

豆粕生猪：美豆出口偏弱 连粕震荡回落

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	7月3日	元/吨	3031	3038	-7.00	-0.23%
	DCE豆粕：05	7月3日	元/吨	2784	2788	-4.00	-0.14%
	DCE豆粕：09	7月3日	元/吨	2962	2977	-15.00	-0.50%
	CZCE菜籽粕：01	7月3日	元/吨	2211	2219	-8.00	-0.36%
	CZCE菜籽粕：05	7月3日	元/吨	2241	2254	-13.00	-0.58%
	CZCE菜籽粕：09	7月3日	元/吨	2257	2275	-18.00	-0.79%
	DCE生猪：01	7月3日	元/吨	13635	13640	-5.00	-0.04%
	DCE生猪：05	7月3日	元/吨	14325	14325	0.00	0.00%
	DCE生猪：09	7月3日	元/吨	12315	12255	60.00	0.49%
现货	CBOT美豆：主力	7月2日	美分/蒲式耳	1147	1150	-2.75	-0.24%
	豆粕：张家港	7月3日	元/吨	2810	2820	-10.00	-0.35%
	菜粕：南通	7月3日	元/吨	2360	2380	-20.00	-0.84%
	生猪：河南	7月3日	元/吨	9895	10200	-305.00	-2.99%
价差	豆粕基差	7月3日	元/吨	-152	-157	5.00	-3.18%
	菜籽粕基差	7月3日	元/吨	103	105	-2.00	-1.90%
	生猪基差	7月3日	元/吨	305	325	-20.00	-6.15%

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 0.5%，收于 2962 吨，较上一个交易日下降 15/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-30 元/吨，天津 2910 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 2810 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 2790 元/吨，较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2609 合约上涨 60 元/吨最终收盘价 12315/吨，较上一个交易日上涨 0.5%。全国外三元生猪出栏均价为 10.44 元/公斤，较昨日上涨 0.04 元/公斤，最低价新疆 9.12 元/公斤，最高价福建 12.39 元/公斤（海南除外）。

隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.24 收于 1147 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）公布的出口销售报告，截至 6 月 25 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 4.18 万吨，较前一周下降 91%，较前四周均值下降 88%。当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 18.25 万吨。当周，美国大豆出口装船为 38.80 万吨，较前一周增长 79%，较前四周均值下降 11%。

2、7月3日美国大豆进口成本价为4484元，较上日涨11元。
巴西大豆进口成本价为3970元，较上日跌21元。阿根廷大豆进口成本价为3777元，较上日跌6元。

3、成交方面，7月2日全国主要油厂豆粕成交14.60万吨，较前一交易日增0.87万吨，其中现货成交5.20万吨，较前一交易日减4.93万吨，远月基差成交9.40万吨，较前一交易日增5.80万吨。
开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为64.73%，较前一日上升1.01%。

4、交易所还称，阿根廷2025/26年度大豆达到99.1%，交易所预计阿根廷大豆产量为5010万吨。

5、据美国农业部（USDA）农业干旱监测数据，截至2026年6月30日，美国大豆产区干旱比例为19%，上周为22%；去年同期为8%。

6、据外媒报道，一项大宗商品研究显示，美国2026/27年度大豆产量预计将达到1.215亿吨，预估区间介于1.154-1.276亿吨。

7、据外媒报道，一项大宗商品研究报告显示，加拿大2026/27年度油菜籽产量预计为2320万吨，较之前预估上调5%，预估区间介于2200-2430万吨。

8、截至7月3日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损305.1元/头，6月26日为亏损346.04元/头；外购仔猪养殖利润为亏损297.7元/头，6月26日为亏损339.44元/头。

9、央行今日开展 630 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 2315 亿元 7 天期逆回购到期, 当日实现净回笼 1685 亿元人民币。

10、美国 6 月非农就业人数增加 5.7 万人, 预估为增加 11.3 万人, 前值为增加 17.2 万人。私营部门非农就业人数增加 4.9 万人, 前一个月为增加 9.7 万人, 预估为增加 10.7 万人。制造业非农就业人数增加 0.3 万人, 前一个月为减少 0.2 万人, 符合预期, 接受调查的 15 位经济学家的预测范围为减少 0.1 万人至增加 1 万人。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

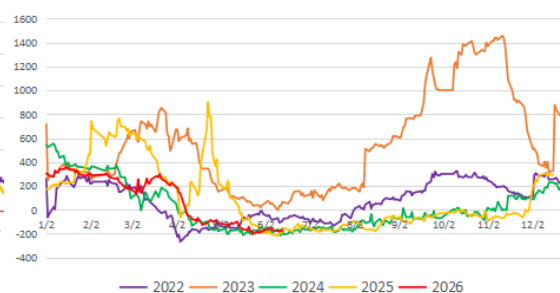


图 2: 豆粕基差

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

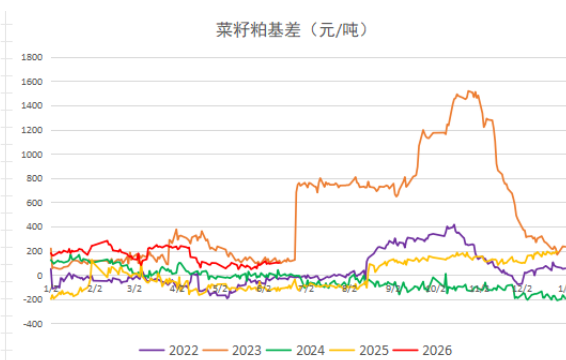


图 4: 菜粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所



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

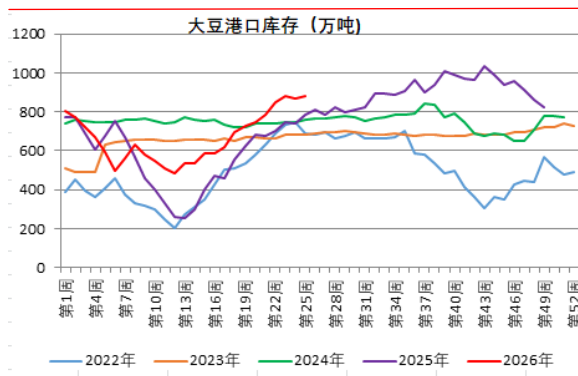


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货

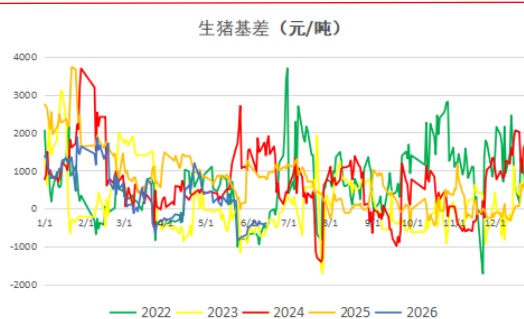


图 6：生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研所

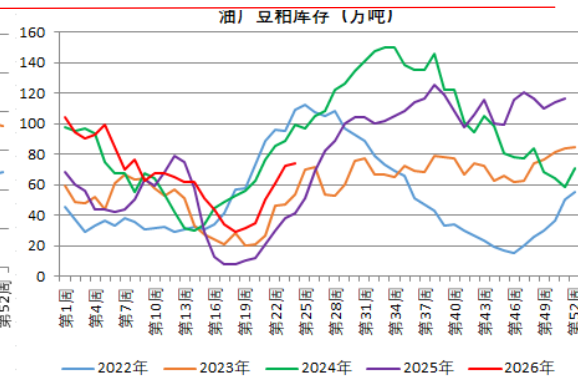


图 8：中国豆粕库存

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 种植面积报告（8536.5 万英亩）及季度库存（10.61 亿蒲）偏空数据已被市场消化；当前市场焦点转向天气与出口，市场预期，美国中西部本周经历高温天气后，预计将迎

来降雨和降温；不过上周美豆旧作出口净销售仅 4.18 万吨，远低于市场预期，限制反弹空间。国内方面：供应端压力持续，7 月大豆到港预计超千万吨，油厂开机率维持高位，豆粕库存延续累库；需求端养殖利润不佳，饲料企业维持随采随用。连粕 3000 元/吨附近压力明显，短期现货震荡思路对待。

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。