

豆粕生猪：美豆进口仍无进展 豆粕期现转涨

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22日	元/吨	3034	3014	20.00	0.66%
	DCE豆粕：05	9月22日	元/吨	2782	2786	-4.00	-0.14%
	DCE豆粕：09	9月22日	元/吨	2891	2899	-8.00	-0.28%
	CZCE菜籽粕：01	9月22日	元/吨	2528	2522	6.00	0.24%
	CZCE菜籽粕：05	9月22日	元/吨	2373	2387	-14.00	-0.59%
	CZCE菜籽粕：09	9月22日	元/吨	2447	2454	-7.00	-0.29%
	DCE生猪：01	9月22日	元/吨	13345	13350	-5.00	-0.04%
	DCE生猪：05	9月22日	元/吨	13240	13380	-140.00	-1.05%
	DCE生猪：09	9月22日	元/吨	12600	12985	-385.00	-2.96%
	CBOT美豆：主力	9月21日	美分/蒲式耳	1026	1039	-12.75	-1.23%
现货	豆粕：张家港	9月22日	元/吨	2950	2920	30.00	1.03%
	菜粕：南通	9月22日	元/吨	2670	2630	40.00	1.52%
	生猪：河南	9月22日	元/吨	12600	12900	-300.00	-2.33%
价差	豆粕基差	9月22日	元/吨	-84	-94	10.00	-10.64%
	菜籽粕基差	9月22日	元/吨	142	108	34.00	31.48%
	生猪基差	9月22日	元/吨	300	-85	385.00	-452.94%

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漲 0.66%，收于 3034 吨，较上一个交易日上漲 20/吨，沿海主流区域油厂报价上漲 10-40 元/吨，天津 3020 元/吨，较昨日上漲 40 元/吨，江苏 2950 元/吨，较昨日上漲 30 元/吨，广东 2960 元/吨，较昨日上漲 20 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约下降 5 元/吨最终收盘价 13345/吨，较上一个交易日下降 0.04。全国外三元生猪出栏均价为 12.6 元/公斤，较昨日下午 0.02 元/公斤，最低价新疆 11.77 元/公斤，最高价广东 13.38 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 1.23%收于 1026 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部地区本周将出现持续阵雨，西部可能会出现大雨。【西部】本周一前有局部至零星阵雨。气温高于正常温度。【东部】上周四天气大体上干燥。上周五到本周一局部有零星阵雨，本周一前气温高于正常水准。6-10 日展望：本周二到周六局部有零星阵雨。气温高于正常温度。作物影响：西部地区的局部阵雨将在上周末至本周初向东扩散，然后离开，但另一个系统将取而代之，并在本周大部分时间持续带来阵雨，由于系统和阵雨移动缓慢，一些地区可能会出现大雨，这很可能会席卷整个西部。这些阵雨将在很大程度上不利于作物的成熟和收获，但可能有利于减少干旱，或者至少是抑制干旱的扩大，以及向密西西比河系统输送一些水分。

三、宏观、行业要闻

1、截至 9 月 19 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 243 万吨，周环比上升 7 万吨，月环比上升 16 万吨，同比上升 38 万吨，较过去三年同期均值上升 52 万吨。5 月 23 日以来，国内大豆压榨量连续 18 周超过 200 万吨，预计本周油厂开机率保持高位，压榨量在 240 万吨左右。

2、9 月 22 日美国大豆进口成本价为 4489 元，较上日跌 39 元。巴西大豆进口成本价为 3987 元，较上日跌 33 元。阿根廷大豆进口成本价为 3748 元，较上日跌 37 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、上周国内豆粕价格震荡下行、豆油走势偏弱，油厂压榨利润较差，我国近月船期进口大豆采购进度放慢，巴西大豆出口至我国 CNF 升贴水报价小幅下跌。监测显示，9 月 19 日，11、12 月船期巴西大豆出口 CNF 升贴水报价均为 280 美分/蒲，周环比下跌 25 美分/蒲。

5、预测美国农民明年将种植 9450 万英亩玉米，较今年下降 4.3%，并种植 8400 万英亩大豆，增长 3.6%。

6、加拿大统计局的产量数据利空。加拿大统计局发布的最新报告显示，2025/26 年度加拿大油菜籽产量预估从上个月的 1994 万吨上调至 2003 万吨。

7、9 月第 2 周猪全国猪料比为 5.20，环比下跌 1.33%。按目前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均盈利为 -77.18 元。本周生猪均价环比下滑。周内养殖端逐步恢复出栏节奏，供应量增加，而终端需求提振不足，屠宰企业订单有限，供大于求拖累猪价连续回落。

8、据 Wind 数据显示，截至 9 月 19 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 24.44 元/头，前一周为盈利 16.84 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 199.31 元/头，前一周为亏损 161.93 元/头。

9、高盛经济研究部门表示，美联储降息预期实现对亚洲货币有利。受看跌美元的观点支撑，高盛对未来几个月的亚洲货币仍持普遍乐观态度。

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 1%，累计降息 25 个基点的概率为 18.5%，累计降息 50 个基点的概率为 80.5%。

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

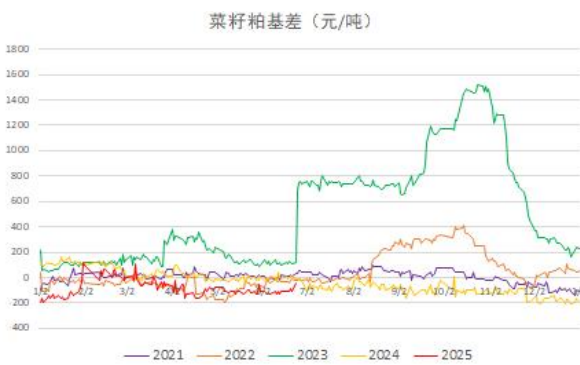


图 4: 菜粕基差

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

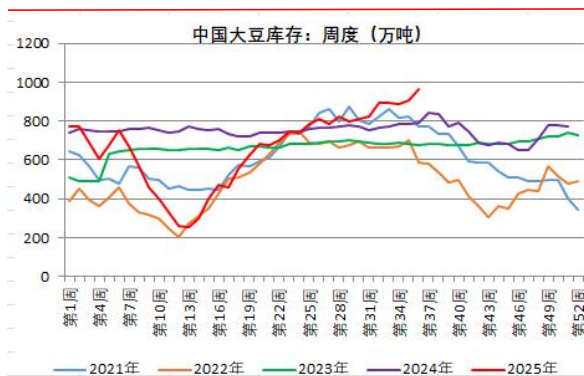


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

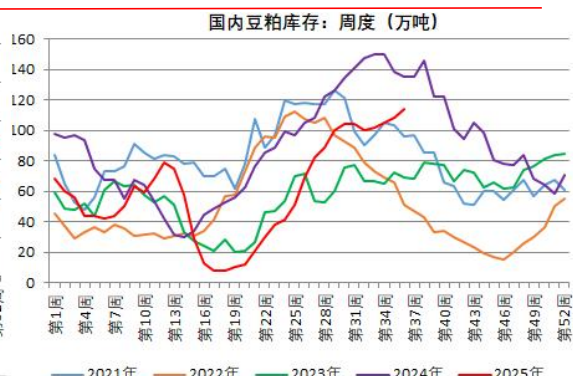


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 期货期货跌至一周以来最低, 因中美通话并未涉及大豆等农产品内容, 此前市场对两个谈判一直持积极态度, 预期落空也大幅回吐此前涨幅, 短时间内贸易环境难有改善, 大豆出口需求引发担忧, 同时美国大豆逐步进入收割上市期, 季节性压力随之显现, 美豆期价承压运行为主, 巴西贴水止跌回升。

国内连粕 M01 合约大幅反弹, 空头资金离场, 此前市场持续消化和谈预期, 但本次中美通话未取得实质性进展, 短期情绪得到提振, 同时谈判周期拉长叠加进口美豆窗口缩短, 支撑 M01 合约短期偏强运行。油厂 11-2 月船期盘面榨利不佳, 买船进度偏慢, 尤其 12-1 月大豆采购仍零星, 供应缺口预期延续。周末豆粕现货小幅上涨, 但在催提压力下波动有限, 今日整体上调随盘上调。临近双节, 部分油厂计划停机, 加之下游备货需求推动, 预计现货价格将逐步上行。

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。