

豆粕生猪：主产区产量正常 连粕高位回落

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21日	元/吨	3228	3267	-39.00	-1.19%
	CZCE菜籽粕：01	8月21日	元/吨	2270	2302	-32.00	-1.39%
	DCE生猪：11	8月21日	元/吨	12250	12315	-65.00	-0.53%
	CBOT美豆：主力	8月20日	美分/蒲式耳	1234.50	1236.00	-1.50	-0.12%
现货	豆粕：张家港	8月21日	元/吨	3100	3110	-10.00	-0.32%
	生猪：河南	8月21日	元/吨	11200	11300	-100.00	-0.88%
价差	豆粕基差	8月21日	元/吨	-128	-157	29.00	-18.47%
	生猪基差	8月21日	元/吨	-1050	-1015	-35.00	3.45%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2701 合约最终收盘价较上个交易日下降 1.19%，收于 3228 吨，较上一个交易日下降 39/吨，沿海主流区域油厂报上下降 20-40 元/吨，日照 3090 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，江苏 3100 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 3120 元/吨，较昨日下降 0 元/吨。DCE 生猪主力 2611 合约生猪下降 65 元/吨最终收盘价 12250/吨，较上一个交易日下降 0.53%。全国外三元生猪出栏均价为 11.06 元/公斤，较昨日下跌 0.09 元/公斤，最低价新疆 10.21 元/公斤，最高价福建 12.35 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.12 收于 1234.5 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（USDA）公布的出口销售报告，截至 8 月 13 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 8.50 万吨，较前一周增长 13%，较前四周均值下降 27%。当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 172.30 万吨。当周，美国大豆出口装船为 40.51 万吨，较前一周增长 50%，较前四周均值增长 15%。

2、8 月 21 日美国大豆进口成本价为 4840 元，较上日跌 4 元。巴西大豆进口成本价为 4350 元，较上日涨 16 元。阿根廷大豆进口成本价为 4136 元，较上日涨 8 元。

3、8 月 20 日国内主流油厂豆粕成交放量，成交量为 204509 吨，较上日增加 110509 吨。现货成交量为 48509 吨，较上日增加 15509 吨。基差成交量为 156000 吨，较上日增加 95000 吨。成交均价为 3219.68 元/吨，较上日上涨 21.76 元/吨。

4、中国 2026 年 7 月大豆进口量为 11770369.23 吨，环比下降 13.12%，同比上升 0.91%。中国 7 月从巴西进口大豆 9777093.95 吨，环比下降 19.03%，同比下降 5.91%。中国 7 月从美国进口大豆 1107577.52 吨，环比下降 12.45%，同比上升 163.16%。

5、美国农业部（USDA）农业干旱监测数据显示，截至 2026 年 8 月 18 日，美国农作物产区处于中度及以上干旱（D1+）的比例为：美国大豆产区干旱比例为 26%，上周为 26%，较上周持平；去年同期为 9%，较去年同期增加 17 个百分点。

6、Pro Farmer 年度作物巡查员表示，明尼苏达州玉米单产潜力低于去年，但平均大豆结荚数高于去年。在为期四天巡查的最后一天，巡查员预计明尼苏达州玉米单产为 199.01 蒲式耳/英亩，低于 2025 年巡查估计的 202.86 蒲式耳/英亩，但高于三年均值的 183.04 蒲式耳/英亩。此次巡查不预测大豆单产，但估算明尼苏达州 3x3 平方英尺面积内平均大豆结荚数为 1257.80 个，高于去年巡查均值的 1247.86 个和三年均值的 1089.82 个。

7、本周全国外三元生猪出栏均重为 123.02 公斤，较上周上调 0.28 公斤，环比涨幅 0.23%，同比降幅 0.29%。周内生猪出栏均重涨后微降，但周度重心仍小幅上移。

8、本周屠宰企业开工率为 30.17%，较上周增加 1.01 个百分点，同比增加 1.46 个百分点，企业开工率于 29.64-30.60%区间波动。

9、本周国内重点屠宰企业鲜销率为 81.38%，环比持平，同比下滑 5.54%；冻品库容率为 32.56%，较上周下滑 0.30%，同比上涨 15.00%。

10、日本 8 月制造业 PMI 初值为 55.1，前值为 54.5。日本 8 月服务业 PMI 初值为 52.3，前值为 51.2。日本 8 月综合 PMI 初值为 53.4，前值为 52.7。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

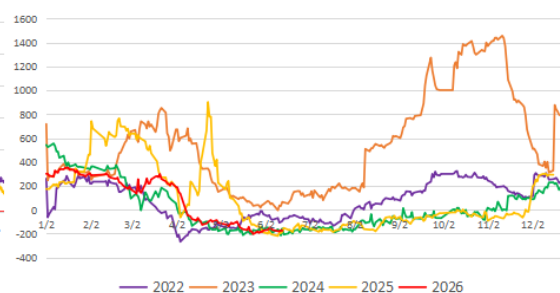


图 2: 豆粕基差

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

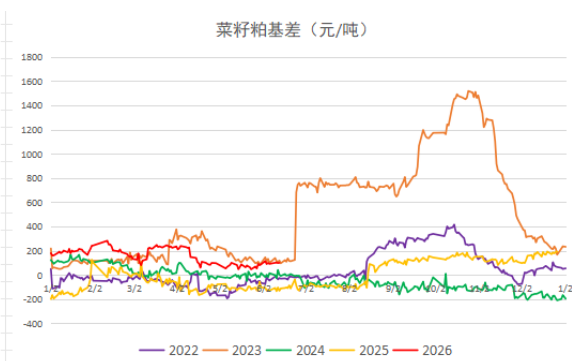


图 4: 菜粕基差

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

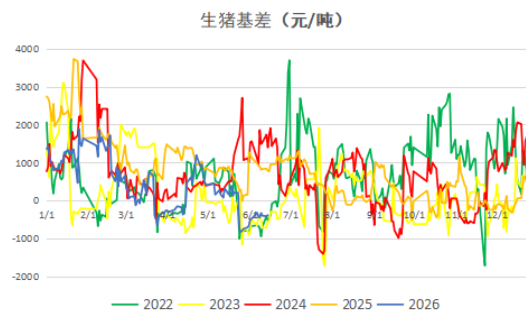


图 6：生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研所

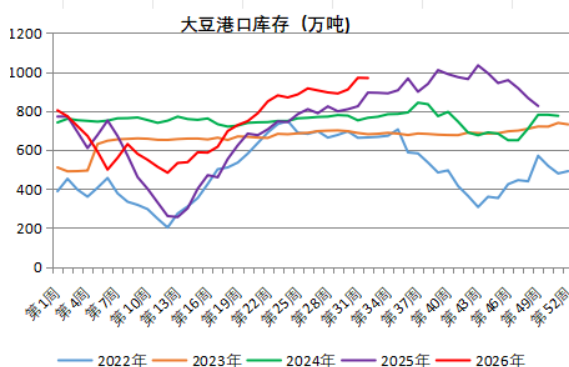


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

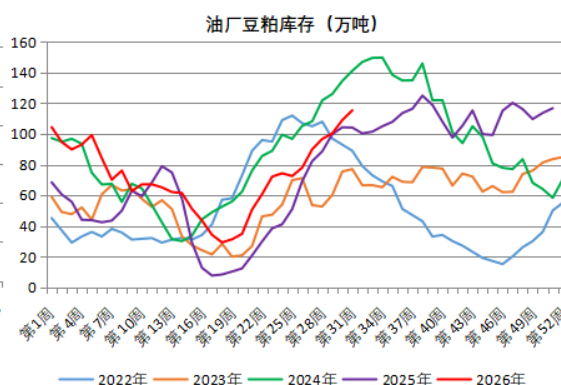


图 8：中国豆粕库存

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：Pro Farmer 中西部作物巡查结果显示，主产州伊利诺伊州的大豆结荚数高于三年均值，爱荷华州西部接近均值水平，引发市场对美豆产量的疑虑；美国农业部周四数据显示，民间出口商向未知目的地出口销售 15 万吨大豆，需求强劲对期价有所支撑。短期美豆预计高位震荡为主。国内方面：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。短期豆粕现货跟盘呈现震荡走势。

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。