

豆粕生猪：现货成交回暖 连粕小幅反弹

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	10月15日	元/吨	2917	2902	15.00	0.52%
	DCE豆粕：05	10月15日	元/吨	2740	2728	12.00	0.44%
	DCE豆粕：09	10月15日	元/吨	2853	2844	9.00	0.32%
	CZCE菜籽粕：01	10月15日	元/吨	2357	2348	9.00	0.38%
	CZCE菜籽粕：05	10月15日	元/吨	2298	2291	7.00	0.31%
	CZCE菜籽粕：09	10月15日	元/吨	2388	2380	8.00	0.34%
	DCE生猪：01	10月15日	元/吨	12195	12405	-210.00	-1.69%
	DCE生猪：05	10月15日	元/吨	12285	12460	-175.00	-1.40%
	DCE生猪：09	10月15日	元/吨	13925	13960	-35.00	-0.25%
	CBOT美豆：主力	10月14日	美分/蒲式耳	1006	1008	-2.00	-0.20%
现货	豆粕：张家港	10月15日	元/吨	2910	2900	10.00	0.34%
	菜粕：南通	10月15日	元/吨	2510	2510	0.00	0.00%
	生猪：河南	10月15日	元/吨	11400	11000	400.00	3.64%
价差	豆粕基差	10月15日	元/吨	-7	-2	-5.00	250.00%
	菜籽粕基差	10月15日	元/吨	153	162	-9.00	-5.56%
	生猪基差	10月15日	元/吨	-400	-450	50.00	-11.11%

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 0.52%，收于 2917 吨，较上一个交易日上涨 15/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-30 元/吨，天津 2990 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，江苏 2900 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 2910 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约下降 210 元/吨最终收盘价 12195/吨，较上一个交易日上涨 2.22%。全国外三元生猪出栏均价为 10.97 元/公斤，较昨日上涨 0.14 元/公斤，最低价广西 9.95 元/公斤，最高价辽宁 11.5 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.20%收于 1006 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西中部预计将迎来降雨，旱情将缓解。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】上周五北部地区有零星至分散性阵雨，上周六天气大体干燥。上周日至本周一有分

散性阵雨。上周五至上周六气温接近至高于正常水平。上周日至本周一气温接近正常水平。【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】上周五至本周一有分散性阵雨。本周一前气温接近至低于正常水平。作物影响：上周南部锋面持续带来阵雨，有利于作物播种与早期生长。过去两周巴西中部地区明显偏干，不利于大豆生长。此前该地区曾迎来一轮降雨，使作物生长进度大幅超前。但该地区阵雨将增加，预计本周五起将形成大范围降雨并持续。

三、宏观、行业要闻

1、根据九位受访分析师的平均估值，NOPA 会员单位上月压榨了 1.86340 亿蒲式耳大豆。如果估值准确，那么将较 8 月压榨的 1.89810 亿蒲式耳减少 1.8%（8 月相比于 9 月多出一天的压榨时间），但较 2024 年 9 月的 1.77320 亿蒲式耳高出 5.1%。这也将是有记录以来最大的 9 月份压榨量，美国 9 月大豆压榨量的预估区间介于 1.76520-1.95000 亿蒲式耳，预估中值为 1.84400 亿蒲式耳。

2、10 月 15 日美国大豆进口成本价为 4490 元，较上日跌 7 元。巴西大豆进口成本价为 3990 元，较上日跌 6 元。阿根廷大豆进口成本价为 3651 元，较上日跌 3 元。

3、10 月 14 日：豆粕成交总量 18.62 万吨，较前一交易日减少 3.17 万吨，其中现货成交 9.42 万吨。

4、节后下游补库积极性提升，豆粕现货成交良好，但本周油厂开机率恢复高位，预计大豆压榨量将回升至 210 万吨左右，豆粕产出增加，预计短期内豆粕现货市场仍维持供需宽松局面。

5、今年，在秋收开始前的 1 月至 7 月，美国对中国大豆出口量仅为 590 万吨。自今年 5 月以来，中国已停止购买美国大豆。美国一家市场调研公司预测，如果中国在 11 月中旬之前仍未重返美国市场，美国损失的对华大豆订单可能高达 1400 万至 1600 万吨。（金十数据 APP）

6、欧盟委员会的最新数据显示，截至 10 月 12 日，欧盟 2025/26 年度大豆进口量为 341 万吨，较上年同期减少 7.3%。豆粕进口量为 509 万吨，与上年同期持平。

7、巴西国家商品供应公司（Conab）发布的数据显示，预计巴西 2025/2026 作物年度大豆出口量将增至 1.1211 亿吨，预计美国大豆出口量料下降，巴西上一年度大豆出口量为 1.0666 亿吨。巴西 2025/26 年度大豆产量料为 1.7764 亿吨，此前预估为 1.7767 亿吨，但较上一年度产出高出约 600 万吨；大豆种植面积料增加 3.6%，至 4907 万公顷，此前预估为 4908 万公顷。

8、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，预计巴西 10 月大豆出口量为 731 万吨，高于上周预期的 712 万吨；豆粕出口量预计为 206 万吨，高于上周预期的 192 万吨；玉米出口量预计为 646 万吨，高于上周预期的 606 万吨。

9、隔夜 shibor 报 1.3160%，上涨 0.10 个基点；7 天 shibor 报 1.4140%，下跌 0.90 个基点；14 天 shibor 报 1.4520%，上涨 0.70 个基点；1 月 shibor 报 1.5590%，下跌 0.10 个基点；3 月 shibor 报 1.5810%，与前一交易日持平。

10、国家税务总局 10 月 15 日发布数据显示，今年前 8 个月，现行政策中支持制造业发展的主要政策减税降费及退税 12925 亿元。同时，最新增值税发票数

据显示，今年前三季度，制造业销售收入同比增长 4.7%，占全国企业销售收入比重 29.8%。

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

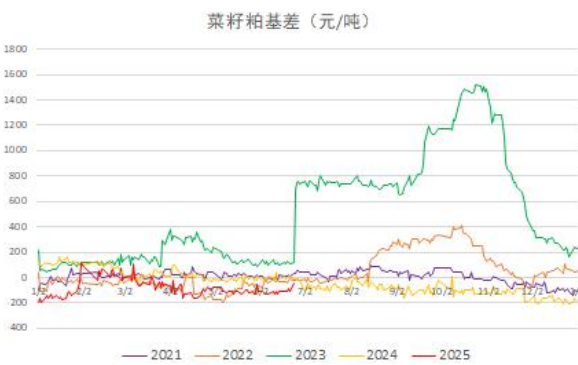


图 4：菜粕基差

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

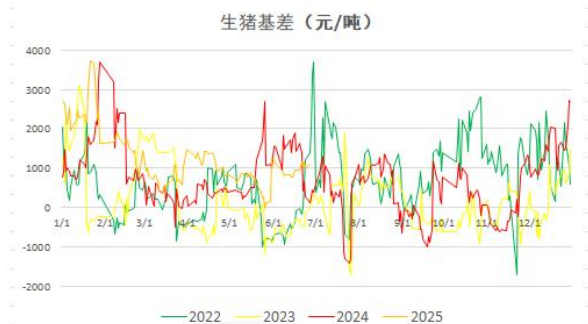


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

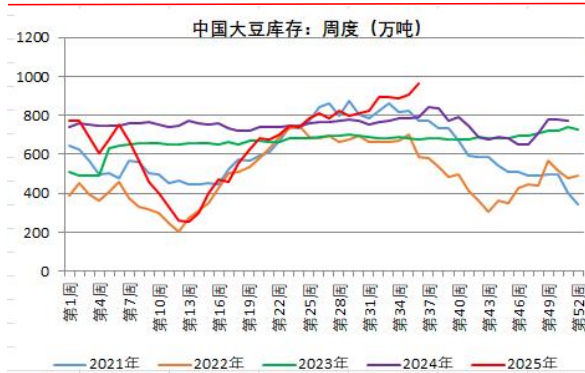


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

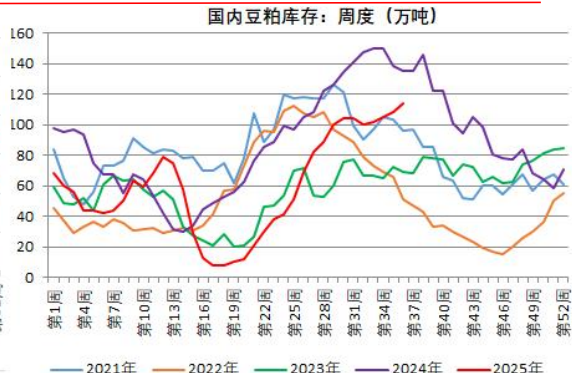


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货下跌, 受累于美豆需求前景的不确定性, 市场焦点仍集中在美豆需求前景上。美国政府持续停摆, 导致部分关键数据未能及时披露, 使得市场交易更加谨慎。巴西国家商品供应公司 (Conab) 预计 2025/2026 作物年度的大豆出口量增加至 1.1211 亿吨, 因美国对华的大豆出口量下滑, 而前一年度为 1.0666 亿吨。短期来看, 美豆仍是承压运行, 运行区间 990-1030 美分/蒲。

国内方面, 目前国内豆粕市场对于社媒消息相对“免疫”, 更需要相对确定的官媒发布消息来指引走向, 昨日我国表示目前仍在和美国沟通中, 市场解读为仍存在进口美豆的可能性, 导致盘面下跌。此外, 昨日海关总署公布的数据显示, 9 月大豆进口 1286.9 万吨, 为今年的次高水平, 市场不得不重新审视眼下基本面仍旧供宽松的局面。总体来说, 当前国内豆粕库存仍处于百万吨水平以上, 现货供应仍宽松, 但面对四季度可能存在供应紧缺的隐忧, 中下游倾向采购 11-12 月或明年一季度豆粕基差规避风险。

生猪总结：供给方面，养殖端多元主体积极出栏，供应压力集中释放。10月份集团猪企出栏计划较多，且有效出栏时间减少，养殖端多元主体认卖积极性提升。加之生猪跨区运输不畅，市场存在抛售现象，规模猪企外销增加，降价增量现象增多，社会面猪场也纷纷增量出栏，一次育肥入少出多，整体供应水平明显增加。需求方面，节后消费惯性回落，消费的拉动效应消失。居民多以囤货消耗为主，餐饮以及旅游消费降温，北方持续秋雨天气影响居民外出积极性，鲜品猪肉需求缺乏增量，主流屠宰场白条出货不畅，缺乏分割入库的积极性，屠宰企业开工意愿下降，消费存在掣肘压力。综合来看，在需求没有明显变化的情况下，供应压制对价格的驱动力量比较突出，而市场对于需求的预期正在当前低迷的猪价中逐渐消磨，反而可能带来一定程度的支撑和反弹，但这种反弹需要价格足够低，但同时持续时间相对也比较有限。

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。