

豆粕生猪：中美贸易回暖 连粕震荡反弹

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	7月2日	元/吨	3038	3020	18.00	0.60%
	DCE豆粕：05	7月2日	元/吨	2788	2780	8.00	0.29%
	DCE豆粕：09	7月2日	元/吨	2977	2965	12.00	0.40%
	CZCE菜籽粕：01	7月2日	元/吨	2219	2216	3.00	0.14%
	CZCE菜籽粕：05	7月2日	元/吨	2254	2249	5.00	0.22%
	CZCE菜籽粕：09	7月2日	元/吨	2275	2268	7.00	0.31%
	DCE生猪：01	7月2日	元/吨	13640	13620	20.00	0.15%
	DCE生猪：05	7月2日	元/吨	14325	14310	15.00	0.10%
	DCE生猪：09	7月2日	元/吨	12255	12270	-15.00	-0.12%
现货	CBOT美豆：主力	7月1日	美分/蒲式耳	1150	1144	6.00	0.52%
	豆粕：张家港	7月2日	元/吨	2820	2820	0.00	0.00%
	菜粕：南通	7月2日	元/吨	2380	2370	10.00	0.42%
价差	生猪：河南	7月2日	元/吨	9875	10250	-375.00	-3.66%
	豆粕基差	7月2日	元/吨	-157	-145	-12.00	8.28%
	菜籽粕基差	7月2日	元/吨	105	102	3.00	2.94%
	生猪基差	7月2日	元/吨	375	385	-10.00	-2.60%

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 0.4%，收于 2977 吨，较上一个交易日上涨 12/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-30 元/吨，天津 2920 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 2820 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，广东 2810 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2609 合约下降 15 元/吨最终收盘价 12255/吨，较上一个交易日下降 0.12%。全国外三元生猪出栏均价为 10.4 元/公斤，较昨日上涨 0.06 元/公斤，最低价新疆 8.8 元/公斤，最高

价福建 12.84 元/公斤（海南除外）。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.52 收于 1150 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、据美国农业部（USDA）发布的月度油籽压榨报告，美国 2026 年 5 月大豆压榨量为 639 万短吨（2.131 亿蒲式耳），2026 年 4 月为 653 万短吨（2.18 亿蒲式耳），2025 年 5 月为 611 万短吨（2.04 亿

蒲式耳)。美国 5 月豆粕产量为 4735529 短吨, 2026 年 4 月产量为 4833202 短吨, 2025 年 5 月产量为 4522401 短吨。

2、7 月 2 日美国大豆进口成本价为 4473 元, 较上日涨 29 元。巴西大豆进口成本价为 3991 元, 较上日涨 49 元。阿根廷大豆进口成本价为 3783 元, 较上日涨 60 元。

3、成交方面, 全国主要油厂豆粕成交 13.73 万吨, 较前一交易日减 9.47 万吨, 其中现货成交 10.13 万吨, 较前一交易日增 4.43 万吨, 远月基差成交 3.60 万吨, 较前一交易日减 13.90 万吨。开机方面, 今日全国动态全样本油厂开机率为 63.72%, 较前一日上升 1.25%。

4、据美国农业部(USDA)在发布出口销售报告之前预估, 6 月 25 日止当周, 美国大豆出口销售料净增 65-155 万吨。其中 2025-26 年度料净增 30-65 万吨, 2026-27 年度料净增 35-90 万吨。美国豆粕出口销售料净增 10-50 万吨。其中 2025-26 年度料净增 10-30 万吨, 2026-27 年度料净增 0-20 万吨。

5、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示, 6 月 24 日当周, 阿根廷农户销售 3.44 万吨 2026/27 年度大豆, 使累计销量达到 26.07 万吨。当周, 本土油厂采购 3.44 万吨, 出口行业采购 0.00 万吨。此外, 阿根廷农户销售 67.71 万吨 2025/26 年度大豆, 使累计销量达到 2039.36 万吨。当周, 本土油厂采购 58.53 万吨, 出口行业采购 9.18 万吨。

6、据外媒报道，经纪商斯通艾克斯（StoneX）发布报告，将巴西 2025/26 年度大豆产量预估小幅上调 30 万吨或 0.1%，达到 1.821 亿吨。上月该公司预测巴西大豆产量为 1.818 亿吨。StoneX 将在 8 月份发布巴西 2026/27 年度大豆产量的首次预估数据。

7、新华社，商务部新闻发言人何亚东在 7 月 2 日举行的例行发布会上回应有关降低或取消对美国农产品关税的提问时说，农产品贸易是中美经贸合作的重要组成部分。经过近期经贸磋商，双方设定了扩大农产品双向贸易的指导性目标，并原则同意将相关农产品纳入对等降税框架安排。企业将遵循市场化原则，根据实际需求和市场条件自主开展贸易。中方愿与美方相向而行，为双向农产品贸易创造有利条件。

8、2026 年 7 月 2 日重点养殖企业生猪日度出栏总量为 264181 头，环比微降 0.61%。区域表现分化显著：华东地区出栏量大幅回升，涨幅达 13.56%，成为主要增量来源；西北地区缩量明显，降幅超 20%；华中、华南及东北地区亦呈现不同程度下滑，华北与西南地区持平。

9、据农业农村部监测，7 月 2 日“农产品批发价格 200 指数”为 110.23，比昨天下降 0.31 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 109.76，比昨天下降 0.39 个点。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 14.57 元/公斤，比昨天上升 0.4%；牛肉 66.31 元/公斤，与昨天持平；羊肉 64.43 元/公斤，比昨天下降 0.1%；鸡蛋 9.42 元/公斤，比昨天下降 0.3%；白条鸡 17.16 元/公斤，比昨天下降 2.0%。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率不变的概率为 71.7%，累计加息 25 个基点的概率为 28.3%。 美联储到 9 月维持利率不变的概率为 36.1%，累计加息 25 个基点的概率为 49.8%，累计加息 50 个基点的概率为 14.1%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

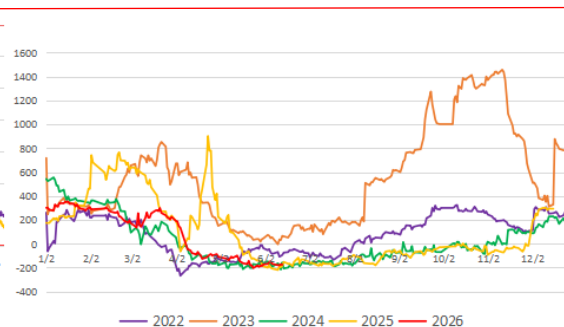


图 2: 豆粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

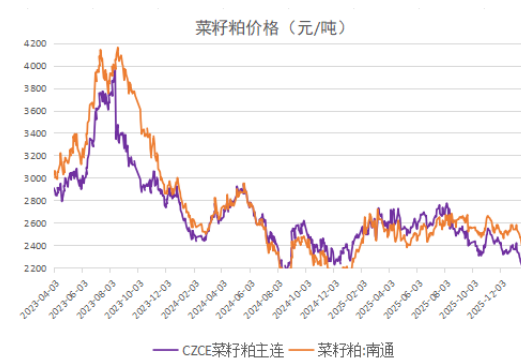


图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

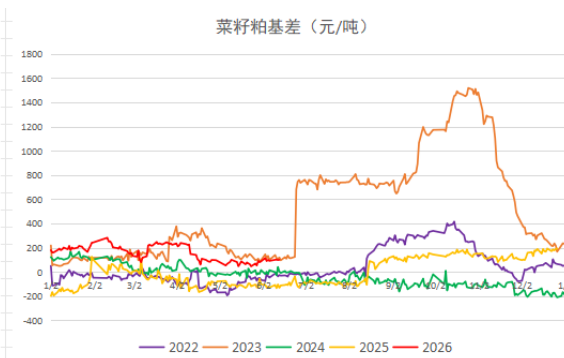


图 4: 菜粕基差

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

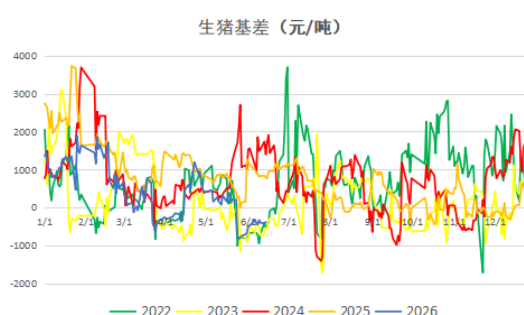


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研所

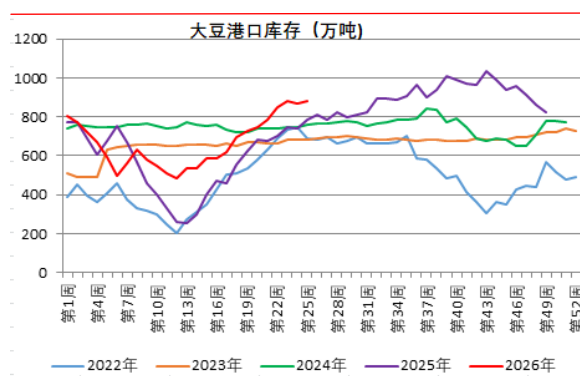


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

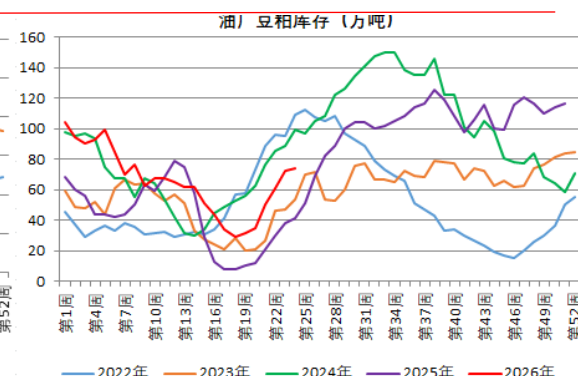


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 国际方面: USDA 种植面积和季度库存报告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。美国 5 月大豆压榨量为 639 万短吨 (2.131 亿蒲式耳), 低于市场预期及上月水平, 但同比仍高于去年同期。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。国内方面：昨日沿海区域豆粕价格随盘稳中上调，供应端压力持续，7月进口大豆预估约1064万吨，油厂开机率维持60%以上高位，豆粕库存延续累库，部分区域油厂已出现胀库停机。需求端养殖利润不佳，饲料企业维持随采随用。短期外盘天气题材对市场情绪有所提振，但国内供需强弱格局未改，现货价格预计上行仍存压力。

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。