

豆粕生猪：库存连续下降 连粕震荡反弹

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12日	元/吨	3091	3072	19.00	0.62%
	DCE豆粕：05	8月12日	元/吨	2797	2782	15.00	0.54%
	DCE豆粕：09	8月12日	元/吨	3038	3019	19.00	0.63%
	CZCE菜籽粕：01	8月12日	元/吨	2562	2455	107.00	4.36%
	CZCE菜籽粕：05	8月12日	元/吨	2462	2407	55.00	2.29%
	CZCE菜籽粕：09	8月12日	元/吨	2653	2724	-71.00	-2.61%
	DCE生猪：01	8月12日	元/吨	14425	14365	60.00	0.42%
	DCE生猪：05	8月12日	元/吨	13960	13950	10.00	0.07%
	DCE生猪：09	8月12日	元/吨	13965	13970	-5.00	-0.04%
	CBOT美豆：主力	8月11日	美分/蒲式耳	1010	987	23.75	2.41%
现货	豆粕：张家港	8月12日	元/吨	2930	2930	0.00	0.00%
	菜粕：南通	8月12日	元/吨	2580	2630	-50.00	-1.90%
	生猪：河南	8月12日	元/吨	13965	13850	115.00	0.83%
价差	豆粕基差	8月12日	元/吨	-161	-142	-19.00	13.38%
	菜籽粕基差	8月12日	元/吨	-73	-94	21.00	-22.34%
	生猪基差	8月12日	元/吨	-115	-120	5.00	-4.17%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2601 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上漲 0.62%，收于 3091 吨，较上一个交易日上漲 19/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-30 元/吨，天津 3000 元/吨，较昨日上漲 10 元/吨，江苏 2920 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 2910 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2509 合约上下跌 5 元/吨，最终收盘价 13965/吨，较上一个交易日上漲 0.04%。全国外三元生猪出栏均价为 13.65 元/公斤，较昨日下跌 0.02 元/公斤，最低价新疆 12.74 元/公斤，最高价广东 15.33 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上漲 2.41% 收 1010 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部地区的西部降雨活跃，东部保持相对干燥。【西部】本周一前局部有零星降雨。上周四至本周一气温接近至高于正常水平。【东部】上周四局部有降雨。上周五至周日

天气大体上干燥。本周一局部有阵雨。上周四至本周一气温接近至高于正常水平。6-10 日展望：本周二至周六局部有零星阵雨。气温接近至高于正常水平。作物影响：上周前半段，中西部的西部地区天气很活跃，气温也在变暖，一些地方的高温达到了 90 多华氏度。到上周末，一股更强的锋面将进入该地区，带来分散阵雨和轻微降温，西部气温接近 平均水平。东部将保持相对干燥，直到本周初冷锋到来。随着玉米和大豆进入繁殖阶段，大多数地区的土壤湿度保持良好状态。

三、宏观、行业要闻

1、监测显示，8 月 8 日，全国主要油厂进口大豆库存 765 万吨，周环比上升 46 万吨，月环比上升 52 万吨，同比减少 11 万吨，较过去三年均值上升 128 万吨；豆粕库存 100 万吨，周环比减少 4 万吨，月环比上升 9 万吨，同比下降 50 万吨，较过去三年同期均值下降 1 万吨。

2、8 月 12 日美国大豆进口成本价为 4555 元，较上日涨 86 元，触及 3 周新高。巴西大豆进口成本价为 4039 元，较上日涨 103 元，突破逾一年高点。阿根廷大豆进口成本价为 3777 元，较上日涨 75 元。

3、8 月 11 日国内主流油厂豆粕成交略有回暖，成交量为 54000 吨，较上日增加 1000 吨。现货成交量为 54000 吨，较上日增加 4000 吨。基差成交量为 0 吨，较上日减少 3000 吨。成交均价为 3021.79 元/吨，较上日上涨 8.33 元/吨，连续第三日上涨，续刷三个月高点。

4、巴西商贸部农产品出口数据汇总：2025 年 8 月第 1 周，共计 6 个工作日，累计装出大豆 277.45 万吨，去年 8 月为 804.15 万吨。日均装运量为 46.24 万吨/日，较去年 8 月的 36.55 万吨/日增加 26.51%。

5、美国大豆优良率为 68%，一如市场预期，前一周为 69%，上年同期为 68%；开花率为 91%，上一周为 85%，上年同期为 90%，五年均值为 92%；结荚率为 71%，上一周为 58%，上年同期为 70%，五年均值为 72%。

6、据外媒报道，基于美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至 2025 年 8 月 8 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 3.09 美元，比一周前高出 3.0%。作为参考，2024 年的压榨利润平均为 2.44 美元/蒲，低于 2023 年的 3.29 美元/蒲。

7、巴西商贸部农产品出口数据汇总：2025 年 8 月第 1 周，共计 6 个工作日，累计装出豆粕 68.49 万吨，去年 8 月为 213.27 万吨。日均装运量为 11.42 万吨/日，较去年 8 月的 9.69 万吨/日增加 17.75%。

8、美国农业部数据显示，截至 2025 年 8 月 7 日当周，美国大豆出口检验量为 518066 吨，前一周修正后为 628110 吨，初值为 612539 吨。2024 年 8 月 8 日当周，美国大豆出口检验量为 350958 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 48367647 吨，上一年度同期 43388486 吨。美国大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

9、中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明：自 2025 年 8 月 12 日起再次暂停实施 24% 的关税 90 天。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 9 月维持利率不变的概率为 14.1%，降息 25 个基点的概率为 85.9%。美联储 10 月维持利率不变的概率为 5.2%，累计降息 25 个基点的概率为 39.9%，累计降息 50 个基点的概率为 55.1%。

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

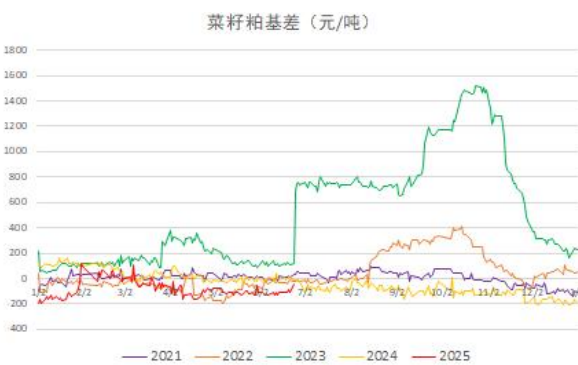


图 4：菜粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货

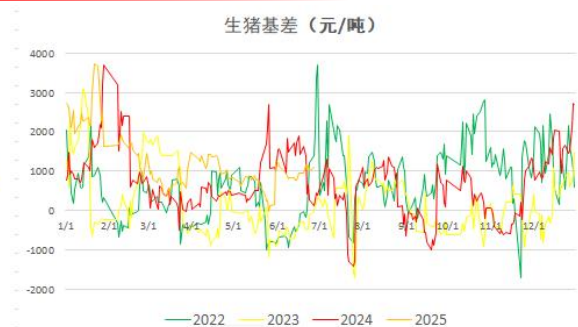


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

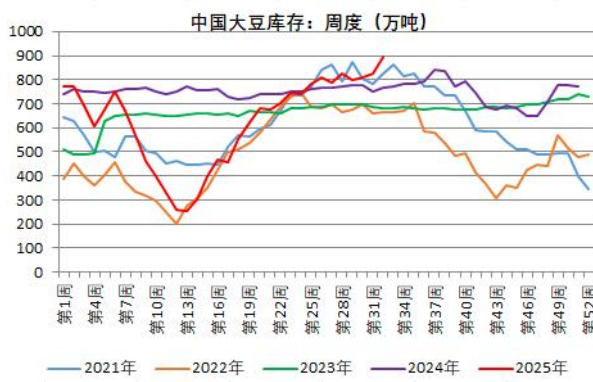


图 7: 中国大豆库存

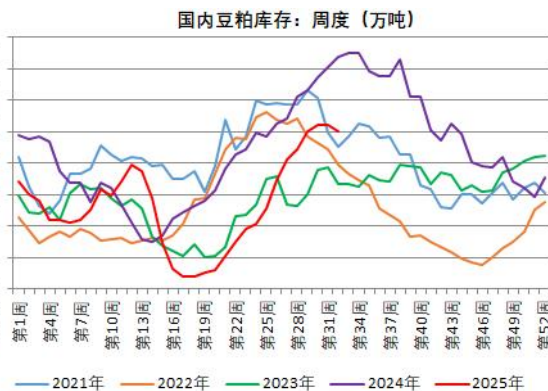


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货大幅反弹并触及两周高点, 主要受美国总统呼吁中国大幅增加美国大豆采购量三倍的言论提振。同时, 中美双方自 8 月 12 日起再次暂停执行 24% 的关税措施, 延期 90 天至 11 月 9 日, 此举避免了关税进一步升级, 显著改善了大豆市场情绪。USDA 最新周度作物报告显示, 美国大豆优良率为 68%, 符合市场预期, 前一周为 69%, 上年同期为 68%。尽管市场情绪改善, 但美国大豆丰产的预期仍制约着价格反弹空间。市场正密切关注即将发布的 8 月供需报告, 以寻求新的方向指引。

国内连粕 M01 大幅下挫, 受中美和谈信号消息影响, 日内波动加剧, 下挫至 3030 附近后跌幅收窄, 短期 M01 回调支撑关注 3050 一线得失。盘面下跌引发 8-9 月合同大量点价, 豆粕现货价格表现抗跌, 基差价格被动加速回升, 贸易商亏损有所减少。此外, 东北和华东、山东等地价差较大, 形成华东、山东豆粕发至东北的跨区贸易流向, 缓解了山东、华东两地油厂库存压力, 同时也为豆粕现货价格提供支撑。虽然短期内中美贸易关税问题尚未取得实质性突破, 四季度国内大豆采购仍以南美为主, 但市场对未来能否顺利进口美国大豆存在疑虑。一旦和谈成功导致大量美豆进口重启, 对国内豆粕市场将构成显著的利空压力。后续市场将继续高度关注中美贸易谈判的最新进展。

生猪总结：供应端，养殖端出栏降重出栏，供应增加。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，减少二次育肥，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，预计直至学生开学、双节备货之际，需求才会有明显好转。总体来说，养殖端出栏量增加，当前需求清淡，导致现货价格下跌，不过因为基差修复，预计短期近月表现相对抗跌。因产能政策引导对远月支撑更加明显，加上未来需求淡旺过度预期，生猪2511合约偏强波动，操作上，建议轻仓试多交易。

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。