

豆粕生猪：美元指数回落 连粕增仓反弹

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

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15日	元/吨	3132	3117	15.00	0.48%
	DCE豆粕：05	7月15日	元/吨	2836	2831	5.00	0.18%
	DCE豆粕：09	7月15日	元/吨	3066	3049	17.00	0.56%
	CZCE菜籽粕：01	7月15日	元/吨	2255	2249	6.00	0.27%
	CZCE菜籽粕：05	7月15日	元/吨	2276	2270	6.00	0.26%
	CZCE菜籽粕：09	7月15日	元/吨	2315	2308	7.00	0.30%
	DCE生猪：01	7月15日	元/吨	13300	13340	-40.00	-0.30%
	DCE生猪：05	7月15日	元/吨	14100	14120	-20.00	-0.14%
	DCE生猪：09	7月15日	元/吨	11960	12050	-90.00	-0.75%
现货	CBOT美豆：主力	7月14日	美分/蒲式耳	1191	1194	-3.00	-0.25%
	豆粕：张家港	7月15日	元/吨	2880	2870	10.00	0.35%
	菜粕：南通	7月15日	元/吨	2390	2380	10.00	0.42%
价差	生猪：河南	7月15日	元/吨	10800	11150	-350.00	-3.14%
	豆粕基差	7月15日	元/吨	-186	-179	-7.00	3.91%
	菜籽粕基差	7月15日	元/吨	75	72	3.00	4.17%
	生猪基差	7月15日	元/吨	400	250	150.00	60.00%

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 0.56%，收于 3066 吨，较上一个交易日 17/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-30 元/吨，日照 2900 元/吨，较昨日上涨 10 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 0 元/吨。DCE 生猪主力 2609 合约下降 90 元/吨最终收盘价 11960/吨，较上一个交易日下降 0.75%。全国外三元生猪出栏均价为 11 元/公斤，较昨日下跌 0.05 元/公斤，最低价四川 10.23 元/公斤，最高价广东

12.28 元/公斤（海南除外）。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.25 收于 1191 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。

美国气候预测中心(CPC)在上周四发布的最新一期《ENSO 诊断讨论》报告中指出，目前厄尔尼诺事件在今年 10-12 月期间达到非常强

“级别的可能性已高达 81%，并有 97%的概率将持续至 2027 年初春。过去一个月，海洋和大气条件持续增强。最近一周尼诺 3.4 指数达到 $+1.2^{\circ}\text{C}$ ，而东太平洋海温则升至 $+2.7^{\circ}\text{C}$ ，因下沉开尔文波导致次表层海洋热量增加。美国国家海洋和大气管理局(NOAA)还报告了持续的底层西风、中太平洋上空对流增强以及印尼上空降雨受抑制——这些都是厄尔尼诺现象增强且海气完全耦合的标志。若预测成真，此次事件将跻身自 1950 年有记录以来最显著的厄尔尼诺事件之列。

三、宏观、行业要闻

1、巴西全国谷物出口商协会数据显示巴西 7 月大豆出口预计为 1376 万吨，高于前一周预估的 1226 万吨。经此调整，预计大豆出口将较去年同期增加 180 万吨。根据基于已实际完成的装运量和船舶排期数据，巴西 7 月豆粕出口预计为 257 万吨，高于前一周预估的 235 万吨，同比增加逾 40 万吨。

2、成交方面，7月14日全国主要油厂豆粕成交7.47万吨，较前一交易日减2.57万吨，其中现货成交7.22万吨，较前一交易日增1.58万吨，远月基差成交0.25万吨，较前一交易日减4.15万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为66.40%，较前一日上升2.89%。

3、7月15日美国大豆进口成本价为4691元，较上日跌18元。巴西大豆进口成本价为4116元，较上日跌29元。阿根廷大豆进口成本价为3909元，较上日跌4元。

4、据巴西农业部商品供应公司CONAB发布的7月预测数据，预计2025/26年度巴西大豆产量达到1.80568亿吨，同比增加908.75万吨，增加5.3%；预计2025/26年度巴西大豆播种面积达到4864.06万公顷，同比增加129.45万公顷，增加2.7%；预计2025/26年度巴西大豆单产为3.71吨/公顷，同比增加90.4千克/公顷，增加2.5%。

5、据欧盟委员会，截至7月12日，欧盟2026/27年大豆进口量为208550吨，而去年同期为534565吨，豆粕进口量为436421吨，而去年同期为708782吨。

6、据欧盟委员会，截至7月12日，欧盟2026/27年油菜籽进口量为46469吨，而去年同期为114282吨。

7、据上海钢联数据，2026年7月15日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为270212头，环比上涨4.11%。其中东北、西北、华东及华南地区出栏量均有不同程度上涨，华中地区小幅下跌，华北与西南基本持平。整体来看，养殖场成交一般，月度出栏节奏偏慢。

8、国家统计局数据显示,上半年,全国居民人均可支配收入 22981 元,同比名义增长 5.2%,扣除价格因素实际增长 4.2%。社会消费品和服务零售总额同比增长 2.7%,其中服务零售额增长 5.3%,商品零售额增长 1.1%。

9、国家统计局公布数据,初步核算,上半年国内生产总值 695704 亿元,按不变价格计算,同比增长 4.7%。分季度看,一季度国内生产总值同比增长 5.0%,二季度增长 4.3%。

10、美国 6 月通胀超预期降温。美国 6 月 CPI 环比下降 0.4%,六年来首次环比下降,且降幅远超市场预期的 0.1%。6 月 CPI 同比上涨 3.5%,核心 CPI 上涨 2.6%,较前值明显回落且低于市场预期。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

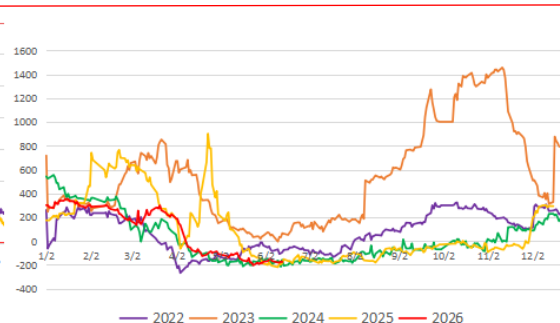


图 2: 豆粕基差

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

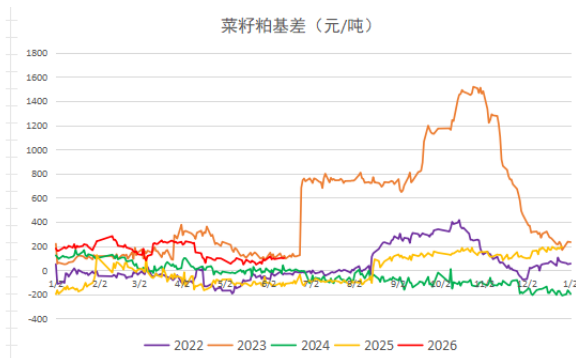


图 4: 菜粕基差

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

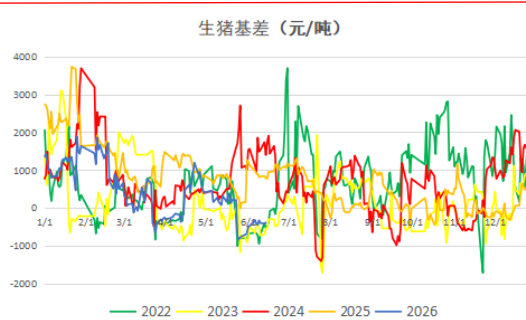


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研所

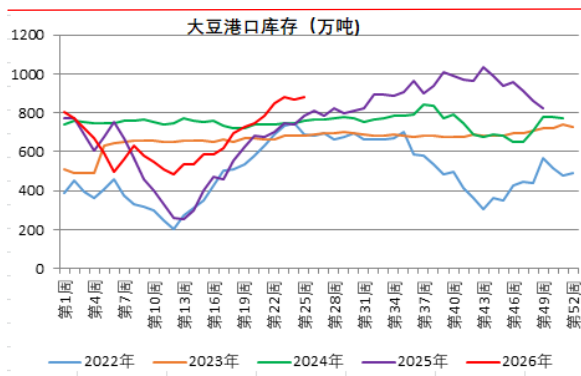


图 7: 中国大豆库存

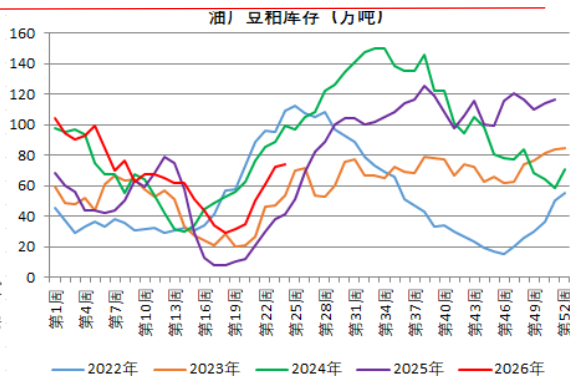


图 8: 中国豆粕库存

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：国际方面：USDA 作物报告显示，截至 7 月 12 日当周美豆优良率升至 65%，高于前一周 64%及市场预期 64%，结荚率 19%亦高于去年同期及五年均值。天气预报维持 35-38℃高温，但下周极端高温峰值预期有所下降，天气威胁边际减轻。不过，中国 6 月大豆进口达 1355 万吨创历史同期新高，环比增 14.9%，同比增 10.5%，显示强劲需求仍对价格构成底部支撑。短期关注 NOPA 压榨数据及天气演变，预计美豆主力合约在 1180-1200 美分区间运行。国内方面：现货市场稳中小幅上调，不过近日全国主要油厂豆粕成交表现相对清淡。供应端看，油厂开机率维持高位，豆粕库存累库压力持续。需求端，饲料企业维持随用随采策略，以执行合同为主。综合来看，外盘天气市为连粕提供支撑，但国内宽松基本面限制上方空间，预计 M2609 合约在 3030-3080 元/吨区间高位盘整。关注中国采购美豆情况以及美豆生长情况。

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。