

豆粕生猪：中美谈判开启 连粕再创新低

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22日	元/吨	2885	2889	-4.00	-0.14%
	DCE豆粕：05	10月22日	元/吨	2743	2743	0.00	0.00%
	DCE豆粕：09	10月22日	元/吨	2861	2860	1.00	0.03%
	CZCE菜籽粕：01	10月22日	元/吨	2307	2321	-14.00	-0.60%
	CZCE菜籽粕：05	10月22日	元/吨	2299	2303	-4.00	-0.17%
	CZCE菜籽粕：09	10月22日	元/吨	2390	2396	-6.00	-0.25%
	DCE生猪：01	10月22日	元/吨	12220	12235	-15.00	-0.12%
	DCE生猪：05	10月22日	元/吨	12085	12095	-10.00	-0.08%
	DCE生猪：09	10月22日	元/吨	13595	13695	-100.00	-0.73%
	CBOT美豆：主力	10月21日	美分/蒲式耳	1031	1033	-2.25	-0.22%
现货	豆粕：张家港	10月22日	元/吨	2850	2870	-20.00	-0.70%
	菜粕：南通	10月22日	元/吨	2470	2500	-30.00	-1.20%
	生猪：河南	10月22日	元/吨	11460	11450	10.00	0.09%
价差	豆粕基差	10月22日	元/吨	-35	-19	-16.00	84.21%
	菜籽粕基差	10月22日	元/吨	163	179	-16.00	-8.94%
	生猪基差	10月22日	元/吨	490	-75	565.00	-753.33%

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 0.14%，收于 2885 吨，较上一个交易日下降 4/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-20 元/吨，天津 2950 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 2850 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，广东 2880 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约下降 15 元/吨最终收盘价 12220/吨，较上一个交易日下降 0.12%。全国外三元生猪出栏均价为 11.65 元/公斤，较昨日上涨 0.25 元/公斤，最低价广西 10.39 元/公斤，最高价辽宁 12.2 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.22%收于 1031 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、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 734 万吨，高于上周预期的 731 万吨。巴西 10 月豆粕出口量为 209 万吨，高于上周预期的 201 万吨。

2、10 月 22 日美国大豆进口成本价为 4586 元，较上日涨 5 元。巴西大豆进口成本价为 3989 元，较上日跌 2 元。阿根廷大豆进口成本价为 3709 元，较上日跌 8 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 9.31 万吨，较前一交易日减 0.80 万吨，其中现货成交 5.61 万吨，较前一交易日减 3.90 万吨，远月基差成交 3.70 万吨，较前一交易日增 3.10 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 66.69%，较前一日上升 0.10%。

4、根据美国农业部的出口检验数据，上周美国大豆出口延续近期的上升势头，截至目前，2025/26 年度大豆出口检验总量较 2024/25 年度同期下降 31%，仅占美国农业部全年出口目标的 12.2%，创下 12 年来的同期最低。

5、欧盟委员会的最新数据显示，截至 10 月 19 日，欧盟 2025/26 年度豆粕进口量为 541 万吨，同比减少 1%。

6、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 734 万吨，高于上周预期的 731 万吨；豆粕出口量预计为 209 万吨，高于上周预期的 201 万吨；玉米出口量预计为 657 万吨，高于上周预期的 646 万吨。

7、据欧盟委员会，截至 10 月 19 日，欧盟 2025/26 年度大豆进口量为 351 万吨，而去年同期为 386 万吨。

8、据国家发改委数据，截至 10 月 15 日，全国生猪出场价格为 11.90 元/公斤，较 10 月 8 日下跌 6.08%；主要批发市场玉米价格为 2.28 元/公斤，较 10 月 8 日下跌 1.72%；猪粮比价为 5.22，较 10 月 8 日下跌 4.40%。

9、农业农村部农情调度显示，截至 10 月 21 日，全国秋粮收获近八成。分作物看，中稻近八成、玉米过八成、大豆近九成、双季晚稻过两成。分区域看，黄淮海近八成，东北、西南、西北过八成，长江中下游近七成，华南过三成。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 10 月降息 25 个基点的概率为 98.9%，维持利率不变的概率为 1.1%。美联储 12 月累计降息 50 个基点的概率为 98.7%，累计降息 75 个基点的概率为 0.2%。

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

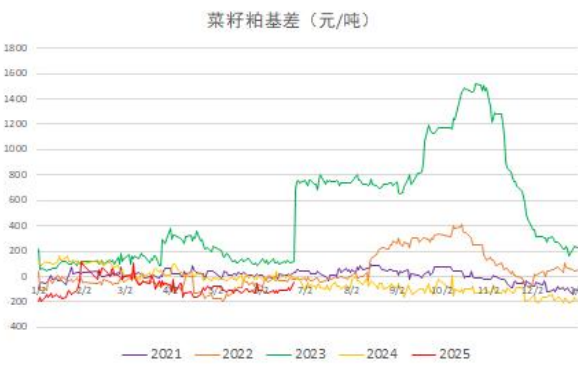


图 4: 菜粕基差

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

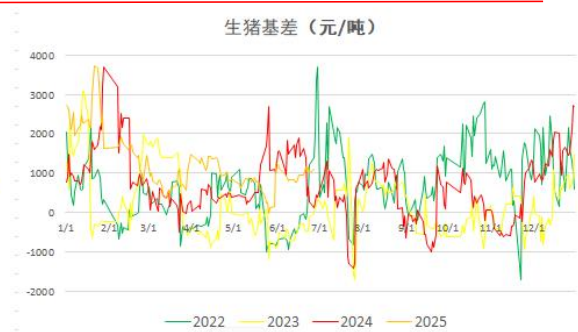


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

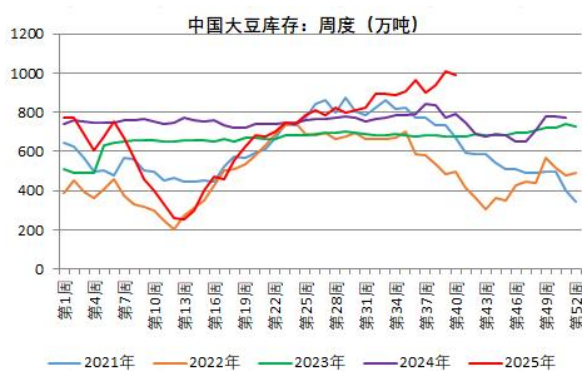


图 7: 中国大豆库存

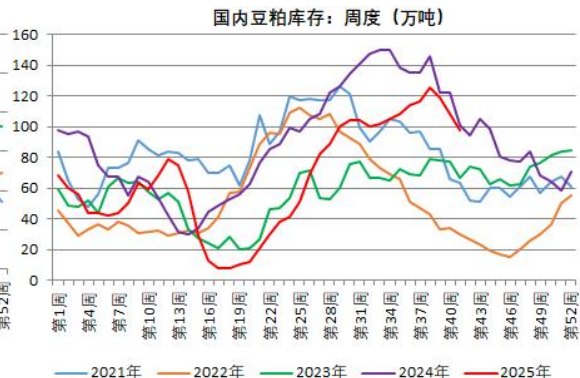


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货收盘下跌, 在触及一个月高位后出现获利了结; 新华社报道, 10月18日上午中方与美方代表举行视频通话, 双方围绕落实今年以来两国元首历次通话重要共识, 就双边经贸关系中的重要问题进入了坦诚、深入、建设性的交流, 同意尽快举行新一轮中美贸易磋商; 南美方面, 巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 表示, 巴西10月大豆出口量预计734万吨, 略高于此前市场预期的731万吨; 市场关注焦点仍是后续贸易谈判进展。

国内方面, 连粕夜盘再次再次下探跌破2900关键支撑, 短期因宏观形势仍不明朗, 连粕受国内现货施压, 延续震荡偏弱走势; 中美新一轮谈判预计周五在马来西亚举行, 在中美谈判结果明朗前, 多头资金谨慎操作, 导致市场缺乏上涨动力。国内现货因巴西出口数据偏强, 供应维持宽松格局, 豆粕供需继续博弈, 豆粕当前在季节性高库存下, 下游需求采买有限, 国内现货成交单日不足10万吨, 执行前期合同为主; 短期市场暂且观望为宜。

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。