

豆粕生猪：美豆出口利好 豆粕期现跟涨

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8日	元/吨	3094	3078	16.00	0.52%
	DCE豆粕：05	8月8日	元/吨	2773	2760	13.00	0.47%
	DCE豆粕：09	8月8日	元/吨	3045	3031	14.00	0.46%
	CZCE菜籽粕：01	8月8日	元/吨	2506	2469	37.00	1.50%
	CZCE菜籽粕：05	8月8日	元/吨	2418	2403	15.00	0.62%
	CZCE菜籽粕：09	8月8日	元/吨	2773	2739	34.00	1.24%
	DCE生猪：01	8月8日	元/吨	14415	14395	20.00	0.14%
	DCE生猪：05	8月8日	元/吨	13935	13895	40.00	0.29%
	DCE生猪：09	8月8日	元/吨	13930	13870	60.00	0.43%
	CBOT美豆：主力	8月7日	美分/蒲式耳	995	985	9.25	0.94%
现货	豆粕：张家港	8月8日	元/吨	2930	2920	10.00	0.34%
	菜粕：南通	8月8日	元/吨	2660	2620	40.00	1.53%
	生猪：河南	8月8日	元/吨	13930	13950	-20.00	-0.14%
价差	豆粕基差	8月8日	元/吨	-115	-111	-4.00	3.60%
	菜籽粕基差	8月8日	元/吨	-113	-119	6.00	-5.04%
	生猪基差	8月8日	元/吨	-80	80	-160.00	-200.00%

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 0.46%，收于 3045 吨，较上一个交易日上涨 14/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-30 元/吨，天津 2990 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 2920 元/吨，较昨日上涨 10 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 13930/吨，较上一个交易日上涨 0.43%。全国外三元生猪出栏均价为 13.64 元/公斤，较昨日下跌 0.06 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，主力合约上涨 0.94%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、美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2025 年 7 月 31 日当周，2024/25 年度美国大豆净销售量为 467800 吨，较上周增长 71%，较四周均值增长 63%。2025/26 年度净销售量为 545000 吨，一周前为 429500 吨，超过市场预期。

2、8 月 8 日美国大豆进口成本价为 4464 元，较上日涨 31 元，触及逾 1 周高点。巴西大豆进口成本价为 3953 元较上日涨 69 元，创逾 10 个月新高。阿根廷大豆进口成本价为 3724 元，较上日涨 38 元。

3、8 月 7 日国内主流油厂豆粕成交继续缩水，成交量为 122000 吨，较上日减少 146500 吨。现货成交量为 82500 吨，较上日增加 41000 吨。基差成交量为 39500 吨，较上日减少 187500 吨，成交均价为 2996.07 元/吨较上日上涨 7.22 元/吨。

4、USDA 最新干旱报告显示，截至 8 月 5 日当周，约 3% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 5%，去年同期为 4%。

5、农业咨询机构 Patria AgroNegocios 表示，巴西 2025/26 年度大豆种植面积料以近 20 年来最慢速度增长，预估种植面积将为 4813 万公顷（1.189 亿英亩）。Patria 在一份声明稿中称，种植面积将比上年度增长 1.43%，这是 2006/07 年度以来最小增幅。该机构预估，巴西 2025/26 年度大豆产量将达到 1.6656 亿吨，低于上年度的 1.6874 亿吨。

6、巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西 8 月大豆出口量料达到 815 万吨，去年同期为 798 万吨；豆粕出口量预计为 174 万吨，去年同期为 210 万吨；玉米出口量预计为 758 万吨，去年同期为 642 万吨。

7、海关总署数据显示，中国 7 月份进口大豆 1167 万吨，虽然较 6 月的 1226 万吨下降 4.8%，但是仍为历年同期最高水平，比去年同期的 985 万吨增长了 18.5%，也高于分析师预期的 1048 万吨。海关数据显示，今年前七个月的大豆进口总量达到 6104 万吨，同比增长 4.6%。目前市场预计 8 月和 9 月的大豆进口仍将维持在 1000 万吨高位以上，其中大部分大豆预计将来自主要供应国巴西。但是中国尚未预订第四季度的任何美国大豆货物，市场担忧第四季的大豆供应或出现缺口。

8、Mysteel 发布的数据显示，8 月 7 日当周，屠宰企业开工率为 26.94%，较上周涨 0.11 个百分点，升至 6 周最高水平，同比涨 3.27 个百分点，周内企业开工率于 26.77%-27.20% 区间波动。

9、美国上周首次申领失业救济人数为 22.6 万人，预估为 22.2 万人，前值由 21.8 万人修正为 21.9 万人。

10、截至 7 月末，我国外汇储备规模为 32922 亿美元，较 6 月末下降 252 亿美元，降幅为 0.76%。7 月末，我国黄金储备为 7396 万盎司，环比增加 6 万盎司，为连续第 9 个月增持黄金。

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

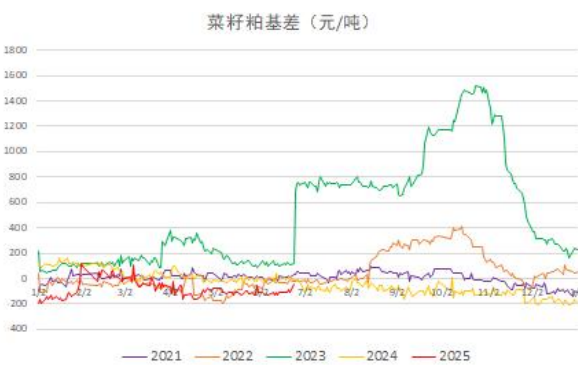


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货

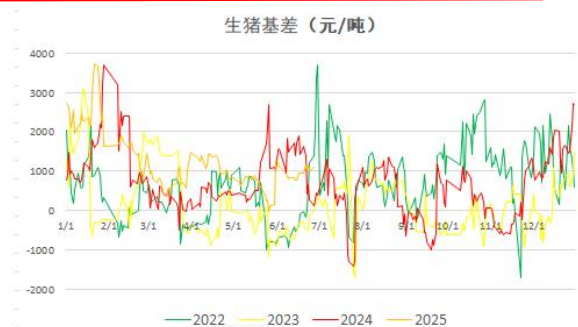


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

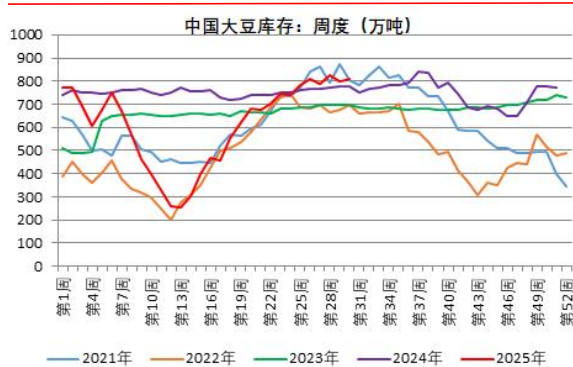


图 7: 中国大豆库存

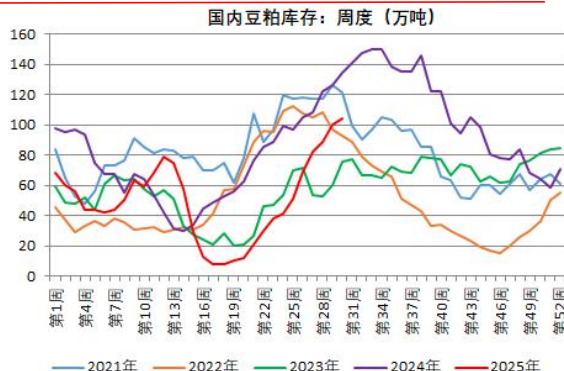


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货自四个月低位反弹，主要受低价刺激需求的提振。近期大豆价格持续下行，叠加美元疲软，显著提升了美国大豆出口的吸引力，推动美国大豆出口销售强劲增长。USDA 周四报告显示，当前市场年度美豆出口销售净增 46.78 万吨，较前一周激增 71%，较前四周均值增长 63%。同时，美国中西部持续良好的作物生长条件，随着天气窗口收窄，市场进行天气炒作的概率持续降低，反而不断强化丰产预期。虽然低价有效刺激了需求，但潜在的丰产前景或将限制期价的反弹空间，预计 CBOT 大豆将维持底部宽幅震荡格局。

国内连粕 M09 合约受美豆反弹带动震荡上涨，但国内自身高企的库存压力可能限制其回升幅度。主力资金正加速移仓换月，市场焦点转向 M01 合约。鉴于美豆触底反弹及巴西贴水走强推升进口成本，远月 M01 合约走势预期偏强。豆粕现货价格受盘面提振整体上调，尽管当前全国压榨量维持高位，油厂催提现象普遍，但豆粕市场呈现明显的近低远高格局，市场看涨预期一致，贸易商在亏损状态下降价意愿较低，低价合同多为催提所致。预计豆粕现货价格将呈现震荡偏强态势，短期基差回归节奏可能受限，但中长期仍将逐步走强。

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，但我们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。