

豆粕生猪：静待美农报告指引 豆粕期现波动收窄

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7日	元/吨	3078	3072	6.00	0.20%
	DCE豆粕：05	8月7日	元/吨	2760	2762	-2.00	-0.07%
	DCE豆粕：09	8月7日	元/吨	3031	3026	5.00	0.17%
	CZCE菜籽粕：01	8月7日	元/吨	2469	2463	6.00	0.24%
	CZCE菜籽粕：05	8月7日	元/吨	2403	2402	1.00	0.04%
	CZCE菜籽粕：09	8月7日	元/吨	2739	2745	-6.00	-0.22%
	DCE生猪：01	8月7日	元/吨	14395	14310	85.00	0.59%
	DCE生猪：05	8月7日	元/吨	13895	13895	0.00	0.00%
	DCE生猪：09	8月7日	元/吨	13870	13810	60.00	0.43%
	CBOT美豆：主力	8月6日	美分/蒲式耳	985	991	-5.25	-0.53%
现货	豆粕：张家港	8月7日	元/吨	2920	2920	0.00	0.00%
	菜粕：南通	8月7日	元/吨	2620	2670	-50.00	-1.87%
	生猪：河南	8月7日	元/吨	13870	14050	-180.00	-1.28%
价差	豆粕基差	8月7日	元/吨	-111	-106	-5.00	4.72%
	菜籽粕基差	8月7日	元/吨	-119	-75	-44.00	58.67%
	生猪基差	8月7日	元/吨	80	240	-160.00	-66.67%

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 0.17%，收于 3031 吨，较上一个交易日上涨 5/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-30 元/吨，天津 2970 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 2910 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，广东 2910 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约上涨 60 元/吨，最终收盘价 13870/吨，较上一个交易日上涨 0.43%。全国外三元生猪出栏均价为 13.71 元/公斤，较昨日下跌 0.13 元/公斤，最低价新疆 13.07 元/公斤，最高价广东 15.33 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.53%收 985 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、在美国农业部(USDA)发布8月全球农产品供需报告之前，分析师预计美国农业部供需报告将显示，全球2025/26年度大豆年末库存料为1.2742亿吨。

2、8月7日美国大豆进口成本价为4433元，较上日跌23元。巴西大豆进口成本价为3884元，较上日跌42元。阿根廷大豆进口成本价为3686元，较上日跌32元。

3、8月6日国内主流油厂豆粕成交缩水，成交量为268500吨，较上日减少1689900吨。现货成交量为41500吨，较上日减少3900吨。基差成交量为227000吨，较上日减少1686000吨。成交均价为2988.85元/吨，较上日下跌5.88元/吨，结束五连涨，自1个半月高点回落。

4、据外媒报道，近期潮湿天气已令欧盟27国和英国油菜籽作物收割延迟。分析师预计欧盟27国和英国2025/26年度油菜籽作物产量料为2030万吨，与此前预估持平。

5、在美国农业部(USDA)发布8月全球农产品供需报告之前，分析师预计美国农业部供需报告将显示，美国2025/26年度大豆产量为43.65亿蒲式耳，美国农业部在7月供需报告中预估为43.35亿蒲式耳。

6、在美国农业部(USDA)发布8月全球农产品供需报告之前，分析师预计美国农业部供需报告将显示，美国2024/25年度大豆年末库存预估平均值为3.47亿蒲式耳，2025/26年度美国大豆年末库存预计为3.49亿蒲式耳。

7、巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西7月出口大豆12257325.36吨，日均出口量为532927.19吨，较上年7月日均出口量489127.13吨增加9%，上年7月出口量为11249924.00吨。

8、Mysteel分析指出，7月北方规模场完成度达94-97%，西南约95%，月初集团场出栏逐步恢复，叠加7月积压产能释放，市场呈现持续缩量弱势：一方面终端白条走货乏力，另一方面散户猪源承压出栏，而小型屠宰场深陷亏损进一步抑制开工率，短期难见有效反弹，预计上旬整体维持弱势调整格局。

9、据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率不变的概率为6.4%，降息25个基点的概率为93.6%。美联储10月维持利率不变的概率为2%，累计降息25个基点的概率为33.9%，累计降息50个基点的概率为64%。

10、海关总署今天公布数据显示，今年前7个月，我国货物贸易保持向上向好势头，进出口总值25.7万亿元，同比增长3.5%，增速较上半年加快0.6个百分点。其中，对东盟、欧盟、非洲、中亚进出口分别增长9.4%、3.9%、17.2%、16.3%。7月份，进出口3.91万亿元，增长6.7%。其中，出口2.31万亿元，增长8%；进口1.6万亿元，增长4.8%。

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

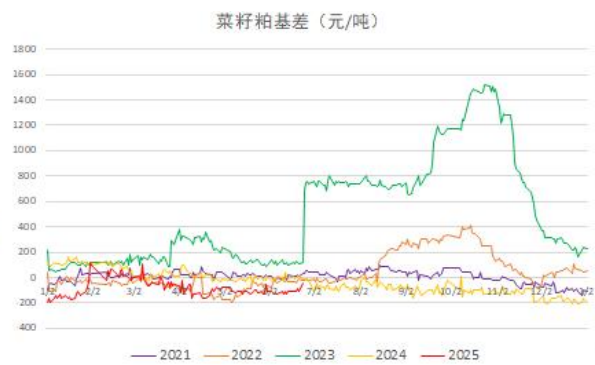


图 4: 菜粕基差

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

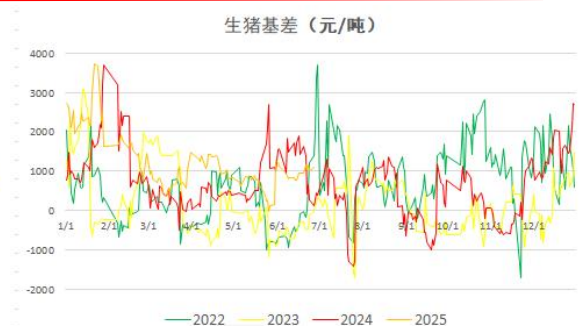


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

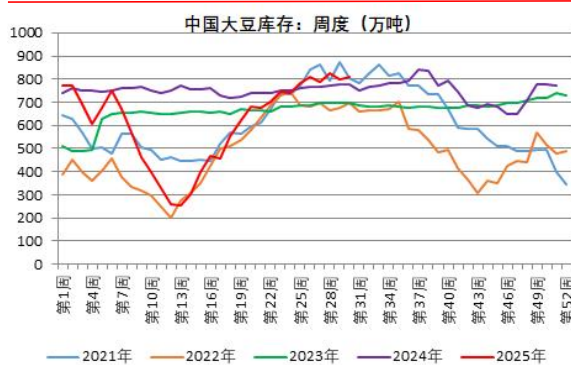


图 7：中国大豆库存

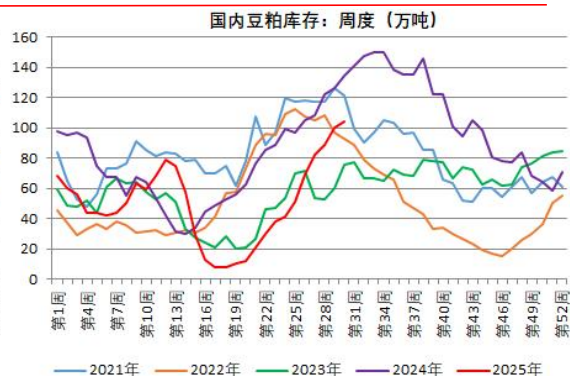


图 8：中国豆粕库存

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：美豆期货再创新低，豆粕期货走弱拖累整体市场，需求低迷及供应充足引发担忧。同时，美国大豆主产区整体天气良好，提升丰产预期，进一步施压价格。市场关注点转向将于北京时间 8 月 13 日凌晨发布的美国农业部供需报告，预计美国大豆期末库存为 3.49 亿蒲、产量为 43.65 亿蒲，报告库存与产量数据的小幅上调预期呈现中性偏空影响。短期缺乏利多题材驱动，美豆期价预计维持底部震荡格局。

国内连粕 M09 合约受外盘拖累震荡下跌，下方支撑关注 2970 一线。主力资金持续移仓换月，M01 合约表现相对偏强，日内支撑位于 3050 一线。豆粕现货价格展现出抗跌性，贸易商挺价意愿强烈，仅催提合同价格相对较低，现货市场呈现近低远高格局。因此，部分地区企业正寻找仓库储存豆粕，计划待气温下降后销售，当前以滚动头寸操作为主。饲料企业豆粕物理库存普遍维持一周左右，提货积极性良好且无降库计划，其总头寸维持在 30-40 天，此前采购的 8-9 月基差合同点价后成本普遍偏低。

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。