

豆粕生猪：美农报告偏空 连粕增仓下行

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15日	元/吨	3042	3079	-37.00	-1.20%
	DCE豆粕：05	9月15日	元/吨	2804	2820	-16.00	-0.57%
	DCE豆粕：09	9月15日	元/吨	2919	3023	-104.00	-3.44%
	CZCE菜籽粕：01	9月15日	元/吨	2504	2531	-27.00	-1.07%
	CZCE菜籽粕：05	9月15日	元/吨	2393	2406	-13.00	-0.54%
	CZCE菜籽粕：09	9月15日	元/吨	2462	2560	-98.00	-3.83%
	DCE生猪：01	9月15日	元/吨	13745	13690	55.00	0.40%
	DCE生猪：05	9月15日	元/吨	13550	13560	-10.00	-0.07%
	DCE生猪：09	9月15日	元/吨	13100	13090	10.00	0.08%
	CBOT美豆：主力	9月14日	美分/蒲式耳	1045	1034	11.25	1.09%
现货	豆粕：张家港	9月15日	元/吨	2960	2980	-20.00	-0.67%
	菜粕：南通	9月15日	元/吨	2620	2660	-40.00	-1.50%
	生猪：河南	9月15日	元/吨	13100	13450	-350.00	-2.60%
价差	豆粕基差	9月15日	元/吨	-82	-99	17.00	-17.17%
	菜籽粕基差	9月15日	元/吨	116	129	-13.00	-10.08%
	生猪基差	9月15日	元/吨	350	360	-10.00	-2.78%

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 1.2%,收于 3042 吨,较上一个交易日下降 37/吨,沿海主流区域油厂报价下降 10-30 元/吨,天津 3020 元/吨,较昨日下降 0 元/吨,江苏 2950 元/吨,较昨日下降 30 元/吨,广东 2950 元/吨,较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约上涨 55 元/吨最终收盘价 13745/吨,较上一个交易日上涨 0.4。全国外三元生猪出栏均价为 13.09 元/公斤,较昨日下跌 0.1 元/公斤,最低价新疆 12.34 元/公斤,最高价广东 14.32 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆,主力合约上涨 1.09%收于 1045 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、9 月 USDA 报告小幅下调美豆单产至 53.5 蒲/英亩高于预期，小幅上调种植面积使产量略增至 43.01 亿蒲；而压榨受豆粕出口需求增加上调 0.15 亿蒲，出口受其他竞争下调 0.2 亿蒲，从而供应增加但需求减少，美豆期末库存略增至 3 亿蒲。

2、9 月 15 日美国大豆进口成本价为 4580 元，较上日涨 47 元。巴西大豆进口成本价为 4073 元，较上日涨 46 元。阿根廷大豆进口成本价为 3755 元，较上日涨 2 元。

3、9 月 12 日国内主流油厂豆粕成交清淡，成交量为 49000 吨，较上日减少 89500 吨。现货成交量为 34000 吨较上日减少 62500 吨。基差成交量为 15000 吨，较上日减少 27000 吨。成交均价为 3066.86 元/吨，较上日上涨 7.04 元/吨。

4、截至 9 月 12 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 236 万吨，周环比上升 6 万吨，月环比上升 2 万吨，同比上升 12 万吨，较过去三年同期均值上升 38 万吨。5 月 23 日以来，国内大豆压榨量连续 17 周超过 200 万吨，预计本周油厂开机率小幅回升，压榨量在 240 万吨左右。

5、美国农业部的供需报告显示，因大豆压榨上调，2025/26 年度美国豆粕产量上调 38 万短吨至 6022.5 万短吨，同比增加 4%。国内消费略微下调至 4167.5 万短吨，同比增长 2.7%；出口上调 50 万短吨至 1920 万吨，同比增长 6.1%。

6、美国农业部的供需报告显示，加拿大 2025/26 年度油菜籽产量上调 75 万吨至 2000 万吨，同比增加 4%。出口下调 90 万吨至 670 万吨，同比减少 28.2%。

7、全球 2025/26 年度大豆前景调整包括期初库存减少、产量下降、压榨量减少、出口增加以及期末库存减少。期初库存的下调主要是由于上一个销售年度阿根廷出口量的上调修正。全球大豆产量下调 50 万吨，至 4.259 亿吨，原因是印度、欧盟和塞尔维亚的产量下降，部分被俄罗斯和美国产量的增加所抵消。

8、据 Wind 数据显示，截至 9 月 12 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 16.84 元/头，前一周为盈利 52.65 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 161.93 元/头，前一周为亏损 126.24 元/头。

9、国家统计局数据显示，1-8 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%。8 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点，与上年同月持平。

10、国家统计局数据显示，2025 年 1—8 月份，全国固定资产投资（不含农户）326111 亿元，同比增长 0.5%。其中，民间固定资产投资同比下降 2.3%。从环比看，8 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.20%。

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

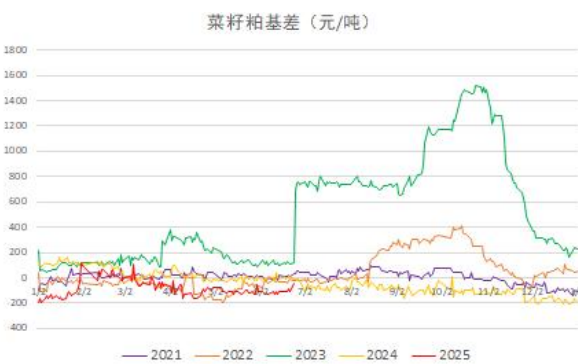


图 4: 菜粕基差

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

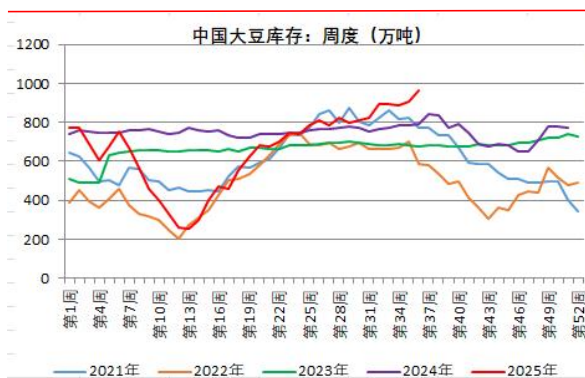


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

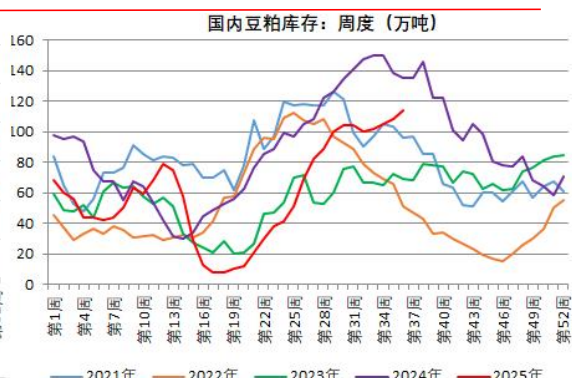


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货反弹, 美国农业部发布的供需报告数据调整不大, 表现中性略微偏空。9月供需报告小幅下调美国新季大豆单产至53.5蒲/英亩, 但上调种植面积, 导致最终产量小幅增加至43.01亿蒲, 此外还上调了大豆压榨和期末库存, 而出口预估有所下调。本次报告影响相对有限, 市场焦点转向中美贸易关系走向, 短期美豆期价上行空间有限, 预计延续1030-1050区间震荡走势。

国内连粕M01合约大幅走低, 供需报告意外利空, 叠加国内油厂豆粕库存高企, 且中美两国在西班牙举行经贸会谈, 多重利空消息打压下, M01合约大幅下挫, 日内关注3020一线支撑力度。现货价格表现坚挺, 沿海主要地区一口价仍维

持3000元/吨附近波动，基差再次被动修复，市场购销情绪表现一般，饲料企业长期维持高头寸滚动，少数企业头寸已备至10月中旬，节前备货热潮或不及往年。油厂催提压力抑制豆粕现货价格，预计短期豆粕现货价格承压运行，关注中美贸易新动向。

生猪总结：供应端，养殖端有挺价情绪，现货价格企稳波动，不过9月对应能繁母猪存栏是上个增加周期的峰值，叠加6个月前新生仔猪数量增加，供应存在压力，根Mysteel数据显示，样本9月计划出栏量环比增加。据财联社，农业农村部畜牧兽医局会同国家发改委价格司拟于9月16日在北京召开生猪产能调控企业座谈会，关注会议内容，将影响市场情绪。需求端，北方气温下降，需求小幅回暖，屠宰厂开机率持续回升，但最新一周数据增长幅度下降。总体来说，供需偏松格局未改，生猪价格上方仍然承压，但是9月中旬会议将影响市场情绪，造成价格波动。操作上，建议暂时观望。

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。