

豆粕生猪：利好情绪释放 连粕小幅震荡

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14日	元/吨	3157	3163	-6.00	-0.19%
	DCE豆粕：05	8月14日	元/吨	2845	2850	-5.00	-0.18%
	DCE豆粕：09	8月14日	元/吨	3100	3106	-6.00	-0.19%
	CZCE菜籽粕：01	8月14日	元/吨	2606	2688	-82.00	-3.05%
	CZCE菜籽粕：05	8月14日	元/吨	2523	2576	-53.00	-2.06%
	CZCE菜籽粕：09	8月14日	元/吨	2686	2723	-37.00	-1.36%
	DCE生猪：01	8月14日	元/吨	14130	14295	-165.00	-1.15%
	DCE生猪：05	8月14日	元/吨	13875	13995	-120.00	-0.86%
	DCE生猪：09	8月14日	元/吨	13870	13950	-80.00	-0.57%
	CBOT美豆：主力	8月13日	美分/蒲式耳	1042	1032	9.75	0.94%
现货	豆粕：张家港	8月14日	元/吨	2990	3000	-10.00	-0.33%
	菜粕：南通	8月14日	元/吨	2580	2670	-90.00	-3.37%
	生猪：河南	8月14日	元/吨	13870	13900	-30.00	-0.22%
价差	豆粕基差	8月14日	元/吨	-167	-163	-4.00	2.45%
	菜籽粕基差	8月14日	元/吨	-106	-53	-53.00	100.00%
	生猪基差	8月14日	元/吨	30	-50	80.00	-160.00%

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下降 0.19%，收于 3157 吨，较上一个交易日下降 5/吨，沿海主流区域油厂报价下跌 100-30 元/吨，天津 3090 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，江苏 2090 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 2980 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约上下跌 165 元/吨，最终收盘价 14130/吨，较上一个交易日下降 1.15%。全国外三元生猪出栏均价为 13.72 元/公斤，较昨日上涨 0.02 元/公斤，最低价新疆 12.81 元/公斤，最高价广东 15.13 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.94% 收 1042 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阵雨。上周四至本周一气温接近至高于正常水平。【东部】上周四局部有阵雨。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、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，8 月 10 日至 8 月 16 日期间，巴西大豆出口量为 234.00 万吨，上周为 224.02 万吨；豆粕出口量为 63.91 万吨，上周为 28.40 万吨；玉米出口量为 218.34 万吨，上周为 115.36 万吨。

2、8 月 13 日国内主流油厂豆粕成交缩水，成交量为 75000 吨，较上日减少 111500 吨。现货成交量为 67000 吨，较上日减少 66500 吨。基差成交量为 8000 吨，较上日减少 45000 吨。成交均价为 3104.36 元/吨，较上日上涨 88.88 元/吨，触及三个月新高。

3、受美农 8 月供需报告改善基本面提振，叠加天气风险溢价升温，市场情绪高昂，CBOT 大豆期货连续第 5 个交易日上涨。8 月 14 日美国大豆进口成本价为 4672 元，较上日涨 41 元，创下 3 个月新高。巴西大豆进口成本价为 4075 元，较上日涨 19 元，突破逾 1 年高点。阿根廷大豆进口成本价为 3881 元，较上日涨 17 元，刷新 7 个月新高。

4、阿根廷 2024/25 年度大豆产量预计为 5020 万吨，较前一次预估值上修 2%，预估区间介于 4940-5100 万吨，反映出该国两大主产区——布宜诺斯艾利斯省和科尔多瓦省季末作物单产的调整。

5、8 月 13 日，10 月船期巴西大豆出口 CNF 升贴水报价 325 美分/蒲，较前一日上涨 17 美分/蒲；11 月船期巴西大豆出口 CNF 升贴水报价 335 美分/蒲，较前一日上涨 15 美分/蒲。

6、USDA 出口销售报告数据前瞻据外媒调查的预期值，截至 8 月 7 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于 20-70 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 40-90 万吨；预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 5-25 万吨，2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 10-25 万吨。

7、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 880 万吨，前一周预估为 815 万吨。

8、据农业农村部监测，8 月 14 日“农产品批发价格 200 指数”为 114.75，比昨天上升 0.17 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 115.05，比昨天上升 0.19 个点。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.23 元/公斤，比昨天下降 0.1%；牛肉 64.91 元/公斤，比昨天上升 0.2%；羊肉 59.85 元/公斤，比昨天上升 0.3%；鸡蛋 7.52 元/公斤，比昨天上升 0.1%；白条鸡 17.39 元/公斤，比昨天上升 0.9%。

9、中国 7 月新增社融 1.16 万亿元，人民币贷款减少 500 亿元；7 月末 M2 同比增长 8.8%，M2-M1 剪刀差缩小。

10、高盛宏观经济研究预计美联储今年将在 9 月、10 月和 12 月分别降息 25 个基点，共降息三次。

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

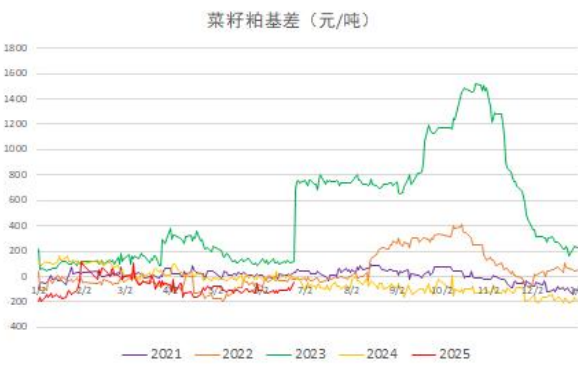


图 4: 菜粕基差

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

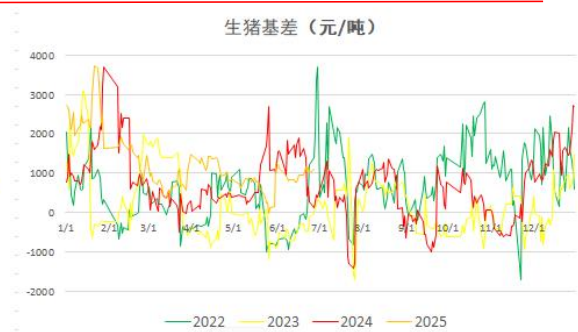


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

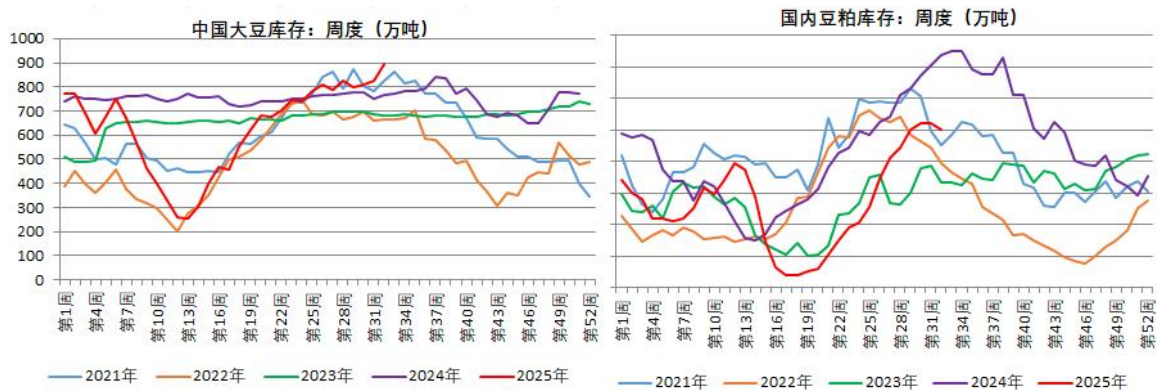


图 7: 中国大豆库存

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: 美豆期货延续涨势。尽管美国大豆单产预估被上调至创纪录的 53.6 蒲/英亩, 但大量种植面积转投玉米, 使得美国收成前景整体下调, 这为美豆期价提供了强力支撑。同时, 美国天气炒作窗口仍未关闭, 当前的高单产也为后续天气变化可能导致的产量下调预留了空间, 大豆供应预期趋紧, 预计 CBOT 大豆期货价格易涨难跌。此外, 美豆价格持续攀升促使巴西大豆贴水下调, 中国 9 月进口大豆采购已全部完成, 10 月也已采购过半, 且均来自南美大豆, 往年同期以采购美豆为主, 这很大程度上得益于中国对美国大豆征收的 23% 高关税阻碍, 中国强劲的进口需求也将有效支撑巴西大豆贴水。

国内连粕 M01 合约维持偏强态势, 主要受外盘大豆期货反弹提振。短期上方压力区间关注 3250-3300, 下方回调支撑参考 3120 一线。中长期看, 随着美豆收成最终确定以及四季度国内供应格局逐渐明朗, 预计 9-10 月 M01 合约有望再创新高。现货方面, 豆粕价格随盘大幅上调, 贸易商由亏转盈后卖货意愿强烈, 急于锁定利润。然而, 下游饲料企业因长期维持高库存滚动操作, 且价格快速攀升, 跟涨意愿不高, 多以谨慎观望为主, 导致部分地区豆粕一口价出现小幅回调。油厂催提以及秋季昼夜温差加大, 促使部分区域提货量显著增加, 饲料企业正相应提升豆粕物理库存。此外, 近期国内油厂压榨利润恶化, 叠加四季度供应缺口预期及进口成本抬升, 四季度基差不宜过分看空。

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。