

豆粕生猪：抛出传闻影响 连粕连续走弱

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22日	元/吨	3088	3113	-25.00	-0.80%
	DCE豆粕：05	8月22日	元/吨	2830	2841	-11.00	-0.39%
	DCE豆粕：09	8月22日	元/吨	3041	3070	-29.00	-0.94%
	CZCE菜籽粕：01	8月22日	元/吨	2543	2561	-18.00	-0.70%
	CZCE菜籽粕：05	8月22日	元/吨	2469	2476	-7.00	-0.28%
	CZCE菜籽粕：09	8月22日	元/吨	2584	2610	-26.00	-1.00%
	DCE生猪：01	8月22日	元/吨	14145	14105	40.00	0.28%
	DCE生猪：05	8月22日	元/吨	13740	13725	15.00	0.11%
	DCE生猪：09	8月22日	元/吨	13760	13725	35.00	0.26%
现货	CBOT美豆：主力	8月21日	美分/蒲式耳	1055	1036	19.50	1.88%
	豆粕：张家港	8月22日	元/吨	2980	2980	0.00	0.00%
	菜粕：南通	8月22日	元/吨	2600	2600	0.00	0.00%
价差	生猪：河南	8月22日	元/吨	13760	13750	10.00	0.07%
	豆粕基差	8月22日	元/吨	-108	-133	25.00	-18.80%
	菜籽粕基差	8月22日	元/吨	57	39	18.00	46.15%
	生猪基差	8月22日	元/吨	-10	25	-35.00	-140.00%

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 0.8%,收于 3088 吨,较上一个交易日下降 25/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 0 元/吨,江苏 3090 元/吨,较昨日下降 0 元/吨,广东 2930 元/吨,较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约上涨 40 元/吨,最终收盘价 14145/吨,较上一个交易日上涨 0.28%。全国外三元生猪出栏均价为 13.67 元/公斤,较昨日下跌 0.03 元/公斤,最低价新疆 12.68 元/公斤,最高价广东 15.34 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆,主力合约上涨 1.88%收 1055 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、国际谷物理事会（IGC）最新月报显示：虽然美国大豆产量预估微幅下调，但被其他主产国上修幅度所抵消，2025/26 年度全球大豆产量预估小幅调增至 4.30 亿吨（同比+1%）。本月度供应净增量被分配至消费及库存数据上修。贸易量预估较 7 月报告提升 100 万吨，创历史新高（同比+2%）。

2、8 月 22 日美国大豆进口成本价为 4651 元，较上日涨 71 元，刷新 1 周高点。巴西大豆进口成本价为 4030 元，较上日涨 34 元，触及 1 周新高。阿根廷大豆进口成本价为 3899 元，较上日涨 40 元。

3、8 月 21 日国内主流油厂豆粕成交继续回暖，成交量为 149950 吨，较上日增加 38450 吨。现货成交量为 45950 吨，较上日减少 19550 吨。基差成交量为 104000 吨，较上日增加 58000 吨。成交均价为 3085.35 元/吨，较上日下跌 14.22 元/吨。

4、市场传言，11 月要放储 600 万吨，买美豆轮换。巴西供应激增，进口美国大豆份额下滑。中国海关总署周三公布的数据显示，2025 年 7 月中国大豆进口量达到创纪录的 1167 万吨，其中来自巴西的供应大幅增长，占据绝对主导地位，而来自美国的进口则出现明显下滑。

5、USDA 最新干旱报告显示，截至 8 月 19 日当周，约 9% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 3%，去年同期为 7%。

6、据外媒报道，加拿大农业及农业食品部（AAFC）预估加拿大油菜籽产量为 2010 万吨，较其 7 月的预估增加 12.9%；结转库存较上月预估翻倍，目前预估为 220 万吨。AAFC 在报告中称，8 月期间，大范围降雨取代了 7 月份炎热干燥的天气，这帮助恢复了油菜籽南部种植区的土壤湿度。

7、据国家发展改革委监测，近日全国平均猪粮比价跌至 6:1 以下，按照《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定，进入三级

预警区间。为促进生猪市场平稳运行，近期国家发展改革委将会同有关部门开展中央冻猪肉储备收储。

8、据 Wind 数据显示，截至 8 月 22 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 33.95 元/头，前一周为盈利 28.85 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 151.8 元/头，前一周为亏损 157.05 元/头。

9、据国家发改委数据，截至 8 月 13 日，全国生猪出场价格为 14.25 元/公斤，较 8 月 6 日下跌 1.32%；主要批发市场玉米价格为 2.40 元/公斤，较 8 月 6 日持平；猪粮比价为 5.94，较 8 月 6 日下跌 1.33%。

10、摩根士丹利预计欧洲央行将分别在 12 月和明年 3 月降息，而此前的预测是 9 月和 12 月降息。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 2: 豆粕基差

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

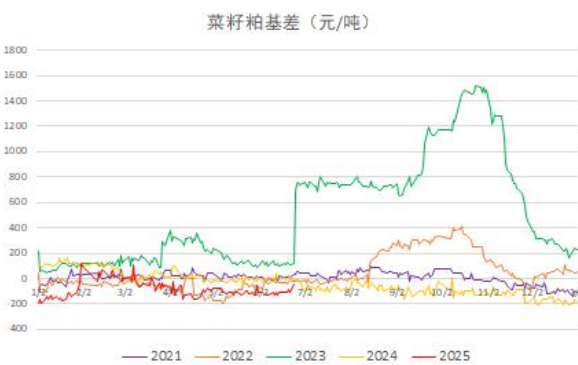


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货



图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

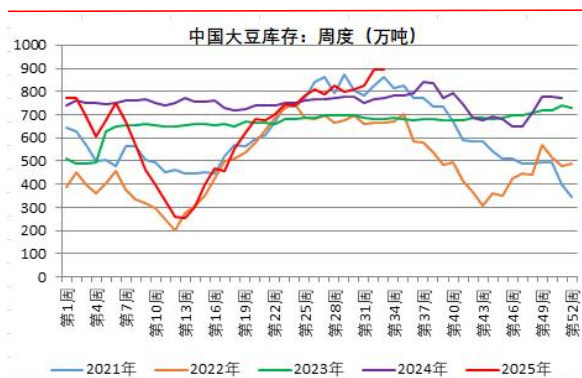


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

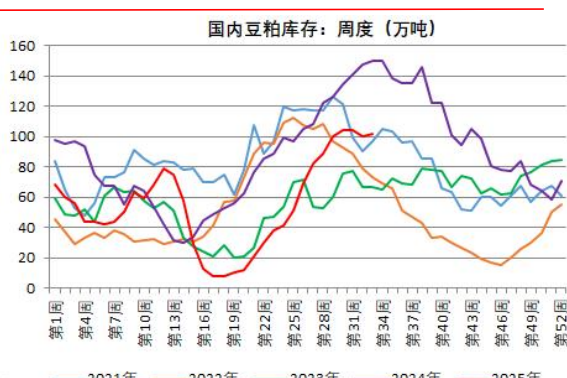


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货大幅攀升, 受助于空头回补和低吸买盘, 此前价格跌至足以吸引买兴的水平, 但美国作物长势良好带来的供应压力仍笼罩着市场。市场等待 Pro Farmer 第四天的进一步报告, 巡查团正在爱荷华州东部和明尼苏达州田间调查。Pro Farmer 将基于巡查结果, 于周五发布最终的作物展望。美国大豆周度出口数据符合预期, 美财长表示正在积极和中国商谈并有望达成协议, 提振美国大豆出口需求。短期预计 CBOT 大豆期货价格偏强运行为主, 关注两国贸易进展。

国内连粕 M01 合约自高位大幅回落, 除了受抛储大豆题材炒作影响外, 更多在于交易中美可能达成协议进行采购美豆, 外盘大幅攀升而国内连粕跌破 3100 关键支撑, 但从中长期考虑, 进口成本抬升仍将对豆粕价格形成有力支撑, 预计连粕 M01 继续下跌空间有限。豆粕现货价格表现坚挺, 沿海主要地区仍维持 3000 附近波动, 现货基差被动修复, 下游积极近月基差合同, 油厂可售合同有限, 部

分油厂已经全部出售。预计现货价格仍保持易涨难跌态势，现货基差继续缓慢修复。

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。