

豆粕生猪：美豆巡查偏空 连粕减仓下行

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21日	元/吨	3113	3160	-47.00	-1.49%
	DCE豆粕：05	8月21日	元/吨	2841	2860	-19.00	-0.66%
	DCE豆粕：09	8月21日	元/吨	3070	3116	-46.00	-1.48%
	CZCE菜籽粕：01	8月21日	元/吨	2561	2627	-66.00	-2.51%
	CZCE菜籽粕：05	8月21日	元/吨	2476	2517	-41.00	-1.63%
	CZCE菜籽粕：09	8月21日	元/吨	2610	2667	-57.00	-2.14%
	DCE生猪：01	8月21日	元/吨	14105	14110	-5.00	-0.04%
	DCE生猪：05	8月21日	元/吨	13725	13735	-10.00	-0.07%
	DCE生猪：09	8月21日	元/吨	13725	13715	10.00	0.07%
	CBOT美豆：主力	8月20日	美分/蒲式耳	1036	1033	2.25	0.22%
现货	豆粕：张家港	8月21日	元/吨	2980	2980	0.00	0.00%
	菜粕：南通	8月21日	元/吨	2600	2650	-50.00	-1.89%
	生猪：河南	8月21日	元/吨	13725	13850	-125.00	-0.90%
价差	豆粕基差	8月21日	元/吨	-133	-180	47.00	-26.11%
	菜籽粕基差	8月21日	元/吨	39	23	16.00	69.57%
	生猪基差	8月21日	元/吨	25	135	-110.00	-81.48%

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 1.49%，收于 3113 吨，较上一个交易日下降 47/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-30 元/吨，天津 3080 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 3090 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，广东 2950 元/吨，较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约下降 5 元/吨，最终收盘价 14105/吨，较上一个交易日下降 0.04%。全国外三元生猪出栏均价为 13.7 元/公斤，较昨日上涨 0.02 元/公斤，最低价新疆 12.71 元/公斤，最高价广东 15.35 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.22%收 1036 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、据外媒调查的预期值，截至 8 月 14 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于-30-30 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 40-100 万吨；预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于-10-15 万吨，2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 5-30 万吨。

2、8 月 21 日美国大豆进口成本价为 4580 元，较上日跌 10 元。巴西大豆进口成本价为 3996 元，较上日涨 6 元。阿根廷大豆进口成本价为 3859 元，较上日涨 9 元。

3、8 月 20 日国内主流油厂豆粕成交略有增加，成交量为 111500 吨，较上日增加 2500 吨。现货成交量为 65500 吨，较上日减少 33500 吨。基差成交量为 46000 吨，较上日增加 36000 吨。成交均价为 3099.57 元/吨，较上日上涨 4.88 元/吨。

4、美国农场期货杂志旗下 Pro Farmer 公司作物巡查：预计 2025 年爱荷华州 D7 区域大豆平均结荚数为 1562.54 个，2024 年作物巡查为 1366.22 个。预计 2025 年伊利诺伊州大豆平均结荚数为 1479.22 个，2024 年作物巡查为 1419.11 个。

5、欧洲植物油和蛋白粕行业组织 FEDIOL 表示，7 月，欧盟 27 国英国的油菜籽压榨量为 134.0 万吨，6 月为 123.7 万吨，2024 年 7 月为 156.9 万吨。7 月大豆压榨量为 104.6 万吨，6 月为 115.1 万吨，2024 年 7 月为 112.6 万吨。欧洲 7 月油籽压榨总量为 259.3 万吨，低于 6 月的 275.4 万吨，亦低于 2024 年 7 月的 313.6 万吨。

6、美国农业部(USDA)将在北京时间周四 20:30 发布周度出口销售报告，报告出炉前的一项针对行业分析师的调查显示，截至 8 月 14 日当周，美国豆粕出口销售料净减 5.0 万吨至净增 45.0 万吨，其中当前市场年度料净减 10.0 万吨至净增 15.0 万吨，下一市场年度料净增 5.0 万吨至净增 30.0 万吨。

7、澳大利亚 2025/26 年度油菜籽作物产量料为 570 万吨，持平于上次预估，预估区间在 540-630 万吨。到 10 月份，澳大利亚各地的气温接近正常水平，这将有助于支持作物在生长季中继续生长。

8、据海关总署，中国 2025 年 7 月菜籽粕进口量为 183073.782 吨，环比减少 32.26%，同比减少 3.00%。

9、央行今日开展 2530 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 1287 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 1243 亿元。

10、美联储 7 月货币政策会议纪要释放鹰派信号，纪要显示，大多数委员认为通胀风险大于就业风险；多人认为，关税的影响需要一些时间才会全面显现；几位委员称当前利率可能并不远高于中性利率。

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

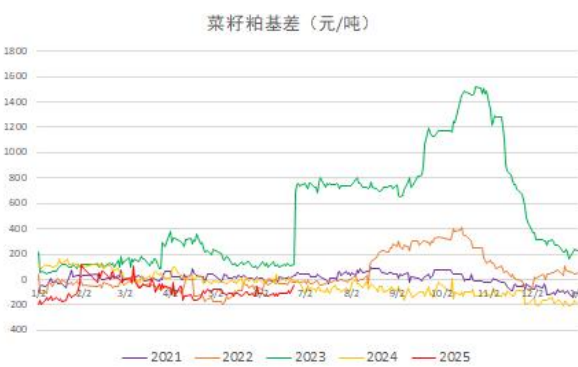


图 4: 菜粕基差

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

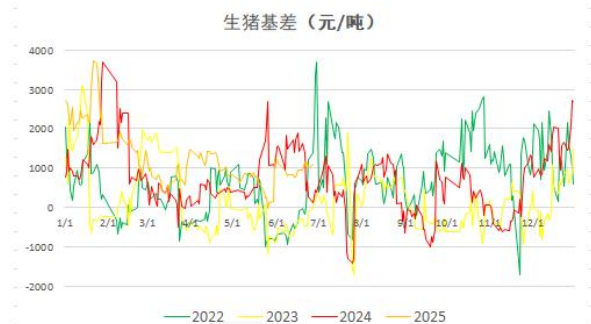


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

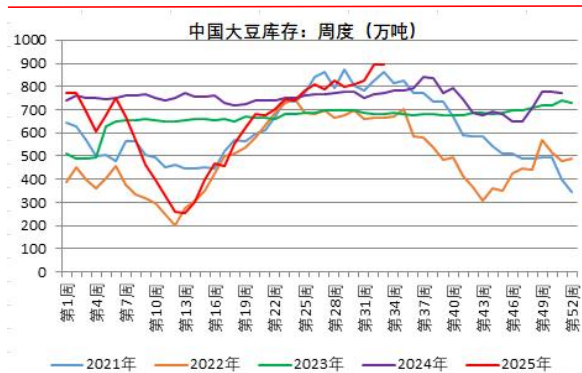


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

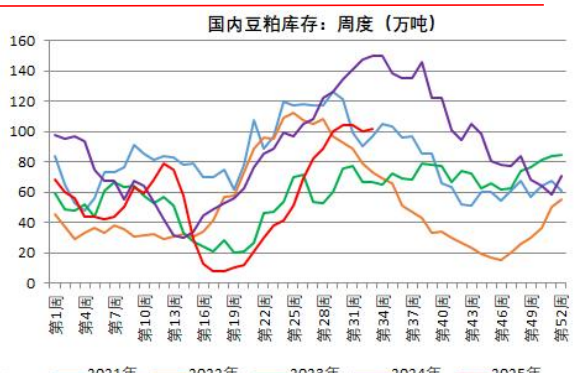


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货震荡收高, 受助于豆粕期货走强, 同时关注美国中西部巡查结果。profarmer 巡查活动第二天, 发现印第安纳州和内布拉斯加州的大豆长势良好, 预计产量前景乐观。3 乘 3 大豆田中平均有 1376.59 个豆荚, 低于去年但高于三年均值。此前, 农业部供需报告的单产 53.6 历史新高, 市场基本已经消化, 巡查过程即便大豆长势良好, 单产继续上调可能性较小, 若低于报告单产将继续提振美豆市场, 预计 CBOT 大豆期货将震荡偏强运行为主。国内连粕 M01 合约短期或维持 3120-3190 区间震荡, 中长期偏强对待为主。豆粕现货价格相对平稳, 部分企业正逐步考虑 9 月份现货合同, 但油厂压榨量居高不下, 此前东北区域开机较低, 引发山东、华东等地豆粕跨区调动, 但随着东北油厂开机全面恢复, 跨区贸易量可能缩减。油厂库存压力最大时间已经过去, 高压榨量下豆粕库

存百万吨稳定，下游饲料企业维持高头寸滚动补库，短期豆粕现货价格上涨空间有限，但同样不具备下跌驱动，维持窄幅波动为主。

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。