

豆粕生猪：美豆失守 1000 关口 豆粕内外走势分化

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	8月1日	元/吨	3037	3036	1.00	0.03%
	DCE豆粕：05	8月1日	元/吨	2738	2735	3.00	0.11%
	DCE豆粕：09	8月1日	元/吨	3010	3000	10.00	0.33%
	CZCE菜籽粕：01	8月1日	元/吨	2409	2411	-2.00	-0.08%
	CZCE菜籽粕：05	8月1日	元/吨	2375	2374	1.00	0.04%
	CZCE菜籽粕：09	8月1日	元/吨	2675	2699	-24.00	-0.89%
	DCE生猪：01	8月1日	元/吨	14180	14145	35.00	0.25%
	DCE生猪：05	8月1日	元/吨	13730	13710	20.00	0.15%
	DCE生猪：09	8月1日	元/吨	14055	14075	-20.00	-0.14%
现货	CBOT美豆：主力	7月31日	美分/蒲式耳	990	996	-5.75	-0.58%
	豆粕：张家港	8月1日	元/吨	2900	2880	20.00	0.69%
	菜粕：南通	8月1日	元/吨	2570	2610	-40.00	-1.53%
	生猪：河南	8月1日	元/吨	14055	14330	-275.00	-1.92%
价差	豆粕基差	8月1日	元/吨	-110	-120	10.00	-8.33%
	菜籽粕基差	8月1日	元/吨	-105	-89	-16.00	17.98%
	生猪基差	8月1日	元/吨	275	255	20.00	7.84%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2509 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上涨 0.33%，收于 3010 吨，较上一个交易日上涨 10/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-30 元/吨，天津 2960 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 2870 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下降 20 元/吨，最终收盘价 14055/吨，较上一个交易日下降 0.14%。全国外三元生猪出栏均价为 14.19 元/公斤，较昨日上涨 0.15 元/公斤，最低价新疆 13.44 元/公斤，最高价广东 15.94 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.58% 收 990 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部种植带本周仍将有雨，土壤墒情整体良好。【西部】周一至周二有零星至分散性阵雨。截至周二，气温高于正常水平。【东部】周一至周二有零星至分散性阵雨。截至周二，气温高于正常水平。未来天气展望：周三有零星至分散性阵雨。周四至周五天气大多干燥。周六至周日有零星至分散性阵雨。周三气温下降，周四至周日气温接近至低于正常水平。作物影响：本周初高温和潮湿天气将升级，且有更强冷锋分批次过境，带来更多零星阵

雨和雷暴，尽管高温天气持续且强度较大，但整体良好的土壤墒情和降雨量应能缓解大多数地区的作物压力。

三、宏观、行业要闻

1、美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 34.9 万吨，前一周为 16.1 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 42.9 万吨，前一周为 23.9 万吨。

2、8 月 1 日美国大豆进口成本价为 4449 元，较上日涨 30 元。巴西大豆进口成本价为 3837 元，较上日跌 4 元。阿根廷大豆进口成本价为 3654 元，较上日跌 1 元。

3、7 月 31 日国内主流油厂豆粕成交再度放量，成交量为 393100 吨，较上日增加 89000 吨。现货成交量为 54000 吨，较上日减少 27600 吨。基差成交量为 339100 吨，较上日增加 116600 吨。成交均价为 2940 元/吨，较上日上涨 5 元/吨，突破 1 周高点。

4、USDA 最新干旱报告显示，截至 7 月 29 日当周，约 5% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 8%，去年同期为 4%。

5、加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至 07 月 27 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 72.78% 至 5.51 万吨，之前一周为 20.24 万吨。2024 年 8 月 1 日至 2025 年 07 月 27 日，加拿大油菜籽出口量为 949.22 万吨，较上一年度同期的 681.73 万吨增加 39.24%。截至 07 月 27 日，加拿大油菜籽商业库存为 120.14 万吨。

6、美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2025 年 7 月 24 日当周，美国 2024/25 年度豆粕净销售量为 77100 吨，创下本年度最低点，较上周减少 58%，较四周均值减少 71%。2025/26 年度净销售量为 132000 吨，一周前为 238800 吨。

7、美国 6 月大豆压榨量预估为 589.9 万短吨，或 1.966 亿蒲式耳。6 月大豆压榨量将较 5 月的 2.037 亿蒲式耳减少 3.5%，同时为 2 月以来最低月度压榨量。但根据 USDA 数据，相比于 2024 年 6 月的 1.835 亿吨，压榨量增加 7.2%，并且为历史最大 6 月压榨量。分析师的预估范围在 1.952-1.980 亿蒲式耳之间，中位数为 1.966 亿蒲式耳。

8、据 Mysteel 发布的数据显示，7 月 31 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.53 公斤，较上周降 0.14 公斤，环比降幅 0.11%，同比涨幅 0.10%。

9、据国家发改委数据，截至 7 月 23 日，全国生猪出场价格为 14.78 元/公斤，较 7 月 16 日下跌 1.20%；主要批发市场玉米价格为 2.40 元/公斤，较 7 月 16 日持平；猪粮比价为 6.16，较 7 月 16 日下跌 1.12%。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 9 月维持利率不变的概率为 61.8%，降息 25 个基点的概率为 38.2%。美联储 10 月维持利率不变的概率为 39.4%，累计降息 25 个基点的概率为 46.8%，累计降息 50 个基点的概率为 13.9%。

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

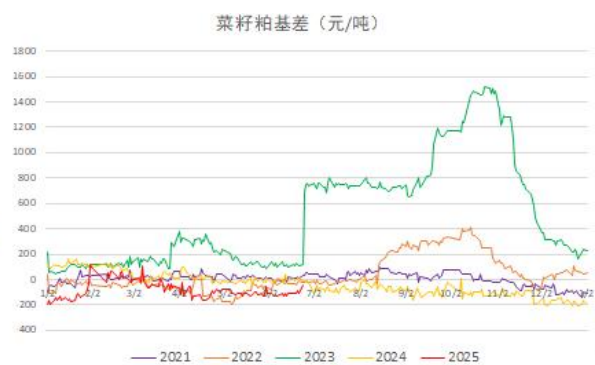


图 4: 菜粕基差

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

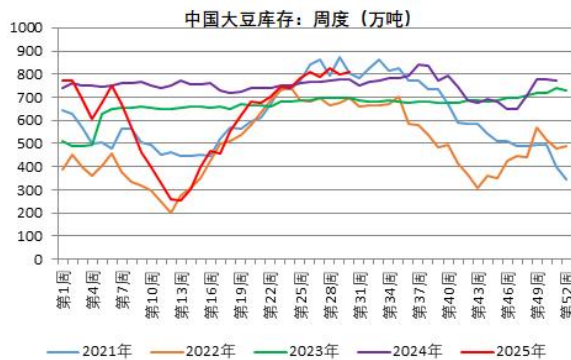


图 7：中国大豆库存

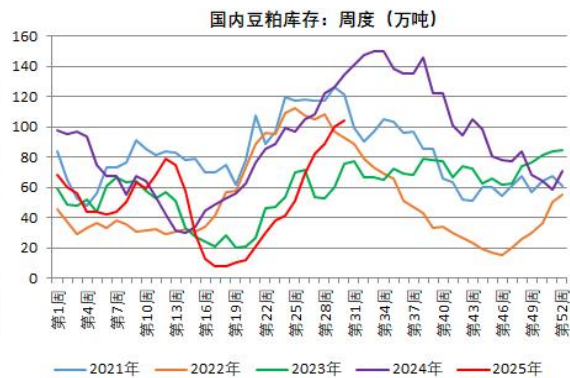


图 8：中国豆粕库存

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：美豆期货跌破一千美分，并触及 4 月以来低点，正值 8 月关键定产周期，美国中西部良好天气有助于作物生长，强化市场对美豆单产及总产量预期，全球大豆供应宽松格局拖累价格持续下滑。此外，美国对多个国家和地区征收新关税 10%至 40%不等，叠加中美瑞典会谈未取得实质性进展，在丰产预期与出口高关税的双重压力下，美国大豆出口竞争力持续弱化。短期缺乏利多题材驱动，预计 CBOT 大豆期货承压运行为主。美豆期价持续下挫推动巴西大豆近月贴水显著跳涨，在中国采购重心南移及美豆出口关税壁垒的支撑下，预计巴西贴水将维持易涨难跌格局。

国内连粕 M09 合约表现相对抗跌，围绕 3000 元/吨一线窄幅震荡，形成内强外弱的分化格局。然而，受外盘配合不足及自身库存压力的双重制约，其反弹动能稍显疲弱，预计短期 M09 合约将维持在 2970-3040 元/吨区间震荡运行。豆粕现货价格则呈现震荡上涨态势，月初市场低价出售意愿普遍不高，但在油厂库存持续累积的背景下，价格上方空间受限，预计现货价格重心将以缓慢回升为主。近期油厂压榨利润良好，积极下调 10-1 月及 2026 年 5-7 月的基差报价，锁定船期销售。同时，南美大豆溢价持续攀升，而国内远月基差成交活跃，10-1 月及 5-7 月基差均已降至 0 基差水平，采购主力仍为贸易企业。据了解，国内企业持续采购阿根廷豆粕，下游头部企业倾向于通过代理商渠道进行采购，当前焦点更多集中在首船阿根廷豆粕到港后的通关流程及其质量情况上，预计 9 月初首船阿根廷豆粕到港。

生猪总结：供给端，近期出栏量稳定增长，据上海钢联重点养殖企业样本数据显示，2025 年 7 月 29 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 274913 头，较昨日上涨 3.15%。需求端，天气炎热之下猪肉消费处于淡季，需求端承接有限。据涌益讯，上周周度屠宰样本宰杀量 151.44 万头，较上周增加 4.44 万，环比增幅 3.02%。宏观层面，据农业部召开养殖企业会议后，暂无最新政策端指引，关注后续会议内容，但预计对生猪而言影响不大。总的来说，当前生猪市场自身供需虽有变化，但宏观政策的影响仍然主导盘面，我们认为当前近月合约仍然会偏弱运行，均重改善对远月供应影响有限，寻找逢高沽空远月合约的机会为主。

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。