

豆粕生猪：期现走势分化 豆粕基差收窄

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5日	元/吨	3065	3055	10.00	0.33%
	DCE豆粕：05	8月5日	元/吨	2751	2746	5.00	0.18%
	DCE豆粕：09	8月5日	元/吨	3023	3024	-1.00	-0.03%
	CZCE菜籽粕：01	8月5日	元/吨	2439	2432	7.00	0.29%
	CZCE菜籽粕：05	8月5日	元/吨	2387	2380	7.00	0.29%
	CZCE菜籽粕：09	8月5日	元/吨	2724	2678	46.00	1.72%
	DCE生猪：01	8月5日	元/吨	14170	14185	-15.00	-0.11%
	DCE生猪：05	8月5日	元/吨	13795	13795	0.00	0.00%
	DCE生猪：09	8月5日	元/吨	13885	13940	-55.00	-0.39%
	CBOT美豆：主力	8月4日	美分/蒲式耳	995	988	6.50	0.66%
现货	豆粕：张家港	8月5日	元/吨	2930	2920	10.00	0.34%
	菜粕：南通	8月5日	元/吨	2620	2580	40.00	1.55%
	生猪：河南	8月5日	元/吨	13885	14130	-245.00	-1.73%
价差	豆粕基差	8月5日	元/吨	-93	-104	11.00	-10.58%
	菜籽粕基差	8月5日	元/吨	-104	-98	-6.00	6.12%
	生猪基差	8月5日	元/吨	245	190	55.00	28.95%

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下降 0.03%，收于 3023 吨，较上一个交易日下降 1/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-30 元/吨，天津 2990 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，江苏 2930 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，广东 2910 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下降 55 元/吨，最终收盘价 13885/吨，较上一个交易日下降 0.39%。全国外三元生猪出栏均价为 13.88 元/公斤，较昨日稳定，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，主力合约上涨 0.66%收 995 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、据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据，2025 年第 31 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降，未执行合同上升。其中大豆库存 655.59 万吨，较上周增加 10.00 万吨，增幅 1.55%，同比去年减少 11.61 万吨，减幅 1.74%。豆粕库存 104.16 万吨，较上周减少 0.15 万吨，减幅 0.14%，同比去年减少 37.05 万吨，减幅 26.24%。

2、8 月 5 日美国大豆进口成本价为 4455 元，较上日跌 2 元。巴西大豆进口成本价为 3848 元，较上日涨 4 元。阿根廷大豆进口成本价为 3691 元，较上日涨 17 元。

3、8 月 4 日国内主流油厂豆粕成交继续缩减，成交量为 187500 吨，较上日减少 39000 吨，现货成交量为 80000 吨，较上日增加 20000 吨。基差成交量为 107500 吨，较上日减少 59000 吨。成交均价为 2975.17 元/吨，较上日上涨 10.26 元/吨，连续第四日上涨，刷新 2 周高点。

4、美国 2025 年大豆产量将达到 44.25 亿蒲式耳，平均单产为每英亩 53.6 蒲式耳。StoneX 预计，美国 2025 年玉米产量为 163.23 亿蒲式耳，平均单产为每英亩 188.1 蒲式耳。这些预测高于美国农业部最新预测的玉米产量为 157.05 亿蒲式耳，平均产量为每英亩 181 蒲式耳，大豆产量为 43.35 亿蒲式耳，平均产量为每英亩 52.5 蒲式耳。

5、美国农业部数据显示，截至 2025 年 7 月 31 日当周，美国大豆出口检验量为 612539 吨，前一周修正后为 427734 吨，初值为 409714 吨。2024 年 8 月 1 日当周，美国大豆出口检验量为 266883 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 47834010 吨，上一年度同期 43037528 吨。美国大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

6、农业咨询机构 Celeres：预计巴西 2025/26 年度大豆产量为 1.772 亿吨，上一年度为 1.728 亿吨；预计巴西大豆出口量为 1.1 亿吨，上一年度为 1.06 亿吨。

7、据 Wind 数据，截至 2025 年 8 月 4 日，全国进口大豆港口库存为 691.173 万吨，7 月 28 日为 675.194 万吨，环比增加 15.379 万吨。

8、7 月底养殖企业出栏计划完成仍滞后，养殖端加速出栏，市场供应量增加，但需求端增量有限，供大于求压制猪价继续下跌。国家发改委价格监测中心披露的数据显示，2025 年 7 月第 5 周，全国生猪出场价格为 14.53 元/公斤，较前期下降 1.69%，降至 6 周最低水平。

9、美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布称，截至 2025 年 8 月 3 日当周，美国大豆优良率为 69%，一如市场预期的 69%，前一周为 70%，上年同期为 68%。截至当周，美国大豆开花率为 85%，上一周为 76%，上年同期为 85%，五年均值为 86%。截至当周，美国大豆结荚率为 58%，上一周为 41%，上年同期为 57%，五年均值为 58%。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 9 月维持利率不变的概率为 5.6%，降息 25 个基点的概率为 94.4%。美联储 10 月维持利率不变的概率为 1.6%，累计降息 25 个基点的概率为 30.8%，累计降息 50 个基点的概率为 67.6%。

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

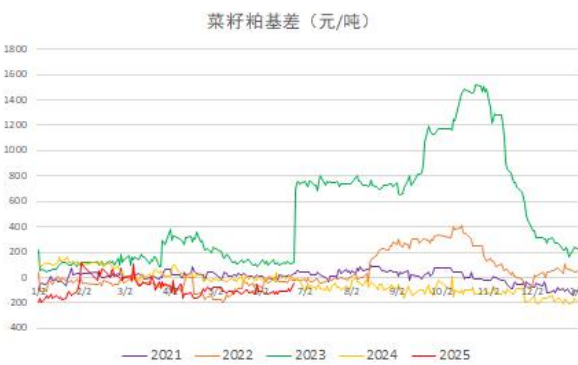


图 4: 菜粕基差

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

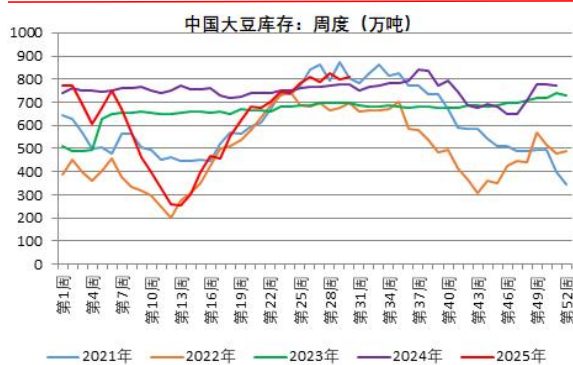


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

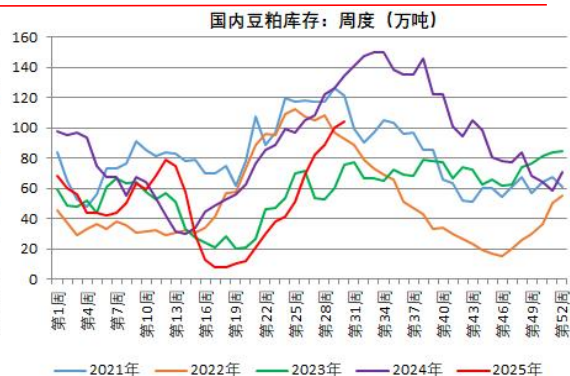


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美豆期货价格自低位反弹，主要受空头回补及跨市场套利活动推动。美农报告显示，截至 8 月 3 日当周美豆优良率为 69%，符合市场预期，略低于前一周的 70%，但高于去年同期的 68%。本年度巴西大豆实现丰产，农民出口利润可观，刺激新季种植意愿。咨询机构 Celeres 预计，2025/26 年度巴西大豆种植面积将增加 96.2 万公顷，总面积达 4860 万公顷。巴西近期上调生物燃料混合标准，将汽油中的乙醇掺混比例从 27% 提升至 30%，柴油中生物柴油掺混比例从 14% 提高至 15%。美国大豆丰产前景叠加巴西种植面积扩张预期，强化了全球大豆供应宽松格局，或对美豆期价的反弹空间构成限制。

国内连粕 M09 维持偏强态势，上方关注 3100 一线。主力资金移仓换月，市场焦点转向 M01 合约，美豆底部反弹，巴西贴水不降反升，进口成本驱动下，M01 暂看 3120 压力位。尽管豆粕现货价格整体上涨，但油厂库存高企，各地区催提现象普遍，贸易商被迫压价销售，导致现货基差仍处于低位，市场购销情绪平淡。下游饲料企业维持较高头寸，采取滚动补库策略。当前市场对美国大豆采购受阻的担忧普遍存在，看涨情绪过于一致。然而，单纯从供需基本面来看，库存压力尚未缓解，实际并不具备大幅上涨条件，此轮行情更多体现为对潜在供应缺口的预期消化。

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。