

豆粕生猪：国内供应宽松 连粕震荡回落

谢朝龙 xiecl@jsfco.com 期货从业资格号：F03110678 投资咨询从业证书号：Z0022961

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	6月18日	元/吨	3012	3018	-6.00	-0.20%
	DCE豆粕：05	6月18日	元/吨	2768	2773	-5.00	-0.18%
	DCE豆粕：09	6月18日	元/吨	2942	2957	-15.00	-0.51%
	CZCE菜籽粕：01	6月18日	元/吨	2228	2230	-2.00	-0.09%
	CZCE菜籽粕：05	6月18日	元/吨	2260	2270	-10.00	-0.44%
	CZCE菜籽粕：09	6月18日	元/吨	2286	2280	6.00	0.26%
	DCE生猪：01	6月18日	元/吨	13430	13435	-5.00	-0.04%
	DCE生猪：05	6月18日	元/吨	14180	14120	60.00	0.42%
	DCE生猪：09	6月18日	元/吨	11650	11770	-120.00	-1.02%
现货	CBOT美豆：主力	6月17日	美分/蒲式耳	1151	1146	5.00	0.44%
	豆粕：张家港	6月18日	元/吨	2780	2790	-10.00	-0.36%
	菜粕：南通	6月18日	元/吨	2370	2380	-10.00	-0.42%
	生猪：河南	6月18日	元/吨	9900	9800	100.00	1.02%
价差	豆粕基差	6月18日	元/吨	-162	-167	5.00	-2.99%
	菜籽粕基差	6月18日	元/吨	84	100	-16.00	-16.00%
	生猪基差	6月18日	元/吨	-100	-305	205.00	-67.21%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2609 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下降 0.51%，收于 2942 吨，较上一个交易日下降 15/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-30 元/吨，天津 2890 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，江苏 2780 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 2740 元/吨，较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2609 合约下降 120 元/吨最终收盘价 11650/吨，较上一个交易日下跌 1.02%。全国外三元生猪均价小幅下跌至 9.54 元/公斤，较昨日微降 0.01 元/公斤。区域价格分化明显，贵州最低价 8.87 元/公斤，广东最高价 10.42 元/公斤（海南除外），价差达 1.55 元/公斤，反映区域供需结构差异。当前猪价整体维持弱势震荡格局。

隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.44 收于 1151. 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西大豆主产区未来 15 天降水与温度预测显示，整体天气条件利于大豆生长。GFS 模型预测主产州马托格罗索、巴拉纳、南里奥格兰德、戈亚斯及南马托格罗索州降水量接近或略高于正常水平，温度区间适宜，未出现极端高温风险，有利于大豆灌浆及单产形成。

阿根廷大豆主产区（布宜诺斯艾利斯、科多巴、圣达菲等）6 月 17 日起 15 天内降水与温度呈现波动格局。GFS 模型显示部分区域降水低于历史均值，可能对大豆关键生长期水分供给构成压力。需重点关注土壤墒情变化及温度异常对单产潜力的影响。

美国大豆主产区未来 15 天气温接近正常水平概率较高，降水概率分布不均，部分区域低于正常值，需关注墒情变化对大豆生长的影响。

三、宏观、行业要闻

1、美国农业部(USDA)公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售 372000 吨大豆，其中 60000 吨为 2025/26 市场年度交付，剩余 312000 吨为 2026/2027 市场年度交付。

2、6 月 18 日美国大豆进口成本价为 4490 元，较上日涨 5 元。
巴西大豆进口成本价为 3948 元，较上日涨 5 元。阿根廷大豆进口成本价为 3699 元，较上日涨 5 元。

3、6 月 17 日：豆粕成交总量 26.96 万吨，较前一交易日减少 3.25 万吨，其中现货成交 9.76 万吨。

4、据美国农业部（USDA）在发布出口销售报告之前预估，6月11日止当周，美国大豆出口销售料净增 350000-800000 吨，其中当前市场年度料净增 100000-300000 吨，下一市场年度料净增 250000-500000 吨。美国豆粕出口销售料净增 200000-650000 吨，其中当前市场年度料净增 200000-450000 吨，下一市场年度料净增 0-200000 吨。

5、巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，上周（6月7日-13日）巴西出口 3040115 吨大豆、530989 吨豆粕。6月14日-20日当周计划出口 4020459 吨大豆、696485 吨豆粕。

6、欧盟委员会的数据显示，截至6月14日，欧盟大豆进口量为 1320 万吨，较上年同期下降 6%。豆粕进口量为 1805 万吨，同比下降 3.6%。

7、6月18日重点养殖企业生猪出栏量环比下降 3.87%，全国总出栏量降至 282615 头。区域分化明显，华东地区降幅最大达 7.86%，西北、华南分别下降 4.37%和 4.09%，华北、华中降幅超 2%，东北持平。市场供需博弈持续，养殖端随行出栏，成交一般，猪价承压运行。

8、财联社鹰眼讯，据海关总署，中国5月猪肉进口量为 7 万吨，同比减少 29.0%，1-5月猪肉累计进口量为 31 万吨，同比减少 29.9%。

9、花旗预计美联储将在 2026 年 10 月、12 月和 2027 年 1 月各降息 25 个基点，此前预测为今年 9 月、10 月和 12 月降息。

10、海关总署数据显示，以美元计，今年 5 月份，中国货物贸易出口金额同比增长 19.4%，创下近三个月以来的最高增速。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

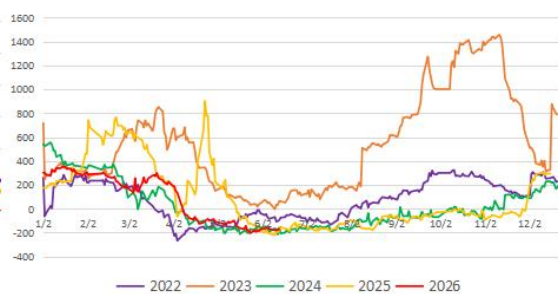


图 2: 豆粕基差

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

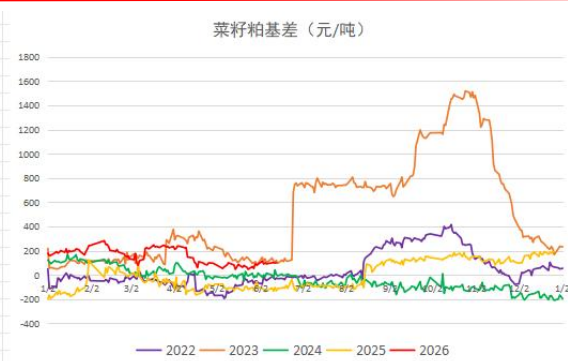


图 4: 菜粕基差

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

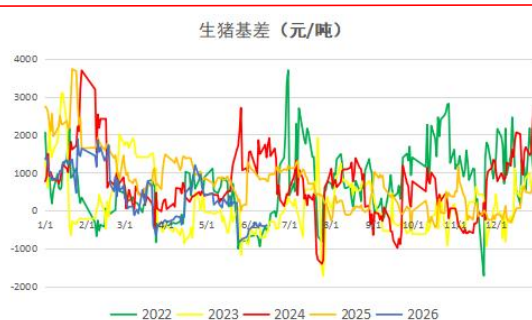


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

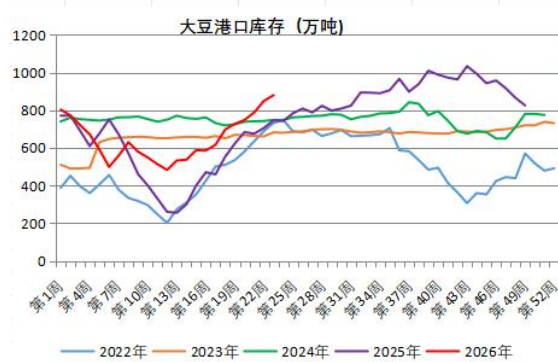


图 7：中国大豆库存

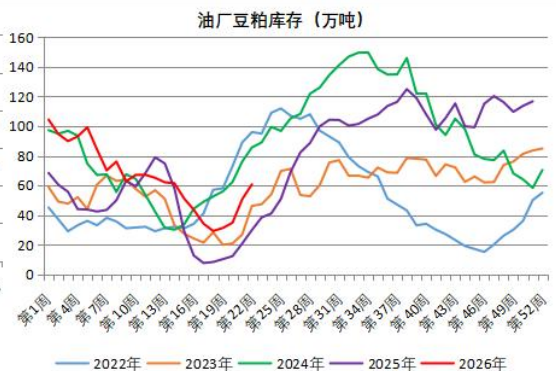


图 8：中国豆粕库存

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：因出口前景乐观预期，周三 CBOT 大豆期货市场延续反弹触及近两周高点，盘中豆粕收平豆油继续大幅下跌。美国农业部周三证实，有私人交易商向未知目的地销售 37.2 万吨大豆，其中 6 万吨为旧作，其余为新作。美国农业部将于 6 月 30 日公布作物种植面积报告，标普全球能源预计 2026 年美国大豆种植面积为 8530 万英亩，高于美国农业部 3 月 31 日预估的 8470 万英亩。巴西大豆已经完成全部收割工作，当前正值巴西大豆创纪录产量压力释放期。美豆丰产预期叠加南美大豆丰收压力，全球大豆供应宽松格局有望进一步深化。

连粕主力 M09 合约反弹受阻，震荡收跌至 2944 元/吨，短期暂看 2900-2970 元/吨区间震荡。现货方面，昨日多数地区价格上涨 10-30 元/吨，当前进口大豆压榨利润已跌至盈亏平衡线附近，油厂挺价意

愿较强。但供应端压力不减，本周国内油厂大豆预估压榨量接近 260 万吨，开机率维持在 70%左右高位，豆粕产出持续放量，油厂豆粕库存有望继续增加；而贸易商及饲料企业采购积极性一般，维持随用随采，拖累现货价格。预计今日豆粕现货价格将随盘震荡下跌。

生猪总结：猪价仍维持低位震荡为主，短期供应压力仍存，但后续供应边际或有所好转，猪价存上涨预期，短期好转程度受限。仔猪价格乱市，产能有加速出清趋势，关注后市产能去化连续性，27 年现货有上涨空间，但远月目前升水偏高，抄底存在风险，建议暂时观望。

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。