

豆粕生猪：内外走势分化 豆粕承压回落

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17日	元/吨	3002	3041	-39.00	-1.28%
	DCE豆粕：05	9月17日	元/吨	2781	2802	-21.00	-0.75%
	DCE豆粕：09	9月17日	元/吨	2897	2912	-15.00	-0.52%
	CZCE菜籽粕：01	9月17日	元/吨	2460	2518	-58.00	-2.30%
	CZCE菜籽粕：05	9月17日	元/吨	2361	2397	-36.00	-1.50%
	CZCE菜籽粕：09	9月17日	元/吨	2441	2471	-30.00	-1.21%
	DCE生猪：01	9月17日	元/吨	13510	13680	-170.00	-1.24%
	DCE生猪：05	9月17日	元/吨	13550	13530	20.00	0.15%
	DCE生猪：09	9月17日	元/吨	12985	13100	-115.00	-0.88%
	CBOT美豆：主力	9月16日	美分/蒲式耳	1049	1043	5.75	0.55%
现货	豆粕：张家港	9月17日	元/吨	2940	2970	-30.00	-1.01%
	菜粕：南通	9月17日	元/吨	2600	2640	-40.00	-1.52%
	生猪：河南	9月17日	元/吨	12985	13300	-315.00	-2.37%
价差	豆粕基差	9月17日	元/吨	-62	-71	9.00	-12.68%
	菜籽粕基差	9月17日	元/吨	140	122	18.00	14.75%
	生猪基差	9月17日	元/吨	315	200	115.00	57.50%

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 1.28%，收于 3002 吨，较上一个交易日下降 39/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 10 元/吨，江苏 2930 元/吨，较昨日下降 30 元/吨，广东 2940 元/吨，较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约下降 170 元/吨最终收盘价 13510/吨，较上一个交易日下降 1.24。全国外三元生猪出栏均价为 12.82 元/公斤，较昨日下跌 0.14 元/公斤，最低价广西 12.12 元/公斤，最高价广东 13.8 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.55%收于 1049 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、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 753 万吨，而前一周预计为 743 万吨。9 月巴西豆粕出口预计为 219 万吨，前一周预计为 211 万吨。9 月巴西玉米出口预计达到 712 万吨，前一周预计为 696 万吨。

2、9 月 17 日美国大豆进口成本价为 4583 元，较上日涨 21 元。巴西大豆进口成本价为 4057 元，较上日涨 18 元。阿根廷大豆进口成本价为 3819 元，较上日跌 2 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 15.40 万吨，较前一交易日减 4.10 万吨，其中现货成交 14.40 万吨，较前一交易日减 2.60 万吨，远月基差成交 1.00 万吨，较前一交易日减 1.50 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 69.64%，较前一日下降 0.13%。

4、欧洲植物油和蛋白粕行业组织 FEDIOL 表示，2025 年 8 月，欧盟 27 国+英国的油菜籽压榨量为 180 万吨，7 月为 134.8 万吨，去年 8 月为 178.5 万吨。2025 年 8 月，欧盟 27 国+英国的大豆压榨量为 113.6 万吨，7 月为 104.6 万吨，去年 8 月为 118.8 万吨。欧洲 8 月油籽压榨总量为 318.7 万吨，高于 7 月的 259.1 万吨，去年 8 月压榨总量为 336 万吨。参与 FEDIOL 的企业的压榨量占到欧盟 27 国及英国大豆、葵花籽和油菜籽压榨总量（包括 FEDIOL 会员与非 FEDIOL 会员）的 80%。

5、巴西植物油行业协会（Abiove）发布数据显示，巴西 2024/25 年度大豆产量预估维持在 1.703 亿吨不变。巴西 2025 年大豆出口量预估维持在 1.095 亿吨。巴西 2025 年大豆压榨量预估上调至 5850 万吨，此前预估为 5810 万吨。巴西 2024/25 年度豆粕产量预估上调至 4510 万吨，前次预估为 4480 万吨。

6、巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的数据显示，巴西 8 月出口豆粕 194 万吨，豆油 16 万吨，今年迄今豆粕累计出口量为 1540 万吨，豆油累计出量为 111 万吨。

7、据悉，有牧原股份、温氏股份等多家企业参会，会上还提到了落实生猪出栏称重等内容。据报道，有关部门之前已召开“生猪生产调度会”，计划将全国能繁母猪存栏量在现有基础上调减 100 万头左右，即降至约 3950 万头。

8、据报道，有关部门计划将全国能繁母猪存栏量在现有基础上调减 100 万头左右，即降至约 3950 万头。各企业在完成降重任务后，要保持生猪出栏体重在 120 公斤左右；头部企业 2026 年整体出栏同比减少 10%。

9、央行今日开展 4185 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 3040 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 1145 亿元。

10、据 CME “美联储观察”：美联储本周降息 25 个基点的概率为 96.1%，降息 50 个基点的概率为 3.9%。美联储 10 月累计降息 25 个基点的概率为 20.1%，累计降息 50 个基点的概率为 76.8%，累计降息 75 个基点的概率为 3.1%。

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

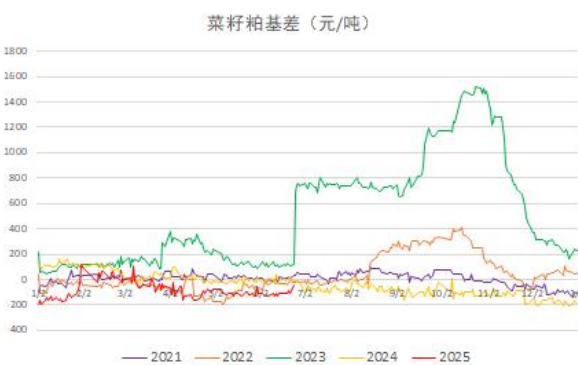


图 4: 菜粕基差

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

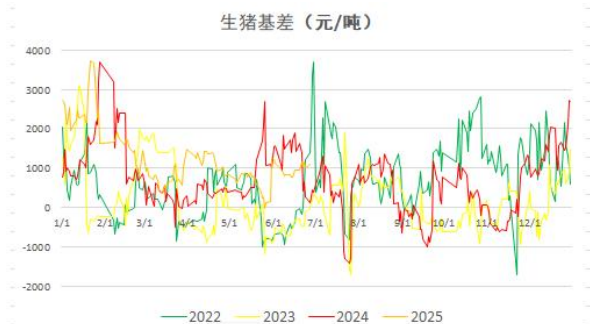


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

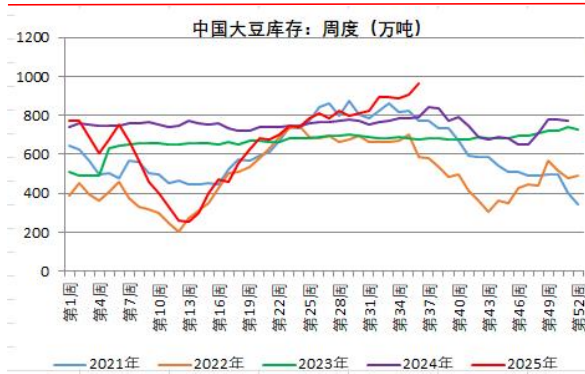


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

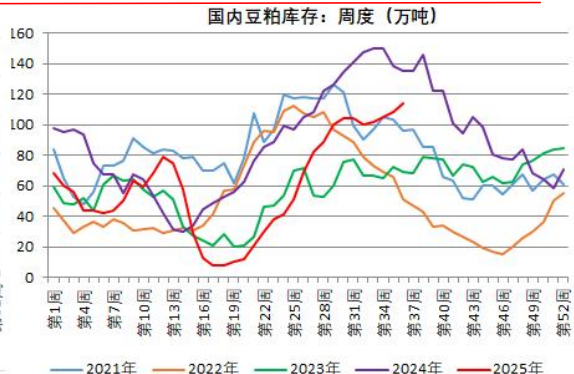


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货触及两周最高, 美国总统称周五将于中国领导进行通话, 贸易关系向好信号, 提振市场对美豆出口需求的乐观情绪, 同时美国大豆产量规模存在不确定性。美国提出解决最近豁免小型炼厂生物燃料混合义务重新分配的提案, 提振大豆压榨需求, 同时美联储降息预期推动大宗商品走强, 美豆期价震荡区间上移 1040-1060, 巴西贴水继续承压回调。

国内连粕 M01 延续跌势, 日内关注 3020 一线得失, 下方支撑暂看 2970。油厂大豆压榨居高不下, 豆粕库存再创新高, 部分地区油厂胀库停机, 催提压力较大出现少量低价合同, 贸易商亏损状态挺价意愿较强。饲料厂逢低采购现货合同, 维持高头寸滚动, 国庆双节备货远不及往年, 短期现货价格仍将承压运行, 现货基差价格随盘被动修复。

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，根据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。