

豆粕生猪：美农利空兑现 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

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	7月1日	元/吨	3020	3005	15.00	0.50%
	DCE豆粕：05	7月1日	元/吨	2780	2774	6.00	0.22%
	DCE豆粕：09	7月1日	元/吨	2965	2943	22.00	0.75%
	CZCE菜籽粕：01	7月1日	元/吨	2216	2207	9.00	0.41%
	CZCE菜籽粕：05	7月1日	元/吨	2249	2260	-11.00	-0.49%
	CZCE菜籽粕：09	7月1日	元/吨	2268	2247	21.00	0.93%
	DCE生猪：01	7月1日	元/吨	13620	13600	20.00	0.15%
	DCE生猪：05	7月1日	元/吨	14310	14325	-15.00	-0.10%
	DCE生猪：09	7月1日	元/吨	12270	12295	-25.00	-0.20%
现货	CBOT美豆：主力	6月30日	美分/蒲式耳	1144	1138	6.00	0.53%
	豆粕：张家港	7月1日	元/吨	2820	2800	20.00	0.71%
	菜粕：南通	7月1日	元/吨	2370	2350	20.00	0.85%
	生猪：河南	7月1日	元/吨	9865	10100	-235.00	-2.33%
价差	豆粕基差	7月1日	元/吨	-145	-143	-2.00	1.40%
	菜籽粕基差	7月1日	元/吨	102	103	-1.00	-0.97%
	生猪基差	7月1日	元/吨	385	250	135.00	54.00%

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 0.75%，收于 2965 吨，较上一个交易日上涨 22/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-30 元/吨，天津 2900 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，江苏 2820 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，广东 2800 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨。DCE 生猪主力 2609 合约下降 25 元/吨最终收盘价 12270/吨，较上一个交易日下降 0.2%。全国外三元生猪出栏均价为 10.34 元/公斤，较昨日上涨 0.21 元/公斤，最低价新疆 8.8 元/公斤，最高价福建 12.94

元/公斤（海南除外）。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.53 收于 1144 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、据 USDA 种植面积报告，预计美国 2026 年大豆种植面积为 8540 万英亩，市场预期为 8536.9 万英亩，3 月种植意向报告为 8470 万英亩。

2、7月1日美国大豆进口成本价为4444元，较上日涨22元。
巴西大豆进口成本价为3942元，较上日涨40元。阿根廷大豆进口成本价为3723元，较上日涨20元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交23.20万吨，较前一交易日增9.17万吨，其中现货成交5.70万吨，较前一交易日增0.77万吨，远月基差成交17.50万吨，较前一交易日增8.40万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为62.47%，较前一日下降1.20%。

4、据USDA季度库存报告，截至2026年6月1日，美国旧作大豆库存总量为10.61亿蒲式耳，市场预期为10.46亿蒲式耳，去年同期为10.08亿蒲式耳。

5、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）数据显示，巴西6月大豆出口量估计为1405万吨，较此前预估的1521万吨有所下调。若该预估数值准确，那么巴西6月大豆出口量同比将增加26.3万吨。

6、据欧盟委员会，截至6月28日，欧盟2025/26年度大豆进口量为1398万吨，而去年同期为1452万吨，豆粕进口量为1891万吨，而去年同期为1932万吨。

7、加拿大统计局称，加拿大草原地区播种进度慢于正常水平，但到5月底已基本完成。今年该国油菜籽种植面积增加8.4%，至2340万英亩，超过2017年创下的2300万英亩的前纪录高位，2025年种植面积为2160万英亩。

8、农业农村部统计调查监测数据显示，2026 年 5 月份生猪定点屠宰企业屠宰量为 3912 万头，环比增加 0.3% 高于去年同期，同比增加 17.3%。1-5 月累计屠宰量 18905 万头，同比增加 18.7%。

9、央行今日开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 6625 亿元 7 天期逆回购和 6000 亿元隔夜逆回购到期，当日实现净回笼 11625 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 66.3%，累计加息 25 个基点的概率为 33.7%。美联储到 9 月维持利率不变的概率为 33.1%，累计加息 25 个基点的概率为 50%，累计加息 50 个基点的概率为 16.9%。

四、数据图表



图 1：wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

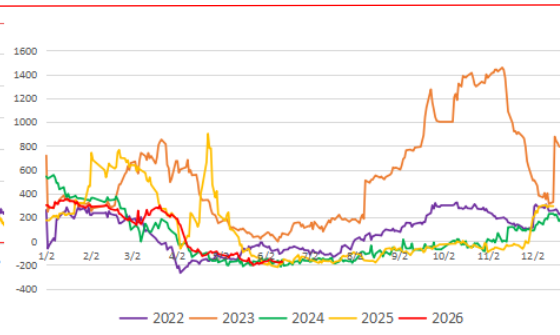


图 2：豆粕基差

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

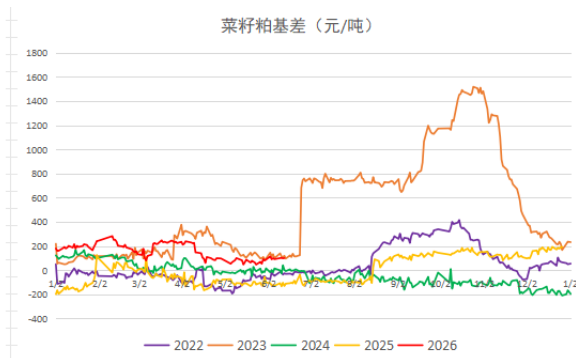


图 4: 菜粕基差

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

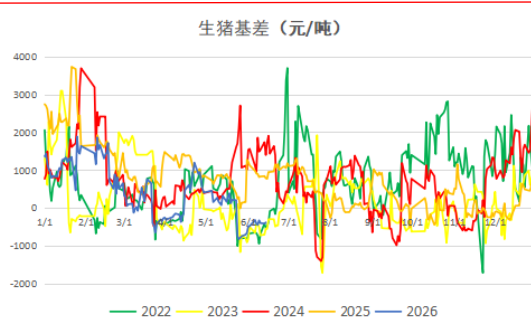


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研所

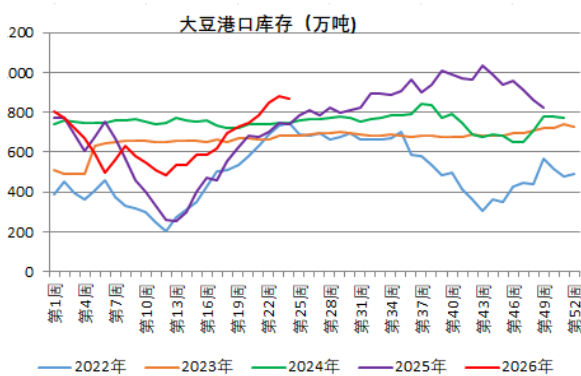


图 7: 中国大豆库存

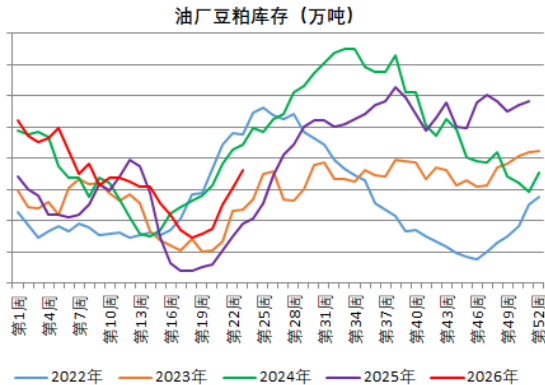


图 8: 中国豆粕库存

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：北京时间 7 月 1 日凌晨 USDA 发布种植面积报告与季度库存报告：2026 年美豆种植面积 8536.5 万英亩，高于 3 月意向 8470 万英亩，基本符合市场预期；截至 6 月 1 日美豆总库存 10.61 亿蒲式耳，同比增 5.3%，高于预期的 10.46 亿蒲式耳。数据整体偏空但已被市场提前消化，报告落地后呈现“利空出尽”效应，空头回补推动盘面反弹。天气方面，本周美国中西部大部分地区高温天气预计给大豆作物造成生长压力，优良率截至 6 月 28 日降至 65%，较前一周下滑 1 个百分点。短期美豆进入天气交易窗口，但扩种与高库存构成上方压制。

现货方面，昨日多数地区较昨日下调 10 元/吨。供应端压力持续，6-7 月进口大豆月均到港超千万吨，油厂开机率维持 60%以上高位，豆粕库存继续累积，部分区域油厂已现胀库。需求端养殖亏损抑制补库，饲料企业维持随采随用。短期外盘反弹对国内市场情绪有所提振，但国内供强需弱格局未改，连粕上行空间预计有限。

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，但我们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。