

豆粕生猪：空头止盈离场 豆粕减仓反弹

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19日	元/吨	3014	2993	21.00	0.70%
	DCE豆粕：05	9月19日	元/吨	2786	2765	21.00	0.76%
	DCE豆粕：09	9月19日	元/吨	2899	2882	17.00	0.59%
	CZCE菜籽粕：01	9月19日	元/吨	2522	2470	52.00	2.11%
	CZCE菜籽粕：05	9月19日	元/吨	2387	2357	30.00	1.27%
	CZCE菜籽粕：09	9月19日	元/吨	2454	2435	19.00	0.78%
	DCE生猪：01	9月19日	元/吨	13350	13330	20.00	0.15%
	DCE生猪：05	9月19日	元/吨	13380	13385	-5.00	-0.04%
	DCE生猪：09	9月19日	元/吨	12985	12985	0.00	0.00%
	CBOT美豆：主力	9月18日	美分/蒲式耳	1039	1044	-5.25	-0.50%
现货	豆粕：张家港	9月19日	元/吨	2920	2920	0.00	0.00%
	菜粕：南通	9月19日	元/吨	2600	2600	0.00	0.00%
	生猪：河南	9月19日	元/吨	12985	12900	85.00	0.66%
价差	豆粕基差	9月19日	元/吨	-94	-73	-21.00	28.77%
	菜籽粕基差	9月19日	元/吨	78	130	-52.00	-40.00%
	生猪基差	9月19日	元/吨	-85	-85	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上涨 0.70%，收于 3014 吨，较上一个交易日上涨 21/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-30 元/吨，天津 2980 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，江苏 2920 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，广东 2940 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约上涨 20 元/吨最终收盘价 13350/吨，较上一个交易日上涨 0.15。全国外三元生猪出栏均价为 12.63 元/公斤，较昨日下跌 0.05 元/公斤，最低价广西 11.82 元/公斤，最高价广东 13.4 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.50%收于 1039 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、美国农业部出口销售报告显示，截至 2025 年 9 月 11 日当周，2025/26 年度美国大豆净销售量为 92.3 万吨，虽然高于一周前的 54.1 万吨，但仍大幅低于去年同期的 175.65 万吨。2026/27 年度净销售量为 2300 吨，一周前没有销售。埃及、墨西哥、西班牙、孟加拉国和荷兰是前五大出口目的地。2025/26 年度迄今美国大豆销售总量为 1027.7 万吨，高于一周前的 935.4 万吨，但是比去同期的 1599.3 万吨减少 35.7%。

2、9 月 18 日美国大豆进口成本价为 4538 元，较上日跌 45 元，触及一周低点。巴西大豆进口成本价为 4019 元较上日跌 38 元，降至一周低位。阿根廷大豆进口成本价为 3796 元，较上日跌 23 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 5.77 万吨，较前一交易日减 9.92 万吨，其中现货成交 3.91 万吨，较前一交易日减 0.98 万吨，远月基差成交 1.86 万吨，较前一交易日减 8.94 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 66.69%，较前一日下降 1.13%。

4、阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷 2024/25 年度大豆种植面积预估为 1800 万公顷，较上月预估持平，较上一年度的 1660 万公顷增加 8.48%。阿根廷 2024/25 年度大豆产量预计为 5090 万吨，持平于上月预估，较 2023/24 年度的 4820 万吨增加 5.6%。

5、巴西国家商品供应公司(Conab)发布对 2025/2026 作物年度的首份预估，预计巴西大豆出口量将达到创纪录的 1.1212 亿吨，而上一年度为 1.0666 亿吨，这主要得益于对中国出口的推动。

6、根据德国油籽和谷物种植促进联盟(UFOP)的数据，本年度出口总量为 127 万吨，较 2023/24 年度的 131 万吨减少约 2.7%。

7、阿根廷国家统计与人口普查研究所最新公布的数据显示，阿根廷 8 月出口大豆 1682057.04 吨，豆油 520781.52 吨，豆粕 2730174.13 吨。

8、据国际谷物理事会(IGC)最新月报，由于近期南美大豆出口量超出预期，南美产量增幅将弥补其他地区产量的下降，预计 2025/26 年度全球大豆产量将同比基本持平，为 4.29 亿吨。预计 2024/25 年度(10 月/9 月)大豆贸易量环比增加 200 万吨。由于小幅调整，2025/26 年度全球产量预测下调 100 万吨/月。由

于消费量与此前预测基本持平，结转量下调 200 万吨。贸易量预期上调至 1.85 亿吨的峰值（同比+2%）。

9、华储网发布通知，将于 9 月 23 日开展中央储备冻猪肉收储竞价交易，本次收储挂牌竞价交易 1.5 万吨。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 10 月维持利率不变的概率为 8.1%，降息 25 个基点的概率为 91.9%。美联储 12 月维持利率不变概率为 0.7%，累计降息 25 个基点的概率为 15.4%，累计降息 50 个基点的概率为 83.9%。

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

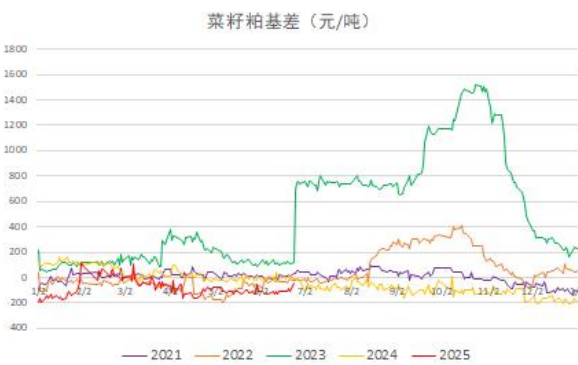


图 4: 菜粕基差

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

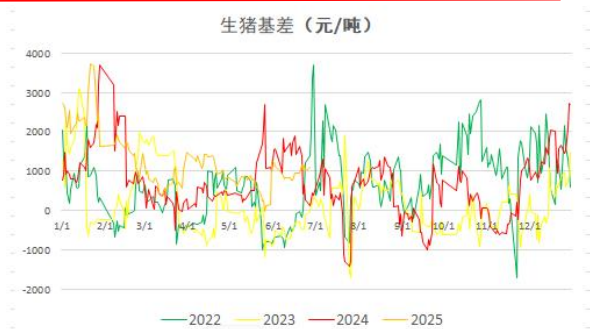


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

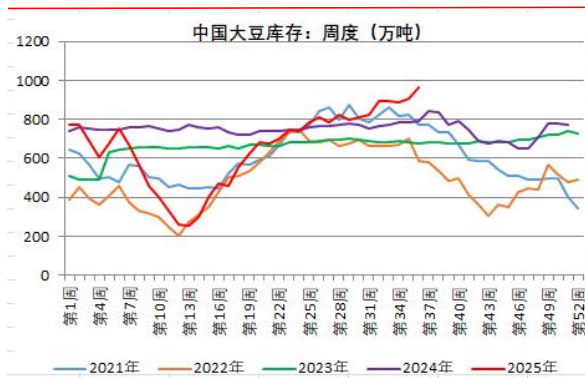


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

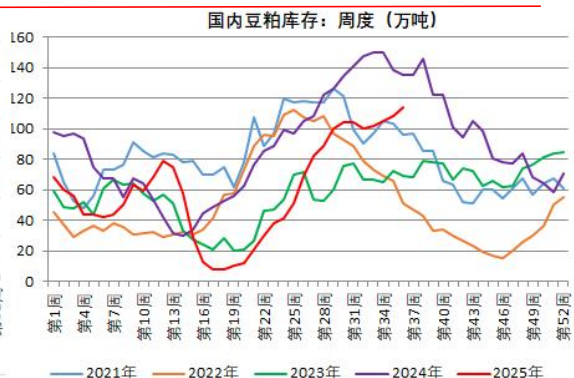


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 期货回落, 因美元走强以及美国大豆收割压力。USDA 周度出口销售报告符合预期, 但美豆生物燃料需求前景和中美贸易走向存在不确定性, Conab 预测大豆播种面积将扩大 3.7%至 4908 万公顷, 大豆产量预估增加 3.6%达到 1.7767 亿吨。中美贸易关系发展尚未有定论, 叠加面临季节性收割上市压力, 短期美豆期价将维持 1030-1050 区间震荡。

国内连粕 M01 合约创下新低, 短期利空情绪基本消化, 预计维持 2970-3050 区间震荡, 关注中美两国贸易关税新进展。豆粕现货价格补跌, 华东、华南一口价跌至 2920-2930 元/吨, 中下游企业“买涨不买跌”, 市场购销情绪冷清, 油厂催提压力较大, 市场出现回购现象, 贸易商尽可能延长执行周期, 以时间换空间, 短期现货价格继续下行空间有限, 面临国庆双节假期, 逢低补库为宜。

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。