

## 豆粕生猪：美豆天气改善 连粕小幅调整

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

|  <b>金石期货</b><br>JINSHI FUTURES |            | <b>粕类生猪每日数据追踪</b> |        |       |       |         |          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|--------|-------|-------|---------|----------|
| 指标                                                                                                              |            | 截至                | 单位     | 今日    | 昨日    | 涨跌      | 涨跌幅      |
| 期货                                                                                                              | DCE豆粕：01   | 7月17日             | 元/吨    | 3129  | 3137  | -8.00   | -0.26%   |
|                                                                                                                 | DCE豆粕：05   | 7月17日             | 元/吨    | 2826  | 2835  | -9.00   | -0.32%   |
|                                                                                                                 | DCE豆粕：09   | 7月17日             | 元/吨    | 3061  | 3067  | -6.00   | -0.20%   |
|                                                                                                                 | CZCE菜籽粕：01 | 7月17日             | 元/吨    | 2235  | 2250  | -15.00  | -0.67%   |
|                                                                                                                 | CZCE菜籽粕：05 | 7月17日             | 元/吨    | 2258  | 2273  | -15.00  | -0.66%   |
|                                                                                                                 | CZCE菜籽粕：09 | 7月17日             | 元/吨    | 2286  | 2308  | -22.00  | -0.95%   |
|                                                                                                                 | DCE生猪：01   | 7月17日             | 元/吨    | 13155 | 13255 | -100.00 | -0.75%   |
|                                                                                                                 | DCE生猪：05   | 7月17日             | 元/吨    | 13970 | 14040 | -70.00  | -0.50%   |
|                                                                                                                 | DCE生猪：09   | 7月17日             | 元/吨    | 11765 | 11915 | -150.00 | -1.26%   |
|                                                                                                                 | CBOT美豆：主力  | 7月16日             | 美分/蒲式耳 | 1194  | 1202  | -8.00   | -0.67%   |
| 现货                                                                                                              | 豆粕：张家港     | 7月17日             | 元/吨    | 2890  | 2890  | 0.00    | 0.00%    |
|                                                                                                                 | 菜粕：南通      | 7月17日             | 元/吨    | 2380  | 2400  | -20.00  | -0.83%   |
|                                                                                                                 | 生猪：河南      | 7月17日             | 元/吨    | 11200 | 11200 | 0.00    | 0.00%    |
| 价差                                                                                                              | 豆粕基差       | 7月17日             | 元/吨    | 171   | -177  | 348.00  | -196.61% |
|                                                                                                                 | 菜籽粕基差      | 7月17日             | 元/吨    | 94    | 82    | 12.00   | 14.63%   |
|                                                                                                                 | 生猪基差       | 7月17日             | 元/吨    | -565  | -715  | 150.00  | -20.98%  |

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 0.2%，收于 3061 吨，较上一个交易日下降 6/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-30 元/吨，日照 2890 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 2890 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，广东 2870 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。

DCE 生猪主力 2609 合约下降 150 元/吨最终收盘价 11765/吨，较上一个交易日下降 1.26%。全国外三元生猪出栏均价为 10.96 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

12.32 元/公斤（海南除外）。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.67 收于 1194 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、据美国农业部(USDA)公布的出口销售报告，截至 7 月 9 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 18.83 万吨，较前一周明显增长，较前四周均值下降 23%。当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 176.96 万吨。当周，美国大豆出口装船为 45.39 万吨，较前一周下降 21%，较前四周均值增长 5%。

2、7月17日美国大豆进口成本价为4701元，较上日跌20元。巴西大豆进口成本价为4150元，较上日跌18元。阿根廷大豆进口成本价为3924元，较上日跌21元。

3、成交方面，7月16日全国主要油厂豆粕成交6.92万吨，较前一交易日增1.11万吨，其中现货成交6.92万吨，较前一交易日增2.91万吨，远月基差成交0.00万吨，较前一交易日减1.80万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为64.96%，较前一日下降1.64%。

4、一大宗商品研究机构称，2026/27年度美国大豆产量预估为1.212亿吨，较上次预估下调不足1%，预估区间1.151-1.273亿吨。2026/27年度美国大豆产量小幅下调至1.212亿吨，反映了近期/预期中西部上游及东部平原热浪的不利影响以及作物评级表现平平，尽管中部大豆带核心产区植被密度较高。

5、2025/26年度阿根廷大豆产量预估维持在4980万吨不变，农民在温和天气条件下如期完成收获，未遇到重大问题。在7月10日发布的供需报告中，美国农业部将阿根廷大豆产量预估维持在5000万吨不变，与6月预测持平。布宜诺斯艾利斯谷物交易所和罗萨里奥贸易交易所目前分别预测产量为5010万吨和5150万吨。

6、据美国农业部（USDA）农业干旱监测数据，截至2026年7月14日，美国大豆产区干旱比例为18%，上周为19%，去年同期为7%。

7、据外媒报道，一大宗商品研究机构称，2026/27年度加拿大油菜籽产量预估为2300万吨，较上次预估下调1%，预估区间

2180-2410 万吨。2026/27 年度加拿大油菜籽产量下调 1.1%至 2298.7 万吨，反映了 7 月上旬/中旬主导加拿大西部的异常高温带来的不利影响。

8、国际谷物理事会（IGC）最新月报显示，预计 2026/27 年度全球大豆产量将较上月预估减少 100 万吨至 4.41 亿吨，贸易量维持在 1.9 亿吨，消费量维持在 4.45 亿吨；结转库存减少 100 万吨至 7500 万吨。

9、据上海钢联重点养殖企业样本数据显示，2026 年 7 月 17 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 276424 头，较上一工作日增量 1.59%，今日整体成交一般，预计猪价稳定为主。

10、国家外汇管理局新闻发言人、副局长李斌介绍 2026 年上半年外汇收支数据情况。上半年我国货物贸易进出口总额超过 25 万亿美元，同比增长 16.9%，这是跨境收支增长的重要推动因素。

## 四、数据图表



图 1：wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

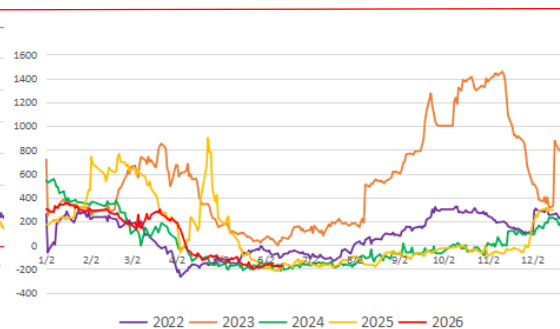


图 2：豆粕基差

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

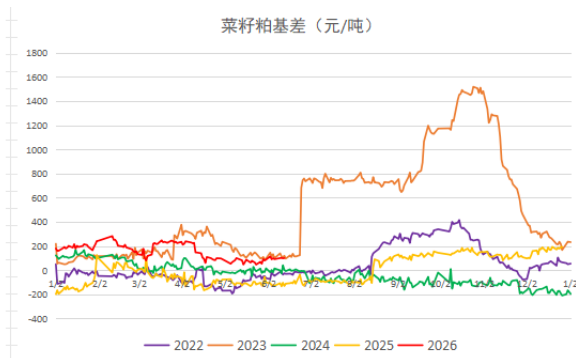


图 4: 菜粕基差

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

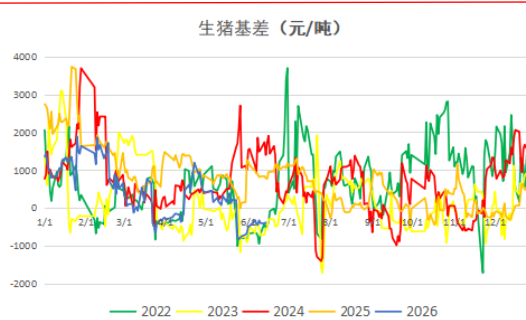


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研所

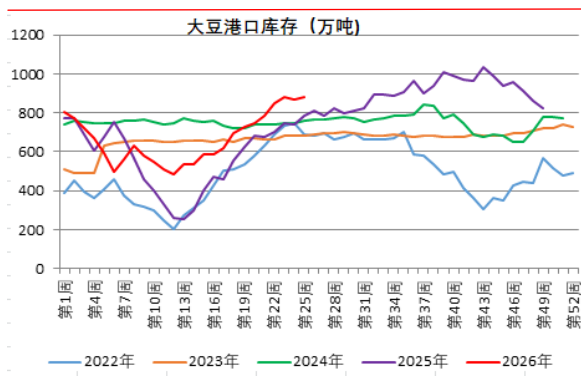


图 7: 中国大豆库存

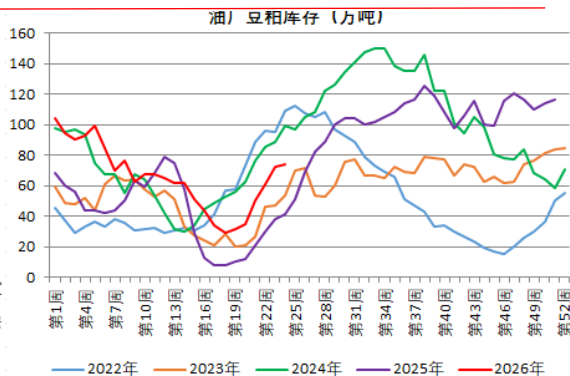


图 8: 中国豆粕库存

## 五、分析及策略

**豆粕总结：**国际方面：气象预报显示下周美国中西部天气将趋于温和、降雨概率增加，有利于作物生长。此前一周的酷暑天气已被市场充分消化。出口销售报告显示，截至7月9日当周，美豆2026/27年度新作净销售达176.96万吨，高于市场预期的90-170万吨，其中对华销售105.6万吨，需求端仍提供底部支撑。国内方面：供应端看，7月大豆到港预估约1064万吨，油厂高开机持续累库，截至7月10日全样本油厂豆粕库存77.95万吨，环比继续上升。需求端，生猪养殖持续亏损，饲料企业维持随用随采策略。综合来看，外盘天气市与国内累库压力持续博弈，预计M2609合约在3050-3100元/吨区间震荡运行。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。