

豆粕生猪：空头止盈离场 连粕减仓上行

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

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	10月23日	元/吨	2938	2885	53.00	1.84%
	DCE豆粕：05	10月23日	元/吨	2770	2743	27.00	0.98%
	DCE豆粕：09	10月23日	元/吨	2885	2861	24.00	0.84%
	CZCE菜籽粕：01	10月23日	元/吨	2339	2307	32.00	1.39%
	CZCE菜籽粕：05	10月23日	元/吨	2312	2299	13.00	0.57%
	CZCE菜籽粕：09	10月23日	元/吨	2413	2390	23.00	0.96%
	DCE生猪：01	10月23日	元/吨	12200	12220	-20.00	-0.16%
	DCE生猪：05	10月23日	元/吨	12085	12085	0.00	0.00%
	DCE生猪：09	10月23日	元/吨	13520	13595	-75.00	-0.55%
	CBOT美豆：主力	10月22日	美分/蒲式耳	1035	1031	4.50	0.44%
现货	豆粕：张家港	10月23日	元/吨	2880	2850	30.00	1.05%
	菜粕：南通	10月23日	元/吨	2490	2470	20.00	0.81%
	生猪：河南	10月23日	元/吨	11515	11950	-435.00	-3.64%
价差	豆粕基差	10月23日	元/吨	-58	-35	-23.00	65.71%
	菜籽粕基差	10月23日	元/吨	151	163	-12.00	-7.36%
	生猪基差	10月23日	元/吨	435	490	-55.00	-11.22%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2601 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上涨 1.84%，收于 2935 吨，较上一个交易日上涨 53/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-20 元/吨，天津 2970 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 2880 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，广东 2910 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约下降 20 元/吨最终收盘价 12200/吨，较上一个交易日下降 0.16%。全国外三元生猪出栏均价为 11.76 元/公斤，较昨日上涨 0.11 元/公斤，最低价广西 10.62 元/公斤，最高价浙江 12.34 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.44%收于 1035 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西中部地区阵雨持续，总体上有利于大豆种植和生根。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】上周六前局部地区有零星阵雨。上周日至本周一天气大体上干燥。

上周四至上周五气温接近至高于正常水准，上周六至本周一气温低于正常水准。

【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】上周六前有零星阵雨，上周日至本周一北部地区有阵雨。上周五前气温接近正常水平，上周六至本周一气温接近至低于正常水平。作物影响：随着雨季降雨的继续，巴西中部现在有零星阵雨。过去两到三周非常干燥的地区可能需要一些时间来补充水分，但总体上有利于大豆的种植和生根。一个锋面在上周六穿过南部地区，给该地区带来广泛的中到强降雨，这将继续对该地区有利，该锋面于上周末进入巴西中部，本周可能会向北移动，这可能会使一些中部地区在几天内变得更加干燥。

三、宏观、行业要闻

1、据外媒报道，巴西植物油行业协会（Abiove）预测，巴西 2025/26 年度大豆产量预计将达到 1.785 亿吨，上年度为 1.718 亿吨。巴西 2026 年大豆出口量将达到 1.11 亿吨，高于 2025 年的 1.095 亿吨。大豆压榨量达 6050 万吨，高于上年度的 5850 万吨。豆粕产量为 4660 万吨，上年度为 4510 万吨。2026 年豆粕出口量为 2460 万吨，2025 年为 2360 万吨。

2、10 月 23 日美国大豆进口成本价为 4623 元，较上日涨 37 元，突破 2 个月新高。巴西大豆进口成本价为 3967 元，较上日涨 13 元。阿根廷大豆进口成本价为 3728 元，较上日涨 19 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 12.81 万吨，较前一交易日增 3.50 万吨，其中现货成交 12.31 万吨，较前一交易日增 6.70 万吨，远月基差成交 0.50 万吨，较前一交易日减 3.20 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 67.75%，较前一日上升 1.06%。

4、据外媒调查的预期值，截至 2025 年 10 月 16 日当周，预计美国 2025/26 市场年度大豆出口净销售为 60-200 万吨；预计美国 2025/26 市场年度豆粕出口净销售介于 15-45 万吨。

5、巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，上周（10 月 12-18 日）巴西出口 1660345 吨大豆、608879 吨豆粕，以及 1437346 吨玉米。本周（10 月 19-25 日）计划出口 1864454 吨大豆、440243 吨豆粕和 2009332 吨玉米。

6、巴西植物油行业协会（Abiove）公布的数据显示，2025 年 8 月，巴西工厂加工大豆 455 万吨，豆粕产量为 347 万吨，豆油产量为 92 万吨。工厂大豆期末库存为 1684 吨，豆粕期末库存为 276 万吨，豆油期末库存为 52 万吨。

7、国家统计局公布的数据显示，2025 年 9 月中国饲料累计产量为 3128.7 万吨，环比增长 6.86%，较去年同期增长 5.2%，至少为近 10 年以来同期最高水准。今年以来饲料产量累计为 25069.6 万吨。

8、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 10 月 15 日当周，阿根廷农户销售 47.84 万吨 2024/25 年度大豆，使累计销量达到 3798.62 万吨。当周，本土油厂采购 46.90 万吨，出口行业采购 0.94 万吨。

此外，阿根廷农户销售 9.71 万吨 2025/26 年度大豆，使累计销量达到 322.99 万吨。当周本土油厂采购 5.59 万吨，出口行业采购 4.12 万吨。当周所有年度大豆销售合计为 58.61 万吨，使累计销量达到 8217.40 万吨。截至 10 月 15 日，2024/25 年度大豆累计出口销售登记数量为 1225.90 万吨，2025/26 年度大豆累计出口销售登记数量为 174.60 万吨。

9、日本新任首相高市早苗所领导的政府开始敲定一篮子采购计划，并打算在下周与特朗普的会谈中提出，以向特朗普示好。其中包括向美国购买皮卡、大豆和天然气。不过，一位知情人士说，高市早苗不会在这次会谈中承诺任何新的国防开支目标。此前前任首相石破茂曾同意在美国投资高达 5,500 亿美元，以换取美国降低汽车关税。

10、商务部发布关于下达 2025 年农产品出口配额第二次分配数量的通知。通知要求，各地商务主管部门应及时做好供港澳活大猪和活牛、边贸大米、锯材出口配额的二次分配和核查、反馈工作，配额应重点分配给完成率高、经营能力强、货源质量好、品牌信誉度高的企业。统筹本地区出口实际，发挥配额导向作用，合理把握发放节奏。密切跟踪配额使用进度，做好配额动态调剂，提高配额使用率。配额二次分配方案应及时报商务部外贸司备案，同时抄送商务部配额许可证事务局、中国国际电子商务中心和相关出口许可证发证机构。

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

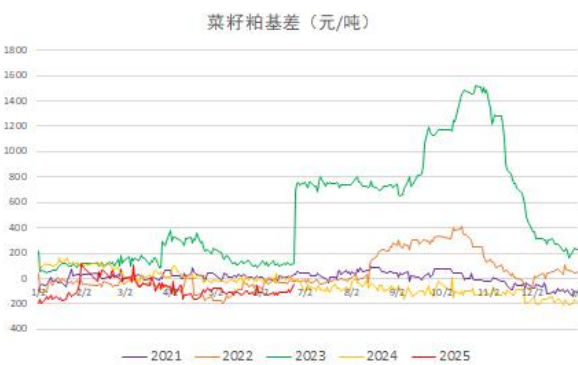


图 4: 菜粕基差

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

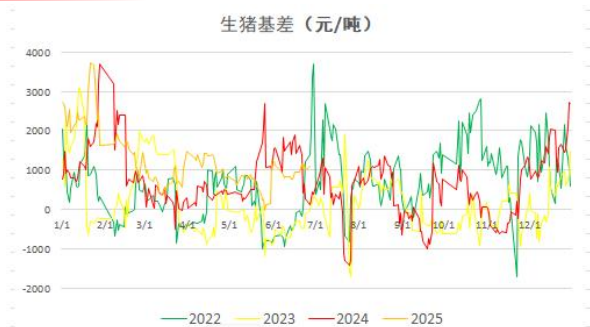


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

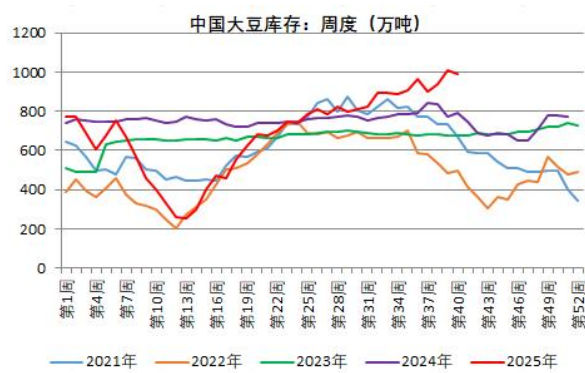


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

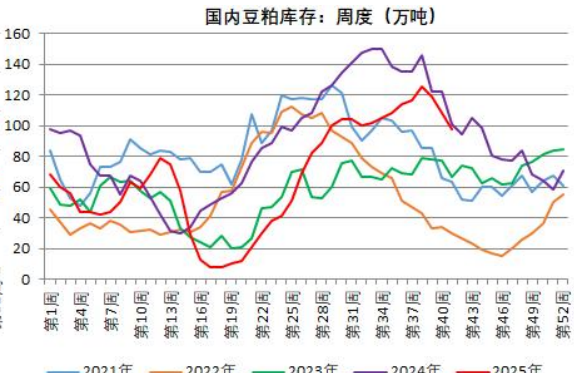


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆货收盘上涨, 因出口需求前景预期改善支撑; 另外美国农业部计划于周四恢复农业服务局的核心业务, 包括此前政府计划向农场主发放数十亿援助资金, 有助于美国农场主获得援助; 南美方面, 据巴西植物油行业协会 Abiove 预测, 巴西 2025/26 年度大豆产量料达到 1.785 亿吨记录高位; 该机构还预测巴西 2025/26 年度出口量预计创下记录高位 1.11 亿吨。短期受乐观情绪提振 CBOT 大豆震荡上涨, 具体关注中美贸易下一步磋商进展情况。

国内方面, 连粕夜盘低位反弹, 中美大豆贸易前景仍不明朗, 油厂远月购买进度偏慢, 四季度供应虽然预计整体充足, 但明年一季度南美大豆上市前, 国内大豆供应预计面临一定的供应缺口; 短期连粕在超跌行情之后, 受成本端支撑下方下跌空间有限, 企稳为主; 国内现货当前供应维持宽松格局, 油厂开机维持高位, 全国油厂开机率回升至 60% 以上, 据饲料工业协会数据统计, 2025 年 9 月全

国工业饲料产量 3036 万吨，环比增长 3.4%，同比增长 5.0%。供需相对平衡，现货随盘调整。

生猪总结：供应端，考虑新生仔猪和能繁母猪存栏数据对应近月理论出栏压力犹存，加之规模场积极出栏以完成出栏计划，供应存在压力。一育方面，上旬二育补栏集中入场补栏，支持现货市场价格企稳小涨，但是场持续性仍需观察，有减弱迹象。需求端，随着气温不断下降，后市终端需求向好，只是当前白条走货速度不快，需求不及预期。总体来说，一育入场有降温迹象，加之供需偏松，预计生猪价格延续弱势。

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，但我们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。