

豆粕生猪：美豆销售利好 连粕小幅跟涨

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26日	元/吨	3024	3011	13.00	0.43%
	DCE豆粕：05	6月26日	元/吨	2787	2769	18.00	0.65%
	DCE豆粕：09	6月26日	元/吨	2974	2958	16.00	0.54%
	CZCE菜籽粕：01	6月26日	元/吨	2243	2221	22.00	0.99%
	CZCE菜籽粕：05	6月26日	元/吨	2285	2266	19.00	0.84%
	CZCE菜籽粕：09	6月26日	元/吨	2305	2266	39.00	1.72%
	DCE生猪：01	6月26日	元/吨	13585	13545	40.00	0.30%
	DCE生猪：05	6月26日	元/吨	14365	14300	65.00	0.45%
	DCE生猪：09	6月26日	元/吨	11935	11780	155.00	1.32%
现货	CBOT美豆：主力	6月25日	美分/蒲式耳	1158	1134	23.50	2.07%
	豆粕：张家港	6月26日	元/吨	2810	2780	30.00	1.08%
	菜粕：南通	6月26日	元/吨	2390	2340	50.00	2.14%
	生猪：河南	6月26日	元/吨	9865	9550	315.00	3.30%
价差	豆粕基差	6月26日	元/吨	-164	-178	14.00	-7.87%
	菜籽粕基差	6月26日	元/吨	85	74	11.00	14.86%
	生猪基差	6月26日	元/吨	-315	-245	-70.00	28.57%

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 0.54%，收于 2974 吨，较上一个交易日上涨 16/吨，沿海主流区域油厂报上涨 20-30 元/吨，天津 2890 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，江苏 2810 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，广东 2780 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。DCE 生猪主力 2609 合约上涨 155 元/吨最终收盘价 11935/吨，较上一个交易日上涨 1.32%全国外三元生猪出栏均价小幅下跌至 9.4 元/公斤，较昨日微降。区域价格分化明显，新疆最低价 8.6 元/公斤，福建最高价 10.43 元/公斤（海南除外），南北价差持续存在。市场

整体供需宽松，价格承压运行。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 2.07 收于 1158. 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、美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 45.54 万吨，较前一周增长 7%，较过去四周均值增长 50%。主要增量来自未知目的地（26.31 万吨）、阿尔及利亚（8.90 万吨）、墨西哥（3.41 万吨）、哥伦比亚（2.28 万吨）和马来西亚（1.42 万吨）。美国 2026/2027 年度大

豆出口净销售为 90.22 万吨,主要买家包括未知目的地(52.90 万吨)、中国(20.00 万吨)、墨西哥(10.62 万吨)、埃及(6.00 万吨)和印尼(0.70 万吨)。

2、6月26日美国大豆进口成本价为 4479 元,较上日上涨 34 元。巴西大豆进口成本价为 3939 元,较上日上涨 45 元。阿根廷大豆进口成本价为 3746 元,较上日上涨 38 元。

3、成交方面,6月24日全国主要油厂豆粕成交 49.07 万吨,较前一交易日减 4.08 万吨,其中现货成交 13.47 万吨,较前一交易日增 2.52 万吨,远月基差成交 35.60 万吨,较前一交易日减 6.60 万吨。开机方面,今日全国动态全样本油厂开机率为 60.97%,较前一日上升 1.89%。

4、巴西全国谷物出口商协会(Anec)公布的数据显示,上周(6月14日-20日)巴西出口 3222876 吨大豆、639778 吨豆粕。6月21日-27日当周计划出口 3473795 吨大豆、728741 吨豆粕。

5、国际市场:加拿大农业部将 2026/27 年度油菜籽出口预估下调 30 万吨至 750 万吨,期末库存预估上调 10 万吨至 830 万吨,预计价格短期震荡偏弱。

6、本周屠宰企业开工率为 31.89%,较上周减少 1.52 个百分点,同比增加 4.15 个百分点,企业开工率于 30.75-33.95%区间波动。周内受节后需求惯性回落影响,屠宰开工率震荡下行,周均开工率同步走低;下周市场需求无明显利好支撑,屠企开工或窄幅波动。

7、本周国内重点屠宰企业鲜销率为 81.13%，环比跌幅 0.75%，同比下滑 6.84%；冻品库容率为 32.94%，较上周增加 0.52%，同比上涨 15.53%。近期猪价持续下滑，养殖端信心不足、出栏积极，但屠宰厂产品走货欠佳，加之放储低价产品流入市场，进一步拖累鲜品消化，屠宰厂持续亏损，虽维持高鲜销率并主动去库存，但去化速度缓慢。综合来看，下周冻品库存或继续被动小幅增加。

8、本周全国外三元生猪出栏均重为 122.83 公斤，较上周微降 0.03 公斤，环比跌幅 0.02%，同比降幅 0.64%。

9、央行今日开展 2315 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日无逆回购到期，当日实现净投放 2315 亿元人民币。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率不变的概率为 69%，累计加息 25 个基点的概率为 31%。美联储到 9 月维持利率不变的概率为 36.6%，累计加息 25 个基点的概率为 48.8%，累计加息 50 个基点的概率为 14.6%。

四、数据图表



图 1：wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

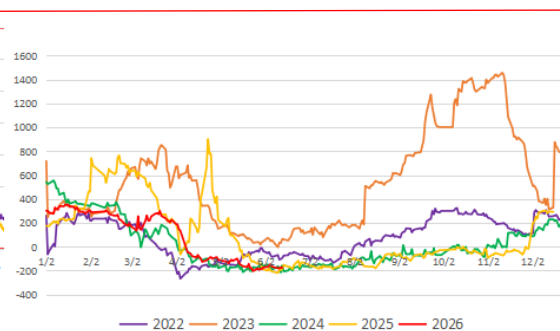


图 2：豆粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所



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

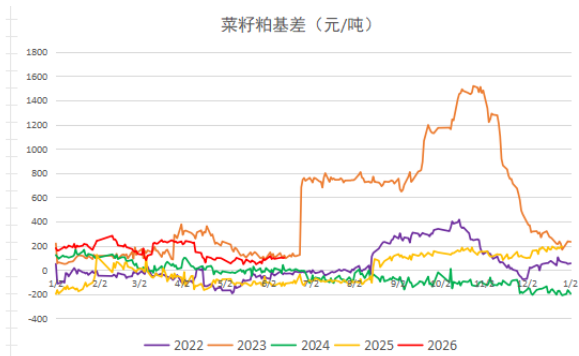


图 4: 菜粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所



图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

数据来源：Wind、金石期货

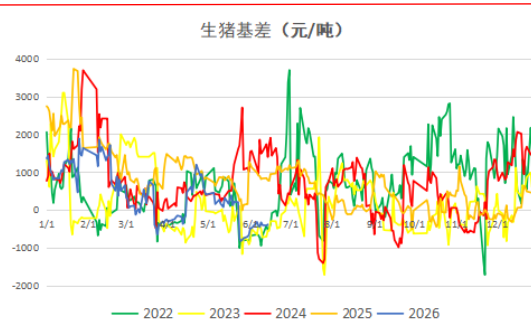


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

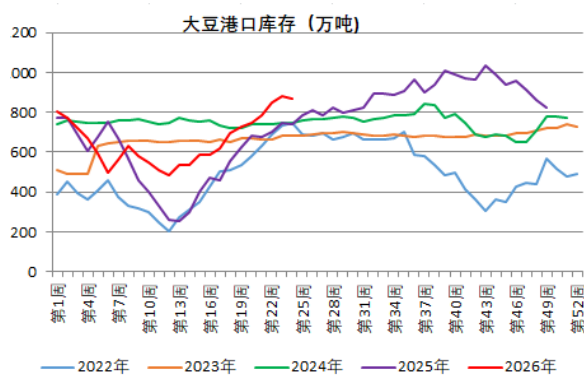


图 7：中国大豆库存

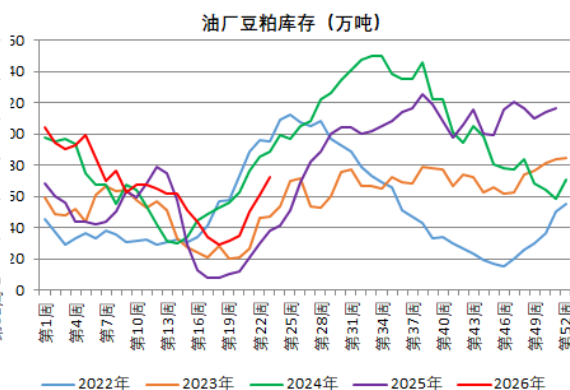


图 8：中国豆粕库存

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：昨夜 CBOT 大豆主力合约止跌上涨，驱动来自三方面：一是 USDA 周度出口销售报告显示，截至 6 月 18 日当周 2025/26 年度美豆净销售 45.54 万吨，较四周均值增长 50%，2026/27 年度新作销售 90.22 万吨；二是国际原油反弹及邻池豆油大涨带来比价提振；三是 NOAA 预测本周末中西部北部至东部气温或达 100 华氏度（约 38℃），热浪引发市场对浅根作物抗逆性的担忧。不过美豆优良率仍维持 66% 的较高水平，短期关注热浪实际影响及月底种植面积报告。

受外盘美豆大涨提振，隔夜豆粕主力 09 合约同步收涨。现货基差维持弱势，供应端压力不减——7 月进口大豆到港量预计维持高位，油厂开机率保持高位，豆粕库存持续攀升；需求端饲料企业现货维持刚需滚动，积极布局 8-9，10-1 及 5-7 月的基差头寸。短期外盘天气题材升温或提振内盘情绪，但国内高库存弱需求格局未改，反弹空间

预计有限，维持震荡思路；关注美豆产区天气演变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。