

豆粕生猪：成交小幅回暖 连粕止跌企稳

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29日	元/吨	3173	3159	14.00	0.44%
	DCE豆粕：05	7月29日	元/吨	2867	2860	7.00	0.24%
	DCE豆粕：09	7月29日	元/吨	3109	3101	8.00	0.26%
	CZCE菜籽粕：01	7月29日	元/吨	2297	2297	0.00	0.00%
	CZCE菜籽粕：05	7月29日	元/吨	2312	2309	3.00	0.13%
	CZCE菜籽粕：09	7月29日	元/吨	2337	2335	2.00	0.09%
	DCE生猪：01	7月29日	元/吨	12775	12695	80.00	0.63%
	DCE生猪：05	7月29日	元/吨	13470	13445	25.00	0.19%
	DCE生猪：09	7月29日	元/吨	10935	10965	-30.00	-0.27%
现货	CBOT美豆：主力	7月28日	美分/蒲式耳	1220	1212	8.25	0.68%
	豆粕：张家港	7月29日	元/吨	2970	3000	-30.00	-1.00%
	菜粕：东莞	7月29日	元/吨	2390	2390	0.00	0.00%
	生猪：河南	7月29日	元/吨	10300	10400	-100.00	-0.96%
价差	豆粕基差	7月29日	元/吨	-139	-101	-38.00	37.62%
	菜籽粕基差	7月29日	元/吨	53	55	-2.00	-3.64%
	生猪基差	7月29日	元/吨	-635	-565	-70.00	12.39%

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上涨 0.26%，收于 3109 吨，较上一个交易日上涨 8/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 0 元/吨，江苏 2970 元/吨，较昨日下降 30 元/吨，广东 3000 元/吨，较昨日下降 0 元/吨。DCE 生猪主力 2609 合约下降 35 元/吨最终收盘价 10935/吨，较上一个交易日下降 0.27%。全国外三元生猪出栏均价为 10.26 元/公斤，较昨日下跌 0.06 元/公斤，最低价贵州 9.47 元/公斤，最高价广东

11.81 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.68 收于 1220 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、据外媒报道，巴西谷物出口商协会（ANEC）预计巴西 7 月大豆出口量将达到 1250 万吨，而前一周的预估值为 1350 万吨。预计巴西 7 月豆粕出口量将达到 260 万吨，而前一周的预估值为 250 万吨。

2、7 月 29 日美国大豆进口成本价为 4789 元，较上日涨 39 元。巴西大豆进口成本价为 4274 元，较上日涨 58 元。阿根廷大豆进口成本价为 4014 元，较上日涨 18 元。

3、成交方面，7 月 28 日全国主要油厂豆粕成交 8.22 万吨，较前一交易日增 1.61 万吨，其中现货成交 8.22 万吨，较前一交易日增 2.61 万吨，远月基差成交 0.00 万吨，较前一交易日减 1.00 万吨。

开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 66.63%，较前一日下降 1.32%。

4、据国家粮食交易中心公告，受中储粮油脂有限公司委托，2026 年 7 月 31 日 13:30 在国家粮食和物资储备局粮食交易协调中心及联网的各省（区、市）国家粮食交易中心组织开展 50.4 万吨进口大豆竞价交易，生产年限为 2022、2023、2024、2025 年。

5、欧盟委员会，截至 7 月 26 日，欧盟 2026/27 年大豆进口量为 56 万吨，而去年为 92 万吨。豆粕进口量为 108 万吨，而去年同期为 130 万吨。

6、据 Mysteel 调研显示，截至 7 月 24 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 29.9 万吨，环比上周减少 1.12 万吨；菜粕库存 2.45 万吨，环比上周减少 0.08 万吨；未执行合同为 10.8 万吨，环比上周减少 1.4 万吨。

7、7 月 28 日(周二)，芝商所公布的数据显示，截至 7 月 23 日当周，当周，CBOT 大豆可交割库存为 1,135.9 万蒲式耳，较此前一周的 1,193.3 万蒲式耳减少 4.81%，较上年同期的 694.7 万蒲式耳增加 63.51%。

8、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，7 月 22 日当周，阿根廷农户销售 4.54 万吨 2026/27 年度大豆，使累计销量达到 40.55 万吨。当周，本土油厂采购 4.53 万吨，出口行业采购 0.01 万吨。此外，阿根廷农户销售 99.04 万吨 2025/26 年度大豆，使累计销量达到

2305.35 万吨。当周，本土油厂采购 49.9 万吨，出口行业采购 49.14 万吨。

9、央行今日开展 2065 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，与上次持平。同时，开展了 6000 亿元隔夜逆回购操作。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率不变的概率为 69.5%，累计加息 25 个基点的概率为 30.5%。美联储到 9 月维持利率不变的概率为 23.4%，累计加息 25 个基点的概率为 56.4%，累计加息 50 个基点的概率为 20.2%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

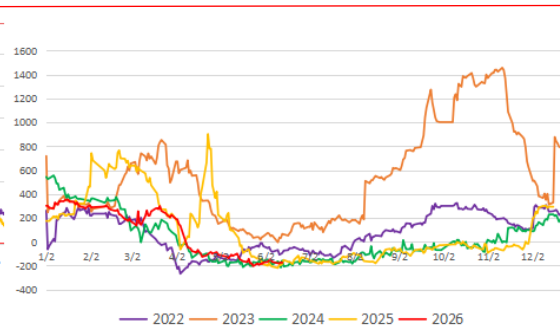


图 2: 豆粕基差

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

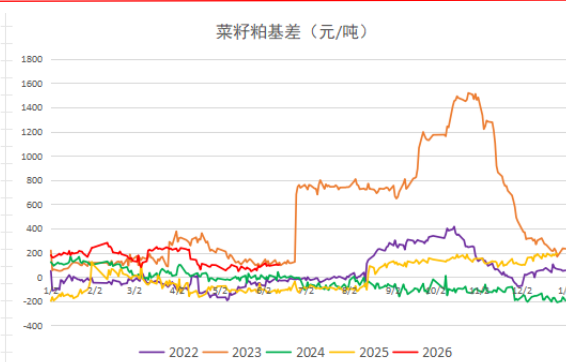


图 4: 菜粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所



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

数据来源：Wind、金石期货

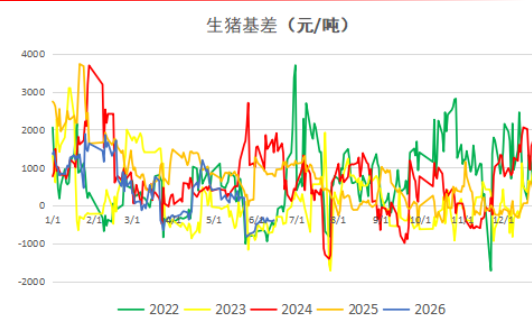


图 6：生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研所

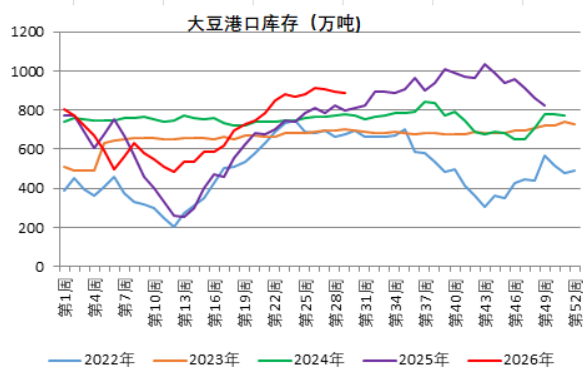


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

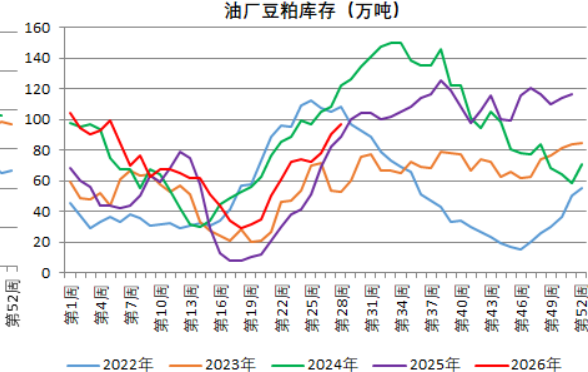


图 8：中国豆粕库存

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：美豆优良率降至 63%，较前一周下滑 3 个百分点，低于市场预期的 64%，为 2023 年以来同期最低水平。当前

美豆开花率达 80%、结荚率 47%，均高于去年同期和五年均值，正值单产形成关键期。天气扰动因素较大，且据气象报告显示未来 10 天美国中西部北部气温偏高多数产区降雨偏少。巴西方面，巴西今年大豆产量预估上调，但 7 月出口预估下调，预计 2026 年巴西大豆出口量将达到创纪录的 1.154 亿吨，Anec 公布的数据显示，预计 7 月大豆出口 1250 万吨，低于前一周预测的 1350 万吨。国内方面：国内豆粕现货报价小幅回落，但整体下跌幅度有限，现货基差呈现修复态势，沿海地区比如华东及华南现货基差由-180 到-200 元/吨修复至-110 到-130 元/吨附近。但国内进口大豆拍卖重启，供应端供给宽松，周度压榨量维持 200 万吨高位水平，豆粕库存持续累积。短期看，国内供应宽松的基本面压力仍存，豆粕回调压力有待继续释放。

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。