

豆粕生猪：美豆压榨驱动 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

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16日	元/吨	3137	3117	20.00	0.64%
	DCE豆粕：05	7月16日	元/吨	2835	2831	4.00	0.14%
	DCE豆粕：09	7月16日	元/吨	3067	3049	18.00	0.59%
	CZCE菜籽粕：01	7月16日	元/吨	2250	2249	1.00	0.04%
	CZCE菜籽粕：05	7月16日	元/吨	2273	2270	3.00	0.13%
	CZCE菜籽粕：09	7月16日	元/吨	2308	2308	0.00	0.00%
	DCE生猪：01	7月16日	元/吨	13255	13340	-85.00	-0.64%
	DCE生猪：05	7月16日	元/吨	14040	14120	-80.00	-0.57%
	DCE生猪：09	7月16日	元/吨	11915	12050	-135.00	-1.12%
	CBOT美豆：主力	7月15日	美分/蒲式耳	1202	1191	11.25	0.94%
现货	豆粕：张家港	7月16日	元/吨	2890	2870	20.00	0.70%
	菜粕：南通	7月16日	元/吨	2390	2380	10.00	0.42%
	生猪：河南	7月16日	元/吨	11200	11150	50.00	0.45%
价差	豆粕基差	7月16日	元/吨	-177	-179	2.00	-1.12%
	菜籽粕基差	7月16日	元/吨	82	72	10.00	13.89%
	生猪基差	7月16日	元/吨	-715	-760	45.00	-5.92%

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 0.59%，收于 3067 吨，较上一个交易日 18/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 0 元/吨，江苏 2890 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 2880 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。DCE 生猪主力 2609 合约下降 35 元/吨最终收盘价 11915/吨，较上一个交易日下降 0.38%。全国外三元生猪出栏均价为 10.98 元/公斤，较昨日下跌 0.02 元/公斤，最低价四川 10.2 元/公斤，最高价广东 12.28 元

/公斤（海南除外）。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.94 收于 1202 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° C，而东太平洋海温则升至+2.7° 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（Anec）公布的数据显示，上周（7 月 5 日—7 月 11 日）巴西出口 3003711 吨大豆、597180 吨豆粕。7 月 12 日-7 月 18 日当周计划出口 3517308 吨大豆、720477 吨豆粕。

2、7 月 16 日美国大豆进口成本价为 4721 元，较上日涨 30 元。

巴西大豆进口成本价为 4168 元，较上日涨 52 元。阿根廷大豆进口成本价为 3945 元，较上日涨 36 元。

3、成交方面，7月15日全国主要油厂豆粕成交5.81万吨，较前一交易日减1.66万吨，其中现货成交4.01万吨，较前一交易日减3.21万吨，远月基差成交1.80万吨，较前一交易日增1.55万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为66.60%，较前一日上升0.20%。

4、截至7月9日当周，预计美国2025/26市场年度大豆出口净销售为10-50万吨，2026/27市场年度大豆出口净销售为90-170万吨。预计美国2025/26市场年度豆粕出口净销售为15-35万吨，2026/27市场年度豆粕出口净销售为0-30万吨。预计美国2025/26市场年度豆油出口净销售为-0.5至0.8万吨，2026/27市场年度豆油出口净销售为-0.5至0.8万吨。

5、美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布的月度数据显示，2026年6月份NOPA会员企业加工大豆2.14340亿蒲，创下三个月来最高值，环比增长2.7%，同比增长15.7%，也超过报告发布前分析师们预期的2.03989亿蒲。

6、巴西地理与统计研究所（IBGE）在一份报告中称，预计巴西2026年大豆种植面积为4832.4551万公顷，较上个月预估值上调0.1%，较上年种植面积增加1.3%，大豆产量预估为17482.331万吨，较上个月预估值上调0.1%，较上年产量增加5.3%。

7、二季度末能繁母猪存栏3780万头，同比减少263万头，下降6.5%，环比一季度末下降3.18%，目前为正常保有量3750万头的100.8%，基础产能合理调减。

8、二季度末，生猪存栏 42491 万头，同比增长 0.1%；上半年，生猪出栏 37246 万头，增长 1.7%。

9、央行今日开展 6260 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 100 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 6160 亿元。

10、央行：2026 年上半年，社会融资规模增量累计为 20.84 万亿元，比上年同期少 2.02 万亿元；上半年人民币贷款增加 10.72 万亿元。6 月末，M2 同比增长 8%，M1 同比增长 4%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

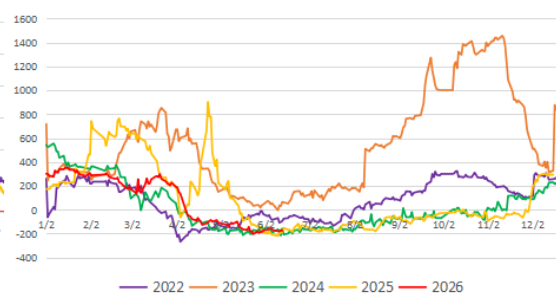


图 2: 豆粕基差

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

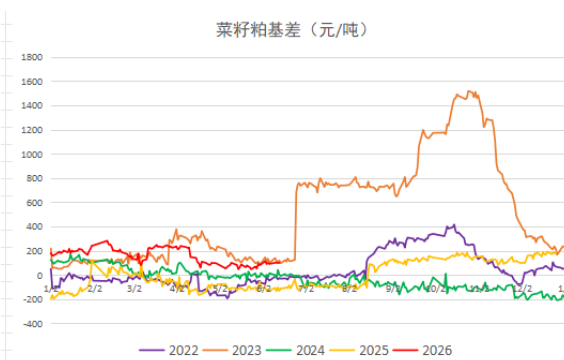


图 4: 菜粕基差

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

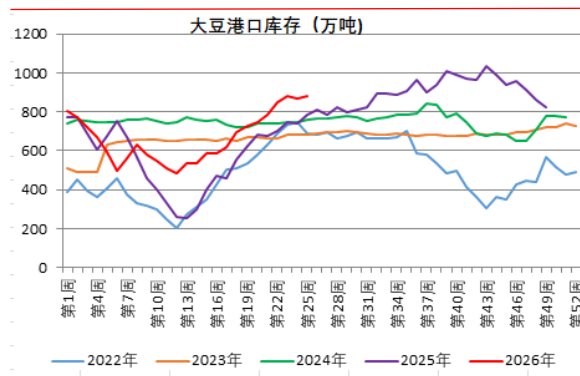


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货

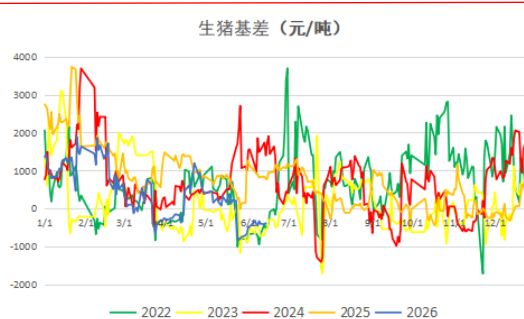


图 6：生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研所

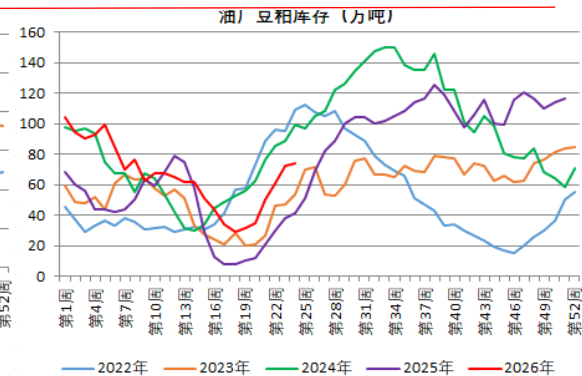


图 8：中国豆粕库存

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：2026 年 6 月美国大豆压榨量为 2.1434 亿蒲式耳，环比增加 2.7%，同比增加 15.7%，超出市场预期。不过，本周美豆优良率 65% 高于前一周 64%，开花率 50%、结荚率 19% 均高于常

年水平，天气威胁边际减轻。短期关注 USDA 出口销售报告及产区天气演变，预计美豆主力合约在 1180-1210 美分区间偏强震荡。国内方面：供应端看，进口大豆集中到港，油厂开机率维持高位，豆粕库存持续攀升、累库压力不改。需求端，饲料企业采购以随用随采为主，现货成交表现平淡。综合来看，外盘天气及压榨数据利好为连粕提供成本支撑，但国内宽松基本面限制上方空间，预计 M2609 合约在 3050-3100 元/吨区间高位运行。

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。