

豆粕生猪：中美重启谈判 豆粕期现齐跌

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26日	元/吨	3081	3117	-36.00	-1.15%
	DCE豆粕：05	8月26日	元/吨	2837	2844	-7.00	-0.25%
	DCE豆粕：09	8月26日	元/吨	3031	3061	-30.00	-0.98%
	CZCE菜籽粕：01	8月26日	元/吨	2526	2547	-21.00	-0.82%
	CZCE菜籽粕：05	8月26日	元/吨	2463	2473	-10.00	-0.40%
	CZCE菜籽粕：09	8月26日	元/吨	2592	2602	-10.00	-0.38%
	DCE生猪：01	8月26日	元/吨	14200	14240	-40.00	-0.28%
	DCE生猪：05	8月26日	元/吨	13665	13770	-105.00	-0.76%
	DCE生猪：09	8月26日	元/吨	13665	13795	-130.00	-0.94%
	CBOT美豆：主力	8月25日	美分/蒲式耳	1048	1058	-10.50	-0.99%
现货	豆粕：张家港	8月26日	元/吨	3000	3010	-10.00	-0.33%
	菜粕：南通	8月26日	元/吨	2620	2620	0.00	0.00%
	生猪：河南	8月26日	元/吨	13665	13750	-85.00	-0.62%
价差	豆粕基差	8月26日	元/吨	-81	-107	26.00	-24.30%
	菜籽粕基差	8月26日	元/吨	94	73	21.00	28.77%
	生猪基差	8月26日	元/吨	35	-45	80.00	-177.78%

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 1.15%，收于 3081 吨，较上一个交易日下降 36/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-30 元/吨，天津 3070 元/吨，较昨日下降 30 元/吨，江苏 3000 元/吨，较昨日下降 10 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 40 元/吨，最终收盘价 14200/吨，较上一个交易日下降 0.28%。全国外三元生猪出栏均价为 13.58 元/公斤，较昨日下跌 0.11 元/公斤，最低价新疆 12.68 元/公斤，最高价广东 14.94 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.99%收 1048 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部上周末期间局部地区有雨，气温下降。【西部】上周五至上周六局部有阵雨。上周日至本周一天气大多干燥。上周五前气温接近至高于正常水平。上周六至本周一天气温低于正常水平。【东部】上周五天气大多干燥。上周六至本周局部有阵雨。上周五气温接近至高于正常水平。上周六气温下降，上周日至本周一天气温低于正常水平。6-10 日展望：本周二至周三天气大多干燥。本周四至周六局部有阵雨。本周二至周五气温低于正常水平。本周六气温接近至低于正常水平。作物影响：上周，一股冷锋在移动过程中未能覆盖南部和东部的一些关键地区。密苏里州和伊利诺伊州仍处于干燥状态，另一股冷锋于上周五至上周末期间过境。该冷锋可能不会带来大量降雨，但预计将带来更显著的降温，使气温降至秋季水平，并缓解部分干旱地区的压力。

三、宏观、行业要闻

1、据监测，8 月 22 日，全国主要油厂进口大豆库存 755 万吨，周环比上升 4 万吨，月环比上升 42 万吨，同比减少 24 万吨，较过去三年均值上升 114 万吨；豆粕库存 104 万吨，周环比增加 3 万吨，月环比下降 1 万吨，同比下降 49 万吨，较过去三年同期均值增加 9 万吨。8 月全国油厂大豆周度压榨量仍维持在 220 万吨左右的较高水平，截至 22 日国内油厂大豆压榨量累计 710 万吨，豆粕库存 104 万吨。预计下周油厂开机率将回升，大豆压榨量升至约 250 万吨高位，豆粕产出增加，8 月底油厂豆粕库存可能回升至 110 万吨以上。

2、8 月 26 日美国大豆进口成本价为 4619 元，较上日跌 41 元。巴西大豆进口成本价为 3924 元，较上日跌 47 元。阿根廷大豆进口成本价为 3831 元，较上日跌 59 元。

3、8 月 25 日国内主流油厂豆粕成交略有增加，成交量为 140200 吨，较上日增加 500 吨。现货成交量为 98200 吨，较上日增加 55500 吨。基差成交量为 42000 吨，较上日减少 55000 吨。成交均价为 3092.77 元/吨，较上日上涨 18.29 元/吨。

4、据国家粮油信息中心监测，预计下周油厂开机率将回升，大豆压榨量升至约 250 万吨高位，8 月底油厂豆粕库存可能回升至 110 万吨以上。

5、基于美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至 2025 年 8 月 22 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 3.38 美元，比一周前增长 16.2%。作为参考，2024 年的压榨利润平均为 2.44 美元/蒲，低于 2023 年的 3.29 美元/蒲。

6、巴西商贸部农产品出口数据汇总 2025 年 8 月第 4 周，共计 16 个工作日，累计装出大豆 725.78 万吨，去年 8 月为 804.15 万吨。日均装运量为 45.36 万吨/日，较去年 8 月的 36.55 万吨/日增加 24.1%。

7、美国农业部数据显示，截至 2025 年 8 月 21 日当周，美国大豆出口检验量为 382806 吨，前一周修正后为 502794 吨，初值为 473605 吨。2024 年 8 月 22

日当周，美国大豆出口检验量为 419563 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 49279891 吨，上一年度同期 44214289 吨。美国大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

8、ProFarmer 调查数据显示，2025 年美国大豆产量将达到 42.46 亿蒲式耳，平均单产为每英亩 53.0 蒲式耳，低于 USDA8 月供需报告给出的单产 53.6 蒲/英亩。

9、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 24 日当周，美国大豆优良率为 69%，高于市场预期的 67%，前一周为 68%，上年同期为 67%。截至当周，美国大豆结荚率为 89%，上一周为 82%，上年同期为 88%，五年均值为 89%。截至当周，美国大豆落叶率为 4%，上年同期为 6%，五年均值为 4%。

10、美联储威廉姆斯称，数据并未显示中性利率水准明显上升；基本利率较低时代仍持续。

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

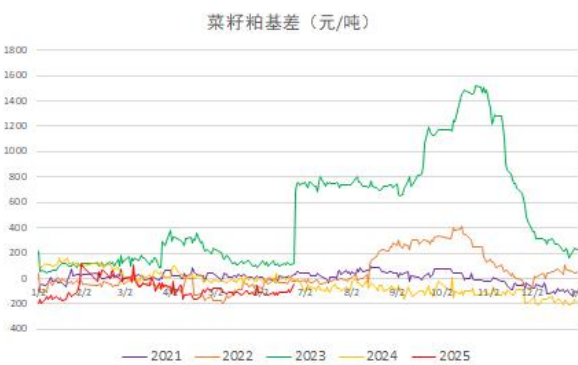


图 3:wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

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

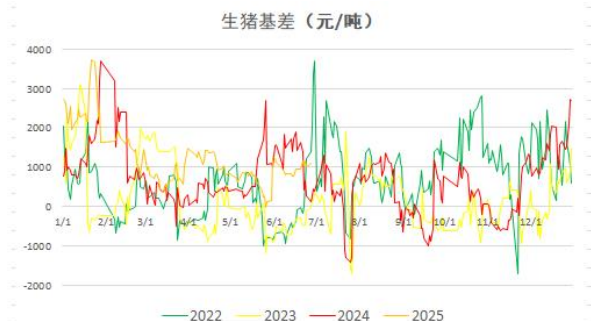


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

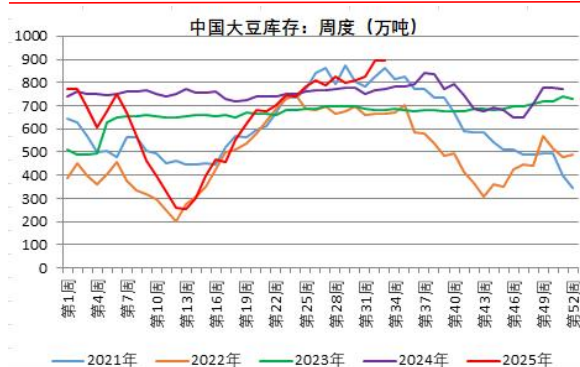


图 7: 中国大豆库存

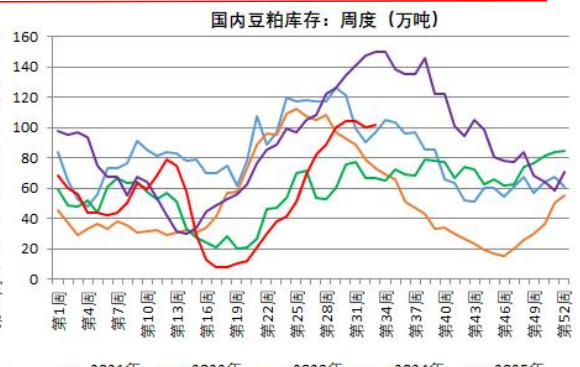


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货自两个月高点回落, 主要受美国环境保护署 (EPA) 批准多数小型炼油厂豁免生物燃料掺混义务的积压申请影响, 市场对大豆制生物燃料需求前景的担忧加剧。同时, 美国周度作物生长报告显示大豆优良率达 69%, 高于市场预期的 67%。当前作物生长条件良好, 缺乏明显天气威胁, 市场预期美豆将维持高单产水平。此外, 中美关税问题尚未取得实质性进展, 农民对中国采购美豆的信心持续减弱。短期来看, 美豆期价面临高位回调压力, 下方关注 1030 支撑。

国内连粕 M01 合约受外盘拖累低开低走，短期关注 3080 一线支撑力度，若下破则可能进一步考验 3050 强支撑区域，低位价格或激发下游企业点价积极性。临近交割的 M09 合约呈现期现回归走势，现货一口价表现相对抗跌，市场购销情绪总体平稳。当前全国油厂维持高开机率与高压榨量，豆粕库存持续位于百万吨高位，且后续仍有上升空间。下游饲料企业多已备货至 9 月中下旬，采购节奏以滚动补库为主。由于四季度油厂压榨利润可观，基差报价持续走弱，中下游企业追高意愿不足。考虑到现阶段仍处于美豆采购窗口期，且中美贸易关系尚未明朗，市场多数参与者保持谨慎观望态度。

生猪总结：供应端，8 月养殖端出栏计划环比增加，市场供应偏松。不过随着价格下跌，部分养殖场或有挺价意愿，加之二育入场增加，出栏节奏将有所放缓。此外，当前肥标价差拉大，为后期压栏提供条件。需求端，国家将于近期开展中央猪肉储备收储，提振市场信心。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，预计学生开学和之后双节备货启动，需求将有所改善。总体来说，虽然 8 月出栏压力较大抑制现货价格表现，但是国家开展储备收储提振市场信心，加上即将开学带来需求改善预期，预计短期生猪期价在区间内震荡略偏强，关注出栏节奏和下游需求情况。操作上，建议多单轻仓持有，注意设置止损，择机落袋为安。

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。