

豆粕生猪：国内供需宽松 连粕窄幅震荡

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	10月21日	元/吨	2889	2895	-6.00	-0.21%
	DCE豆粕：05	10月21日	元/吨	2743	2736	7.00	0.26%
	DCE豆粕：09	10月21日	元/吨	2860	2853	7.00	0.25%
	CZCE菜籽粕：01	10月21日	元/吨	2321	2350	-29.00	-1.23%
	CZCE菜籽粕：05	10月21日	元/吨	2303	2305	-2.00	-0.09%
	CZCE菜籽粕：09	10月21日	元/吨	2396	2394	2.00	0.08%
	DCE生猪：01	10月21日	元/吨	12235	12155	80.00	0.66%
	DCE生猪：05	10月21日	元/吨	12095	12130	-35.00	-0.29%
	DCE生猪：09	10月21日	元/吨	13695	13680	15.00	0.11%
现货	CBOT美豆：主力	10月20日	美分/蒲式耳	1033	1021	11.75	1.15%
	豆粕：张家港	10月21日	元/吨	2870	2880	-10.00	-0.35%
	菜粕：南通	10月21日	元/吨	2500	2510	-10.00	-0.40%
价差	生猪：河南	10月21日	元/吨	11525	11350	175.00	1.54%
	豆粕基差	10月21日	元/吨	-19	-15	-4.00	26.67%
	菜籽粕基差	10月21日	元/吨	179	160	19.00	11.88%
价差	生猪基差	10月21日	元/吨	-75	-60	-15.00	25.00%

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下降 0.21%，收于 2889 吨，较上一个交易日下降 6/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-20 元/吨，天津 2960 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，江苏 2870 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 2890 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约上涨 80 元/吨最终收盘价 12235/吨，较上一个交易日上涨 0.66%。全国外三元生猪出栏均价为 11.4 元/公斤，较昨日上涨 0.21 元/公斤，最低价广西 10.13 元/公斤，最高价辽宁 11.88 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 1.15%收于 1033 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西中部地区阵雨持续，总体上有利于大豆种植和生根。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】上周六前局部地区有零星阵雨。上周日至本周一天气大体上干燥。上周四至上周五气温接近至高于正常水准，上周六至本周一天气温低于正常水准。

【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】上周六前有零星阵雨，上周日至本周一北部地区有阵雨。上周五前气温接近正常水平，上周六至本周一气温接近至低于正常水平。作物影响：随着雨季降雨的继续，巴西中部现在有零星阵雨。过去两到三周非常干燥的地区可能需要一些时间来补充水分，但总体上有利于大豆的种植和生根。一个锋面在上周六穿过南部地区，给该地区带来广泛的中到强降雨，这将继续对该地区有利，该锋面于上周末进入巴西中部，本周可能会向北移动，这可能会使一些中部地区在几天内变得更加干燥。

三、宏观、行业要闻

1、10月17日，全国主要油厂进口大豆库存812万吨，周环比基本持平，月环比上升59万吨，同比上升149万吨，较过去三年均值上升348万吨；豆粕库存96万吨，周环比下降11万吨，月环比下降28万吨，同比基本持平，较过去三年同期均值上升29万吨。

2、10月21日美国大豆进口成本价为4581元，较上日涨46元，突破1个月高点。巴西大豆进口成本价为4043元，较上日涨32元。阿根廷大豆进口成本价为3717元，较上日涨30元。

3、10月20日：豆粕成交总量10.11万吨，较前一交易日增3.6万吨，其中现货成交9.51万吨。

4、巴西商贸部农产品出口数据汇总，10月21日讯，2025年10月第3周，共计13个工作日，累计装出大豆364.75万吨，去年10月为471.0万吨。日均装运量为28.06万吨/日，较去年10月的21.41万吨/日增加31.05%。

5、美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至2025年10月17日当周，美国大豆压榨利润为每蒲2.85美元，比一周前减少1.4%。作为参考，2024年的压榨利润平均为2.44美元/蒲，低于2023年的3.29美元/蒲。

6、据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至10月18日，巴西大豆播种率为21.7%，上周为11.1%，去年同期为17.6%，五年均值为27.7%。

7、美国农业部数据显示，截至2025年10月16日当周，美国大豆出口检验量为1474354吨，前一周修正后为1017172吨，初值为994008吨。2024年10月17日当周，美国大豆出口检验量为2549979吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为5537802吨，上一年度同期8013348吨。美国大豆作物年度自9月1日开始。

8、据Wind数据，截至10月20日，全国进口大豆港口库存为696.254万吨，上周同期为664.897万吨，环比增加31.457万吨。

9、高盛预计明年布伦特原油价格将进一步下跌，并在明年第四季度达到每桶52美元的水平。

10、央行今日开展1595亿元7天逆回购操作，操作利率为1.40%，与此前持平。因今日有910亿元7天期逆回购到期，当日实现净投放685亿元。

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

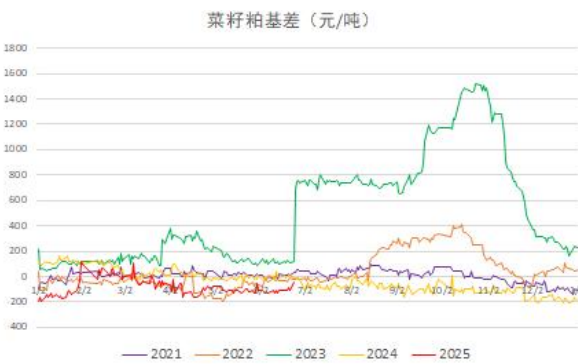


图 4: 菜粕基差

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

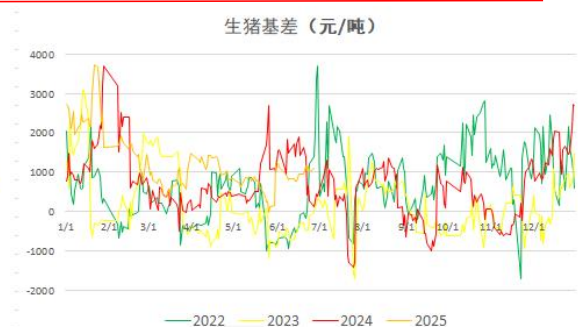


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

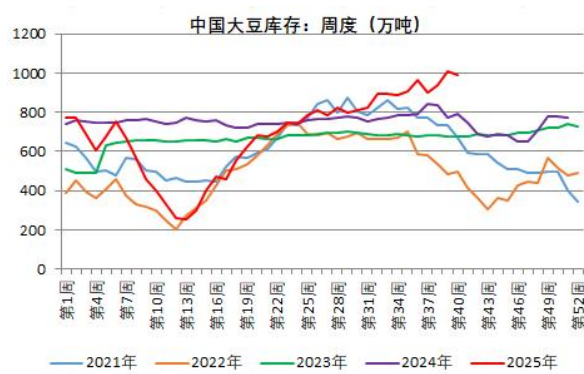


图 7：中国大豆库存

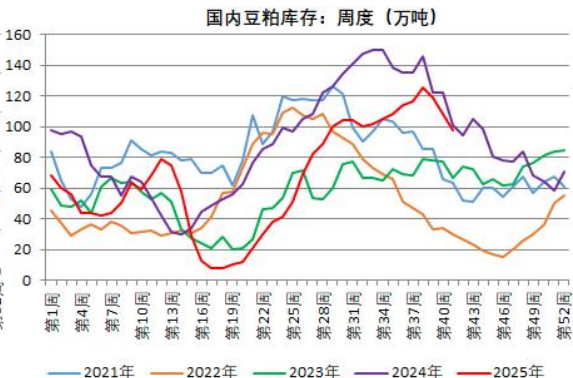


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美豆期货收盘连续上涨，触及一个月来最高水平，市场对美国大豆出口前景重燃乐观情绪。另外由于美国政府持续停摆，美国农业部通常于每周公布的一周度生长报告未发布。美国农业部的周度出口检验报告显示，截至 2025 年 10 月 16 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,474,354 吨，高于市场预期区间，较一周增长 45%。农业咨询机构 AgRural 称，截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆种植率达到 24%，高于前一周的 14%和去年同期的 18%。短期重点关注中美两国新一轮贸易谈判进展。

国内方面，连粕转入震荡行情，外盘走高，但内盘大幅上涨动力不足，短期震荡思路对待；国内现货跟随盘面小幅反弹，整体持稳；本周国内豆粕库存虽然降至 100 万吨以下，豆粕库存略有去库，但同比往年豆粕库存处于历史高位，供应压力犹在；油厂加工利润不佳远期采购节奏偏慢，远月零星成交，下游企业执行前期合同为主，市场购销清淡，保持观望心态，等待新一轮驱动。

生猪总结：供应端，考虑新生仔猪和能繁母猪存栏数据对应近月理论出栏压力犹存，加之规模场积极出栏以完成出栏计划，供应存在压力。一育方面，上旬二育补栏集中入场补栏，支持现货市场价格企稳小涨，但是场持续性仍需观察，有减弱迹象。需求端，随着气温不断下降，后市终端需求向好，只是当前白条走货速度不快，需求不及预期。总体来说，一育入场有降温迹象，加之供需偏松，预计生猪价格延续弱势。

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。