

豆粕生猪：美豆优良率低于预期 连粕小幅反弹

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3日	元/吨	3066	3050	16.00	0.52%
	DCE豆粕：05	9月3日	元/吨	2821	2810	11.00	0.39%
	DCE豆粕：09	9月3日	元/吨	3020	3006	14.00	0.47%
	CZCE菜籽粕：01	9月3日	元/吨	2521	2500	21.00	0.84%
	CZCE菜籽粕：05	9月3日	元/吨	2406	2394	12.00	0.50%
	CZCE菜籽粕：09	9月3日	元/吨	2562	2553	9.00	0.35%
	DCE生猪：01	9月3日	元/吨	13915	13860	55.00	0.40%
	DCE生猪：05	9月3日	元/吨	13645	13570	75.00	0.55%
	DCE生猪：09	9月3日	元/吨	13215	13300	-85.00	-0.64%
	CBOT美豆：主力	9月2日	美分/蒲式耳	1040	1053	-13.00	-1.23%
现货	豆粕：张家港	9月3日	元/吨	3000	3000	0.00	0.00%
	菜粕：南通	9月3日	元/吨	2630	2630	0.00	0.00%
	生猪：河南	9月3日	元/吨	13215	14150	-935.00	-6.61%
价差	豆粕基差	9月3日	元/吨	-66	-50	-16.00	32.00%
	菜籽粕基差	9月3日	元/吨	109	130	-21.00	-16.15%
	生猪基差	9月3日	元/吨	935	850	85.00	10.00%

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上涨 0.52%，收于 3066 吨，较上一个交易日上涨 16/吨，沿海主流区域油厂报价下降 10-30 元/吨，天津 3060 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 0 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约上涨 55 元/吨，最终收盘价 13915/吨，较上一个交易日上涨 0.40%。全国外三元生猪出栏均价为 13.85 元/公斤，较昨日下跌 0.06 元/公斤，最低价新疆 12.51 元/公斤，最高价广东 15.72 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 1.23%收 1040 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、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 31 日当周，美国大豆优良率为 65%，低于市场预期的 68%，前一周为 69%，上年同期为 65%。截至当周，美国大豆结荚率为 94%，上一周为 89%，上年同期为 93%，五年均值为 94%。截至当周，美国大豆落叶率为 11%，上一周为 4%，上年同期为 12%，五年均值为 10%。

2、9 月 3 日美国大豆进口成本价为 4578 元，较上日跌 38 元。巴西大豆进口成本价为 3889 元，较上日跌 31 元。阿根廷大豆进口成本价为 3791 元，较上日涨 2 元。

3、9 月 2 日国内主流油厂豆粕成交略有增加，成交量为 127500 吨，较上日增加 10000 吨。现货成交量为 34500 吨，较上日减少 23000 吨。基差成交量为 93000 吨，较上日增加 33000 吨。成交均价为 3037.54 元/吨，较上日下跌 20.74 元/吨，触及三周低点。

4、据外媒报道，阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 8 月 27 日当周，阿根廷农户销售 65.63 万吨 24/25 年度大豆，使累计销量达到 3053.87 万吨。当周，本土油厂采购 56.82 万吨，出口行业采购 8.81 万吨。此外，阿根廷农户销售 11.62 万吨 25/26 年度大豆，使累计销量达到 90.58 万吨。当周，本土油厂采购 11.39 万吨，出口行业采购 0.23 万吨。当周所有年度大豆销售合计为 79.04 万吨，使累计销量达到 7225.66 万吨。截至 8 月 27 日，24/25 年度大豆累计出口销售登记数量为 847.1 万吨，25/26 年度大豆累计出口销售登记数量为 0 万吨。

5、监测数据显示，截止到 2025 年第 35 周末，国内进口大豆库存总量为 767.8 万吨，较上周的 731.9 万吨增加 35.9 万吨，去年同期为 673.9 万吨，五周平均为 723.5 万吨。其中：沿海库存量为 634.3 万吨，较上周的 591.8 万吨增加 42.5 万吨，去年同期为 556.6 万吨，五周平均为 608.6 万吨。

6、国内豆粕方面，市场传闻国内抛储进口大豆 300 万吨左右，但是当前进口大豆到港处于高位，并不缺豆，更可能是出于轮换目的而抛储。随着今年远月船期大豆贴水报价逐月升高，且美豆盘面底部明显，在 10 月底或 11 月初中美第四次会谈前，国内豆粕成本端将是梯度向上的。

7、菜粕现货相对稳定，成交清淡。上周菜粕库存增至 2.5 万，华南颗粒粕库存 20 万，葵粕库存增至 12.2 万吨。菜籽压榨及下游提货量均偏低，颗粒粕供应仍充足，市场继续关注后期菜籽原料供应情况。

8、USDA 月度压榨报告显示，2025 年 7 月美豆压榨量为 2.047 亿蒲，虽低于市场预期的 2.072 亿蒲，仍创历史同期最高水平。

9、据外媒报道，美国农业部（USDA）发布的月度油籽压榨报告显示，美国 7 月大豆压榨量为 614 万短吨（2.047 亿蒲式耳）。

10、据农业农村部监测，9 月 3 日“农产品批发价格 200 指数”为 117.58，比昨天上升 0.17 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 118.32，比昨天上升 0.19 个点。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.04 元/公斤，比昨天上升 1.2%；牛肉 65.33 元/公斤，比昨天上升 0.2%；羊肉 61.03 元/公斤，比昨天上升 0.4%；鸡蛋 7.74 元/公斤，比昨天上升 2.0%；白条鸡 17.28 元/公斤，比昨天下降 0.9%。

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

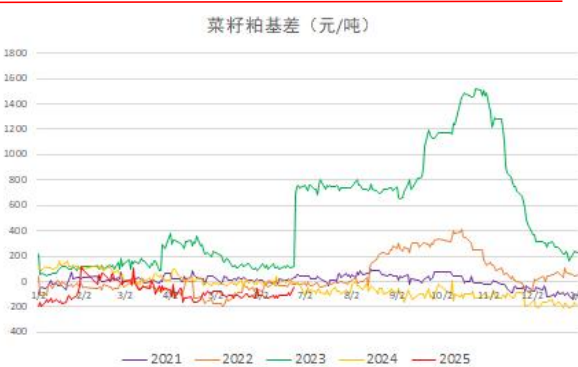


图 3:wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

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

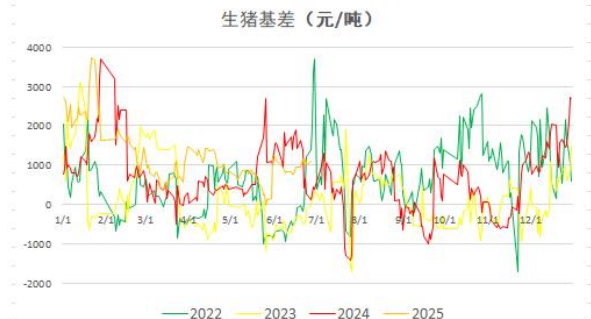


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

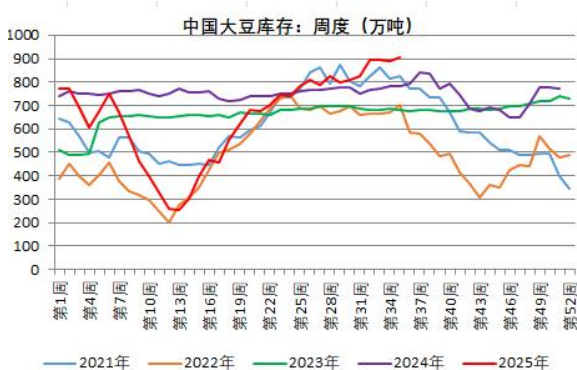


图 7: 中国大豆库存

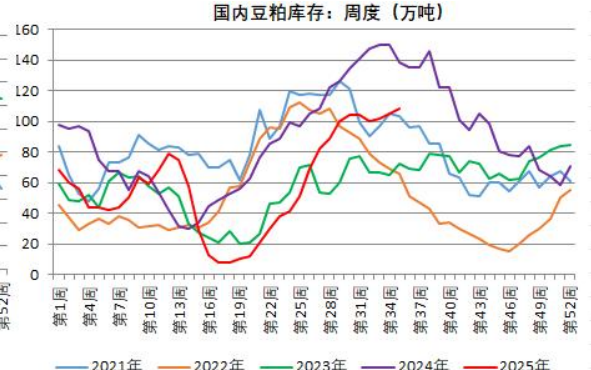


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆货价格近日跌至一周半以来新低, 主要受需求预期疲软拖累。美国大豆出口表现低迷, 尤其中国持续未采购美豆, 加剧市场压力。USDA 周度作物生长报告显示, 美豆优良率为 65%, 低于市场预估的 68%, 也低于前一周的 69%, 但与去年同期持平。此外, USDA 月度压榨报告显示, 2025 年 7 月美豆压榨量为 2.047 亿蒲, 虽低于市场预期的 2.072 亿蒲, 仍创历史同期最高水平。预计美豆期货将延续震荡格局, 同时巴西大豆贴水报价企稳回升。

国内连粕 M01 合约表现较外盘更为抗跌。受中美贸易关税政策影响，进口大豆采购继续以南美为主，贴水走强推升进口成本，对远月合约形成支撑。操作上建议短期对 M01 谨慎看空，可逢低布局多单。现货方面，豆粕一口价近期窄幅波动，油厂库存居高、催提现象普遍，下游饲料企业头寸多可维持至月底，当前采购意愿不足，以执行合同和观望为主。预计短期豆粕现货价格延续震荡，基差继续承压偏弱。

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。