

豆粕生猪：进口成本上涨 豆粕延续上涨

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

		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31日	元/吨	3021	2994	27.00	0.90%
	DCE豆粕：05	10月31日	元/吨	2813	2799	14.00	0.50%
	DCE豆粕：09	10月31日	元/吨	2930	2918	12.00	0.41%
	CZCE菜籽粕：01	10月31日	元/吨	2388	2401	-13.00	-0.54%
	CZCE菜籽粕：05	10月31日	元/吨	2342	2335	7.00	0.30%
	CZCE菜籽粕：09	10月31日	元/吨	2432	2429	3.00	0.12%
	DCE生猪：01	10月31日	元/吨	11815	11880	-65.00	-0.55%
	DCE生猪：05	10月31日	元/吨	11895	11900	-5.00	-0.04%
	DCE生猪：09	10月31日	元/吨	13175	13245	-70.00	-0.53%
现货	CBOT美豆：主力	10月30日	美分/蒲式耳	1107	1093	13.75	1.26%
	豆粕：张家港	10月31日	元/吨	2960	2930	30.00	1.02%
	菜粕：南通	10月31日	元/吨	2540	2550	-10.00	-0.39%
	生猪：河南	10月31日	元/吨	11350	12450	-1100.00	-8.84%
价差	豆粕基差	10月31日	元/吨	-61	-64	3.00	-4.69%
	菜籽粕基差	10月31日	元/吨	152	149	3.00	2.01%
	生猪基差	10月31日	元/吨	1100	500	600.00	120.00%

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上涨 0.90%，收于 3021 吨，较上一个交易日上涨 27/吨，沿海主流区域油厂报上涨 20-40 元/吨，天津 3030 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 2970 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，广东 2990 元/吨，较昨日上涨 40 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约下降 65 元/吨最终收盘价 11815/吨，较上一个交易日下降 0.55%。全国外三元生猪出栏均价为 12.49 元/公斤，较昨日下跌 0.02 元/公斤，最低价新疆 12.01 元/公斤，最高价福建 13.04 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 1.26%收于 1107 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西中部地区干燥，但本周降雨将重现。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】上周五之前大体干燥，上周六至本周一零星阵雨。上周五至上周六气温接近正常水平，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】上周六之前大体干燥，上周日至本周一南部地区零星阵雨。上周五至本周一气温接近正常水平。作物影响：未来数日，巴西仍将是凉爽且干燥的天气。一个锋面于上周末进入南部地区，本周中期进入巴西中部地区，届时，当地将重新出现阵雨。干旱期只是略微令人担忧，因为当地农户可能会利用干旱的条件继续快速种植大豆。只要降雨的恢复时间不比预测的长，情况仍然大多有利。

三、宏观、行业要闻

1、巴西帕拉纳州农业部秘书处（Seab）下属的农业经济厅（Deral）表示，2025/26 年度巴拉那州大豆产量估计为 2196 万吨，高于 9 月份预测的 2194 万吨。一茬玉米产量估计为 346 万吨，高于 9 月份预测的 340 万吨。小麦产量估计为 275 万吨，高于上个月预测的 268 万吨。

2、10 月 31 日美国大豆进口成本价为 4867 元，较上日涨 83 元，突破逾 5 个半月新高。巴西大豆进口成本价为 4063 元，较上日涨 36 元。阿根廷大豆进口成本价为 3854 元，较上日涨 45 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 14.50 万吨，较前一交易日增 9.09 万吨，其中现货成交 8.00 万吨，较前一交易日增 2.59 万吨，远月基差成交 6.50 万吨，较前一交易日增 6.50 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 61.62%，较前一日下降 2.72%。

4、周四加拿大统计局发布的油籽压榨数据显示，2025 年 9 月，加拿大油菜籽压榨量为 1007389 吨，较前一个月增加 16.07%，较去年同期增加 7.97%。当月，菜油产量为 425330 吨，环比增加 15.8%，同比增加 7.72%。当月，菜粕产量为 589724 吨，环比增加 14.52%，同比增加 8.32%。2025/26 年度累计油菜籽压榨量为 1875333 吨，菜油产量为 792629 吨，菜粕产量为 1104666 吨。加拿大油籽压榨作物年度为 8 月至次年 7 月。（金十数据 APP）

5、印度大豆加工商协会（SOPA）表示，由于国际市场对印度豆粕需求低迷，该国在 2024/25 年度（2024 年 10 月至 2025 年 9 月）的豆粕出口量下降 11%，至 202.3 万吨。印度大豆加工协会官员透露，德国、法国、尼泊尔、孟加拉国和肯尼亚成为 2024/25 年度印度豆粕前五大进口国。该官员表示，上述五国合计占印度豆粕出口总量的 55%。2023/24 年度（2023 年 10 月至 2024 年 9 月）印度豆粕出口量为 227.5 万吨。

6、据《油世界》报告显示，自 2024/25 年度开始以来，欧盟对五种主要油籽粕的进口量达到了纪录高位，至 2,499 万吨。豆粕进口量增幅最大，在 2024/25 年度的 10 月至 8 月，欧盟豆粕进口量达到 2,034 万吨，年度增加 350 万吨，主要原因是来自阿根廷（+200 万吨）、巴西（+140 万吨）和印度（+55 万吨）的进口量增加，而来自美国的进口量减少了 40 万吨。

7、据 Wind 数据显示，截至 10 月 31 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 89.33 元/头，前一周为亏损 185.68 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 179.72 元/头，前一周为亏损 289.07 元/头。

8、据 Mysteel 发布的数据显示，10 月 30 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 18.22%，较上周增加 0.14%。

9、今日国内生猪价格出现较大幅度下滑，2025 年 9 月全国生猪出栏量环比增长 3.09%，同比增长 13.12%，累计出栏 1327.62 万头，同比增长 11.17%。

10、中美领导人会晤，就扩大农产品贸易达成共识，市场预期我国将进口美豆，后期国内大豆供应增加，远月缺口风险下降，国内豆系产品交易逻辑将从供应预期转向进口成本，但由于近端国内大豆供应充足，油厂维持高开机率，豆粕累库压力较大，价格反弹程度明显弱于外盘。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

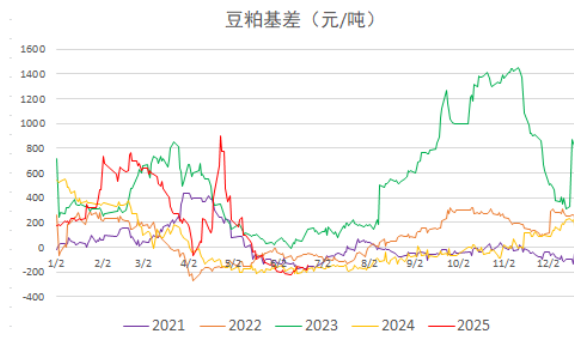


图 2: 豆粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

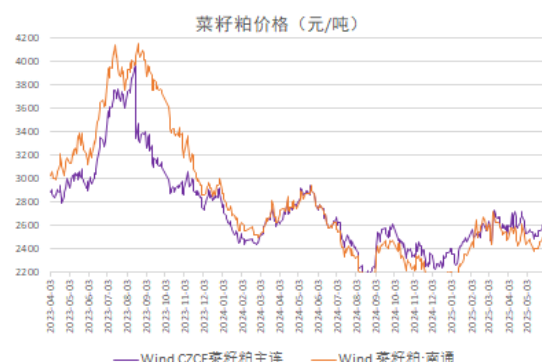


图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

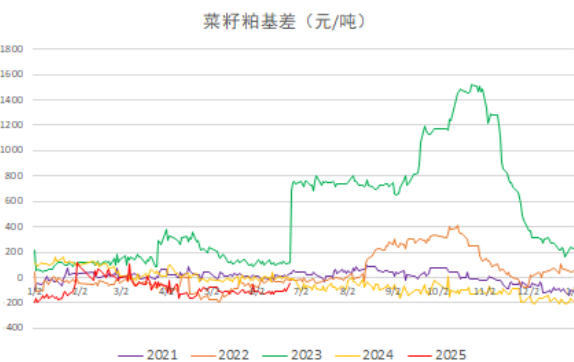


图 4: 菜粕基差

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

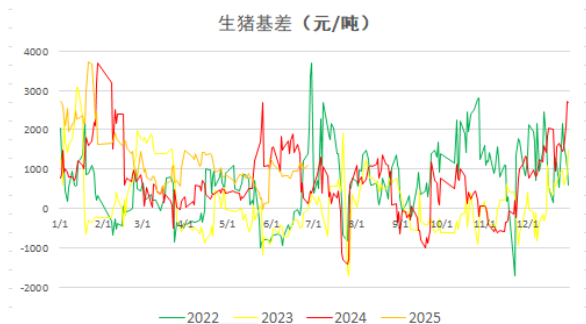


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

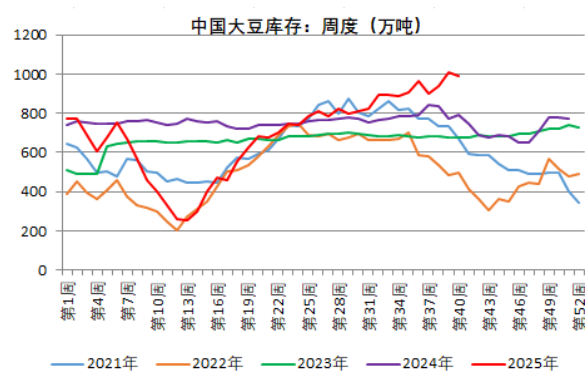


图 7: 中国大豆库存

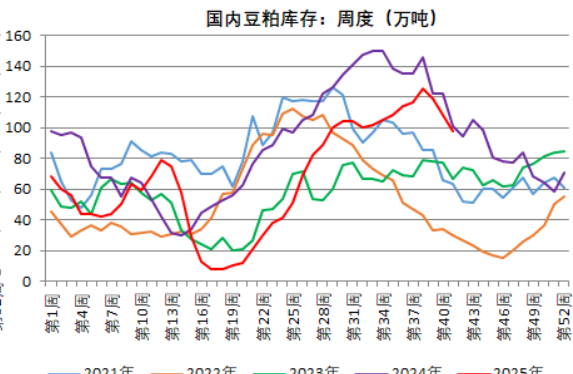


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货再创新高, 因中美两国领导在韩国会谈后, 美方决定取消对中国商品加征的 10% 所谓“芬太尼关税”, 并将 24% 的关税暂停期限延长一年, 中方将也相应调整了反制措施。同时, 美国单方面宣布中国将采购美豆, 夜盘美豆期价大幅走强, 但目前商业采购即便是按正常 3% 的关税也没有榨利, 若美方收到中国采购订单, 更大可能来自中字头企业政策性采购行为, 短期继续关注中国实际买船情况, 预计美豆期价维持易涨难跌态势。

连粕 M01 合约强势突破 3000 一线, 更多受到成本抬升驱动, 短期关注 3050 压力位。豆粕现货价格虽然随盘不断上调, 但下游采购情绪仍相对冷清, 中美两

国达成协议，或将采购美豆弥补一季度供应缺口，国内供应宽松预期抑制市场采购积极性，另外下游一直维持高头寸滚动，月底仍以执行前期合同为主。进入11月在油厂高开机高压榨情况下，豆粕库存或将呈现小幅增加，基差价格继续承压回调。

生猪总结：供应端，市场虽有抗价心态，但受官方政策性调控影响，集团企业仍有增量出栏的现象，生猪供应将延续充足局面。需求端，气温逐渐转凉，肉类消费稍有回暖，但市场替代消费现象普遍，利好支撑有限。二育有逢低补栏操作，对于市场情绪有一定支撑，但后市随着猪价重心上移，二育情绪或将减弱，猪价或有再次转差的风险。市场基本面偏空，预计市场或将维持区间震荡的局面，生猪价格或在 11.00-12.00 元/公斤之间波动，后市关注集团猪企出栏节奏的变化以及二育跟进的变化。

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。