

## 豆粕生猪：美豆承压回落 连粕探底回升

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

|  |            | 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25日      | 元/吨    | 3011  | 3008  | 3.00    | 0.10%   |
|                                                                                   | DCE豆粕：05   | 6月25日      | 元/吨    | 2769  | 2764  | 5.00    | 0.18%   |
|                                                                                   | DCE豆粕：09   | 6月25日      | 元/吨    | 2958  | 2952  | 6.00    | 0.20%   |
|                                                                                   | CZCE菜籽粕：01 | 6月25日      | 元/吨    | 2221  | 2247  | -26.00  | -1.16%  |
|                                                                                   | CZCE菜籽粕：05 | 6月25日      | 元/吨    | 2266  | 2270  | -4.00   | -0.18%  |
|                                                                                   | CZCE菜籽粕：09 | 6月25日      | 元/吨    | 2266  | 2316  | -50.00  | -2.16%  |
|                                                                                   | DCE生猪：01   | 6月25日      | 元/吨    | 13545 | 13525 | 20.00   | 0.15%   |
|                                                                                   | DCE生猪：05   | 6月25日      | 元/吨    | 14300 | 14265 | 35.00   | 0.25%   |
|                                                                                   | DCE生猪：09   | 6月25日      | 元/吨    | 11780 | 11910 | -130.00 | -1.09%  |
| 现货                                                                                | CBOT美豆：主力  | 6月24日      | 美分/蒲式耳 | 1134  | 1142  | -7.50   | -0.66%  |
|                                                                                   | 豆粕：张家港     | 6月25日      | 元/吨    | 2780  | 2780  | 0.00    | 0.00%   |
|                                                                                   | 菜粕：南通      | 6月25日      | 元/吨    | 2340  | 2390  | -50.00  | -2.09%  |
| 价差                                                                                | 生猪：河南      | 6月25日      | 元/吨    | 9795  | 9550  | 245.00  | 2.57%   |
|                                                                                   | 豆粕基差       | 6月25日      | 元/吨    | -178  | -172  | -6.00   | 3.49%   |
|                                                                                   | 菜籽粕基差      | 6月25日      | 元/吨    | 74    | 74    | 0.00    | 0.00%   |
|                                                                                   | 生猪基差       | 6月25日      | 元/吨    | -245  | -335  | 90.00   | -26.87% |

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上涨 0.2%，收于 2958 吨，较上一个交易日上涨 6/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-20 元/吨，天津 2860 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，江苏 2780 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，广东 2750 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨。DCE 生猪主力 2609 合约下降 130 元/吨最终收盘价 11780/吨，较上一个交易日下降 1.09%。全国外三元生猪出栏均价为 9.41 元/公斤，较昨日下跌 0.01 元/公斤，最低价新疆 8.6 元/公斤，最高价广东 10.44

元/公斤（海南除外）。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.66 收于 1134.6 分/蒲式耳。

## 二、主产区天气

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。产量加权面积平均值显示，部分区域降水较正常偏少，需关注干旱对大豆生长的影响。

巴西大豆主产区未来 15 天降水与温度趋势总体平稳，马托格罗索州、戈亚斯州等核心产区未出现显著异常降水波动，有利于大豆生长周期推进。当前气候模型显示各州产量加权区域平均值接近正常水平，暂未发现威胁单产的极端天气信号。

阿根廷大豆主产区未来 15 天（6 月 21 日起）降水与温度预测显示，布宜诺斯艾利斯、科多巴、圣达菲等核心产区整体降水接近或略低于正常水平，温度波动符合季节性特征。关键需关注降水分布不均可能对大豆生长后期水分供给造成压力，尤其是恩特雷奥斯及圣地亚哥-德尔埃斯特罗等次级产区。当前天气模型未提示极端气候风险，但对单产潜力的影响需结合土壤墒情持续评估。

## 三、宏观、行业要闻

1、在美国农业部（USDA）公布年度作物播种面积报告之前，分析师预计，美国大豆种植面积料为 8536.9 万英亩，预估区间介于 8430-8600 万英亩；美国农业部（USDA）3 月 31 日预估为 8470 万英亩，2025 年种植面积为 8121.5 万英亩。

2、6月25日美国大豆进口成本价为4445元，较上日跌15元。巴西大豆进口成本价为3894元，较上日跌15元。阿根廷大豆进口成本价为3708元，较上日跌15元。

3、成交方面，6月24日全国主要油厂豆粕成交53.15万吨，较前一交易日增37.13万吨，其中现货成交10.95万吨，较前一交易日减0.37万吨，远月基差成交42.20万吨，较前一交易日增37.50万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为59.08%，较前一日上升2.35%。

4、据外媒报道，分析师预计，截至6月1日，美国大豆库存为10.46亿蒲式耳，较上年同期高出3.8%，若预估兑现，将是自2020年同期以来最大的大豆库存。

5、美国26/27年度大豆种植面积增加，厄尔尼诺气候有利美豆实现高单产，26/27年度美国丰产概率大。南美四国25/26年度大豆总产量达到2.442亿吨，为历史最高。全球25/26年度大豆期末库存较上年度微降48万吨，这一降幅不足以改变全球平衡表宽松的局面。

6、据美国农业部(USDA)在发布出口销售报告之前预估，6月18日止当周，美国大豆出口销售料净增55-150万吨。其中2025-26年度料净增10-50万吨，2026-27年度料净增45-100万吨。美国豆粕出口销售料净增20-55万吨。其中2025-26年度料净增15-35万吨，2026-27年度料净增5-20万吨。

7、6月25日重点养殖企业生猪出栏量30.5万头，环比增长2.22%。区域分化明显：华南、华北、西南、西北及华东地区均有不

同程度增长，其中华南增幅最大；华中地区小幅下降，东北保持稳定。节后消费疲软导致屠宰量下滑，终端市场接受度有限。

8、国家发改委价格监测中心数据显示，2026 年 6 月第 3 周，全国生猪出场价格为 9.67 元/公斤，猪料比价为 3.61。按当前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的头均预期亏损为 430.94 元，环比亏损加深约 24 元/头，较去年同期落差超过 450 元/头。

9、央行将于 6 月 25 日开展 5000 亿元 MLF 操作。因 6 月有 3000 亿 MLF 到期，实现续作加量 2000 亿元，为连续两个月加量续作，加量规模较 5 月扩大 1000 亿元。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率不变的概率为 65.8%，累计加息 25 个基点的概率为 34.2%。美联储到 9 月维持利率不变的概率为 33.6%，累计加息 25 个基点的概率为 49.7%，累计加息 50 个基点的概率为 16.7%。

#### 四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

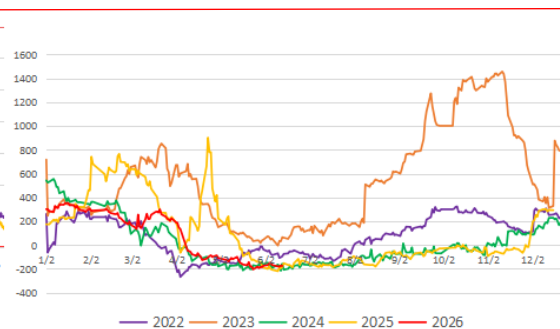


图 2: 豆粕基差

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

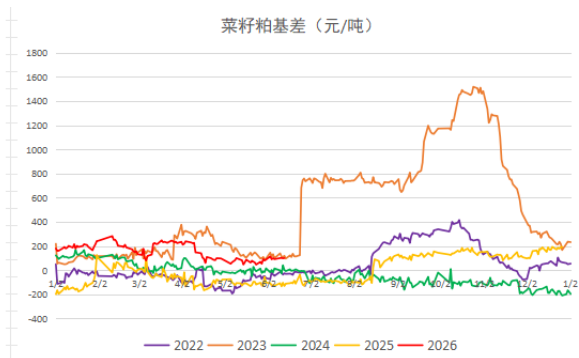


图 4: 菜粕基差

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

数据来源: Wind、金石期货研究所

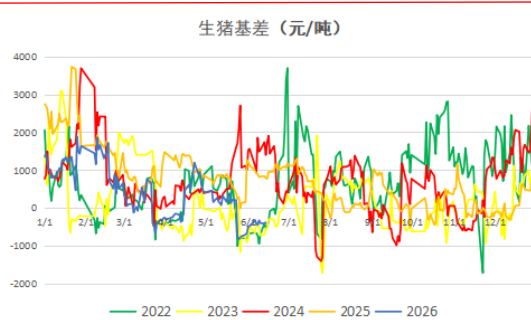


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研所

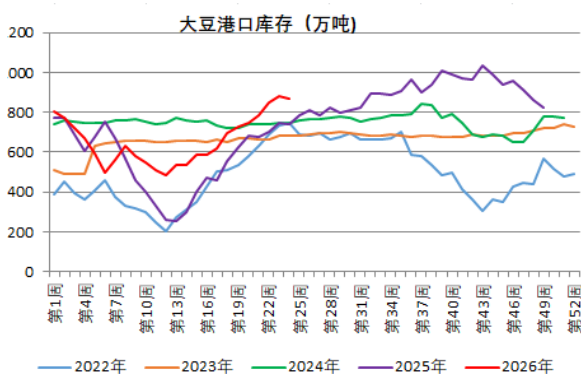


图 7: 中国大豆库存

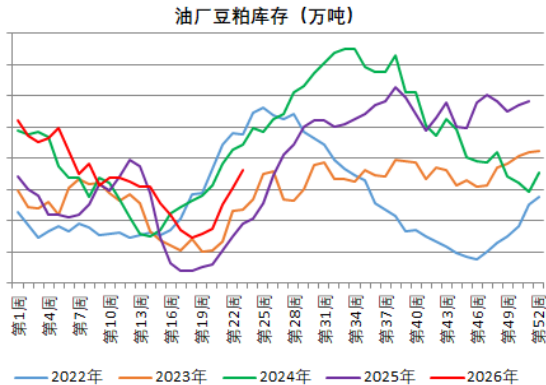


图 8: 中国豆粕库存

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:** 昨夜 CBOT 大豆主力合约小幅收跌, 主要受基金卖盘、油价下跌和美元走强的共同压制。据美国农业部(USDA)在发布出口销售报告之前预估, 6 月 18 日止当周, 美国大豆出口销售料净增 55-150 万吨。中西部充沛降雨继续施压盘面, 但持续潮湿可能开始妨碍作物生长; 美元走强及加息预期亦压制价格。短期关注月底种植面积报告指引。

国内方面, 隔夜豆粕主力 09 合约探底回升收于 2956 元/吨, 涨 8 元/吨。现货价格略有反弹, 油厂成交量显著增加。昨日全国油厂豆粕成交量达 53.15 万吨, 其中远月基差成交 42.2 万吨。当前现货市场压力较大 6-7 月预估月均大豆到港均在 1000 万吨以上, 油厂开机率维持高位, 豆粕库存已快速攀升至 72 万吨以上, 部分区域油厂已出现胀库停机现象。在此背景下, 近月现货基差持续承压, 而 8-9 月基差报价贴水相对偏低, 吸引饲料企业和贸易商逢低入场布局远月头寸。整体而言豆粕基本面供强需弱格局未改, 关注美豆产区天气及月底面积报告指引。

**生猪总结:** 供应端, 端午节后出栏节奏正常, 供应充足, 关注月末规模场出栏节奏是否缩量。需求端, 端午节后大中猪的需求降温,



消费将重新回到低迷情况。总体来说，需求回落，生猪价格支撑减弱，现货价格或偏弱调整。生猪期货主力合约逐渐靠近前低，前低附近或有一定支撑，可能会短暂探低回升，不过因为现货疲软且期货价格升水，反弹空间受限，整体继续低位震荡偏弱运行。

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。