

豆粕生猪：大豆卸货延长 豆粕缩量震荡

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30日	元/吨	2928	2933	-5.00	-0.17%
	DCE豆粕：05	9月30日	元/吨	2738	2743	-5.00	-0.18%
	DCE豆粕：09	9月30日	元/吨	2847	2852	-5.00	-0.18%
	CZCE菜籽粕：01	9月30日	元/吨	2421	2416	5.00	0.21%
	CZCE菜籽粕：05	9月30日	元/吨	2317	2323	-6.00	-0.26%
	CZCE菜籽粕：09	9月30日	元/吨	2403	2407	-4.00	-0.17%
	DCE生猪：01	9月30日	元/吨	12825	12785	40.00	0.31%
	DCE生猪：05	9月30日	元/吨	12885	12825	60.00	0.47%
	DCE生猪：09	9月30日	元/吨	14030	14000	30.00	0.21%
	CBOT美豆：主力	9月29日	美分/蒲式耳	1009	1014	-4.75	-0.47%
现货	豆粕：张家港	9月30日	元/吨	2900	2890	10.00	0.35%
	菜粕：南通	9月30日	元/吨	2550	2560	-10.00	-0.39%
	生猪：河南	9月30日	元/吨	12355	12550	-195.00	-1.55%
价差	豆粕基差	9月30日	元/吨	-28	-43	15.00	-34.88%
	菜籽粕基差	9月30日	元/吨	129	144	-15.00	-10.42%
	生猪基差	9月30日	元/吨	95	255	-160.00	-62.75%

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 0.17%，收于 2928 吨，较上一个交易日下降 5/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-10 元/吨，天津 2980 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，江苏 2890 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 2900 元/吨，较昨日下降 0 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约上 40 涨元/吨最终收盘价 12825/吨，较上一个交易日上涨 0.31%。全国外三元生猪出栏均价为 12.18 元/公斤，较昨日下跌 0.03 元/公斤，最低价贵州 11.22 元/公斤，最高价浙江 12.89 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.47%收于 1009 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部地区气温偏高，本周天气预计对收割有利。【西部】周一至周二天气大多干燥。此间气温高于正常水平。【东部】周一至周二天气大多干燥。此

间气温高于正常水平。未来展望：周三至周六局部有阵雨。周日天气大多干燥。周三至周日气温接近至高于正常水平。作物影响：近来的强降雨料推迟收割，但干旱情况可能有所改善。本周多数时间的干热天气预计将有助于推进收割。

三、宏观、行业要闻

1、Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2025 年第 27 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降，未执行合同下降。其中大豆库存 719.91 万吨，较上周增加 25.25 万吨，增幅 3.63%，同比去年增加 90.51 万吨，增幅 14.38%；豆粕库存 118.92 万吨，较上周减少 6.08 万吨，减幅 4.86%，同比去年减少 3.73 万吨，减幅 3.04%；未执行合同 410.17 万吨，较上周减少 95.37 万吨，减幅 18.86%，同比去年减少 29.43 万吨，减幅 6.69%；豆粕表观消费量为 185.19 万吨，较上周增加 1.98 万吨，增幅 1.08%，同比去年减少 1.94 万吨，减幅 1.04%；

2、9 月 26 日美国大豆进口成本价为 4449 元，较上日涨 8 元。巴西大豆进口成本价为 3905 元，较上日涨 2 元。阿根廷大豆进口成本价为 3628 元，较上日跌 7 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 12.39 万吨，较前一交易日减 12.49 万吨，其中现货成交 10.49 万吨，较前一交易日减 7.01 万吨，远月基差成交 1.90 万吨，较前一交易日减 5.48 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 59.79%，较前一日上升 1.49%。

4、巴西农业咨询机构 AgRural 表示，截至上周四，该国 2025/26 年度大豆播种面积已达预期总面积的 3.2%，高于一周前的 0.9%及去年同期的 2%。AgRural 在一份声明中称，收割进展仍然是由巴拉那州推动，但随着马托格罗索州几个地区的湿度水平改善，马托格罗索州加快了速度。

5、美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2025 年 9 月 25 日当周，美国大豆出口检验量为 593,956 吨，此前市场预估为 45-90 万吨，前一周修正后为 565,630 吨，初值为 484,116 吨。截至 2024 年 9 月 26 日当周，美国大豆出口检验量为 683,341 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 2,246,104 吨，上一年度同期为 1,929,770 吨。

6、9 月 29 日(周一)，巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 9 月前四周出口大豆 6,511,133.12 吨，日均出口量为 325,556.66 吨，较上年 9 月全月的日均出口量 290,783.94 吨增加 12%。上年 9 月全月出口量为 6,106,462.84 吨。

7、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 28 日当周，美国大豆收割率为 19%，符合市场预期，前一周为 9%，去年同期为 24%，五年均值为 20%。截至 2025 年 9 月 28 日当周，美国大豆优良率为 62%，高于市场预期的 60%，前一周为 61%，上年同期为 64%。截至当周，美国大豆落叶率为 79%，上一周为 61%，上年同期为 79%，五年均值为 77%。

8、华储网发布通知，10 月 10 日将进行中央储备冻猪肉轮换收储竞价交易，本次收储挂牌竞价交易挂牌 15000 吨。

9、国家统计局9月30日消息，9月份，综合PMI产出指数为50.6%，比上月上升0.1个百分点，持续高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体扩张继续加快。

10、美国总统特朗普宣布将对进口软木原木及木材征收10%关税，并对进口橱柜、浴室柜及软包木制品加征25%关税。新关税将于10月14日起生效，部分税率将在明年1月1日起进一步上调。此前，美国商务部自今年3月起已对木材及其衍生品（包括橱柜与家具）展开调查。

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

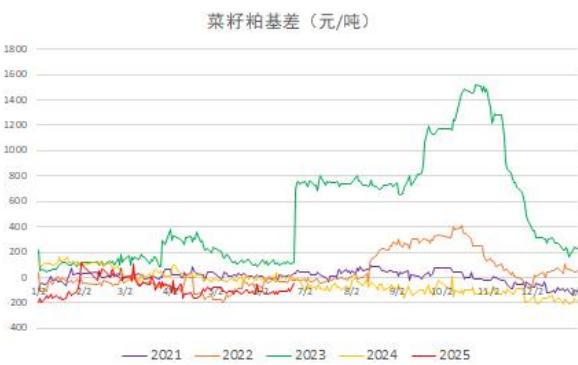


图 4: 菜粕基差

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

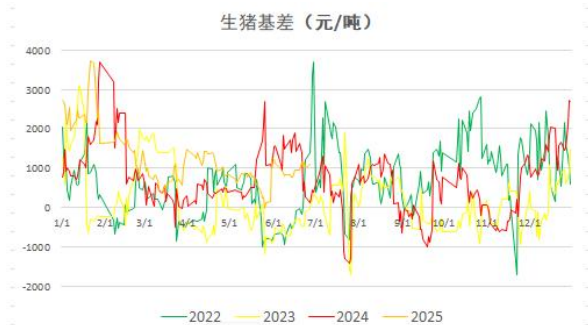


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

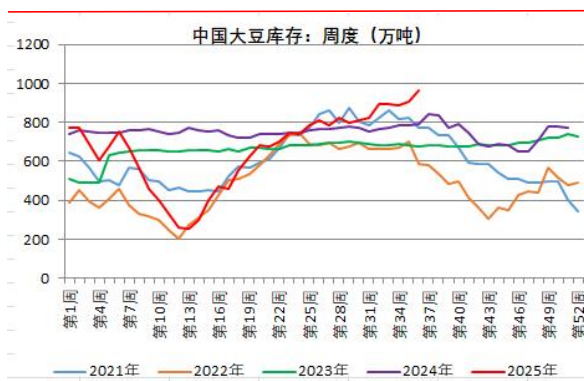


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

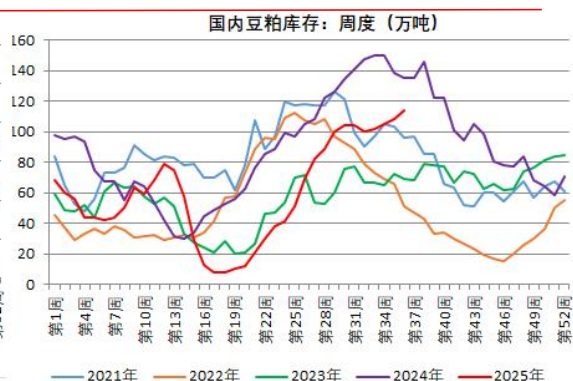


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货承压下跌, 主要受累于美国新豆上市与出口前景担忧的双重压力。当前美国大豆收割已完成 19%, 进度符合预期但慢于去年同期; 作物优良率 62%, 高于市场预期。与此同时, 巴西大豆播种进度已达 3.2%, 明显快于去年。市场关注即将公布的美国季度库存报告, 预计库存为 3.23 亿蒲式耳, 低于 9 月 USDA 预测及去年同期水平。预计美豆期价承压运行为主。

国内连粕 M01 合约维持 2930-2970 区间震荡。沿海主要地区豆粕现货价格 2900 上下波动, 但市场购销情绪转好, 得益于市场所谓“控亿计划”, 大豆卸货时间延长 15 天, 其目的在于国产大豆上市之际提振市场, 同时检测病毒严格把控安全。但油厂反映保持正常通关节奏, 因目前大豆到船较多以及豆粕库存高企, 即便延长通关短期内也不影响供应。临近国庆假期, 豆粕低价合同仍吸引下游企业适量备货, 同时油厂计划性停机, 豆粕库存略有减少, 预计节后豆粕现货价格重心将有所上移。

生猪总结：供应端，规模场持续出栏，散户亦认卖积极出栏大猪，供应端压力犹存。需求端，随着气温转凉、价格下跌以及双节临近，需求边际改善，但是整体增长幅度不及供应端。总的来说，供应充足，而需求增长有限，生猪供需维持偏松格局，限制价格，不过当前价格跌至相对低位，且呈现高持仓状态，需警惕节前持仓变动造成价格波动的可能。

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。