

豆粕生猪：美豆优良率仍高 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

		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19日	元/吨	3161	3155	6.00	0.19%
	DCE豆粕：05	8月19日	元/吨	2844	2847	-3.00	-0.11%
	DCE豆粕：09	8月19日	元/吨	3113	3100	13.00	0.42%
	CZCE菜籽粕：01	8月19日	元/吨	2604	2590	14.00	0.54%
	CZCE菜籽粕：05	8月19日	元/吨	2505	2504	1.00	0.04%
	CZCE菜籽粕：09	8月19日	元/吨	2678	2688	-10.00	-0.37%
	DCE生猪：01	8月19日	元/吨	14200	14160	40.00	0.28%
	DCE生猪：05	8月19日	元/吨	13810	13775	35.00	0.25%
	DCE生猪：09	8月19日	元/吨	13780	13640	140.00	1.03%
现货	CBOT美豆：主力	8月18日	美分/蒲式耳	1041	1043	-2.25	-0.22%
	豆粕：张家港	8月19日	元/吨	2990	2990	0.00	0.00%
	菜粕：南通	8月19日	元/吨	2680	2680	0.00	0.00%
	生猪：河南	8月19日	元/吨	13780	13750	30.00	0.22%
价差	豆粕基差	8月19日	元/吨	-171	-165	-6.00	3.64%
	菜籽粕基差	8月19日	元/吨	76	90	-14.00	-15.56%
	生猪基差	8月19日	元/吨	70	110	-40.00	-36.36%

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 0.19%，收于 3161 吨，较上一个交易日上涨 6/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 0 元/吨，江苏 3010 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，广东 2980 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约上涨 40 元/吨，最终收盘价 14200/吨，较上一个交易日上涨 0.28%。全国外三元生猪出栏均价为 13.62 元/公斤，较昨日上涨 0.01 元/公斤，最低价新疆 12.74 元/公斤，最高价广东 14.95 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.22%收 1041 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、豆粕库存 101.47 万吨，较上周增加 1.12 万吨，增幅 1.12%，同比去年减少 48.18 万吨，减幅 32.20% 豆粕库存 101.47 万吨，较上周增加 1.12 万吨，增幅 1.12%，同比去年减少 48.18 万吨，减幅 32.20%。

2、8 月 19 日美国大豆进口成本价为 4652 元，较上日跌 4 元。巴西大豆进口成本价为 3998 元，较上日跌 4 元。

3、8 月 18 日国内主流油厂豆粕交投活跃，成交量为 322700 吨，较上日增加 256700 吨，创两周新高。现货成交量为 129700 吨，较上日增加 114700 吨。基差成交量为 193000 吨，较上日增加 142000 吨。成交均价为 3081.6 元/吨，较上日下跌 4.4 元/吨。

4、据美国农场期货杂志旗下 ProFarmer 公司作物巡查，预计 2025 年俄亥俄州大豆平均结荚数为 1287.28 个，2024 年作物巡查为 1229.93 个。南达科他州大豆平均结荚数为 1188.45 个，2024 年作物巡查为 1025.89 个。

5、巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 8 月前两周出口大豆 5171671.39 吨，日均出口量为 470151.94 吨，较上年 8 月全月的日均出口量 365523.72 吨增加 29%。上年 8 月全月出口量为 8041521.90 吨。

6、美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布称，截至 2025 年 8 月 17 日当周，美国大豆优良率为 68%，高于市场预期的 67%，前一周为 68%，上年同期为 68%。截至当周，美国大豆开花率为 95%，上一周为 91%，上年同期为 94%，五年均值为 95%。截至当周，美国大豆结荚率为 82%，上一周为 71%，上年同期为 80%，五年均值为 82%。

7、据美国农业部 (USDA) 公布的出口检验报告，截至 8 月 14 日当周，美国大豆出口检验量为 47.36 万吨，上周修正后为 54.42 万吨。2024/25 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆出口检验累计总量为 4886.76 万吨，上年同期 4379.47 万吨。

8、海关总署公布的数据显示，2025 年 7 月中国猪肉进口量为 9 万吨，略低于去年同期，同比下滑 0.6%，处于近年同期偏低水平。今年前 7 个月中国猪肉进口量为 63 万吨，略高于去年同期水平，同比增加 4.1%。

9、据 Mvsteel 发布的数据，8 月 14 日当周，屠宰企业开工率为 27.79%，较上周涨 0.85 个百分点，升至近两个月高点，同比涨 4.08 个百分点，周内企业开工率于 27.29%-28.21%区间波动。

10、近期市场对美联储降息的定价大幅提升，美联储内部分歧加剧，既有赞同降息也有主张观望的声音。美国总统特朗普和财政部长贝森特等人也在向美联储施压，呼吁大幅度降低利率。但我们认为，现实条件并不支持大幅降息，当前美国面临的重大风险是“类滞胀”，而降息并不能解决这一矛盾。

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

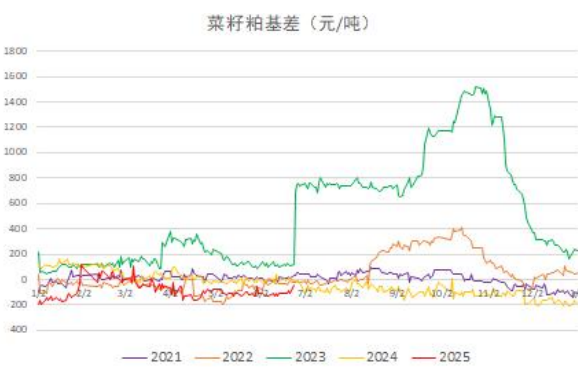


图 4: 菜粕基差

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

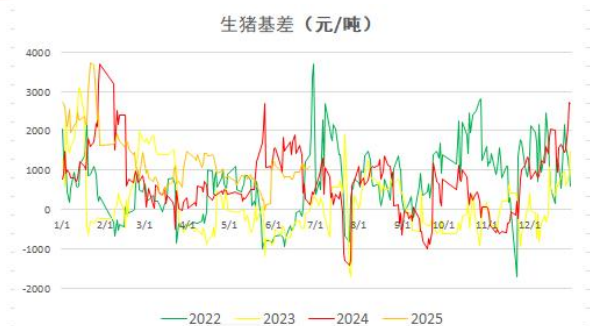


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

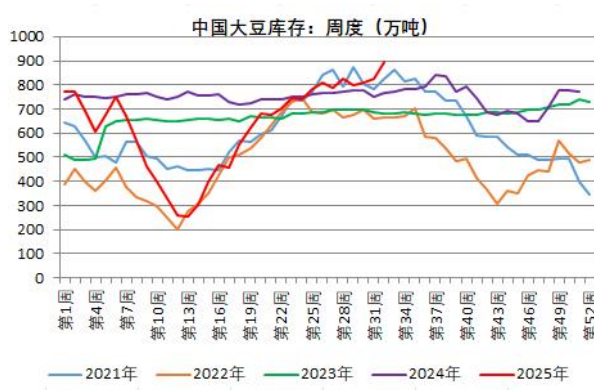


图 7: 中国大豆库存

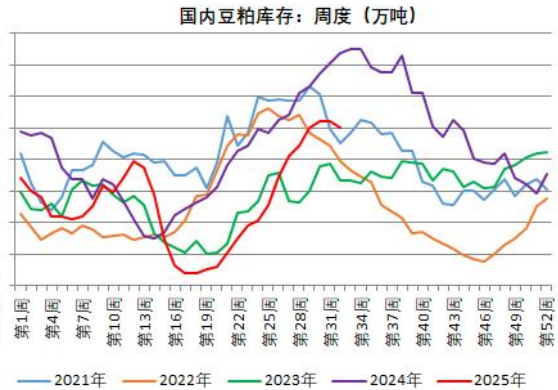


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货盘中多数时间维持拉锯走势, 市场交投谨慎等待本周 ProFarmer 中西部作物巡查结果。本次巡查覆盖伊利诺伊州、爱荷华州等七大主产州, 每日调研数据将于北京时间 9 点公布。历史数据显示, 该巡查预估的大豆单产通常低于 USDA 报告, 或成潜在利多因素。最新 USDA 周度报告显示, 美国大豆优良率持稳于 68%, 高于预期的 67%, 持平前周及去年同期, 反映作物生长整体稳健。尽管当前出口需求承压且新季大豆丰产预期形成压制, 但 ProFarmer 巡

查首日发现俄亥俄州大豆结荚数同比增 4.7%，局部干旱问题仍存，叠加 USDA 月报下调期末库存至三年低位，预计 CBOT 大豆期货短期将维持震荡偏强运行。

国内连粕 M01 合约维持震荡偏强格局，短期上方压力关注 3190 一线，中长期预计仍将向上突破走强。豆粕现货价格表现坚挺，市场购销氛围好转，主要受下游养殖需求增加提振。近期肉禽积极补栏以备战中秋国庆双节，带动豆粕消费。尽管油厂维持高开机高压榨，豆粕库存仍保持稳定且远低于去年同期水平；下游经过一周消耗后，开始采购现货补充头寸。油厂推出 26 年 1-2 月及 2-3 月基差合同，未来供应的不确定性使得饲料厂采购偏谨慎，但贸易商接受度尚可，华北及广东地区远月基差成交良好，当前基差价格下行风险有限。

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。

