

豆粕生猪：美农报告偏多 连粕冲高回落

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13日	元/吨	3117	3105	12.00	0.39%
	DCE豆粕：05	7月13日	元/吨	2831	2832	-1.00	-0.04%
	DCE豆粕：09	7月13日	元/吨	3050	3049	1.00	0.03%
	CZCE菜籽粕：01	7月13日	元/吨	2238	2265	-27.00	-1.19%
	CZCE菜籽粕：05	7月13日	元/吨	2266	2284	-18.00	-0.79%
	CZCE菜籽粕：09	7月13日	元/吨	2295	2325	-30.00	-1.29%
	DCE生猪：01	7月13日	元/吨	13165	13360	-195.00	-1.46%
	DCE生猪：05	7月13日	元/吨	13945	14045	-100.00	-0.71%
	DCE生猪：09	7月13日	元/吨	12015	12450	-435.00	-3.49%
现货	CBOT美豆：主力	7月12日	美分/蒲式耳	1190	1180	9.50	0.81%
	豆粕：张家港	7月13日	元/吨	2880	2870	10.00	0.35%
	菜粕：南通	7月13日	元/吨	2400	2410	-10.00	-0.41%
	生猪：河南	7月13日	元/吨	10700	11600	-900.00	-7.76%
价差	豆粕基差	7月13日	元/吨	-170	-179	9.00	-5.03%
	菜籽粕基差	7月13日	元/吨	105	85	20.00	23.53%
	生猪基差	7月13日	元/吨	900	280	620.00	221.43%

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 0.03%，收于 3050 吨，较上一个交易日上涨 1/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-30 元/吨，天津 3000 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 2880 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 2860 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2609 合约下降 435 元/吨最终收盘价 12015/吨，较上一个交易日下降-3.49%。2026 年 7 月 13 日，全国外三元生猪出栏均价为 11.20 元/公斤，较昨日下跌 0.14 元/公斤。地区价格方面，新疆以 10.41 元/公斤为全国最低价，广东以 12.41 元/公斤（海

南除外)为全国最高价。隔夜 CBOT 美豆,主力合约上涨 0.81 收于 1190 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国大豆主产州未来 6-10 日 89%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平,56%地区有较高的把握认为降水量将接近正常水平。

三、宏观、行业要闻

1、监测显示,截至 7 月 10 日当周,国内主要油厂大豆压榨量 238 万吨,周环比上升 13 万吨,同比上升 8 万吨,较过去三年同期均值上升 46 万吨。预计本周油厂开机率仍然较高,大豆压榨量可能升至 250 万吨左右。

2、7 月 13 日美国大豆进口成本价为 4692 元,较上日涨 33 元。

3、成交方面,7 月 10 日全国主要油厂豆粕成交 17.6 万吨,较前一交易日增加 3.54 万吨,其中现货成交 6.5 万吨,较前一交易日增加 1.34 万吨,远月基差成交 9.80 万吨,较前一交易日持平。

4、根据压榨情况监测,截至 7 月 10 日全国主要油厂大豆压榨量约 330 万吨,预计全月压榨量在 1000 万吨左右,环比略增,同比略减,较过去三年同期均值增加约 65 万吨。

5、美国农业部:7 月美国 2026/2027 年度大豆产量预期为 44.75 亿蒲式耳,市场预期为 44.59 亿蒲式耳,6 月预期为 44.35 亿蒲式耳。7 月美国 2026/2027 年度大豆期末库存预期为 3.1 亿蒲式耳,市场预

期为 3.3 亿蒲式耳，6 月预期为 3.1 亿蒲式耳。7 月美国 2026/2027 年度大豆单产预期为 53 蒲式耳/英亩，市场预期为 53 蒲式耳/英亩，6 月预期为 53 蒲式耳/英亩。

6、美国农业部：维持阿根廷 2025/2026 年度大豆产量预期在 5000 万吨不变，市场预期为 5008 万吨；维持巴西 2025/2026 年度大豆产量预期在 1.8 亿吨不变，市场预期为 1.80328 亿吨。

7、据 Mysteel，上周国内重点屠宰企业鲜销率为 81.52%，环比涨幅 0.94%，同比下滑 6.27%；冻品库容率为 32.91%，较上周下滑 0.17%，同比上涨 15.45%。

8、据 Mysteel，上周全国外三元生猪出栏均重为 122.95 公斤，较上周上调 0.22 公斤，环比涨幅 0.22%，同比降幅 0.45%。

9、据 Mysteel，本周全国外三元生猪出栏均重为 122.95 公斤，较上周上调 0.22 公斤，环比涨幅 0.22%，同比降幅 0.45%。

10、美联储主席沃什的一些同事对通胀的担忧加剧，他们可能会在美联储 7 月 28 日至 29 日召开会议时，推动讨论加息事宜。本周在国会作证时，沃什将有机会引导这一共识的形成。届时，他将掌握最新的 6 月份通胀数据——这也是会议前最后公布的一批重要数据。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

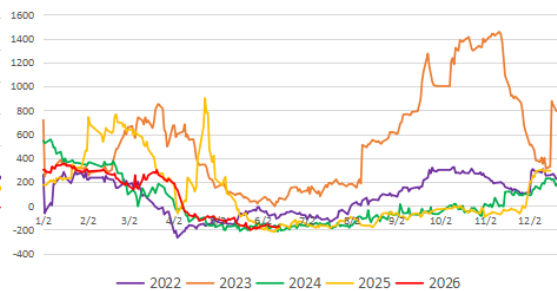


图 2: 豆粕基差

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

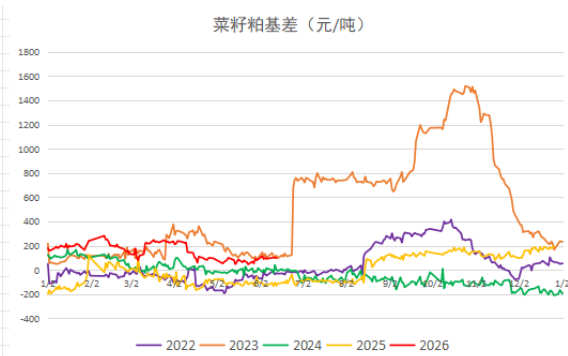


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货



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

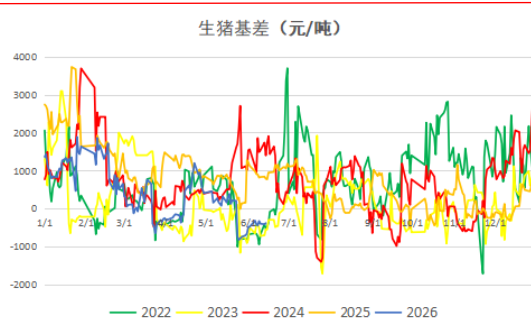


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研所

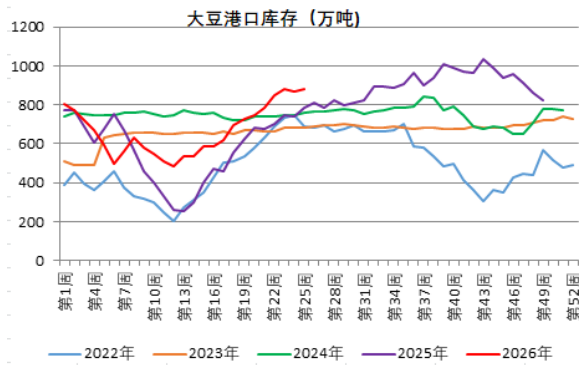


图 7：中国大豆库存

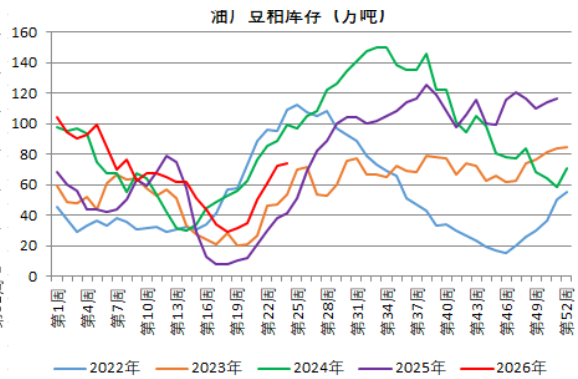


图 8：中国豆粕库存

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：国际方面：主要受 USDA 月度供需报告利好提振：报告将 2025/26 年度美豆期末库存从 3.4 亿蒲下调至 3.1 亿蒲，低于市场预期；全球大豆库存同步下调至 1.2417 亿吨。尽管新作产量预估小幅上调，但库存数据偏紧仍构成利好。同时，本周民间出口商累计报告对中国及未知目的地销售大豆近百万吨，进一步提振市场情绪。短期关注中国采购美豆情况，预计美豆主力合约将在 1170-1200 美分区间偏强震荡。国内方面：现货市场表现相对温和，沿海主流报价基差维持-170 至-200 元/吨深度贴水。供应端看，7-8 月大豆到港维持千万吨高位，油厂开机率维持高位，豆粕库存持续攀升、累库压力仍存。需求端，生猪养殖深度亏损持续，饲料企业维持随用随采策略，物理库存基本保持安全天数。综合来看，外盘利好提振连粕短期情绪，但国内供强需弱基本面难改，预计连粕在 3000-3100 元/吨区间震荡运行，上方空间受限。

生猪总结：供应端：7月供应处于集中释放阶段，规模以上猪企出栏计划环比增加，养殖端压栏猪源存在集中释放压力，认卖出栏现象增多，市场上猪节奏加快，供应端对盘面的压制作用重新显现。需求端：当前正值夏季猪肉消费淡季，高温天气持续抑制居民肉类消费意愿，饮食偏好转向清淡。7月学生陆续放假，食堂及团膳需求降低。屠宰企业订单量持续萎缩，开工率低位运行。白条走货不畅，冷冻猪肉投放增加进一步挤占鲜品市场，消费端对猪价的掣肘效应日益凸显。

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。