

豆粕生猪：美豆出口利好 连粕小幅收涨

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

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14日	元/吨	3165	3152	13.00	0.41%
	CZCE菜籽粕：09	8月14日	元/吨	2297	2285	12.00	0.53%
	DCE生猪：11	8月14日	元/吨	12315	12305	10.00	0.08%
	CBOT美豆：主力	8月13日	美分/蒲式耳	1178.75	1183.25	-4.50	-0.38%
现货	豆粕：张家港	8月14日	元/吨	2980	3000	-20.00	-0.67%
	生猪：河南	8月14日	元/吨	11000	10900	100.00	0.92%
价差	豆粕基差	8月14日	元/吨	-185	-152	-33.00	21.71%
	生猪基差	8月14日	元/吨	-1315	-1405	90.00	-6.41%

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 0.41%，收于 3165 吨，较上一个交易日上涨 13/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-20 元/吨，日照 3005 元/吨，较昨日下降 25 元/吨，江苏 2980 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，广东 3020 元/吨，较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2611 合约生猪上涨 10 元/吨最终收盘价 12315/吨，较上一个交易日上涨 0.08%。全国外三元生猪出栏均价为 10.79 元/公斤，较昨日稳定，最低价新疆 10.01 元/公斤，最高价福建 11.57 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.38 收于 1178.75 分/蒲式耳。

二、主产区天气

随着大豆作物进入关键的结荚期和鼓粒期，未来一周中西部农业带的核心区域将迎来更多的有利降雨。交易员将密切关注下周对中西部地区进行的田间调查结果。未来几天，美国中部大部分地区的降雨将集中在衣阿华州、伊利诺伊州和印第安纳州。根据美国国家海洋和大气管理局（NOAA）最新的 72 小时累计降水量图，周五到下周一，这些地区的部分农田预计出现 1 至 2 英寸或更多降雨。

三、宏观、行业要闻

1、美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2026 年 8 月 6 日当周，2025/26 年度美国大豆净销量为 75100 吨，较上周显著增长，但较四周均值减少 48%。2026/27 年度净销量为 1759900 吨，一周前为 903900 吨。

2、8 月 14 日美国大豆进口成本价为 4686 元，较上日涨 7 元。巴西大豆进口成本价为 4222 元，较上日涨 6 元。阿根廷大豆进口成本价为 3955 元，较上日涨 2 元。

3、成交方面，8 月 13 日全国主要油厂豆粕成交 8.57 万吨，较前一交易日减 6.19 万吨，其中现货成交 6.47 万吨，较前一交易日减 4.22 万吨，远月基差成交 2.10 万吨，较前一交易日减 1.97 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 60.22%，较前一日下降 0.29%。



4、据巴西农业部商品供应公司 Conab 发布的 8 月预测数据，预计 2025/26 年度巴西大豆产量达到 1.804635 亿吨，同比增加 898.3 万吨，增加 5.2%；预计 2025/26 年度巴西大豆播种面积达到 4861.03 万公顷，同比增加 126.42 万公顷，增加 2.7%；预计 2025/26 年度巴西大豆单产为 3.71 吨/公顷，同比增加 90.609 千克/公顷，增加 2.5%。

5、据美国农业部（USDA），截至 8 月 11 日，美国大豆产区干旱比例为 26%，上周为 26%，去年同期为 3%。

6、本周屠宰企业开工率为 29.16%，较上周增加 0.37 个百分点，同比增加 1.37 个百分点，企业开工率于 29.00-29.57% 区间波动。

7、据 Mysteel 发布的数据显示，本周全国标肥价差为 -1.06 元/公斤，较上周扩大 0.10 元/公斤，倒挂程度为近 6 个月最深，环比涨幅 9.98%。

8、本周国内重点屠宰企业鲜销率为 81.38%，环比上涨 0.28%，同比下滑 5.64%；冻品库容率为 32.86%，较上周下滑 0.23%，同比上涨 15.34%。

9、美国上周初请失业金人数增加 9000 人至 20.9 万，高于市场预期的 20.2 万人。前一周续请失业金人数下降 2.2 万至 177.7 万人，低于预期。

10、美国上周初请失业金人数增加 9000 人至 20.9 万，高于市场预期的 20.2 万人。前一周续请失业金人数下降 2.2 万至 177.7 万人，低于预期。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 2: 豆粕基差

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

数据来源: Wind、金石期货研究所

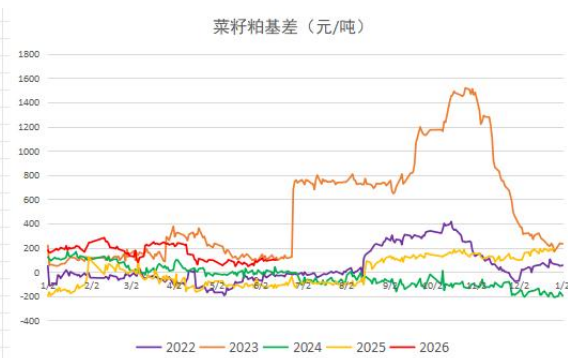


图 4: 菜粕基差

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

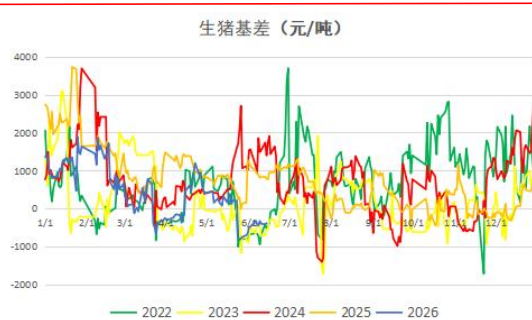


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研所

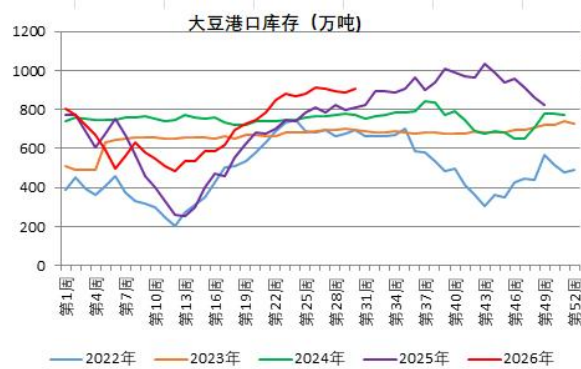


图 7：中国大豆库存

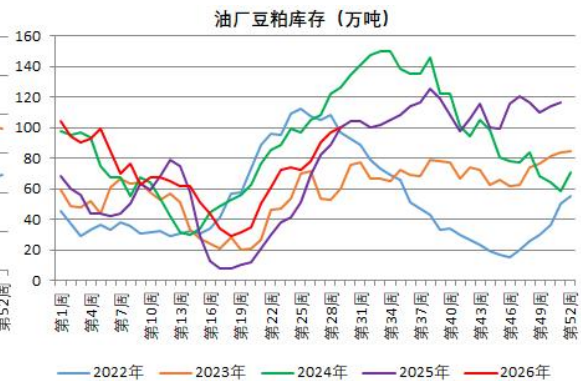


图 8：中国豆粕库存

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：周四私人出口商再向中国销售 12.5 万吨新季大豆，连续第三天公布此类销售。天气方面，未来一周中西部核心产区预计迎来 1-2 英寸有利降雨；但巴西 CONAB 下调 2025/26 年度大豆产量预估 18 万吨至 1.8046 亿吨。短期美豆在丰产预期与出口需求支撑之间博弈，震荡格局延续。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。短期来看，美豆成本端受出口需求支撑有所抬升，但国内高库存与偏弱现货压制近月反弹空间，连粕延续震荡格局。

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。