

豆粕生猪：美豆天气改善 连粕窄幅震荡

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31日	元/吨	3131	3137	-6.00	-0.19%
	DCE豆粕：05	7月31日	元/吨	2838	2842	-4.00	-0.14%
	DCE豆粕：09	7月31日	元/吨	3071	3074	-3.00	-0.10%
	CZCE菜籽粕：01	7月31日	元/吨	2248	2245	3.00	0.13%
	CZCE菜籽粕：05	7月31日	元/吨	2279	2281	-2.00	-0.09%
	CZCE菜籽粕：09	7月31日	元/吨	2316	2289	27.00	1.18%
	DCE生猪：01	7月31日	元/吨	12560	12645	-85.00	-0.67%
	DCE生猪：05	7月31日	元/吨	13295	13385	-90.00	-0.67%
	DCE生猪：09	7月31日	元/吨	10680	10775	-95.00	-0.88%
现货	CBOT美豆：主力	7月30日	美分/蒲式耳	1189	1192	-3.00	-0.25%
	豆粕：张家港	7月31日	元/吨	3000	2960	40.00	1.35%
	菜粕：东莞	7月31日	元/吨	2350	2330	20.00	0.86%
价差	生猪：河南	7月31日	元/吨	10150	10300	-150.00	-1.46%
	豆粕基差	7月31日	元/吨	-71	-114	43.00	-37.72%
	菜籽粕基差	7月31日	元/吨	34	41	-7.00	-17.07%
	生猪基差	7月31日	元/吨	-530	-475	-55.00	11.58%

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 0.10%，收于 3071 吨，较上一个交易日下跌 3/吨，沿海主流区域油厂报上涨 -20-40 元/吨，日照 2980 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，江苏 2970 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 2990 元/吨，较昨日下降 0 元/吨。

DCE 生猪主力 2609 合约下降 95 元/吨最终收盘价 10680/吨，较上一个交易日下降 0.88%。全国外三元生猪出栏均价为 10.28 元/公斤，较昨日上涨 0.03 元/公斤，最低价贵州 9.47 元/公斤，最高价广东

11.84 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.25 收于 1189 分/蒲式耳。

二、主产区天气

密苏里州停滞的锋面周三产生了一些零星阵雨。一个天气系统将在周末穿过该地区，并极有可能带来大范围的阵雨和雷暴，同时为整个地区带来较为凉爽的空气。此外，另一股冷锋将在下周分波次进入该地区，这将进一步产生更多区域的阵雨并带来温和气温。随着后续降雨的到来，部分产区的状况有望改善，但锋面以南的地区可能恢复更为炎热干燥的天气，且情况可能更为严峻。过去数周作物状况持续下滑，在临近 8 月玉米灌浆和大豆结荚的关键时期，需要更多降雨和温和气温来稳定作物生长。

三、宏观、行业要闻

1、据美国农业部（USDA）公布的出口销售报告，截至 7 月 23 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 30.23 万吨，较前一周明显增长，较前四周均值明显增长。当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 133.32 万吨。当周，美国大豆出口装船为 49.03 万吨，较前一周增长 64%，较前四周均值增长 14%。

2、2026 年 7 月 31 日巴西大豆进口 CNF 升贴水报价中，近月合约价格较前期有所调整。2026 年 9 月船期报 260 美分/蒲式耳，10 月船期报 270 美分/蒲式耳，11 月船期报 280 美分/蒲式耳。远月合约

方面，2027 年 2 月至 7 月船期报价在 104 至 150 美分/蒲式耳区间波动。整体来看，各船期升贴水随市场供需变化呈现窄幅震荡走势。

3、成交方面，7 月 30 日全国主要油厂豆粕成交 20.01 万吨，较前一交易日增 3.89 万吨，其中现货成交 10.61 万吨，较前一交易日增 0.84 万吨，远月基差成交 9.40 万吨，较前一交易日增 3.05 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 64.23%，较前一日上升 2.22%。

4、据美国农业部（USDA）农业干旱监测数据显示，截至 2026 年 7 月 28 日，美国大豆产区干旱比例为 26%，上周为 18%，较上周提高 8%；去年同期为 5%，较去年同期增加 21 个百分点。

5、期货 7 月 30 日讯，美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向中国出售了 13.2 万吨大豆，于 2026/2027 年度交付。

6、一项调查显示，美国 2026/27 年度大豆产量料为 1.206 亿吨，较上次预估小幅调降，预估区间为 1.145-1.267 亿吨。

7、据农业咨询公司 Datagro，巴西 2026/27 年度大豆产量预计为 1.856 亿吨，上一年度为 1.828 亿吨。

8、截至 7 月 31 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 237.90 元/头，7 月 24 日为亏损 190.3 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 168.12 元/头，7 月 24 日为亏损 148.1 元/头。

9、本周全国标肥价差为-1.02 元/公斤，较上周上调 0.08 元/公斤，环比涨幅 8.07%。周内标肥价差扩大主因标猪价格降幅大于肥猪市场回落幅度。

10、国家统计局数据显示，7 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 1.1 个百分点，景气水平有所回落。7 月份，非制造业商务活动指数为 49.0%，比上月下降 1.2 个百分点，非制造业景气水平较上月下降。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

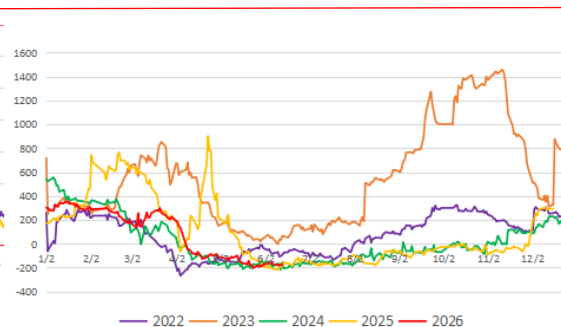


图 2: 豆粕基差

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

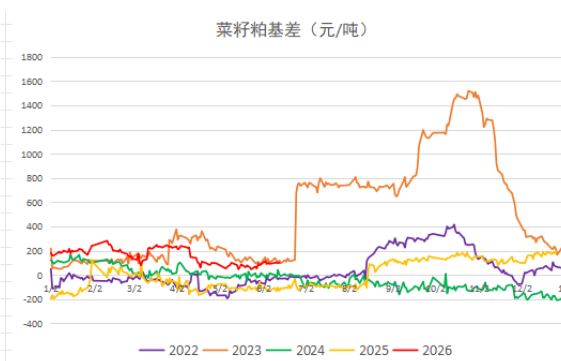


图 4: 菜粕基差

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

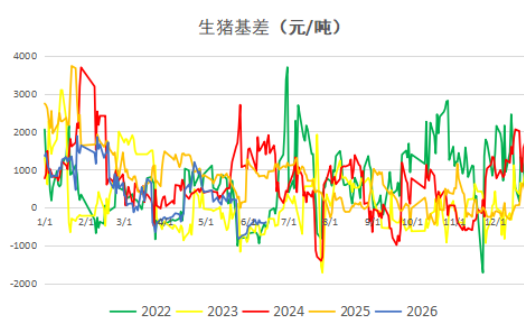


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研所

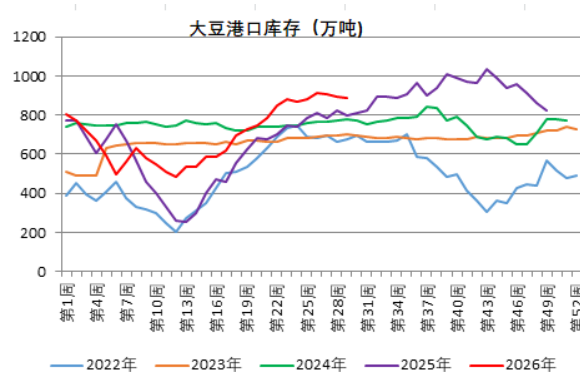


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

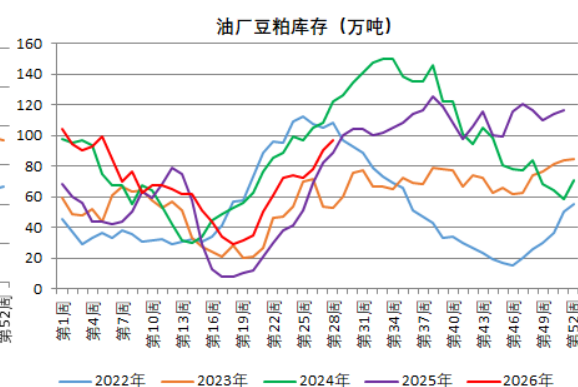


图 8: 中国豆粕库存

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: 受美国中西部有利天气预报影响, 预报显示本周末衣阿华州和伊利诺伊州将迎来降雨, 对处于结荚关键期的大豆作物至关重要。农业咨询机构 Datagro 周四表示, 巴西 2026/27 年度大豆产量预计将达到 18560 万吨, 高于上一年度的 18280 万吨。不过美豆出口需求良好, 美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告显示,

7月23日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增302260吨，较之前一周显著增加436%，较前四周均值显著增加255%。其中USDA民间出口商报告显示向中国出售13.2万吨大豆，于2026/2027年度交付，对跌幅有所制约。短期美豆转入震荡格局。国内方面：国内月底可售现货合同有限，叠加8月到港成本偏高，油厂积极挺价带动市场整体挺价心态，沿海地区目前基差修复至-80到-100元/吨左右；但当前油厂豆粕库存已接近百万吨，油厂继续高位开机库存加速累库，进入8月预计油厂催提力度将进一步加大，且下游本周逢低价补足头寸，短期来看，美豆天气溢价情绪退场，国内供需宽松格局下，豆粕现货基差预计在-80到-120区间震荡。

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。