

豆粕生猪：低基差刺激下游采购 豆粕远月放量成交

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6日	元/吨	3072	3065	7.00	0.23%
	DCE豆粕：05	8月6日	元/吨	2762	2751	11.00	0.40%
	DCE豆粕：09	8月6日	元/吨	3026	3023	3.00	0.10%
	CZCE菜籽粕：01	8月6日	元/吨	2463	2439	24.00	0.98%
	CZCE菜籽粕：05	8月6日	元/吨	2402	2387	15.00	0.63%
	CZCE菜籽粕：09	8月6日	元/吨	2745	2724	21.00	0.77%
	DCE生猪：01	8月6日	元/吨	14310	14170	140.00	0.99%
	DCE生猪：05	8月6日	元/吨	13895	13795	100.00	0.72%
	DCE生猪：09	8月6日	元/吨	13810	13885	-75.00	-0.54%
	CBOT美豆：主力	8月5日	美分/蒲式耳	991	995	-4.00	-0.40%
现货	豆粕：张家港	8月6日	元/吨	2920	2930	-10.00	-0.34%
	菜粕：南通	8月6日	元/吨	2670	2620	50.00	1.91%
	生猪：河南	8月6日	元/吨	13810	14150	-340.00	-2.40%
价差	豆粕基差	8月6日	元/吨	-106	-93	-13.00	13.98%
	菜籽粕基差	8月6日	元/吨	-75	-104	29.00	-27.88%
	生猪基差	8月6日	元/吨	340	265	75.00	28.30%

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 0.10%，收于 3026 吨，较上一个交易日上涨 3/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-30 元/吨，天津 2980 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 2910 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，广东 2910 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约下降 75 元/吨，最终收盘价 13810/吨，较上一个交易日下降 0.54%。全国外三元生猪出栏均价为 13.84 元/公斤，较昨日下跌 0.04 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 0.40%收 991 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、中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2025 年第 31 周末，国内豆粕库存量为 107.1 万吨，较上周的 107.5 万吨减少 0.4 万吨，环比下降 0.36%；合同量为 655.7 万吨，较上周的 453.6 万吨增加 202.1 万吨，环比增加 44.53%。其中：沿海库存量为 93.1 万吨，较上周的 95.3 万吨减少 2.2 万吨，环比下降 2.31%；合同量为 572.6 万吨，较上周的 385.0 万吨增加 187.6 万吨，环比增加 48.70%。

2、8月6日美国大豆进口成本价为 4456 元，较上日涨 1 元。巴西大豆进口成本价为 3926 元，较上日涨 10 元。阿根廷大豆进口成本价为 3718 元，较上日涨 27 元。

3、8月5日国内主流油厂豆粕成交量激增，10-1月合约成交显著放量。当日成交量为 1958400 吨，较上日增加 1770900 吨，创 2023 年 6 月末以来新高。现货成交量为 45400 吨，较上日减少 34600 吨。基差成交量为 1913000 吨，较上日增加 1805500 吨。成交均价为 2994.73 元/吨，较上日上涨 19.56 元/吨，连续第五日上涨，触及 1 个半月高点。

4、芝商所官网数据显示，截至 8 月 1 日当周，CBOT 大豆可交割库存为 686.9 万蒲式耳，较此前一周的 694.7 万蒲式耳减少 1.12%，较上年同期的 269.7 万蒲式耳增加 154.69%。

5、据外媒报道，Safras & Mercado 称，巴西 2025/26 年度大豆销售量达到预期产量的 16.8%，上年同期为 22.5%；2024/25 年度大豆销售量达到预期产量的 78.4%，上年同期为 82.2%。

6、据欧盟委员会，截至 8 月 3 日，欧盟 2025/26 年度大豆进口量为 97 万吨，而上一年度同期为 130 万吨。豆粕进口量为 151 万吨，而上一年度同期为 192 万吨。

7、Mysteel 分析指出，进入 8 月，集团场出栏逐步恢复，叠加 7 月积压产能释放，供应压力持续。终端白条走货乏力、散户被动出栏及小屠宰场深亏抑制开工，多方承压下，上旬猪价预计维持弱势调整，反弹动力不足。若中旬前市场压力得以消化，叠加月底高校开学备货需求提振，下旬猪价有望迎来反弹。

8、据 Mysteel 发布的数据显示，7 月 31 日当周，屠宰企业开工率为 26.83%，较上周涨 0.43 个百分点，同比涨 2.79 个百分点，周内企业开工率于 26.73%-27.14% 区间波动。

9、7 月份全球制造业采购经理指数为 49.3%，较上月下降 0.2 个百分点，全球制造业恢复力度较上月有所减弱，继续弱势运行。7 月份亚洲制造业采购经理指数为 50.5%，较上月下降 0.2 个百分点，连续 3 个月保持在 50% 以上。

10、美国 6 月出口 2773 亿美元，环比下降 0.5%；6 月进口 3375 亿美元，环比下降 3.7%。

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

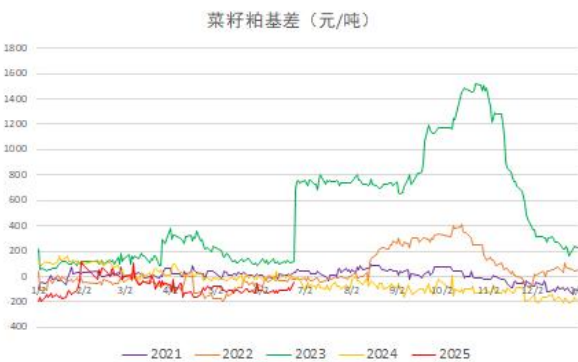


图 4: 菜粕基差

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

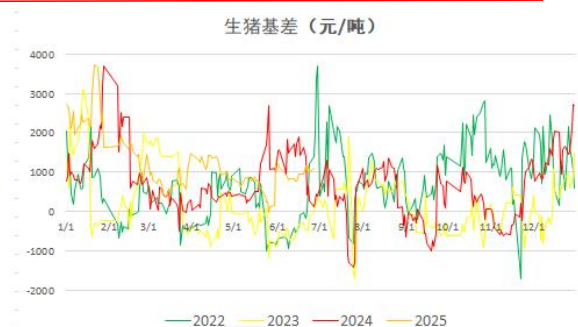


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

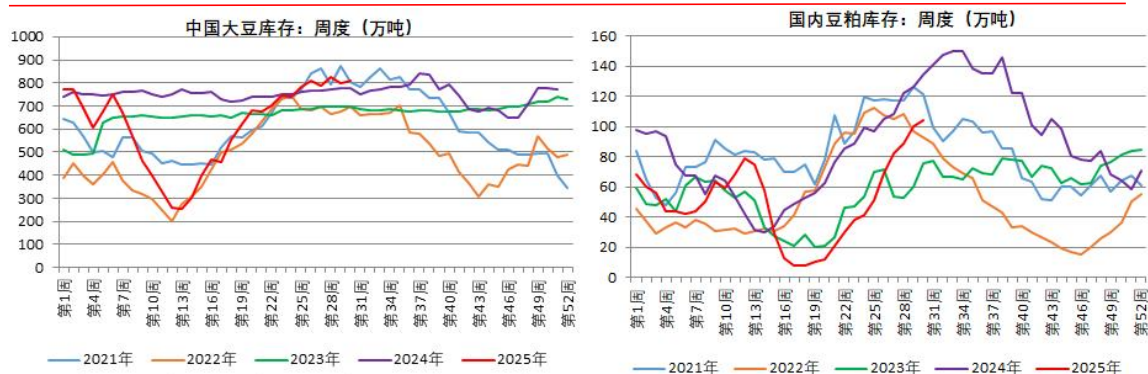


图 7：中国大豆库存

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： 美豆期货在震荡交投中收跌，虽然美国大豆周度出口检验量高于预期提供了一定支撑，但对主要消费国需求的担忧情绪构成拖累。与此同时，美国中西部地区整体天气条件良好，作物生长状况处于五年同期最佳水平，市场对丰产的预期较强。短期美豆期价反弹动能不足，预计将以底部震荡为主。巴西大豆贴水则持续走强，这主要得益于中国油厂压榨利润良好，买船积极性提高。

国内连粕 M09 受外盘弱势影响高开低走，日内波动加剧。不过，在进口成本的支撑下，其下行空间预计有限，短期或维持宽幅震荡。各区域豆粕现货价格涨跌不一，华东地区因部分货源发往东北，催提压力小于山东，导致两地现货价格出现倒挂。值得关注的是，全国远月基差成交放量，总成交量创下近三年新高，主要集中在 10-1 月、11-1 月及 11-12 月合约。一方面，油厂因压榨利润较高，主动将基差下调至 0 附近进行促销；另一方面，在高关税限制美豆进口的背景下，市场对四季度及明年一季度的大豆供应仍存忧虑，低基差价格吸引了中下游企业大量采购，全国性头部饲料集团积极建立底仓。

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

免责声明：

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。