

豆粕生猪：开机维持高位 连粕小幅回落

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	9月21日	元/吨	3386	3397	-11.00	-0.32%
	CZCE菜籽粕：01	9月21日	元/吨	2341	2357	-16.00	-0.68%
	DCE生猪：11	9月21日	元/吨	10940	11060	-120.00	-1.08%
	CBOT美豆：主力	9月20日	美分/蒲式耳	1303.00	1319.50	-16.50	-1.27%
现货	豆粕：张家港	9月21日	元/吨	3350	3350	0.00	0.00%
	生猪：河南	9月21日	元/吨	10800	10700	100.00	0.93%
价差	豆粕基差	9月21日	元/吨	-36	-47	11.00	-23.40%
	生猪基差	9月21日	元/吨	-490	-360	-130.00	36.11%

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 0.32%，收于 3386 吨，较上一个交易日下降 11/吨，沿海主流区域油厂报上下降 10-20 元/吨，日照 3320 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，江苏 3310 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 3300 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2611 合约生猪下降 120 元/吨最终收盘价 10940/吨，较上一个交易下降 1.08%。全国外三元生猪出栏均价为 10.6 元/公斤，较昨日下跌 0.03 元/公斤，最低价新疆 9.84 元/公斤，最高价福建 12.3 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 1.27 收于 1303. 分/蒲式耳。

二、主产区天气

过去一周的大部分时间，一道锋面持续活跃，带来强降雨区域和局部洪水。另一个天气系统在周末至本周初穿过该地区，带来几波零星阵雨和雷暴，并将再次带来强降雨，尤其是周五和周六的明尼苏达州和威斯康星州。土壤湿度增加对种植冬季作物的人来说固然有利，但对今年的玉米和大豆作物来说已为时过晚。相反，大雨可能使收割变得困难，并在等待收割期间引发霉菌和病害问题。

三、宏观、行业要闻

1、据 Mysteel，第 38 周国内油厂大豆实际压榨量 233.43 万吨，较上一周实际压榨量增 6.03 万吨，较预估压榨量高 1.48 万吨；实际开机率为 63.36%。预估第 39 周国内油厂预估压榨量 249.14 万吨，较本周实际压榨量高 15.71 万吨；预估开机率为 67.63%，较本周实际开机率高 4.27 个百分点。

2、9 月 21 日美国大豆进口成本价为 5053 元，较上日跌 53 元。巴西大豆进口成本价为 4551 元，较上日跌 59 元。阿根廷大豆进口成本价为 4338 元，较上日跌 57 元。

3、9 月 18 日国内主流油厂豆粕成交回暖，成交量为 173000 吨，较上日增加 98500 吨，结束三连降。现货成交量为 26000 吨，较上日增加 1500 吨。基差成交量为 147000 吨，较上日增加 97000 吨。成交均价为 3414.73 元/吨，较上日下跌 46.75 元/吨。

4、据海关总署，中国 2026 年 8 月豆粕出口量为 145082.53 吨，环比上升 0.61%，同比上升 296.45%。

5、据海关总署，中国 2026 年 8 月大豆进口量为 12141429.17 吨，环比上升 3.15%，同比下降 1.11%。

6、阿根廷国家统计与人口普查研究所最新公布的数据显示，阿根廷 8 月出口大豆 227278.39 吨，豆油 543342.07 吨，豆粕 2887582.97 吨。

7、巴西国家商品供应公司（CONAB）首次预计巴西 2026/27 年度大豆产量将达到 1.8164 亿吨，同比增长 0.7%，但低于美国农业部当前预测的 1.86 亿吨。巴西新季大豆种植面积预计为 4930 万公顷，尽管同比增长 1.4%，但将是二十年来的最低年度增幅。

8、截至 9 月 18 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 190.48 元/头，前一周为亏损 174.1 元/头，外购仔猪养殖利润为 88.09 元/头，前一周为亏损 63.1 元/头。

9、据我的钢铁网，本周全国外三元生猪出栏均重为 123.69 公斤，较上周上调 0.18 公斤，环比涨幅 0.15%，同比上调 0.15%。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 10 月会议维持利率在 3.75%-4.00%不变的概率为 43.5%，加息 25 个基点的概率为 56.5%。美联储到 12 月维持利率在 3.75%-4.00%不变的概率为 10.2%，累计加息 25 个基点的概率为 46.6%，累计加息 50 个基点的概率为 33.3%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

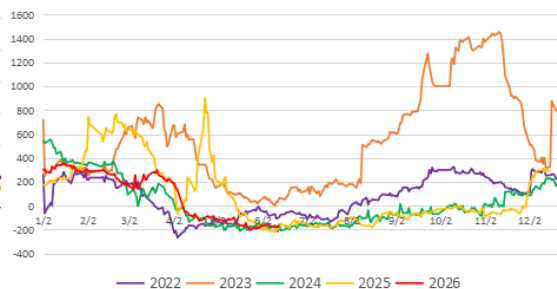


图 2: 豆粕基差

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

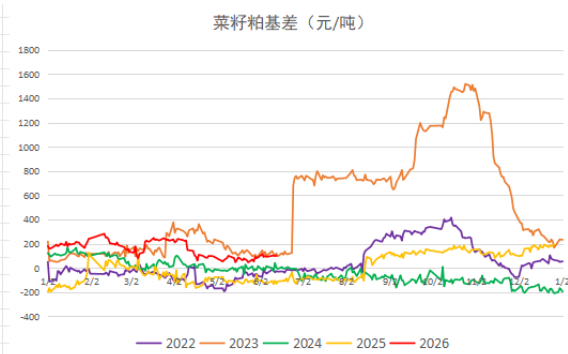


图 4: 菜粕基差

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

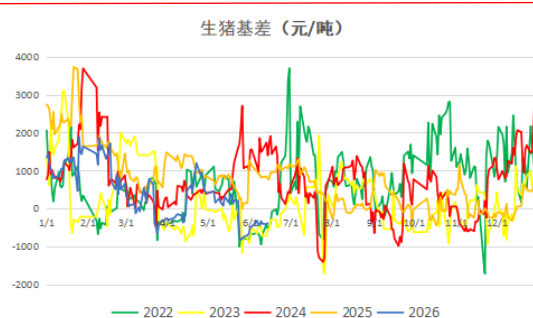


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研所

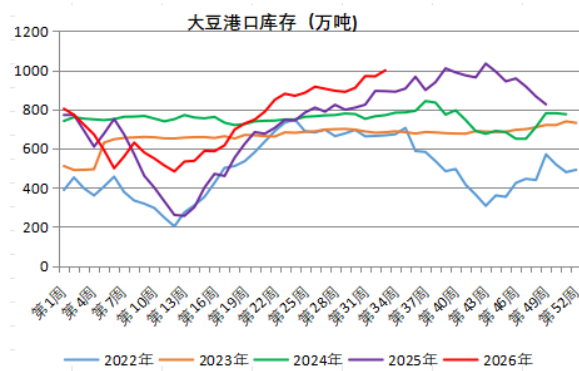


图 7：中国大豆库存

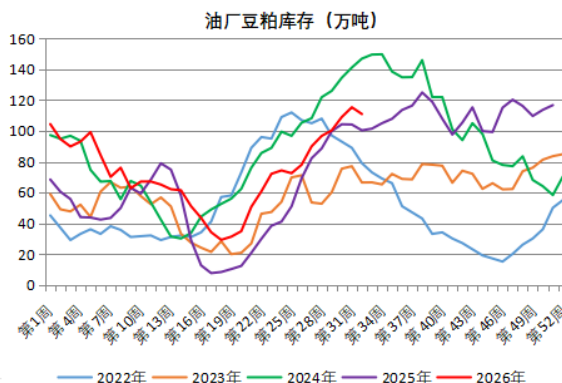


图 8：中国豆粕库存

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：美豆收割逐步展开，爱荷华一带未来一周持续降雨可能延缓收割进度，构成短期支撑，但第二周转干后收割将加速，季节性卖压逐步显现。需求端，中国采购仍是核心支撑，本年度美豆累计销量较去年同期翻倍，市场对下周中美元首会晤寄予厚望，若农产品关税调整取得进展，大豆、高粱及玉米对华出口有望受益；压制因素则来自原油价格疲软通过生物燃料产业链拖累豆油及压榨利润，多头获利平仓亦制约反弹空间。综合判断，多空交织下短期维持区间震荡，关键变量在于中美会晤成果及美豆实际收割进度。国内方面：沿海地区现货一口价站稳 3300 元/吨一线，基差修复至-100 元/吨以内，但全国油厂维持高开机压榨，豆粕库存居高不下，同时为避免双节假期期间胀库停机，月底油厂催提力度明显加大，短期高库存与弱基差格局难以根本改观。临近双节长假，下游饲料养殖企业

备货情绪并不积极，主要得益于前期一直保持高头寸滚动策略，采购节奏平稳。短期豆粕现货一口价受成本支撑保持相对坚挺，中长期价格重心仍将逐步上移，关键变量在于中美会晤后美豆采购节奏的变化，同时需密切关注近期大豆拍卖情况对市场供应的边际影响。

生猪总结：供给端，9月规模猪企出栏计划环比增加，头部养殖企业加速追赶月度计划，日均出栏节奏加快。同时，国内气温下降后生猪食欲恢复、育肥增重加快，适重商品猪供应能提升。此外，低价母猪淘汰继续带来额外供给增量，华中部分地区猪场出现疫病现象，也促使养殖端被动出栏增多。需求端，中秋、国庆双节临近，天气转凉后居民有“贴秋膘”需求，需求边际支撑有所转强，屠宰场开工率缓慢回升。但下游备货表现不及预期，需求恢复力度有限，居民饮食结构变化使牛羊肉、禽肉和水产等替代消费增加，猪肉消费占比下降。同时，冻品猪肉库存高企压制鲜品购销，白条跟涨困难，屠宰场持续面临开工亏损缺乏提价收猪意愿。

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。