

豆粕生猪：现货成交回暖 连粕震荡反弹

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：09	8月6日	元/吨	3089	3070	19.00	0.62%
	CZCE菜籽粕：09	8月6日	元/吨	2307	2313	-6.00	-0.26%
	DCE生猪：11	8月6日	元/吨	12085	11910	175.00	1.47%
	CBOT美豆：主力	8月5日	美分/蒲式耳	1177	1177	-0.50	-0.04%
现货	豆粕：张家港	8月6日	元/吨	3000	2990	10.00	0.33%
	菜粕：南通	8月6日	元/吨	2350	2370	-20.00	-0.84%
	生猪：河南	8月6日	元/吨	10300	10050	250.00	2.49%
价差	豆粕基差	8月6日	元/吨	-89	-80	-9.00	11.25%
	菜籽粕基差	8月6日	元/吨	43	57	-14.00	-24.56%
	生猪基差	8月6日	元/吨	-1785	-920	-865.00	94.02%

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 0.62%，收于 3089 吨，较上一个交易日上涨 19/吨，沿海主流区域油厂报上涨-10-20 元/吨，日照 2990 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 3000 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 3000 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2609 合约上涨 175 元/吨最终收盘价 12085/吨，较上一个交易日上涨 1.47%。全国外三元生猪出栏均价为 10.26 元/公斤，较昨日上涨 0.02 元/公斤，最低价新疆 9.76 元/公斤，最高价广东 11.76 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.04 收于 1176.5 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、USDA 作物进展周报数据显示，截至 7 月 26 日当周，美国大豆优良率为 63%，低于前一周的 66%，亦低于去年同期的 70%和 2024 年同期的 67%。作为参考，2024/2025 年度与 2025/2026 年度美豆单产分别为 50.7 蒲式耳/英亩和 53 蒲式耳/英亩。

2、8 月 6 日美国大豆进口成本价为 4640 元，较上日涨 31 元。巴西大豆进口成本价为 4180 元，较上日涨 26 元。阿根廷大豆进口成本价为 3910 元，较上日跌 2 元。

3、成交方面，8 月 5 日全国主要油厂豆粕成交 30.73 万吨，较前一交易日增 0.84 万吨，其中现货成交 14.11 万吨，较前一交易日减 2.28 万吨，远月基差成交 16.62 万吨，较前一交易日增 3.12 万吨。

开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 66.52%，较前一日上升 0.83%。

4、据外媒报道，截至 7 月 30 日当周，预计美国 2025/26 市场年度大豆出口净销售为 10-40 万吨，2026/27 市场年度大豆出口净销售为 90-155 万吨。预计美国 2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 10-25 万吨，2026/27 市场年度豆粕出口净销售为 10-25 万吨。

5、阿根廷港口行业商会负责人 Guillermo Wade 表示，在海事引航员的罢工导致该国对外贸易停滞约 24 小时后，阿根廷粮食港口已恢复正常运行。

6、国际市场：加拿大统计局 6 月 30 日发布的数据显示，2026/27 年度新季油菜籽播种面积为 2344 万英亩，较上年度增加 160 万亩。

7、新希望发布公告，2026 年 7 月销售商品猪 122.56 万头，环比变动-2.30%，同比变动 30.01%；商品猪销售收入 15.05 亿元，环比变动 8.74%，同比变动-6.17%；商品猪销售均价 10.42 元/公斤，环比变动 11.44%，同比变动-27.84%。2026 年 1-7 月累计销售商品猪 833.2 万头，累计销售收入 100.89 亿元。

8、牧原股份公告，2026 年 7 月销售商品猪 666.1 万头，同比变动 4.82%；商品猪销售均价 10.64 元/公斤，同比变动-25.59%；商品猪销售收入 88.97 亿元，同比变动-23.56%。本年累计销售商品猪 4527.6 万头，累计销售收入 590.42 亿元。

9、央行今日开展 10 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 2705 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 2695 亿元。

10、据 CME “美联储观察”：美联储到 9 月维持利率不变的概率为 45.6%，累计加息 25 个基点的概率为 54.4%。美联储到 10 月维持利率不变的概率为 33.5%，累计加息 25 个基点的概率为 52.1%，累计加息 50 个基点的概率为 14.5%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

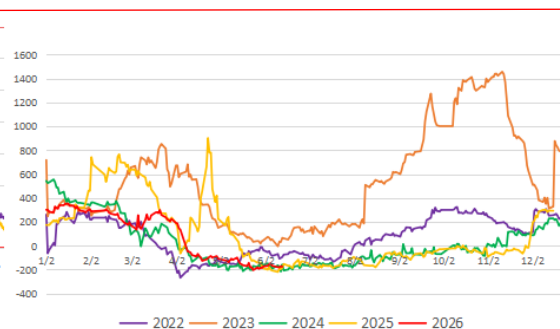


图 2: 豆粕基差

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

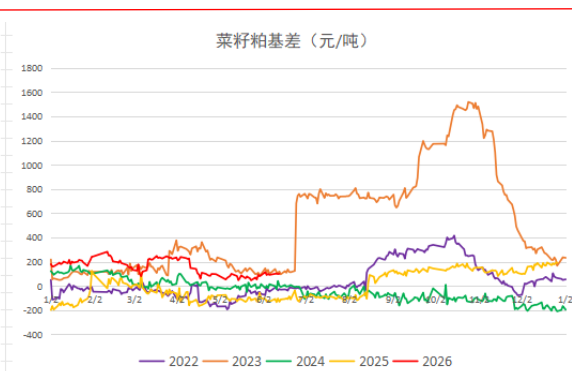


图 4: 菜粕基差

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

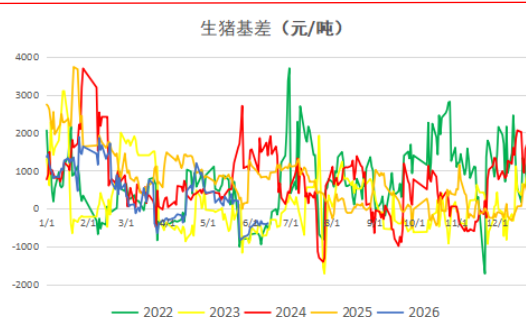


图 6：生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研所

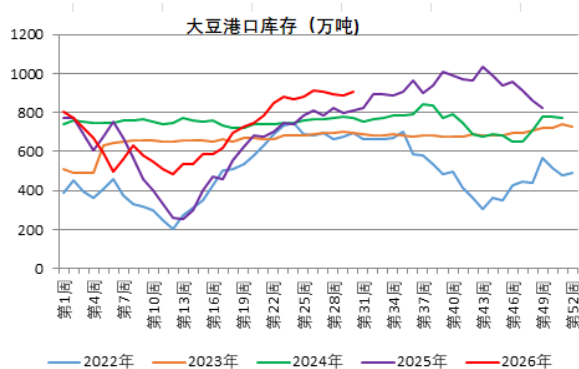


图 7：中国大豆库存

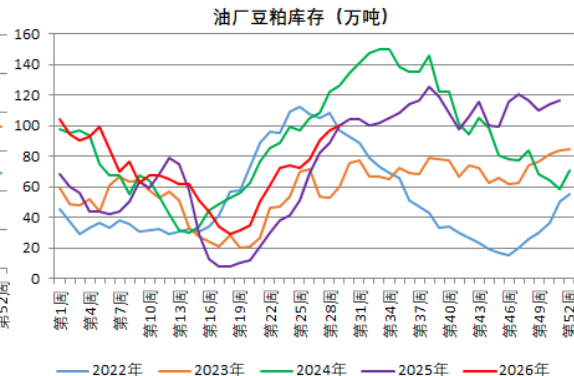


图 8：中国豆粕库存

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：预报显示未来几天密苏里州和伊利诺伊州南部将成为新一轮降雨中心，当前正值大豆结荚鼓粒关键期，降雨对

单产前景构成利好。但美豆较好的出口需求以及偏低的优良率为美豆提供支撑，USDA 最新作物报告显示优良率维持 63%，为三年来同期最低，出口端中国买家持续采购，自 7 月 8 日以来 USDA 已累计证实对华及未知目的地销售 272 万吨新作大豆。整体来看，天气改善与国储拍卖压制盘面，但出口强劲与偏低优良率提供底部支撑。国内方面：国内豆粕现货方面，供应端压力持续累积，截至 2026 年第 31 周，全国主要油厂大豆库存上升至 753.45 万吨高位，同比去年增加 97.86 万吨，8 月气温高，大豆不易储存，油厂维持高开机状态，豆粕产出持续增加，而养殖利润低迷需求疲软格局下饲料企业补库意愿低迷，普遍维持安全库存、随采随用策略。短期成本支撑与供应压力共振，豆粕现货价格上涨受阻，预计震荡运行为主。

生猪总结： 供应端月末规模场缩量并不明显，市场猪源供应充足，出栏均重微幅下降，供应仍有压力，关注月初是否有缩量行为。中期来说，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，猪肉价格下跌，采购成本下跌，屠宰企业开工率小幅回升，不过消费淡季特征仍然明显，需求增长幅度受限，关注 8 月下旬开学需求预期。总体来说，若月初规模场缩量明显，价格或受短暂支撑，但是难以扭转供强需弱格局，生猪价格上方空间仍受限，底部震荡运行为主。

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。