

豆粕生猪：美豆面积压制 连粕窄幅回落

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

		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29日	元/吨	3022	3024	-2.00	-0.07%
	DCE豆粕：05	6月29日	元/吨	2787	2787	0.00	0.00%
	DCE豆粕：09	6月29日	元/吨	2967	2974	-7.00	-0.24%
	CZCE菜籽粕：01	6月29日	元/吨	2239	2243	-4.00	-0.18%
	CZCE菜籽粕：05	6月29日	元/吨	2284	2285	-1.00	-0.04%
	CZCE菜籽粕：09	6月29日	元/吨	2296	2305	-9.00	-0.39%
	DCE生猪：01	6月29日	元/吨	13675	13585	90.00	0.66%
	DCE生猪：05	6月29日	元/吨	14335	14365	-30.00	-0.21%
	DCE生猪：09	6月29日	元/吨	12415	11935	480.00	4.02%
现货	CBOT美豆：主力	6月26日	美分/蒲式耳	1155	1158	-2.50	-0.22%
	豆粕：张家港	6月29日	元/吨	2810	2810	0.00	0.00%
	菜粕：南通	6月29日	元/吨	2390	2390	0.00	0.00%
价差	生猪：河南	6月29日	元/吨	10205	9550	655.00	6.86%
	豆粕基差	6月29日	元/吨	-157	-164	7.00	-4.27%
	菜籽粕基差	6月29日	元/吨	94	85	9.00	10.59%
	生猪基差	6月29日	元/吨	-655	-315	-340.00	107.94%

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 0.24%，收于 2967 吨，较上一个交易日下降 6/吨，沿海主流区域油厂报上涨 20-30 元/吨，天津 2900 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，江苏 2810 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，广东 2780 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨。

DCE 生猪主力 2609 合约上涨 480 元/吨最终收盘价 12415/吨，较上一个交易日上涨 4.02%。全国外三元生猪均价小幅上涨，报 9.74 元/公斤，较昨日涨幅约 2.7%。区域价格差异明显，新疆最低价 8.57 元/

公斤，福建最高价 12.07 元/公斤（海南除外），反映区域供需结构分化。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.22 收于 1155. 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，中西部部分区域降水量预计低于中值，可能对大豆生长构成潜在压力。需关注降水偏差对关键生长期土壤墒情的影响。

巴西大豆主产区未来 15 天气预报显示，降水分布不均，马托格罗索州、戈亚斯州及南马托格罗索州降水偏少，可能影响大豆生长；巴拉纳州和南里奥格兰德州降水接近正常，利于作物发育。温度预测整体平稳，但需关注局部高温风险。

阿根廷大豆主产区未来 15 天气预报显示，降水分布不均，布宜诺斯艾利斯、科多巴及圣达菲等核心产区降水量接近或略高于常态，有利于大豆生长；但恩特雷里奥斯与圣地亚哥-德尔埃斯特罗地区降水偏少，可能对作物水分供给构成压力。气温总体处于季节性正常范围，未出现极端波动。需关注区域降水差异对单产潜力的潜在影响。

三、宏观、行业要闻

1、监测显示，截至 6 月 26 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 211 万吨，周环比下降 41 万吨，同比下降 38 万吨，较过去三年同期均值下降 4 万吨。预计本周油厂原料充足、开机率有所回升，大豆压榨量升至 240 万吨左右。

2、6月29日美国大豆进口成本价为4479元，较上日持平。巴西大豆进口成本价为3939元，较上日持平。阿根廷大豆进口成本价为3749元，较上日涨3元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交16.95万吨，较前一交易日减32.12万吨，其中现货成交5.75万吨，较前一交易日减7.72万吨，远月基差成交11.20万吨，较前一交易日减24.40万吨。

4、根据压榨情况监测，截至6月26日全国主要油厂6月份大豆压榨量约870万吨。预计全月压榨量在1000万吨左右，月环比增加约130万吨，同比减少约10万吨，较过去三年同期均值增加约80万吨。

5、据外媒报道，布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至6月24日当周，阿根廷2025/26年度大豆收获进度为98%，高于一周前的97.2%。尚未收获的大豆集中在布宜诺斯艾利斯省中部和南部地区，当地因土壤湿度过大、缺乏坚实地面，农机作业困难，导致收获延迟，延缓了全国收获的最终完成。

6、交易所维持2025/26年度阿根廷大豆产量不变，仍为5010万吨，略低于上年的5030万吨。交易所估计大豆种植面积为1680万公顷，比上年的1840万公顷低9%，比过去五年均值低1.3%。

7、截至6月26日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损346.04元/头，6月19日为亏损345.53元/头，外购仔猪养殖利润为亏损339.44元/头，6月19日为亏损339.09元/头。

8、上海市发布《生猪产能综合调控实施方案（2026 年修订）》，以能繁母猪存栏量为核心调控指标，调整正常保有量为 8 万头，规模猪场保有量为 90 个。

9、央行今日开展 1575 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%。同时，开展了 3000 亿元隔夜逆回购操作。因今日有 4765 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 190 亿元人民币。

10、据国家统计局，1—5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 31439.6 亿元，同比增长 18.8%。国家统计局工业司首席统计师于卫宁表示，全球人工智能技术变革带来高端算力芯片和存储芯片需求爆发，推动电子行业利润高速增长。

四、数据图表



图 1：wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

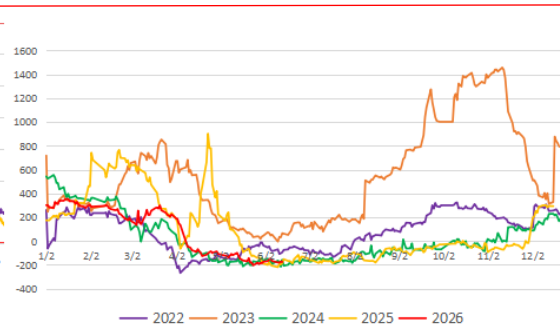


图 2：豆粕基差

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

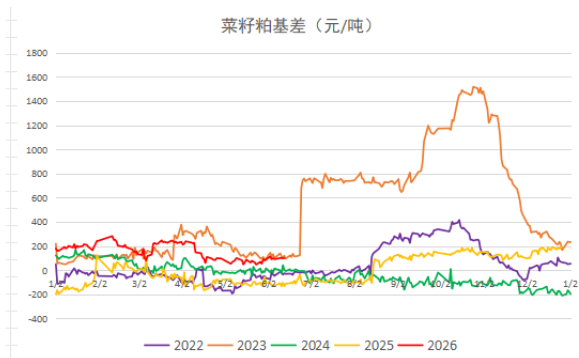


图 4: 菜粕基差

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

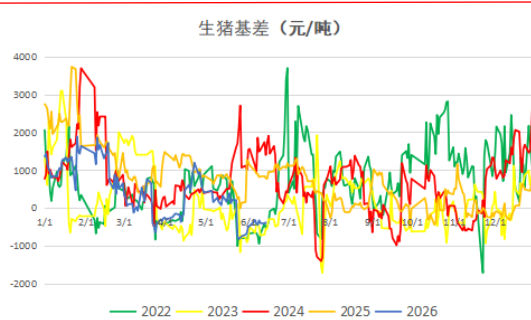


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研所

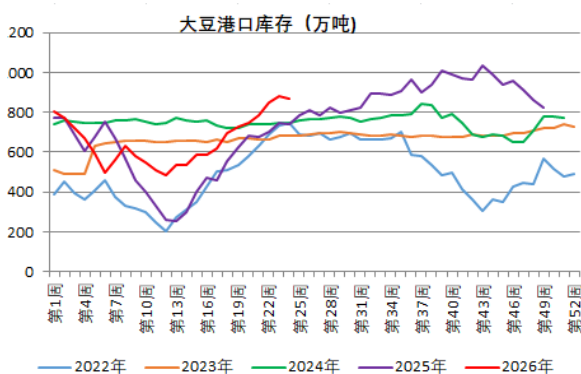


图 7: 中国大豆库存

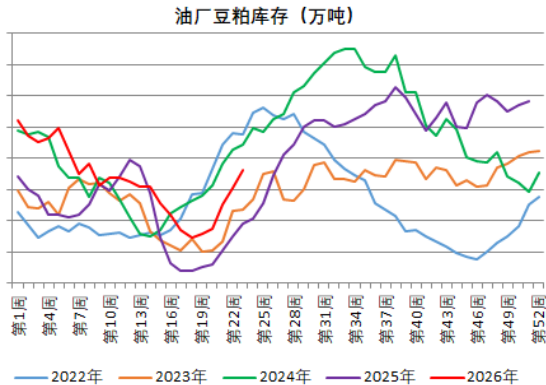


图 8: 中国豆粕库存

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: 周五 CBOT 大豆期价收低, 基准 11 月合约报 1155 美分/蒲。拖累主要来自国际原油下跌及 USDA 种植面积和季度库存报告前交易商调整仓位。市场预计美豆种植面积 8537 万英亩, 较 3 月预估增加 66.9 万英亩; 截至 6 月 1 日库存料达 10.46 亿蒲, 为 2020 年来同期最高。不过中西部高温天气(局地或达 38°C)引发市场对作物的担忧, 为盘面提供一定支撑。短期聚焦 6 月 30 日 USDA 面积报告。

周五沿海现货报价 2800-2890 元/吨, 普遍上涨 10-30 元。供应端压力不减, 6-7 月大豆月均到港超千万吨, 油厂开机率维持高位, 豆粕库存持续攀升。需求端养殖亏损抑制补栏, 饲料企业维持随采随用。外盘天气题材短期提振情绪, 但国内高库存弱需求格局未改, 反弹空间预计有限。

生猪总结: 供应端: 能繁母猪存栏缓慢去化, 仍高于正常保有量, 全年生猪供应整体偏宽松、前高后低, 7 月后供应边际减少。本周整体出栏均重 128.26 公斤, 较上周跌 1.01 公斤, 二育栏舍利用率降至 27%, 较上期降 10%, 肥标价差 0.7 元, 较上周涨 0.46 元, 生猪仓单 1350 手, 较上周增 30 手。需求端: 周度日均屠宰开工率 30.85%, 较上周跌 2.79%, 日均屠宰 127686 头, 较上周减 11555 头, 冻品库容

率 27.73%，较上周跌 0.42%，端午节后需求惯性回落。短期肥标价差拉大、二育低价入场惜售支撑猪价，供需宽松压制反弹高度；中长期供应逐步收紧，猪价有望温和上行，远期供给收缩预期走强。

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。