

豆粕生猪：巡查产量偏多 连粕高位震荡

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

 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19日	元/吨	3246	3241	5.00	0.15%
	CZCE菜籽粕：01	8月19日	元/吨	2298	2284	14.00	0.61%
	DCE生猪：11	8月19日	元/吨	12315	12505	-190.00	-1.52%
	CBOT美豆：主力	8月18日	美分/蒲式耳	1215.25	1216.00	-0.75	-0.06%
现货	豆粕：张家港	8月19日	元/吨	3080	3080	0.00	0.00%
	生猪：河南	8月19日	元/吨	11400	11300	100.00	0.88%
价差	豆粕基差	8月19日	元/吨	-166	-161	-5.00	3.11%
	生猪基差	8月19日	元/吨	-915	-1205	290.00	-24.07%

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 0.15%，收于 3246 吨，较上一个交易日上涨 5/吨，沿海主流区域油厂报上涨-10-10 元/吨，日照 3080 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，江苏 3080 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，广东 3100 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨。DCE 生猪主力 2611 合约生猪下降 190 元/吨最终收盘价 12315/吨，较上一个交易日下降 1.52%。全国外三元生猪出栏均价为 11.23 元/公斤，较昨日上涨 0.06 元/公斤，最低价新疆 10.21 元/公斤，最高价福建 12.44 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.06 收于 1215.25 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、8 月 18 日(周二)，芝商所公布的数据显示，截至 8 月 14 日当周，CBOT 大豆可交割库存为 828.8 万蒲式耳，较此前一周的 1,041.0 万蒲式耳减少 20.38%，较上年同期的 535.3 万蒲式耳增加 54.83%。

2、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 10.85 万吨，较前一交易日减 1.05 万吨，其中现货成交 5.95 万吨，较前一交易日减 1.95 万吨，远月基差成交 4.90 万吨，较前一交易日增 0.90 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 66.08%，较前一日上升 4.63%。

3、8 月 19 日美国大豆进口成本价为 4791 元，较上日涨 5 元。巴西大豆进口成本价为 4291 元，较上日跌 12 元。阿根廷大豆进口成本价为 4063 元。

4、8 月 19 日，ProFarmer 公司作物巡查结果公布：预计 2026 年内布拉斯加州大豆平均结荚数为 1219.62 个，2025 年作物巡查为

1348.31 个，同比减 9.5%。预计 2026 年印第安那州大豆平均结荚数为 1318.64 个，2025 年作物巡查为 1376.59 个，同比减 4.2%。

5、据巴西全国谷物出口商协会（Anec），上周（8 月 2 日-8 日）巴西出口 2302669 吨大豆、352063 吨豆粕。8 月 9 日-8 月 15 日当周计划出口 3203541 吨大豆、496187 吨豆粕。

6、据巴西谷物出口商协会（Anec），巴西 8 月大豆出口量将达到 1056 万吨，低于上周预估的 1088 万吨。

7、据欧盟委员会，截至 8 月 16 日，欧盟 2026/27 年大豆进口量为 141 万吨，而去年为 192 万吨豆粕进口量为 198 万吨，而去年为 271 万吨。。

8、根据中国粮油商务网监测数据，截至第 33 周末，全国进口大豆库存总量 811.09 万吨，较上周增加 13.05 万吨，高于去年同期约 77 万吨；全国豆粕库存量 120.02 万吨，较上周增加 4.77 万吨，环比增加 4.14%，其中沿海豆粕库存 106.03 万吨，较上周增加 4.35 万吨，连续第六周攀升，处于 2022 年以来同期次高位。

9、美国总统特朗普表示，目前并未与伊朗进行任何会谈或对话，未来也无相关计划。美国对伊朗海上封锁措施继续全面有效执行。当地时间 18 日，一名美国官员表示，特朗普已要求政府高级特使暂停与伊朗方面的接触。

10、伊朗议会议长卡利巴夫表示，在美国解除对伊朗财产冻结、解除石油制裁、停止所有战线的军事威胁与行动以及满足谅解备忘录的其他条件之前，霍尔木兹海峡不会开放。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

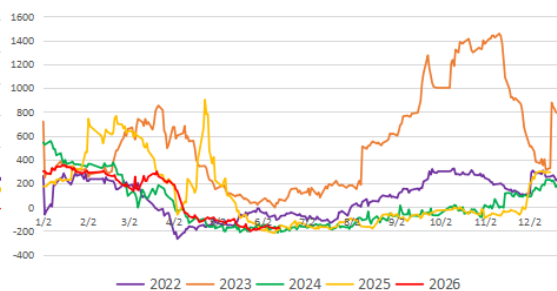


图 2: 豆粕基差

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

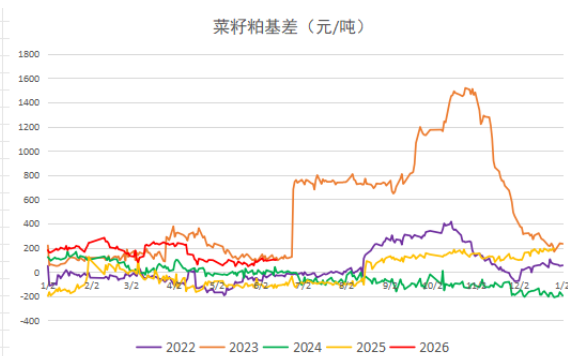


图 4: 菜粕基差

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

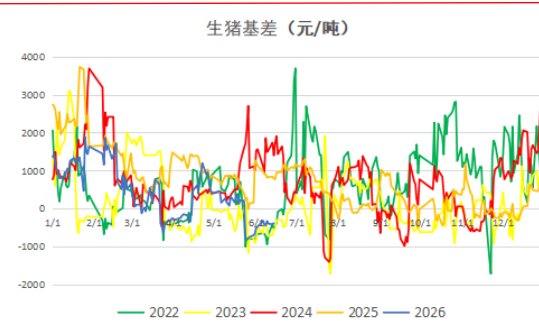


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

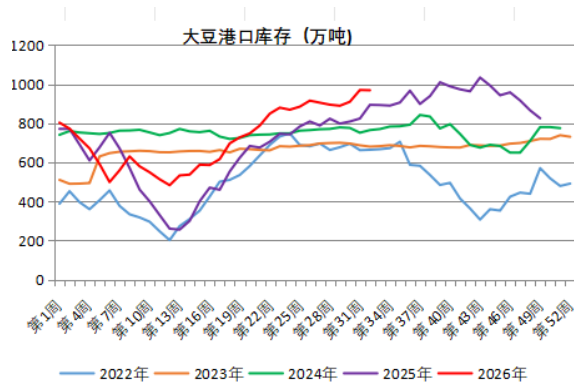


图 7：中国大豆库存

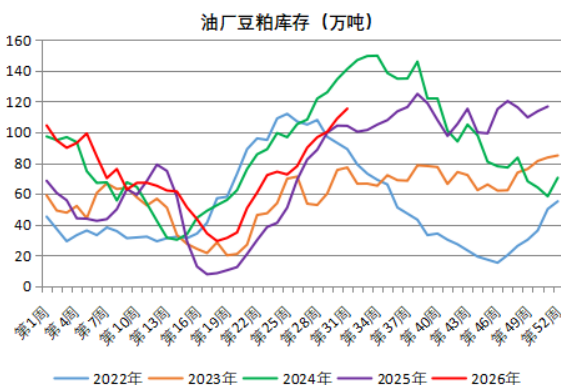


图 8：中国豆粕库存

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：目前市场正密切关注 Pro Farmer 作物巡查结果，首日数据显示，俄亥俄州大豆结荚数同比减少 7%，南达科他州同比减少 20.4%，第二日数据显示，印第安纳州同比减少 4.2%，内布拉斯加州同比减少 9.5%，引发市场对美豆单产前景的担忧；叠加 USDA 作物周报显示美豆优良率降至 61%，低于去年同期；以及民间出口商报告对中国销售 13.6 万吨大豆。短期美豆受巡查题材及中国采购支撑偏强运行。国内方面：供应端压力不减，三季度大豆到港高峰未过，油厂压榨量保持高位，豆粕库存已继续累积至 115 万吨。近期国储拍卖大豆成交表现良好，需求端对远期供应缺口的预期已然

建立，下游受价格抬升，9月货源采购意愿增加，短期豆粕现货跟盘呈现偏强走势。

生猪总结：供给端，肥标价差偏强，肥猪溢价明显，集团猪企控量挺价、散户惜售。需求端仍偏弱，但临近开学、升学宴增多，需求边际预期改善。盘面受现货走强与看涨情绪驱动明显反弹。短期来看，肥猪坚挺支撑价格偏强，但8月集团出栏计划环比增量尚未释放完毕仍是上方压制，盘面反弹持续性需观察现货承接，预计维持震荡偏强、重心缓升格局，趋势性反转条件尚不具备。

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。