

豆粕生猪：美伊冲突暂缓 连粕减仓回落

谢朝龙 xiecl@jsfco.com 期货从业资格号：F03110678 投资咨询从业证书号：Z0022961

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	7月27日	元/吨	3216	3270	-54.00	-1.65%
	DCE豆粕：05	7月27日	元/吨	2895	2932	-37.00	-1.26%
	DCE豆粕：09	7月27日	元/吨	3164	3225	-61.00	-1.89%
	CZCE菜籽粕：01	7月27日	元/吨	2339	2389	-50.00	-2.09%
	CZCE菜籽粕：05	7月27日	元/吨	2336	2373	-37.00	-1.56%
	CZCE菜籽粕：09	7月27日	元/吨	2387	2467	-80.00	-3.24%
	DCE生猪：01	7月27日	元/吨	12875	12800	75.00	0.59%
	DCE生猪：05	7月27日	元/吨	13640	13690	-50.00	-0.37%
	DCE生猪：09	7月27日	元/吨	11175	11065	110.00	0.99%
	CBOT美豆：主力	7月26日	美分/蒲式耳	1253	1241	11.50	0.93%
现货	豆粕：张家港	7月27日	元/吨	3030	3000	30.00	1.00%
	菜粕：东莞	7月27日	元/吨	2490	2490	0.00	0.00%
	生猪：河南	7月27日	元/吨	10600	10600	0.00	0.00%
价差	豆粕基差	7月27日	元/吨	-134	-225	91.00	-40.44%
	菜籽粕基差	7月27日	元/吨	103	23	80.00	347.83%
	生猪基差	7月27日	元/吨	-575	-465	-110.00	23.66%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2609 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下降 1.89%，收于 3164 吨，较上一个交易日下降 61/吨，沿海主流区域油厂报上涨-10-20 元/吨，日照 3030 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 3030 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，广东 3040 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2609 合约上涨 110 元/吨最终收盘价 11175/吨，较上一个交易日上涨 0.99%。全国外三元生猪出栏均价为 10.39 元/公斤，较昨日下跌 0.02 元/公斤，最低价四川 9.43 元/公斤，最高价广

东 11.94 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.99 收于 1252.5 分/蒲式耳。

二、主产区天气

根据气象机构预测，本周，美豆产区降水整体偏少，多数地区周度累计降雨不超过 15 毫米；大平原地区最高气温预计达到 32° C 至 37° C，当地作物将继续面临高温少雨天气的影响。与此同时，NOAA 最新 6-10 日展望显示，7 月 26 日至 7 月 30 日，全美产区气温普遍高于常年水平，其中大平原地区偏暖信号较强；降水方面，美中西部及大平原东部地区倾向低于常年。按照当前预报，天气因素仍有望对美豆形成支撑，但向上空间还取决于地缘风险溢价与美豆出口需求表现。

三、宏观、行业要闻

1、Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2026 年第 30 周（7 月 18 日至 7 月 24 日）国内油厂大豆实际压榨量 234.4 万吨，较上一周实际压榨量增 8.87 万吨，较预估压榨量低 13.94 万吨；实际开机率为 64.54%。

2、7 月 27 日美国大豆进口成本价为 4876 元，较上日涨 40 元。巴西大豆进口成本价为 4330 元，较上日涨 32 元。阿根廷大豆进口成本价为 4107 元，较上日涨 27 元。

3、07 月 24 日：豆粕成交总量 9.94 万吨，较前一交易日减少 3.73 万吨，其中现货成交 7.66 万吨。上周均值：豆粕成交总量 7.32

万吨，其中现货成交 7.32 万吨。本周均值：豆粕成交总量 13.85 万吨，其中现货成交 13.85 万吨。

4、根据压榨情况监测，截至 7 月 24 日全国主要油厂大豆压榨量约 790 万吨。预计最后一周压榨量仍有上升可能，全月大豆压榨量将超 1000 万吨，环比略增，同比略减，较过去三年同期均值增加约 65 万吨。

5、美国私人出口商周一报告向中国销售 26.4 万吨大豆，向未知目的地销售 11 万吨大豆，周四报告向未知目的地销售 12.6 万吨大豆，均在 2026/27 年度交货。

6、据 Mysteel，上周全国标肥价差为-0.94 元/公斤，较前一周周扩大 0.10 元/公斤，环比上调 12.14%。

7、据 Mysteel，上周屠宰企业开工率为 28.24%，较上周减少 0.22 个百分点，同比增加 1.84 个百分点，企业开工率于 27.90-28.50% 区间波动。

8、截至 7 月 24 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 190.3 元/头，7 月 17 日为亏损 149.9 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 148.1 元/头，7 月 17 日为亏损 129.5 元/头。

9、国家统计局数据显示，1—6 月份，规模以上工业企业实现营业收入 69.26 万亿元，同比增长 6.5%；1—6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 39479.9 亿元，同比增长 18.7%。

10、美伊暂停互袭。伊朗军方周日称，美方过去两晚停止对伊打击后，伊朗的对等打击行动也随之停止。周一国际原油跳空低开，布油一度跌超 7%，跌破 90 美元。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

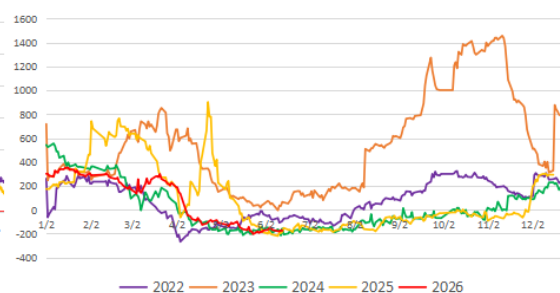


图 2: 豆粕基差

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

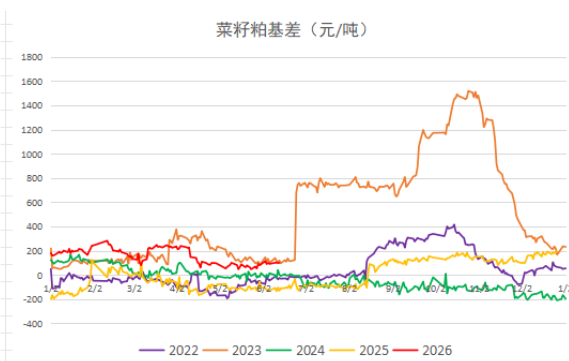


图 4: 菜粕基差

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

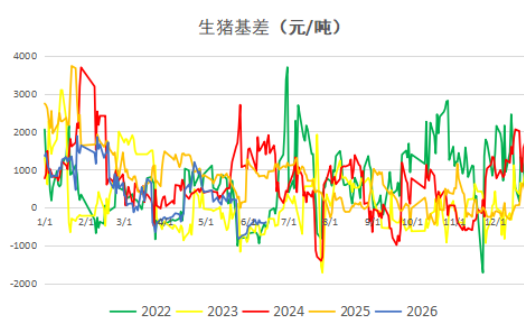


图 6：生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研所

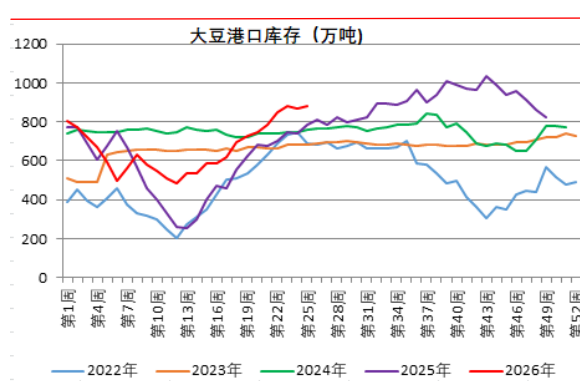


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

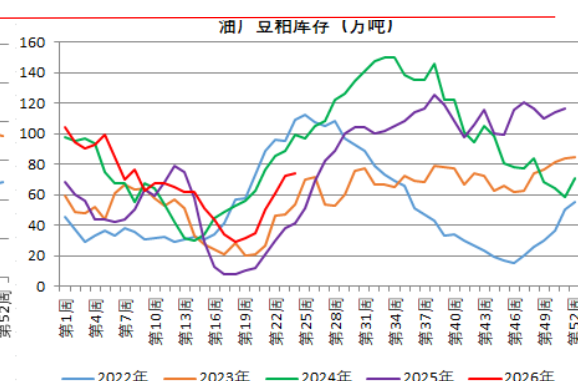


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：国际方面：一是市场对中国履行美豆采购承诺的预期升温；USDA 周四公布的数据显示，截至 7 月 16 日当周美豆新作出口净销售量 153.72 万吨；且民间出口商报告向未知目的地出口销售 12.6 万吨大豆，2026/27 市场年度付运。二是天气升水预期犹在，预报显示 7 月 31 日至 8 月 6 日中西部北部将出现季节性干旱。投机基金净多单周增 72%至 12.49 万手。国内方面：受进口成本抬升带动，

沿海豆粕报价运行在 3000-3080 元/吨，但国内基本面逻辑没有明显改观，油厂维持高开机率，豆粕库存持续累积，部分地区已出现胀库停机现象，现货供应压力不减。目前市场交易在美豆天气市运行背景下成本支撑仍在，短期料维持高位震荡格局。

生猪总结： 供应端，当前养殖端积极出栏，供应存在压力，关注月末月初规模场是否有缩量行为。2026 年二季度能繁母猪存栏下降至 3780 万头，相当于正常保有量 100.8%，产能去化较一季度有明显提速。需求端，高温天气，学校放假，消费淡季特征明显，屠宰开工率持续下降。总体来说，短期供需偏松令生猪价格继续承压，不过月末月初可能有短暂缩量，令价格下跌速度放缓，预计震荡运行。

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。