价为 13.24 元/公斤，较昨日下跌 0.06 元/公斤，最低价广西 12.34 元/公斤，最高价福建 14.24 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.34%收 1031 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、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布，巴西 9 月份大豆出口量预计升至 743 万吨，而前一周预计为 675 万吨。9 月巴西豆粕出口预计为 211 万吨，前一周预计为 194 万吨。9 月巴西玉米出口预计达到 696 万吨，前一周预计为 637 万吨。

2、9 月 10 日美国大豆进口成本价为 4519 元，较上日跌 13 元。巴西大豆进口成本价为 4016 元，较上日跌 11 元。阿根廷大豆进口成本价为 3767 元，较上日跌 9 元。

3、全国主要油厂豆粕成交 15.10 万吨，较前一交易日减 2.39 万吨，其中现货成交 5.50 万吨，较前一交易日减 6.09 万吨，远月基差成交 9.60 万吨，较前一交易日增 3.70 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 66.21%，较前一日上升 1.45%。

4、国农业部预计将在本周的供需报告中将美国大豆单产预测下调至每英亩 53.3 蒲，低于上月的每英亩 53.6 蒲。分析师还预计美国大豆产量为 42.71 亿蒲，这将是美国有史以来的最高产量之一。

5、加拿大统计局数据显示，截至 7 月 31 日，加拿大油菜籽产量为 1923.95 万吨，去年同期为 1946.36 万吨，油菜籽期末库存为 159.73 万吨，去年同期为 322.48 万吨。

6、据欧盟委员会，截至 9 月 7 日，欧盟 2025/26 年度大豆进口量为 244 万吨，而去年同期为 260 万吨。度豆粕进口量为 363 万吨，而去年同期为 356 万吨。

7、一是当前中美经贸关系仍不确定，叠加我国对加拿大油菜籽反倾销调查期限延长，四季度国内大豆、油菜籽供应预期趋紧，蛋白粕价格底部有支撑。二是国内大豆压榨量连续 3 个月维持千万吨以上高位，9 月进口大豆到港量仍然较高，豆粕供应充足，价格上涨动力不足。

8、乌克兰主要农业联盟 UAC 周二表示，由于对油菜籽和大豆出口征收 10% 的关税后，海关文件混乱，乌克兰油菜籽出口可能会至少暂停一周。

9、为贯彻今年中央一号文件要求，推动生猪产能调控措施落实落地，农业农村部畜牧兽医局会同国家发展和改革委员会价格司拟于 9 月 16 日在北京召开生猪产能调控企业座谈会。会议邀请牧原、温氏、双胞胎、新希望、德康、天邦、中粮、大北农等 25 家企业参会。会议将分析研判当前生猪生产形势，交流生猪养殖企业落实产能调控要求的措施与成效，研究部署今年下半年及明年生猪产能调控工作。

10、自然资源部部长关志鸥 9 月 10 日在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上介绍，截至 2024 年底，全国耕地面积 19.4 亿亩，牢牢守住了耕地保护红线，耕地数量、质量、生态“三位一体”保护格局逐步形成。

四、数据图表



图 1：wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

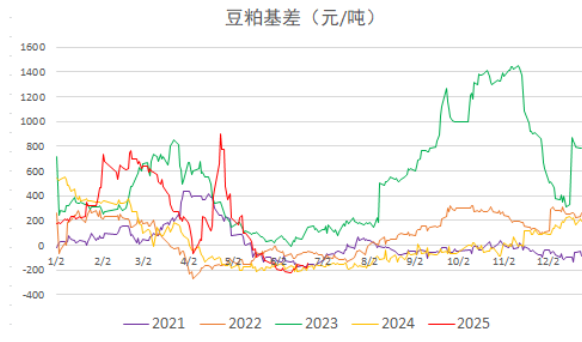


图 2：豆粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

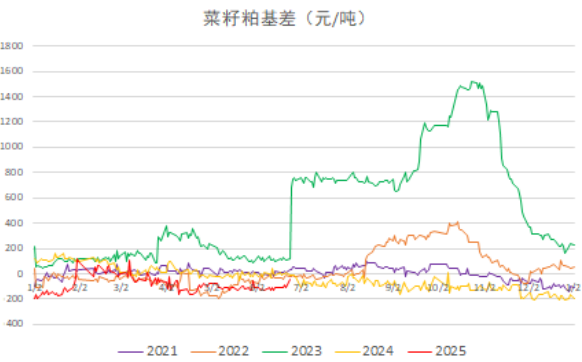
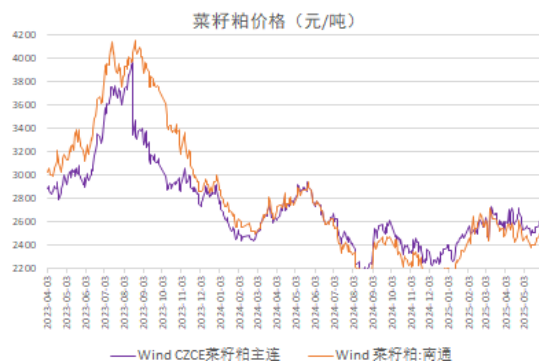


图 3:wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

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

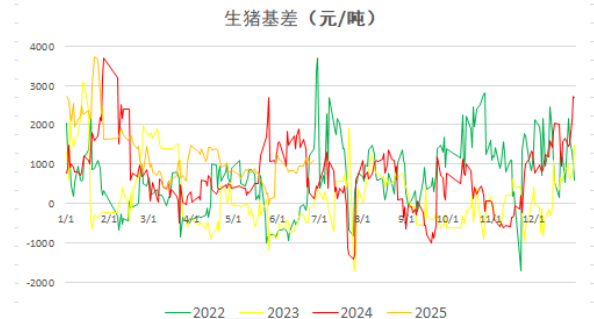


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

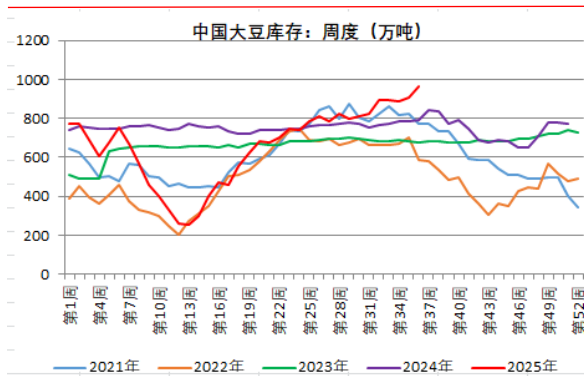


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

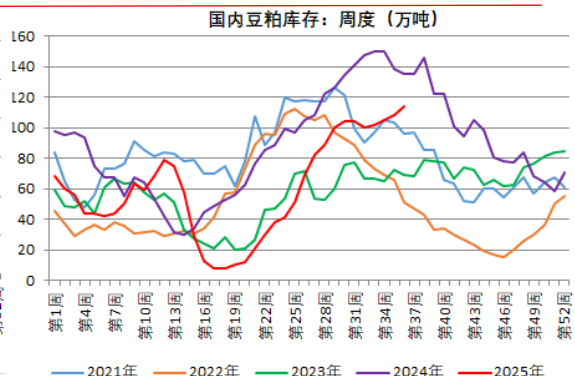


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货价格下跌, 主要因交易商在美国农业部月度供需报告发布前选择平仓。市场预计该报告将显示美国大豆单产略有下降, 从上月预测的53.6 微调至53.3蒲/英亩, 但大豆产量仍维持在较高水平, 预计达到42.71亿蒲式耳, 有望成为近三年最高水平。此外, 美国农业部可能在此次报告中下调对美国大豆出口的预期, 等待报告出炉提供指引。

国内连粕M01合约延续震荡走势，目前缺乏明确交易题材驱动，短期在3060元/吨附近波动，中长期价格重心预计仍将逐步上移。沿海主要地区豆粕现货报价整体持稳，多数地区价格维持在3000元/吨以下，市场购销情绪较为冷清，油厂现货成交表现平淡。不过，华南地区12-3月及2-4月基差成交接近10万吨，当前中美贸易关系尚未出现明显缓和，尽管对南美大豆的大规模采购缓解了四季度的供应压力，但市场对明年一季度的供应仍存担忧。

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。