

豆粕生猪：美农利空兑现 连粕震荡收涨

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	8月13日	元/吨	3152	3142	10.00	0.32%
	CZCE菜籽粕：09	8月13日	元/吨	2285	2295	-10.00	-0.44%
	DCE生猪：11	8月13日	元/吨	12305	12035	270.00	2.24%
	CBOT美豆：主力	8月12日	美分/蒲式耳	1183.25	1167.75	15.50	1.33%
现货	豆粕：张家港	8月13日	元/吨	3000	2980	20.00	0.67%
	菜粕：广东	8月13日	元/吨	2230	2240	-10.00	-0.45%
	生猪：河南	8月13日	元/吨	10900	10900	0.00	0.00%
价差	豆粕基差	8月13日	元/吨	-152	-162	10.00	-6.17%
	菜籽粕基差	8月13日	元/吨	-55	-55	0.00	0.00%
	生猪基差	8月13日	元/吨	-1405	-1135	-270.00	23.79%

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 0.32%，收于 3152 吨，较上一个交易日上涨 10/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-20 元/吨，日照 3030 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，江苏 3000 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，广东 3040 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨。DCE 生猪主力 2611 合约生猪上涨 270 元/吨最终收盘价 12305/吨，较上一个交易日上涨 2.24%。全国外三元生猪出栏均价为 10.79 元/公斤，较昨日上涨 0.04 元/公斤，最低价新疆 10.01 元/公斤，最高价广东 11.66 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 1.33 收于 1183 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、美国农业部：8月美国2026/2027年度大豆产量预期为45.19亿蒲式耳，市场预期为44.72亿蒲式耳，7月预期为44.75亿蒲式耳。8月美国2026/2027年度大豆期末库存预期为3.2亿蒲式耳，市场预期为3.04亿蒲式耳，7月预期为3.1亿蒲式耳。8月美国2026/2027年度大豆单产预期为52.7蒲式耳/英亩，市场预期为52.9蒲式耳/英亩，7月预期为53蒲式耳/英亩。

2、2026年8月13日Mysteel数据显示，巴西大豆进口CNF升贴水报价整体呈上涨趋势。其中，2026年10月船期报价为293美分/蒲式耳，较8月5日的275美分/蒲式耳有所上升；11月船期报价稳定在300美分/蒲式耳。远月合约如2027年2月至8月船期报价多在117-180美分/蒲式耳区间波动，部分月份如4月船期报价小幅回调至117美分/蒲式耳，其余多数保持平稳或微涨。



3、成交方面，8月12日全国主要油厂豆粕成交14.76万吨，较前一交易日增6.13万吨，其中现货成交10.69万吨，较前一交易日增3.76万吨，远月基差成交4.07万吨，较前一交易日增2.37万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为60.51%，较前一日上升0.60%。

4、美国农业部的供需报告显示，由于大豆压榨预估上调，美国豆粕产量预估上调到6580万短吨。国内用量略微上调到4397.5万短吨。豆粕出口上调70万短吨至2270万短吨，反映全球需求强劲，以及2025/26年度以及2026/27年度菲律宾、墨西哥、泰国、土耳其、欧盟和厄瓜多尔等多个市场的国内消费量和进口量上调。

5、据外媒报道，截至8月6日当周，预计美国2025/26市场年度大豆出口净销售为-20至30万吨，2026/27市场年度大豆出口净销售为150-190万吨。预计美国2025/26市场年度豆粕出口净销售为5-20万吨，2026/27市场年度豆粕出口净销售为5-20万吨。

6、巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，上周（7月26日—8月1日）巴西出口2327430吨大豆、810962吨豆粕。8月2日—8月8日当周计划出口3276112吨大豆、476888吨豆粕。

7、美国农业部公布的8月油籽报告显示，全球2026/27年度菜籽产量预计为9809.4万吨，同比增加241.8万吨；期末库存预计为1200.2万吨，同比增加73.5万吨。

8、美国农业部：将阿根廷 2025/2026 年度大豆产量预期从之前的 5000 万吨下调至 4950 万吨；将巴西 2025/2026 年度大豆产量预期从之前的 1.8 亿吨上调至 1.805 亿吨。

9、美国 7 月 CPI 季调后环比上涨 0.1%，同比 3.4%，核心通胀环比 0.2%，同比 2.5%，均符合市场预期。

10、据 CME “美联储观察”：美联储到 9 月维持利率不变的概率为 59.9%，累计加息 25 个基点的概率为 40.1%。美联储到 10 月维持利率不变的概率为 45.3%，累计加息 25 个基点的概率为 44.9%，累计加息 50 个基点的概率为 9.8%。

四、数据图表



图 1：wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

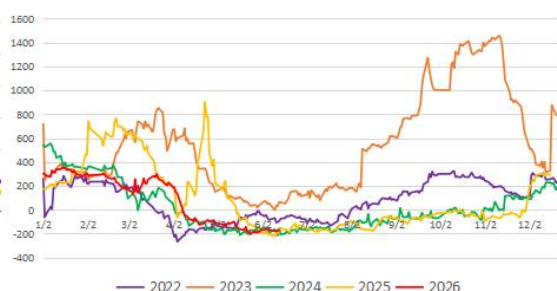


图 2：豆粕基差

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

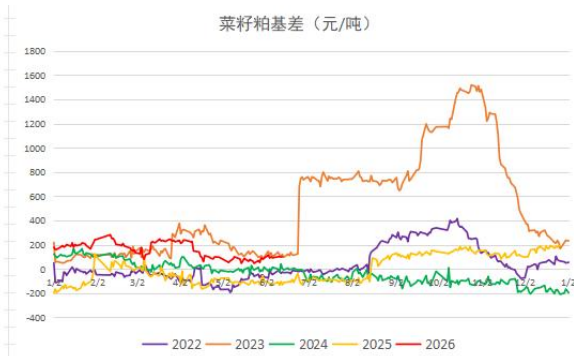


图 4: 菜粕基差

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

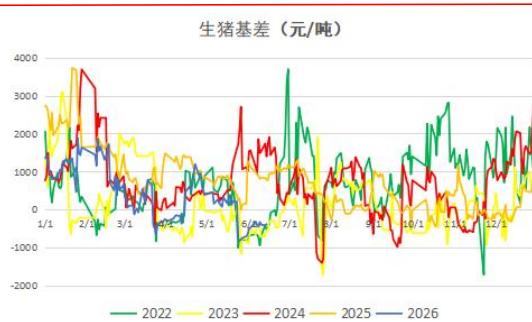


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研所

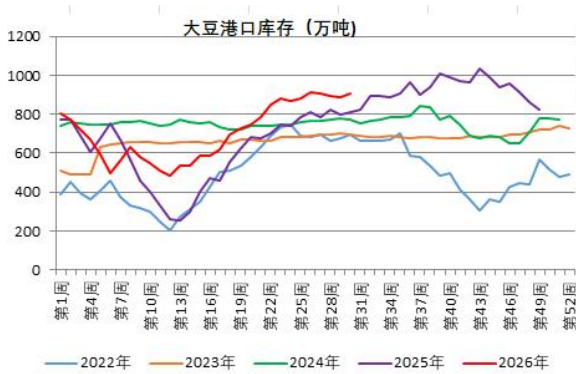


图 7: 中国大豆库存

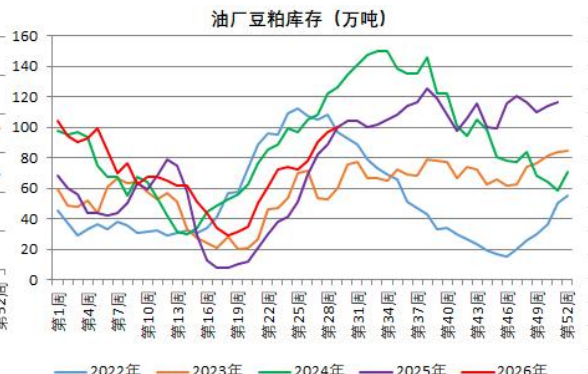


图 8: 中国豆粕库存

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: USDA 报告将 2026/27 年度美豆单产预估下调至 52.7 蒲式耳/英亩, 低于 7 月的 53 蒲及市场预期的 52.9 蒲; 收割面积预估上修至 8580 万英亩; 产量预估 45.19 亿蒲, 高于上月 44.75 亿蒲; 期末库存预估 3.2 亿蒲, 高于 7 月的 3.1 亿蒲和市场预期的 3.04 亿蒲。天气方面, 美国中西部未来将迎来有利降雨。短期美豆在单产下调与库存回升的博弈下预计转入震荡, 重点关注今日 USDA 公布的出口销售报告。国内方面: 当前供应压力依然较大, 沿海油厂大豆库存近 800 万吨, 居于历史峰值水平, 豆粕库存近 110 万吨, 且仍有上升空间。本周油厂成交持续清淡, 显示维持刚需采购为主。但近期国储大豆拍卖成交率较高, 进一步奠定四季度豆粕成本抬升的格局。整体来看, 美豆成本端受报告提振有所抬升, 但国内高开机与持续累库格局未改, 预计连粕上涨空间有限。

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收紧预期，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。