

豆粕生猪：谈判暂无进展 豆粕小幅反弹

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16日	元/吨	3041	3042	-1.00	-0.03%
	DCE豆粕：05	9月16日	元/吨	2802	2804	-2.00	-0.07%
	DCE豆粕：09	9月16日	元/吨	2912	2919	-7.00	-0.24%
	CZCE菜籽粕：01	9月16日	元/吨	2518	2504	14.00	0.56%
	CZCE菜籽粕：05	9月16日	元/吨	2397	2393	4.00	0.17%
	CZCE菜籽粕：09	9月16日	元/吨	2471	2462	9.00	0.37%
	DCE生猪：01	9月16日	元/吨	13680	13745	-65.00	-0.47%
	DCE生猪：05	9月16日	元/吨	13530	13550	-20.00	-0.15%
	DCE生猪：09	9月16日	元/吨	13100	13100	0.00	0.00%
	CBOT美豆：主力	9月15日	美分/蒲式耳	1043	1045	-2.00	-0.19%
现货	豆粕：张家港	9月16日	元/吨	2970	2960	10.00	0.34%
	菜粕：南通	9月16日	元/吨	2640	2620	20.00	0.76%
	生猪：河南	9月16日	元/吨	13100	13300	-200.00	-1.50%
价差	豆粕基差	9月16日	元/吨	-71	-82	11.00	-13.41%
	菜籽粕基差	9月16日	元/吨	122	116	6.00	5.17%
	生猪基差	9月16日	元/吨	200	200	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 2601 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下降 0.03%，收于 3041 吨，较上一个交易日下降 1/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-20 元/吨，天津 3030 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，江苏 2960 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 2960 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约下降 65 元/吨最终收盘价 13680/吨，较上一个交易日下降 0.47。全国外三元生猪出栏均价为 12.96 元/公斤，较昨日下跌 0.13 元/公斤，最低价新疆 12.21 元/公斤，最高价广东 13.96 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.19%收于 1043 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部地区 9 月剩余时间里气温料高于正常水平。【西部】周二前局部

有阵雨，大多集中在北部地区。气温高于至远高于正常水准。【东部】周一至周二天气大体上干燥。气温高于正常水准。6-10 日展望：周三到周六局部有零星阵雨，周日天气大体上干燥，周三至周日气温高于正常水准。作物影响：预计 9 月剩余时间的气温将高于正常水平。由于北部的一个高压脊试图阻挡这种模式，降雨将继续向西移动，因此降水将更加困难，一些阵雨可能会经过，特别是在北部地区，下周会有几次阵雨，即使是对北方地区来说，降雨的帮助也来得太晚了，任何阵雨都会导致南方的收割延迟。

三、宏观、行业要闻

1、2025 年第 36 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存 733.2 万吨，较上周增加 1.50 万吨，增幅 0.21%，同比去年增加 43.81 万吨，增幅 6.35%；豆粕库存 116.44 万吨，较上周增加 2.82 万吨，增幅 2.48%，同比去年减少 18.24 万吨，减幅 13.54%；未执行合同 588.70 万吨，较上周减少 74.08 万吨，减幅 11.18%，同比去年减少 74.9 万吨，减幅 11.29%；豆粕表观消费量为 183.65 万吨，较上周增加 7.38 万吨，增幅 4.19%，同比去年增加 6.61 万吨，增幅 3.73%。

2、9 月 16 日美国大豆进口成本价为 4562 元，较上日跌 18 元，自近 2 周高点回落。巴西大豆进口成本价为 4039 元，较上日跌 13 元。阿根廷大豆进口成本价为 3821 元，较上日跌 19 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 19.50 万吨，较前一交易日增 14.60 万吨，其中现货成交 17.00 万吨，较前一交易日增 13.30 万吨，远月基差成交 2.50 万吨，较前一交易日增 1.30 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 69.77%，较前一日上升 1.61%。

4、巴西商贸部农产品出口数据汇总 2025 年 9 月第 2 周，共计 10 个工作日，累计装出大豆 271.82 万吨，去年 9 月为 610.65 万吨。日均装运量为 27.18 万吨/日，较去年 9 月的 29.08 万吨/日减少 6.52%。

5、9 月我国进口大豆到港量及油厂压榨量仍维持较高水平，上周国内主要油厂大豆压榨量 236 万吨，本周压榨量预计仍在 240 万吨左右，豆粕产出增加，但受需求拉动累库速度不快。截至 9 月 12 日，全国主要油厂豆粕库存 115 万吨，预计 9 月底豆粕库存 120 万吨左右。

6、美国农业部数据显示，截至 2025 年 9 月 11 日当周，美国大豆出口检验量为 804352 吨，前一周修正后为 467624 吨，初值为 452151 吨。2024 年 9 月 12 日当周，美国大豆出口检验量为 474010 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 1068204 吨，上一年度同期 747598 吨。美国大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

7、据外媒报道，9 月 15 日农业咨询机构 AgRural 表示，截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆种植率为 0.12%。

8、报告显示，美国会员单位 8 月共压榨大豆 1.8981 亿蒲式耳，压榨量较 7 月的 1.95699 亿蒲式耳减少 3.0%，较 2024 年 8 月的 1.58008 亿蒲式耳增加 20.1%。平均日压榨量为 612.3 万蒲式耳，为去年 9 月以来最低水平。

9、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 14 日当周，美国大豆优良率为 63%，一如市场预期的 63%，前一周为 64%，上年同期为 64%。当周，美国大豆收割率为 5%，一如市场预期的 5%，去年同期为 6%，五年均值为 3%。当周，美国大豆落叶率为 41%，上一周为 21%，上年同期为 41%，五年均值为 40%。

10、农业农村部部长韩俊 9 月 16 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，“十四五”以来，我国粮食产量迈上新台阶，粮食产量 2015 年首次达到 1.3 万亿斤，之后稳定保持在 1.3 万亿斤以上；2024 年首次突破 1.4 万亿斤，达到 14130 亿斤，比 2020 年增产 740 亿斤。我国人均粮食占有量达到 500 公斤，做到了谷物基本自给、口粮绝对安全，粮食安全有充分保障。

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

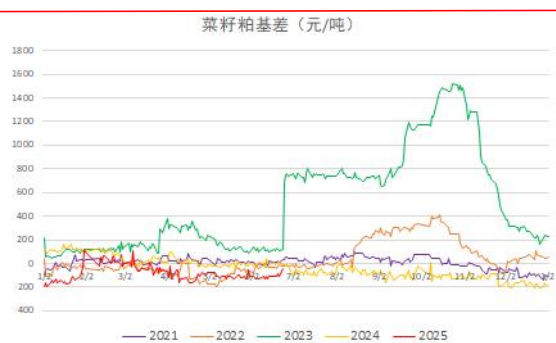


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

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

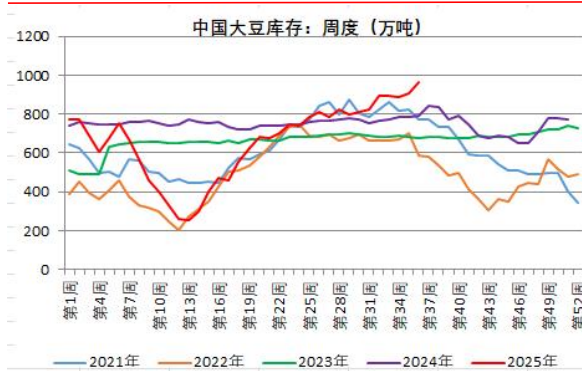


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

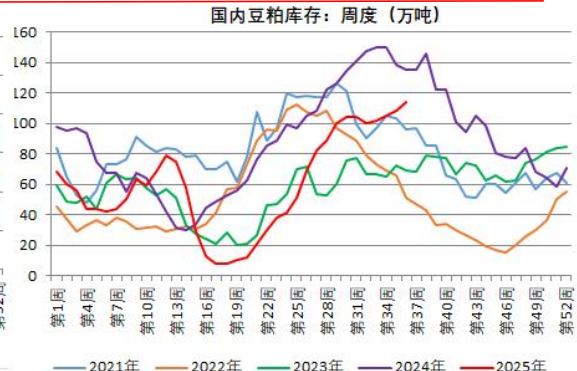


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货自两周高位回落, 受累于季节性收割压力和对出口需求的担忧。美国农业部周度作物生长报告, 大豆优良率小幅至 63%, 收割率为 5%, 均符合市场预期。新季巴西大豆种植面积达到 0.12%, 中西部地区干旱天气可能对播种造成影响。中美马德里经贸会谈, 两国达成了基本框架共识, 但并未涉及大豆等农产品, 预计美豆期价延续震荡走势。美豆价格重心上移, 以及中美两国经贸会谈, 导致巴西贴水走低, 短期贴水仍将承压回调为主。

国内连粕 M01 背离外盘大幅走低, 因中美两国会谈引发市场担忧, 但最终结果并未对大豆供应产生影响, M01 止跌回升至 3050 附近, 短期或将重回 3050-3090 震荡区间。沿海地区豆粕现货价格下调不及盘面, 豆粕现货基差被动上调 20-40 元/吨, 贸易商亏损状态降价销售意愿低, 倾向于延期执行合同, 但迫于油厂催

提压力，出售少量低价合同。油厂豆粕库存仍处累库阶段，预计现货价格仍将承压运行，基差维持负 50-100 区间波动。

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。