

豆粕生猪：进口成本支撑 连粕震荡上涨

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18日	元/吨	3155	3137	18.00	0.57%
	DCE豆粕：05	8月18日	元/吨	2847	2822	25.00	0.89%
	DCE豆粕：09	8月18日	元/吨	3100	3083	17.00	0.55%
	CZCE菜籽粕：01	8月18日	元/吨	2590	2546	44.00	1.73%
	CZCE菜籽粕：05	8月18日	元/吨	2504	2487	17.00	0.68%
	CZCE菜籽粕：09	8月18日	元/吨	2688	2649	39.00	1.47%
	DCE生猪：01	8月18日	元/吨	14160	14225	-65.00	-0.46%
	DCE生猪：05	8月18日	元/吨	13775	13890	-115.00	-0.83%
	DCE生猪：09	8月18日	元/吨	13640	13825	-185.00	-1.34%
	CBOT美豆：主力	8月17日	美分/蒲式耳	1043	1031	11.75	1.14%
现货	豆粕：张家港	8月18日	元/吨	2990	2970	20.00	0.67%
	菜粕：南通	8月18日	元/吨	2680	2570	110.00	4.28%
	生猪：河南	8月18日	元/吨	13640	13850	-210.00	-1.52%
价差	豆粕基差	8月18日	元/吨	-165	-167	2.00	-1.20%
	菜籽粕基差	8月18日	元/吨	90	24	66.00	275.00%
	生猪基差	8月18日	元/吨	210	25	185.00	740.00%

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上涨 0.57%，收于 3155 吨，较上一个交易日上涨 18/吨，沿海主流区域油厂报价上涨 10-30 元/吨，天津 3090 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 2990 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 2960 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约下降 65 元/吨，最终收盘价 14160/吨，较上一个交易日下降 0.46%。全国外三元生猪出栏均价为 13.61 元/公斤，较昨日下跌 0.02 元/公斤，最低价新疆 12.81 元/公斤，最高价广东 14.95 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 1.14%收 1043 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部地区周末期间气温将升高。【西部】上周日之前北部地区零星至大范围零星阵雨。本周一零星至大范围零星阵雨。上周五至本周一气温高于正常水平。【东部】上周五大体干燥。上周六至本周一北部地区零星至大范围零星阵雨。上周五至本周一气温高于正常水平。6-10 日展望：本周二至周三零星至大范围零星阵雨。本周四至周五气温大体干燥。本周六零星阵雨。本周二气温接近至高于正常水平，本周三至周六气温接近正常水平。作物影响：上周末气温升高，东部部分较为干燥地区的作物将面临压力。另一个锋面上周五进入中西部的西北地区，并在本周向东移动之前在当地停留。明尼苏达州和威斯康星州周围的一些地区有可能发生洪水，该锋面通过之后，气温将有所下降。其他地区应该有机会至少出现适度的降雨，这有助于玉米和大豆作物的灌浆。然而，更多地区可能不会出现降水，并可能导致东部部分地区的干旱局面加剧。

三、宏观、行业要闻

1、监测显示，截至 8 月 15 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 234 万吨，周环比上升 16 万吨，月环比上升 3 万吨，同比上升 31 万吨，较过去三年同期均值上升 52 万吨。预计本周油厂开机率仍维持高位，压榨量继续回升至 240 万吨左右。

2、8 月 18 日美国大豆进口成本价为 4656 元，较上日涨 49 元。巴西大豆进口成本价为 4047 元，较上日涨 59 元。

3、8 月 15 日国内主流油厂豆粕成交降温，成交量为 66000 吨，较上日减少 12500 吨。现货成交量为 15000 吨较上日减少 13500 吨。基差成交量为 51000 吨，较上日增加 1000 吨。成交均价为 3086 元/吨，较上日下跌 20.98 元/吨，自 3 个月高点回落。

4、美国农业部在 8 月份供需报告里维持 2025/26 年度美国豆粕供需数据不变，产量 5985 万短吨，同比增长 4.5%；国内消费 4177.5 万短吨，同比增长 2.8%；出口 1870 万短吨，同比增长 4.5%。期末库存 47.5 万短吨，同比增长 5.6%；年度均价下调 10 美元至 280 美元/短吨。就 2024/25 年度而言，豆粕出口预估从上月的 1740 万短吨略微上调到 1790 万短吨，但是产量相应下调，因此期末库存维持 45 万短吨不变；陈季豆粕年度均价调低 5 美元至 295 美元/短吨。

5、8月15日，我国进口巴西10-11月船期大豆盘面压榨利润-53~-78元/吨，较上周同期回升31~46元/吨；按照华南地区远月豆粕、豆油基差计算，现货压榨利润-2~22元/吨，较上周同期回升28~44元/吨。据监测，目前我国10月船期大豆采购进度过半，11月船期不足1成，关注后续油厂买船及进口大豆到港情况。

6、据外媒报道，加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至8月10日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加864.4%至25.46万吨，之前一周为2.64万吨。自2025年8月1日至2025年8月10日，加拿大油菜籽出口量为25.46万吨，较上一年度同期的38.36万吨减少33.6%。截至8月10日，加拿大油菜籽商业库存为94.02万吨。

7、上周美豆期价震荡走高，维持在1000美分/蒲以上，巴西大豆CNF升贴水报价小幅回落。8月15日，10月船期巴西大豆出口CNF升贴水报价300美分/蒲，周环比回落27美分/蒲；11月船期巴西大豆出口CNF升贴水报价310美分/蒲，周环比回落30美分/蒲。

8、NOPA报告显示，美国会员单位7月共压榨大豆1.95699亿蒲式耳，较6月压榨的1.85270亿蒲式耳增加5.6%，较2024年7月的1.82881亿蒲式耳增加7%。

9、央行今日开展2665亿元7天逆回购操作，操作利率为1.40%，与此前持平。因今日有1120亿元7天期逆回购到期，实现净投放1545亿元。

10、据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率不变的概率为15.4%，降息25个基点的概率为84.6%。美联储10月维持利率不变的概率为6%，累计降息25个基点的概率为42.4%，累计降息50个基点的概率为51.5%。

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

数据来源: Wind、金石期货研究所

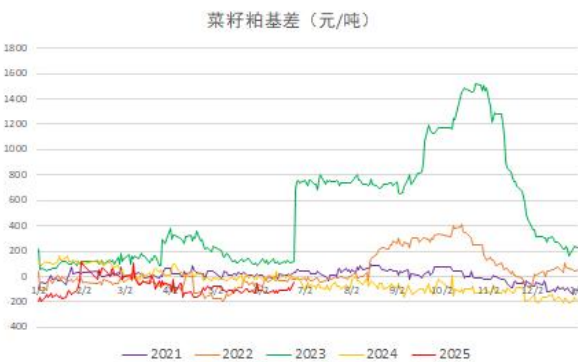


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货



图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

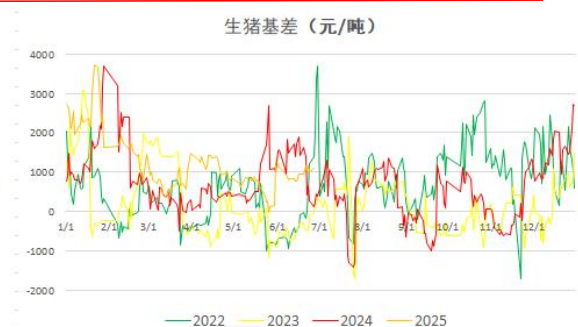


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

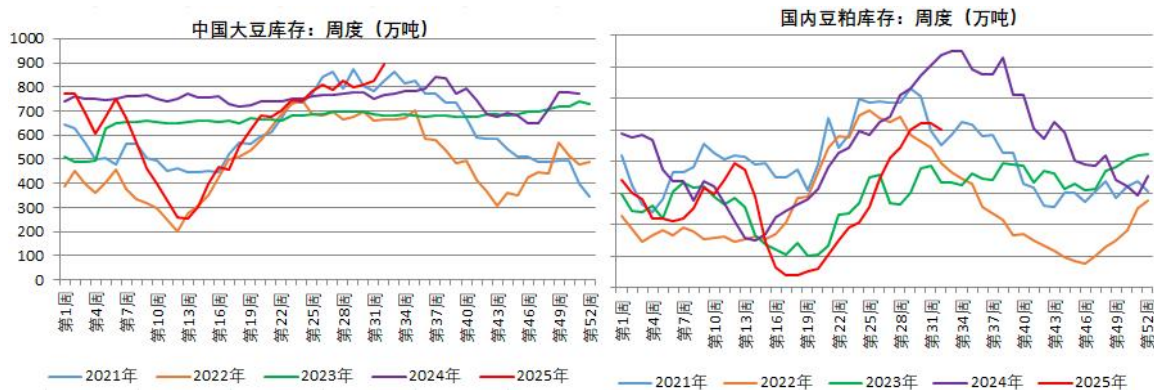


图 7: 中国大豆库存

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: 美豆期货周五收高, 为五个交易日内第四日上涨, 受助于周末前出现空头回补。NOPA 报告显示, 美国会员单位 7 月共压榨大豆 1.95699 亿蒲式耳, 环比增加 5.6%, 同比去年 7%。美国职业农场主组织 (Pro Farmer) 启动年度中西部作物巡查, 覆盖伊利诺伊州、衣阿华州等 7 个主产州, 通过实地统计大豆植株密度和豆荚数量评估单产潜力。此次巡查备受关注, 因历史数据显示, 自 2003 年以来, 该巡查结果持续低于美国农业部供需报告的单产预估值。当前市场对美豆产量的分歧较大, 巡查结果可能成为打破震荡格局的关键变量。

国内连粕 M01 合约宽幅震荡, 下方 3120-3130 区间支撑力度较强, 短期维持易涨难跌格局, 中长期上方目标暂看 3300 一线。沿海主要地区豆粕现货价格围绕 3000 元附近波动, 上周价格快速上涨后, 下游饲料企业接受度不高, 仅库存偏低的企业逢低适量补库, 但现货价格整体表现坚挺。随着一周的库存消耗, 下游采购意愿有望增强, 预计豆粕现货价格重心将延续上移态势。此外, 虽然下游提货积极性有所好转, 但全国油厂开机压榨量回升, 短期油厂库存压力难以有效缓解, 这将制约现货基差的回升节奏。

生猪总结：供应端，上旬养殖端降重出栏节奏加快，市场供应增加，不过价格连续下跌后有引起养殖端扛价情绪的迹象，出栏节奏有可能再度放缓，关注出栏量。需求端，猪源供应充足，且部分地区需求有所回暖，屠宰厂开机率温和回升，预计下旬学生开学和之后双节备货启动，需求将有明显改善。总体来说，前期养殖端出栏量增加，使得现货价格承压，不过价格下跌后引起养殖端扛价情绪，短时间出栏节奏可能发生变化，从而使得现货价格平稳调整。技术上，生猪 2511 合约出现回调，不过当前降重出栏使得未来供应压力减轻，加上预期开学双节等带来需求改善，预计生猪期价回落空间受限，关注出栏和二育情况。操作上，建议等待回调轻仓试多交易，注意控制风险。

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。