

豆粕生猪：库存小幅回升 豆粕窄幅震荡

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

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	9月2日	元/吨	3050	3054	-4.00	-0.13%
	DCE豆粕：05	9月2日	元/吨	2810	2814	-4.00	-0.14%
	DCE豆粕：09	9月2日	元/吨	3006	3004	2.00	0.07%
	CZCE菜籽粕：01	9月2日	元/吨	2500	2513	-13.00	-0.52%
	CZCE菜籽粕：05	9月2日	元/吨	2394	2406	-12.00	-0.50%
	CZCE菜籽粕：09	9月2日	元/吨	2553	2540	13.00	0.51%
	DCE生猪：01	9月2日	元/吨	13860	13840	20.00	0.14%
	DCE生猪：05	9月2日	元/吨	13570	13565	5.00	0.04%
	DCE生猪：09	9月2日	元/吨	13300	13185	115.00	0.87%
	CBOT美豆：主力	9月1日	美分/蒲式耳	1053	1048	4.75	0.45%
现货	豆粕：张家港	9月2日	元/吨	3000	2990	10.00	0.33%
	菜粕：南通	9月2日	元/吨	2630	2630	0.00	0.00%
	生猪：河南	9月2日	元/吨	13300	14200	-900.00	-6.34%
价差	豆粕基差	9月2日	元/吨	-50	-64	14.00	-21.88%
	菜籽粕基差	9月2日	元/吨	130	117	13.00	11.11%
	生猪基差	9月2日	元/吨	900	1015	-115.00	-11.33%

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 0.13%，收于 3050 吨，较上一个交易日下降 4/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 10 元/吨，江苏 2990 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，广东 2960 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约上涨 20 元/吨，最终收盘价 13860/吨，较上一个交易日上涨 0.14%。全国外三元生猪出栏均价为 13.91 元/公斤，较昨日上涨 0.03 元/公斤，最低价新疆 12.78 元/公斤，最高价广东 15.78 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.45%收 1053 分/蒲式耳。

二、主产区天气

美国中西部地区较为凉爽的天气本周将持续。【西部】上周五至本周一有地区性降雨。本周一之前气温接近至低于正常水平。【东部】上周五有地区性降雨。上周六和上周日天气大体干燥。本周一有地区性降雨。本周一之前气温低于正常水平。6-10 日展望：本周二至本周五有地区性至分散性降雨。本周六天气大体干燥。本周二至本周六气温接近至远低于正常水平。作物影响：美国中西部地区较为凉爽的天气本周将持续，上周晚些时候和本周这一情况将获得强化。在本周一个缓慢移动的系统经过前，大多数地区将保持干燥。南部和东部许多干燥的地区需要降水，因此天气干燥的预报并非好消息。尽管气温凉爽且作物压力较低，但有可能出现一定程度的单产下降。

三、宏观、行业要闻

1、据监测，8 月 29 日，全国主要油厂进口大豆库存 769 万吨，周环比上升 14 万吨，月环比上升 51 万吨，同比上升 11 万吨，较过去三年均值上升 165 万吨；豆粕库存 107 万吨，周环比增加 3 万吨，月环比增加 3 万吨，同比下降 35 万吨，较过去三年同期均值增加 17 万吨。

2、9 月 2 日美国大豆进口成本价为 4616 元，阿根廷大豆进口成本价为 3789 元，较上日持平。巴西大豆进口成本价为 3920 元，较上日涨 1 元。

3、9 月 1 日国内主流油厂豆粕成交缩水，成交量为 117500 吨，较上日减少 172000 吨。现货成交量为 57500 吨，较上日减少 500 吨。基差成交量为 60000 吨，较上日减少 171500 吨。成交均价为 3058.28 元/吨，较上日上涨 5.6 元/吨。

4、监测数据显示，截止到第 35 周末（8 月 30 日），国内进口油菜籽加工企业周度开机率为 11.74%，较上周的 11.01% 周度增长 0.73%。全国油厂进口油菜籽压榨总量为 4.8 万吨，较上周的 4.5 万吨增加了 0.3 万吨。本周预期进口油菜籽加工量继续增加至 4.9 万吨，开机率为 11.99%。

5、据 Wind 数据，截至 9 月 1 日，全国进口大豆港口库存为 674.298 万吨，上周同期为 671.019 万吨，环比增加 3.279 万吨。

6、加拿大谷物委员会(Canadian Grain Commission)发布的数据显示，截至 8 月 24 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 13.5% 至 7.85 万吨，之前一周为 9.08 万吨。自 2025 年 8 月 1 日至 2025 年 8 月 24 日，加拿大油菜籽出口量为 43.45 万吨，较上一年度同期的 82.99 万吨减少 47.6%。截至 8 月 24 日，加拿大油菜籽商业库存为 60.34 万吨。

7、据 Mysteel 发布的数据显示，8 月 28 日当周，屠宰企业开工率为 29.27%，较上周涨 0.56 个百分点，升至 3 个月高点，同比涨 5.14 个百分点。

8、根据农业农村部监测，2025 年 7 月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为 3166 万头，环比增加 5.3%，明显高于去年同期，同比增加 30.4%，刷新同期高点。今年前 7 个月累计屠宰量为 21521 万头，同比增加 16.6%。

9、据 Mysteel 发布的数据显示，8 月 28 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.38 公斤，较上周波动不大，环比基本持平，同比下调 0.72%。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 9 月维持利率不变的概率为 10.4%，降息 25 个基点的概率为 89.6%。美联储 10 月维持利率不变的概率为 4.9%，累计降息 25 个基点的概率为 47.3%，累计降息 50 个基点的概率为 47.9%。

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

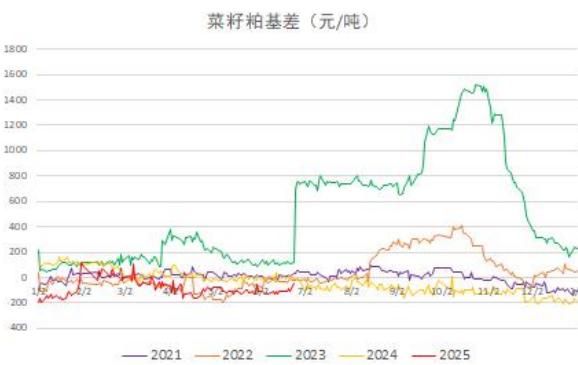


图 4：菜粕基差

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

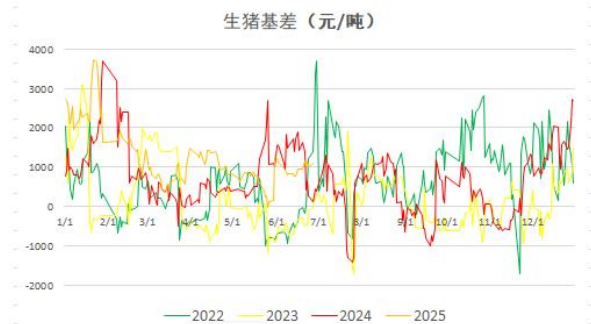


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

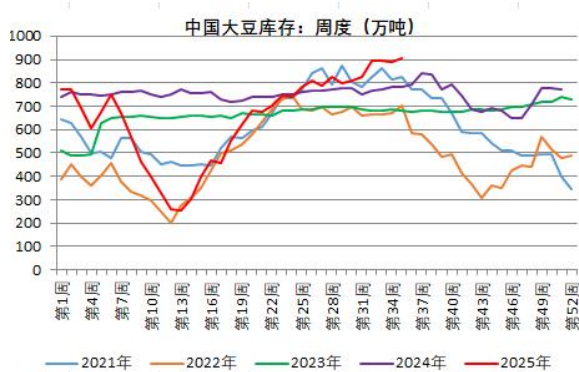


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

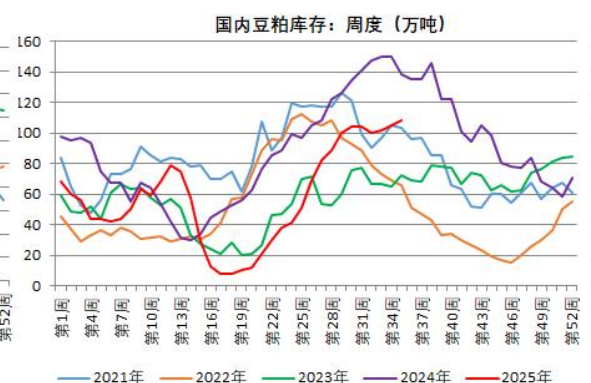


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货周一因劳动节假期休市, 今日开市恢复交易后震荡走低。美国农业部将在北京时间周三凌晨发布月度压榨报告, 预计 7 月份大豆压榨量将创下历史同期新高。另外, 美国用于生产生物燃料的豆油用量增加, 豆油仍然是美国最主要的生物柴油原料。短期预计 CBOT 大豆期货价格延续 1050 一线盘整。

国内连粕 M01 合约围绕 3050 一线波动, 缺乏交易题材打破僵局, 短期延续窄幅震荡走势。沿海主要地区豆粕一口价在 3000 附近徘徊, 市场购销情绪尚可, 中美贸易未有实质性进展, 进口美国大豆受阻, 虽然可能多的进口阿根廷和乌拉圭大豆进行弥补, 但进口成本抬升仍易引发市场看涨预期, 部分企业继续增加头寸滚动。然而, 全国油厂豆粕库存二次回升, 油厂催提压力加大, 中下游产业大多以观望为主, 短期预计豆粕一口价窄幅震荡, 现货基差价格承压运行。

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。