

豆粕生猪：现货成交低迷 连粕减仓下跌

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

		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28日	元/吨	3159	3216	-57.00	-1.77%
	DCE豆粕：05	7月28日	元/吨	2860	2895	-35.00	-1.21%
	DCE豆粕：09	7月28日	元/吨	3101	3164	-63.00	-1.99%
	CZCE菜籽粕：01	7月28日	元/吨	2297	2339	-42.00	-1.80%
	CZCE菜籽粕：05	7月28日	元/吨	2309	2336	-27.00	-1.16%
	CZCE菜籽粕：09	7月28日	元/吨	2335	2387	-52.00	-2.18%
	DCE生猪：01	7月28日	元/吨	12695	12875	-180.00	-1.40%
	DCE生猪：05	7月28日	元/吨	13445	13640	-195.00	-1.43%
	DCE生猪：09	7月28日	元/吨	10965	11175	-210.00	-1.88%
现货	CBOT美豆：主力	7月27日	美分/蒲式耳	1212	1253	-41.00	-3.27%
	豆粕：张家港	7月28日	元/吨	3000	3030	-30.00	-0.99%
	菜粕：东莞	7月28日	元/吨	2440	2490	-50.00	-2.01%
价差	生猪：河南	7月28日	元/吨	10400	10600	-200.00	-1.89%
	豆粕基差	7月28日	元/吨	-101	-134	33.00	-24.63%
	菜籽粕基差	7月28日	元/吨	105	103	2.00	1.94%
	生猪基差	7月28日	元/吨	-565	-575	10.00	-1.74%

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 1.99%，收于 3101 吨，较上一个交易日下降 63/吨，沿海主流区域油厂报上涨-20-40 元/吨，日照 3000 元/吨，较昨日下降 30 元/吨，江苏 3000 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，广东 3000 元/吨，较昨日下降 40 元/吨。DCE 生猪主力 2609 合约下降 210 元/吨最终收盘价 10965/吨，较上一个交易日下降 1.88%。全国外三元生猪出栏均价为 10.32 元/公斤，较昨日下跌 0.07 元/公斤，最低价四川 9.43 元/公斤，最高价广

东 11.88 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 3.27 收于 1212.5 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、据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2026 年第 30 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存 742.3 万吨，较上周减少 6.16 万吨，减幅 0.82%，同比去年增加 96.71 万吨，增幅 14.98%；豆粕库存 96.73 万吨，较上周增加 6.76 万吨，增幅 7.51%，同比去年减少 7.58 万吨，减幅 7.27%。

2、7 月 28 日美国大豆进口成本价为 4750 元，较上日跌 126 元。巴西大豆进口成本价为 4216 元，较上日跌 114 元。阿根廷大豆进口成本价为 3996 元，较上日跌 111 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 6.61 万吨，较前一交易日减 3.33 万吨，其中现货成交 5.61 万吨，较前一交易日减 2.05 万吨，远月基差成交 1.00 万吨，较前一交易日减 1.28 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 67.95%，较前一日上升 2.13%。

4、美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 7 月 26 日当周，美国大豆优良率为 63%，市场预期为 64%，前一周 66%，上年同期 70%；开花率为 80%，此前一周 66%，去年同期 74%，五年均值 74%；结荚率为 47%，此前一周 32%，去年同期 39%，五年均值 39%。

5、上周油厂豆粕延续累库趋势，已升至 93 万吨，预计 7 月最后一周油厂开机率继续提升，大豆周度压榨量可能高于上周，豆粕累库速度仍然较快。月底豆粕库存可能升至 100 万吨左右，环比上升约 30 万吨，同比基本持平，较过去三年同期均值下降约 10 万吨。

6、2026 年 7 月第 4 周，共计 18 个工作日，累计装出大豆 1116.56 万吨，去年 7 月为 1225.73 万吨。日均装运量为 62.03 万吨/日，较去年 7 月的 53.29 万吨/日增加 16.4%。

7、美国农业部数据显示，截至 2026 年 7 月 23 日当周，美国大豆出口检验量为 348850 吨，前一周修正后为 319022 吨，初值为 296972 吨。2025 年 7 月 24 日当周，美国大豆出口检验量为 427807 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 38986498 吨，上一年度同期 47249559 吨。美国大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

8、据 Mysteel，USDA 数据显示，截至 7 月 24 日当周，美国大豆压榨利润升至 4.31 美元/蒲式耳，环比增 3.11%，同比大增 95.91%。受豆油及豆粕价格双双上涨推动，油粕总值环比提升 3.31%，而大豆成本环比涨 3.38%至 12.86 美元/蒲式耳。

9、央行今日开展 3055 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 2530 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 525 亿元。

10、就美发布“强迫劳动”301 调查最终措施，商务部指出，目前，美方对中国商品的替代加征关税为 12.5%，中方对美第一轮所谓芬太尼关税和对等关税的反制措施仍然有效。

四、数据图表



图 1：wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

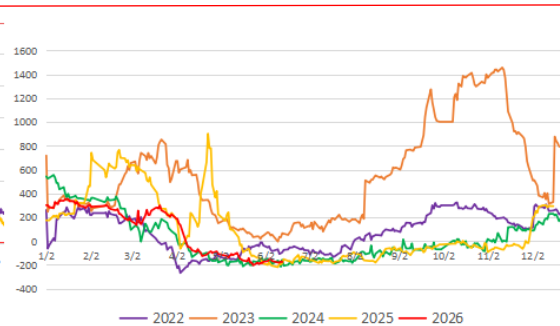


图 2：豆粕基差

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

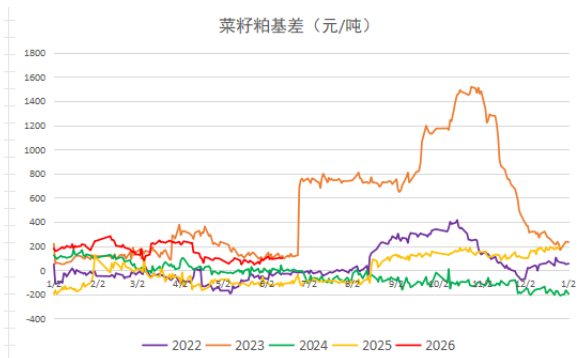


图 4: 菜粕基差

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

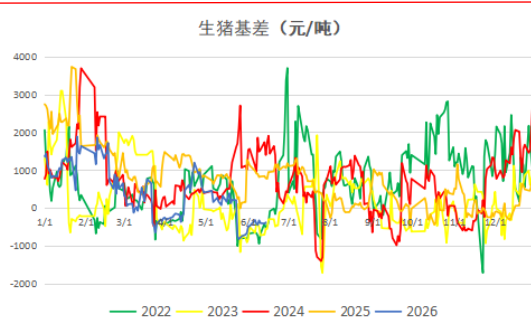


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研所

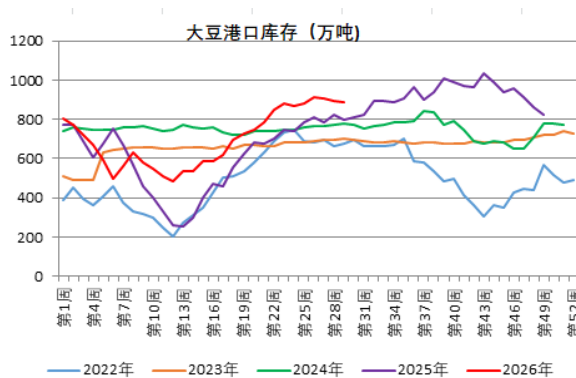


图 7: 中国大豆库存

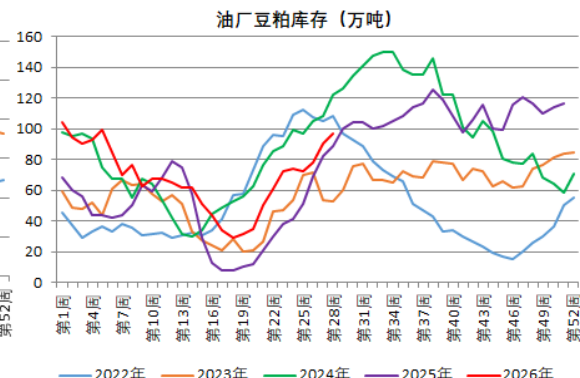


图 8: 中国豆粕库存

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：国际方面：美伊停火引发国际原油下跌近 9%，商品市场风险溢价集中回吐，多头获利了结。不过盘后 USDA 作物报告显示，截至 7 月 26 日当周美豆优良率降至 63%，低于市场预期的 64%及前一周的 66%，创 2023 年以来同期最低；同时民间出口商报告对中国及未知目的地销售新作大豆合计 25.8 万吨。出口需求强劲与优良率超预期下滑或对短期美豆形成底部支撑。国内方面：因美豆高位急跌在成本端和情绪端形成双重压制，连粕关注 3100-3130 一线支撑；国内进口大豆供给宽松，油厂维持高开机率，豆粕库存持续累积至近 100 万吨，但因适逢月底，市场普遍现货可售头寸有限，杀价意愿不强，现货价格跟跌不及盘面。继续关注美豆产区天气变化及中东局势反复对市场情绪的扰动。

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。