

豆粕生猪：内强外弱延续 豆粕小幅走强

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4日	元/吨	3055	3037	18.00	0.59%
	DCE豆粕：05	8月4日	元/吨	2746	2738	8.00	0.29%
	DCE豆粕：09	8月4日	元/吨	3024	3010	14.00	0.47%
	CZCE菜籽粕：01	8月4日	元/吨	2432	2409	23.00	0.95%
	CZCE菜籽粕：05	8月4日	元/吨	2380	2375	5.00	0.21%
	CZCE菜籽粕：09	8月4日	元/吨	2678	2675	3.00	0.11%
	DCE生猪：01	8月4日	元/吨	14185	14180	5.00	0.04%
	DCE生猪：05	8月4日	元/吨	13795	13730	65.00	0.47%
	DCE生猪：09	8月4日	元/吨	13940	14055	-115.00	-0.82%
	CBOT美豆：主力	8月3日	美分/蒲式耳	988	990	-2.25	-0.23%
现货	豆粕：张家港	8月4日	元/吨	2920	2900	20.00	0.69%
	菜粕：南通	8月4日	元/吨	2580	2570	10.00	0.39%
	生猪：河南	8月4日	元/吨	13940	14430	-490.00	-3.40%
价差	豆粕基差	8月4日	元/吨	-104	-110	6.00	-5.45%
	菜籽粕基差	8月4日	元/吨	-98	-105	7.00	-6.67%
	生猪基差	8月4日	元/吨	190	375	-185.00	-49.33%

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 0.47%，收于 3024 吨，较上一个交易日上涨 14/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-30 元/吨，天津 2980 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 2910 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，广东 2890 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下降 115 元/吨，最终收盘价 13940/吨，较上一个交易日下降 0.82%。全国外三元生猪出栏均价为 13.88 元/公斤，较昨日下跌 0.09 元/公斤，最低价新疆 13.14 元/公斤，最高价广东 15.53 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.23% 收 988 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部种植带本周仍将有雨，目前天气条件有利。【西部】上周五至周日天气大多干燥。本周一局部有阵雨。本周一前气温低于正常水平。【东部】上周五至周日天气大多干燥。本周一局部有阵雨。上周日前气温低于正常水平。本周一气温接近至低于正常水平。6-10 日展望：本周二至周六有零星至分散性阵雨。本周二气温接近正常水平。周三至周四气温接近至高于正常水平。周五至周六气温高于正常水平。作物影响：一个移动缓慢的冷锋继续推

进，上周四带来零星阵雨和显著降温。随着冷锋移动，强降雨将在许多地区频繁出现，使大部分地区保持湿润。较低气温将持续至本周，但到本周后期将有所回升。本周降雨概率可能再次增加。尽管近期出现高温和极端天气，但玉米和大豆的生长条件仍非常有利。

三、宏观、行业要闻

1、上周国内油厂大豆压榨量仍处于高位。监测显示，截至8月1日当周，国内主要油厂大豆压榨量225万吨，周环比增加2万吨，月环比下降8万吨，同比上升18万吨，较过去三年同期均值上升36万吨。预计本周油厂开机率仍维持高位，压榨量在220万吨左右。

2、8月4日美国大豆进口成本价为4457元，较上日涨8元。巴西大豆进口成本价为3844元，较上日涨7元。阿根廷大豆进口成本价为3674元，较上日涨20元。

3、8月1日，成交方面，全国主要油厂豆粕成交20.68万吨，较前一交易日减22.92万吨，其中现货成交7.10万吨，较前一交易日增1.10万吨，远月基差成交13.58万吨，较前一交易日减24.02万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为64.34%，较前一日上升1.55%。

4、上周，国内贸易商再次采购3万吨阿根廷豆粕。据了解，第三批豆粕的CNF成交价格为345美元/吨，折合到港完税成本（5%关税、9%增值税）约2940元/吨，较华南地区10月普通豆粕价格（M2601+40）低约150元/吨，利润较为丰厚。此前，阿根廷宣布永久性下调豆粕出口关税至24.5%，价格竞争力进一步增强，后期我国豆粕进口量可能继续增加。

5、美国农业部（USDA）发布的月度油籽压榨报告显示，美国6月大豆压榨量为591万短吨（1.971亿蒲式耳）。

6、据监测，8月1日我国进口10月船期巴西大豆CNF报价471美元/吨，周环比下跌4美元/吨，折合华南地区到港完税成本3847元/吨，周环比下跌17元/吨。

7、统计数据显示，截至8月1日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为481.2万吨，较上周减少54.4万吨。发船方面，截至8月1日，7月份以来巴西港口对中国已发船总量为977.8万吨，较上周增加180.7万吨。

8、据国家发改委数据，截至7月30日，全国生猪出场价格为14.53元/公斤，较7月23日下跌1.69%；主要批发市场玉米价格为2.40元/公斤，较7月23日持平；猪粮比价为6.05，较7月23日下跌1.79%。

9、据Wind数据显示，截至8月1日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利43.85元/头，前一周为盈利62.16元/头，外购仔猪养殖利润为亏损116.78元/头，前一周为亏损71.39元/头。

10、国家统计局消息，据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2025年7月下旬与7月中旬相比，36种产品价格上涨，8种下降，6种持平。其中生猪（外三元）本期价格14.1元/千克，环比跌2.1%。

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

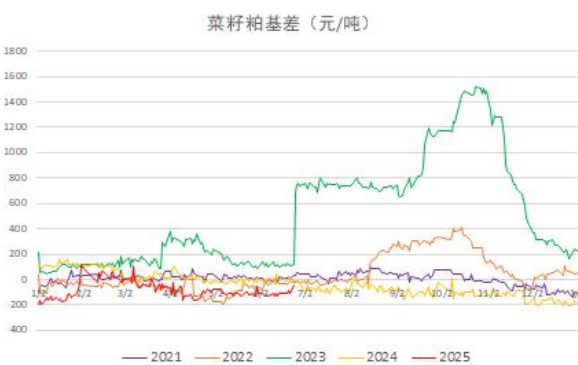


图 4: 菜粕基差

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

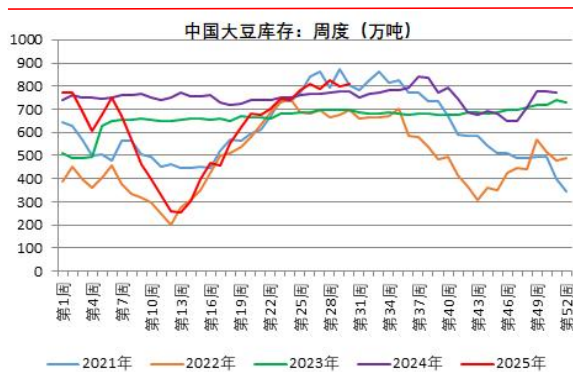


图 7：中国大豆库存

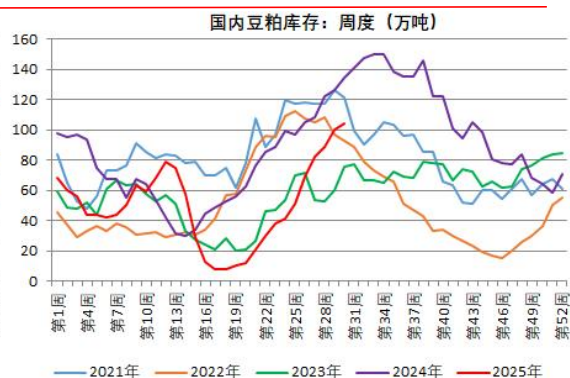


图 8：中国豆粕库存

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：美豆期货连续两周下跌，触及近四个月低点，因出口需求疲软以及美国中西部天气缺乏威胁，强化大豆丰产前景。USDA 月度压榨报告数据显示，6 月份美国大豆压榨量 1.971 亿蒲，虽为四个月低点且略低于预期，但仍高于去年同期水平。短期美豆期价下方空间有限，整体将维持底部承压震荡格局。巴西升贴水报价反弹至 300 美分高点，中国强劲的用船需求为其提供支撑。

国内连粕 M09 震荡上涨，进口成本驱动下或延续偏强态势。进入 8 月份，豆粕现货价格重心缓慢上移，市场挺价意愿明显。但由于 8 月份大豆压榨量仍维持千万吨水平，油厂将延续累库态势，面对高库存压力，油厂被动轮换开停机，催提压力使贸易商被迫降价出售，导致基差头寸出现亏损。近一个多月以来，中国买家进口 3 船阿根廷豆粕，累计达到 9 万吨，但对于美国大豆供应缺口而言，当前豆粕进口量影响甚微。

生猪总结：供应端，月初养殖端或有缩量操作，但随后供应可能再度恢复，因养殖端可能降重出栏。7 月 23 日农业农村部召开座谈会指出，严格落实产能调控举措，合理淘汰能繁母猪，适当调减能繁母猪存栏，减少次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。需求端，猪源供应充足，且部分地区需求有所回暖，屠宰厂开机率小幅回升，不过高温仍然抑制人们采购猪肉意愿，导致回升幅度有限。总体来说，短期价格由出栏节奏主导，波动或有所反复。预计短时间出栏先减后增，预计格震荡略偏弱运行。

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。