

豆粕生猪：现货成交降温 连粕震荡回升

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	8月12日	元/吨	3142	3140	2.00	0.06%
	CZCE菜籽粕：09	8月12日	元/吨	2295	2305	-10.00	-0.43%
	DCE生猪：11	8月12日	元/吨	12035	12130	-95.00	-0.78%
	CBOT美豆：主力	8月11日	美分/蒲式耳	1168	1180	-12.50	-1.06%
现货	豆粕：张家港	8月12日	元/吨	2980	2990	-10.00	-0.33%
	菜粕：广东	8月12日	元/吨	2240	2240	0.00	0.00%
	生猪：河南	8月12日	元/吨	10900	10800	100.00	0.93%
价差	豆粕基差	8月12日	元/吨	-162	-150	-12.00	8.00%
	菜籽粕基差	8月12日	元/吨	-55	-65	10.00	-15.38%
	生猪基差	8月12日	元/吨	-1135	-1330	195.00	-14.66%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2701 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上涨 0.06%，收于 3142 吨，较上一个交易日上涨 2/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-20 元/吨，日照 2990 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 2980 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 3010 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2611 合约生猪下降 95 元/吨最终收盘价 12035/吨，较上一个交易日下降 0.78%。全国外三元生猪出栏均价为 10.75 元/公斤，较昨日上涨 0.09 元/公斤，最低价新疆 10.01 元/公斤，最高价广东 11.75 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 1.06 收于 1168 分/蒲式耳。

二、主产区天气

下周一至下周二期间的气温预计接近至高于正常水平，下周三至下周五的气温预计接近至低于正常水平。近期高温略有缓解的情况将持续至本周结束，之后缓慢移动的锋面最终会向东推进，于本周末抵达俄亥俄河谷。本周较为温和的气流以及近期的降水将令部分地区状况改善，但冷锋以南区域仍维持高温干燥状态。下周南部地区天气将以高温干燥为主，北部区域可能有对流风暴活动。若能再有几次大范围降雨，将有利于大豆鼓粒。

三、宏观、行业要闻

1、截止到第 32 周，国内大豆压榨量连续 3 个月保持在 230 万吨高位以上，而日常水平大约在 150-200 万吨之间。国家粮食和物资储备数据中心预计，8 月进口大豆到港量仍在 1000 万吨以上，高温天气下油厂将保持高开机率运转，全月压榨量可能高达 1000 万吨左右。同时，大豆到港量依旧充足，7 月进口大豆 1147.7 万吨，虽环比减少 15.28%，但同比仅小幅下降 1.62%。

2、8 月 12 日美国大豆进口成本价为 4635 元，较上日跌 34 元。巴西大豆进口成本价为 4179 元，较上日跌 29 元。阿根廷大豆进口成本价为 3906 元，较上日跌 32 元。

3、成交方面，8 月 11 日全国主要油厂豆粕成交 8.63 万吨，较前一交易日减 6.02 万吨，其中现货成交 6.93 万吨，较前一交易日减 1.92 万吨，远月基差成交 1.70 万吨，较前一交易日减 4.10 万吨。



开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 59.91%，较前一日下降 0.83%。

4、根据机构监测数据，全国进口大豆库存总量为 798.04 万吨，较上周增加 29.11 万吨，继续保持在历史同期高位，接近 6 月末创下的纪录峰值 727.6 万吨；全国豆粕库存量达到 115.25 万吨，较上周增加 8.16 万吨，沿海豆粕库存也升至 101.68 万吨，较上周增加 6.87 万吨，近 3 个月以来持续保持升势，仅有一周库存微幅缩减。

5、据外媒报道，巴西谷物出口商协会（Anec）预计，巴西 8 月大豆出口量将达到 1088 万吨，高于上周预估的 974 万吨。豆粕出口量将达到 253 万吨，高于上周预估的 202 万吨。

6、根据机构监测数据，全国进口大豆库存总量为 798.04 万吨，较上周增加 29.11 万吨，继续保持在历史同期高位，接近 6 月末创下的纪录峰值 727.6 万吨；全国豆粕库存量达到 115.25 万吨，较上周增加 8.16 万吨，沿海豆粕库存也升至 101.68 万吨，较上周增加 6.87 万吨，近 3 个月以来持续保持升势，仅有一周库存微幅缩减。

7、据欧盟委员会，截至 8 月 9 日，欧盟 2026/27 年大豆进口量为 111 万吨，而去年为 164 万吨。豆粕进口量为 173 万吨，而去年为 242 万吨。

8、据上海钢联重点养殖企业样本数据显示，2026 年 8 月 12 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 269115 头，较上一工作日缩量 2.14%，养殖场出栏积极性不高，屠宰厂收购略有难度，虽然产品销售欠佳，但明日价格或仍继续走高。

9、据外媒报道，巴基斯坦国防部长阿西夫表示，美国与伊朗已接近达成“某种安排”，局势再次朝着有利于达成和平安排或协议的方向发展。

10、据 CME “美联储观察”：美联储到 9 月维持利率不变的概率为 52.0%，累计加息 25 个基点的概率为 48.0%。美联储到 10 月维持利率不变的概率为 38.7%，累计加息 25 个基点的概率为 49.0%，累计加息 50 个基点的概率为 12.2%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

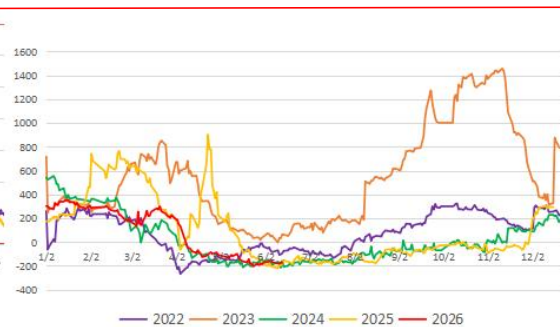


图 2: 豆粕基差

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

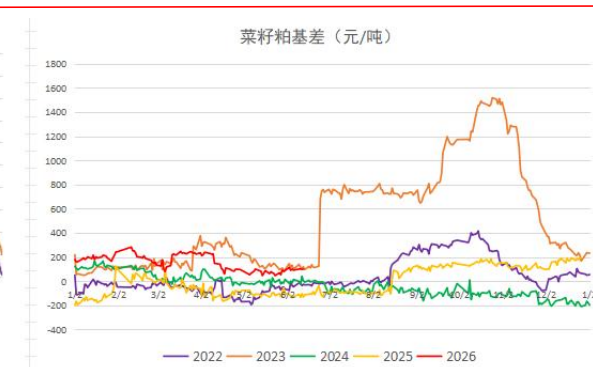


图 4: 菜粕基差

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

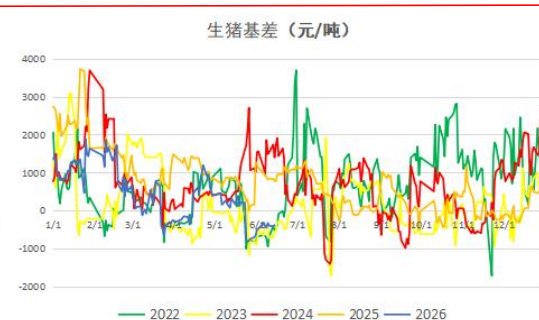


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研所

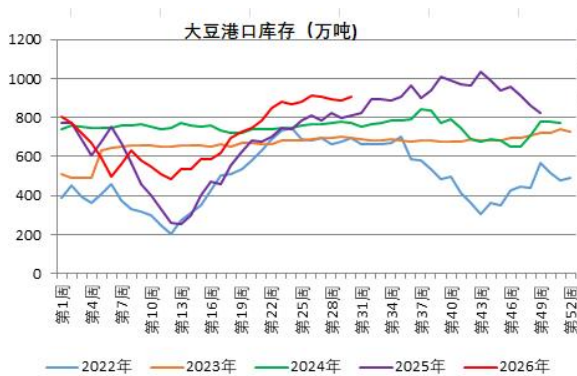


图 7: 中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

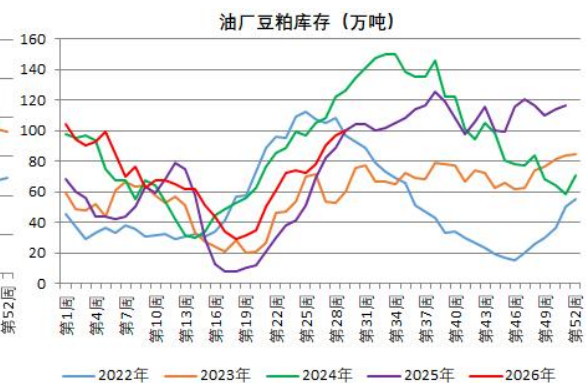


图 8: 中国豆粕库存

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：USDA 盘后作物周报显示，截至 8 月 10 日当周美豆优良率降至 62%，较前一周下滑 1 个百分点，远低于去年同期的 68%，创近三年同期最低。天气方面，中西部大部分地区预计迎来大范围降雨，利于大豆结荚灌浆，但干旱覆盖面积仍然较大，留有

隐忧。出口销售方面，民间出口商报告向中国销售 13.6 万吨新季大豆，但市场对此反应冷淡。市场焦点集中于周三（北京时间 8 月 13 日凌晨）USDA 月度供需报告，分析师预计 2025/26 年度美豆期末库存 3.21 亿蒲式耳、2026/27 年度 3.04 亿蒲式耳，产量及期末库存或均有所下调。短期美豆在报告落地前维持震荡格局。国内方面：供应端压力不减，8 月 10 日全国油厂开机率为 59.91%，较前一日继续下降 0.83%，豆粕成交 8.63 万吨；豆粕库存已逼近 110 万吨且持续累积，部分油厂胀库停机。下游成交连续两日下滑，仅维持刚需采购。短期豆粕市场多空交织，高开机与持续累库压制近月反弹空间，等待 USDA 报告指引方向。

生猪总结： 市场猪源供应充足，出栏均重小幅下降，供应仍有压力。根据 Mysteel，2026 年 8 月重点省份养殖企业生猪计划出栏量合计 1472.28 万头，环比增加 3.74%。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，远期供应预期缩紧。需求端，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，技术上调整，加之市场对后市需求以及中期供应缩紧预期，生猪期价短期反弹，但是当前需求表现平平，反弹动力受限。



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。