

豆粕生猪：中美会晤驱动 连粕止跌反弹

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22日	元/吨	3416	3386	30.00	0.89%
	CZCE菜籽粕：01	9月22日	元/吨	2363	2341	22.00	0.94%
	DCE生猪：11	9月22日	元/吨	10935	10940	-5.00	-0.05%
	CBOT美豆：主力	9月21日	美分/蒲式耳	1327.00	1303.00	24.00	1.81%
现货	豆粕：张家港	9月22日	元/吨	3300	3280	20.00	0.61%
	生猪：河南	9月22日	元/吨	11000	10800	200.00	1.85%
价差	豆粕基差	9月22日	元/吨	-116	-106	-10.00	9.43%
	生猪基差	9月22日	元/吨	-65	-140	75.00	-53.57%

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上涨 0.89%，收于 3416 吨，较上一个交易日上涨 30/吨，沿海主流区域油厂报上上涨 10-20 元/吨，日照 3330 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，江苏 3300 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，广东 3310 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。

DCE 生猪主力 2611 合约生猪下降 5 元/吨最终收盘价 10935/吨，较上一个交易下降 0.05%。全国外三元生猪出栏均价为 10.57 元/公斤，较昨日下跌 0.03 元/公斤，最低价新疆 9.79 元/公斤，最高价福建 12.26 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 1.81 收于 1327. 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 对国内主要油厂调查数据显示：2026 年第 38 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存 856.85 万吨，较上周增加 24.66 万吨，增幅 2.96%，同比去年增加 162.19 万吨，增幅 23.35%；豆粕库存 117.32 万吨，较上周增加 6.33 万吨，增幅 5.70%，同比去年减少 7.68 万吨，减幅 6.14%。

2、2026 年 9 月 22 日进口大豆 CNF 升贴水报价显示，巴西大豆 2026 年 11 月船期报 312 美分/蒲式耳，12 月船期报 317 美分/蒲式耳；2027 年 2 月至 7 月船期报价在 108 至 158 美分/蒲式耳之间。阿根廷大豆 2026 年 11 月船期报 260 美分/蒲式耳。

3、9 月 21 日国内主流油厂豆粕成交再度回落，成交量为 124500 吨，较上日减少 48500 吨。现货成交量为 81500 吨，较上日增加 55500

吨。基差成交量为 43000 吨，较上日减少 104000 吨。成交均价为 3386.42 元/吨，较上日下跌 28.31 元/吨。

4、据外媒报道，农业咨询机构 AgRural 表示，截至上周四，巴西 2026/27 年度大豆播种进度达到 1.2%，之前一周为 0.4%，去年同期的播种率为 0.9%。

5、据 Mysteel 调研显示，截至 9 月 21 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 44.78 万吨，环比上周增加 2.5 万吨；菜粕库存 1.4 万吨，环比上周增加 0.56 万吨；未执行合同为 22 万吨，环比上周增加 1.8 万吨。

6、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，阿根廷 8 月大豆压榨量为 4252151 吨，豆油产量为 846186 吨，豆粕产量为 3136206 吨。

7、美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2026 年 9 月 20 日当周，美国大豆收割率为 12%，此前一周为 6%，去年同期为 8%，五年均值为 8%。截至当周，美国大豆优良率为 58%，前一周为 58%，上年同期为 61%。截至当周，美国大豆落叶率为 62%，此前一周为 44%，去年同期为 58%，五年均值为 58%。

8、巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 9 月前三周出口大豆 4749952.04 吨，日均出口量为 365380.93 吨，较上年 9 月全月的日均出口量 333684.65 吨增加 9%。上年 9 月全月出口量为 7341062.30 吨。

9、汇率：美元指数涨 0.21%报 100.42，美元兑日元涨 0.32%报 157.3845；离岸人民币对美元涨 23 个基点报 6.6928，连续两日突破 6.70，再创四年新高。

10、应美利坚合众国总统特朗普邀请，国家主席习近平将于 9 月 23 日至 25 日对美国进行国事访问。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

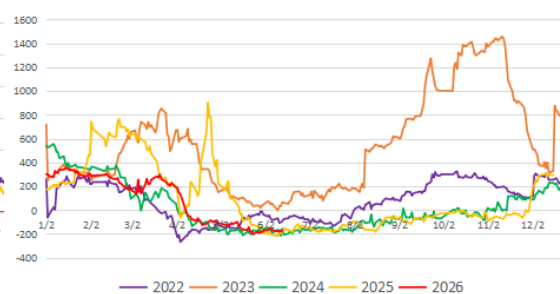


图 2: 豆粕基差

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

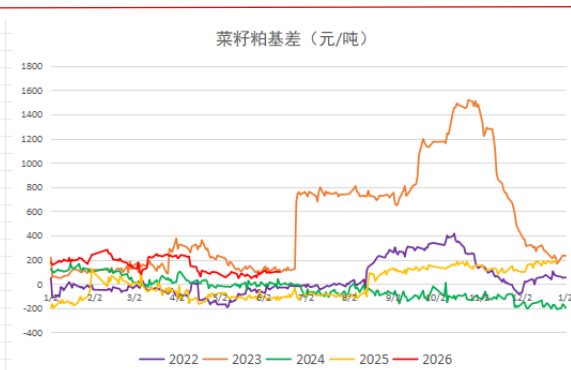


图 4: 菜粕基差

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

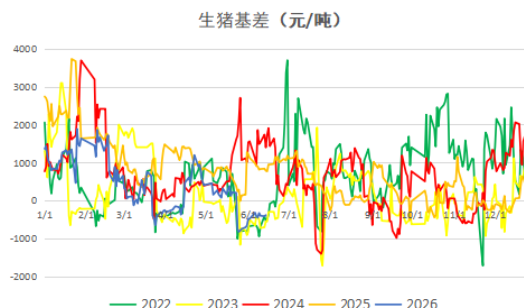


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研所

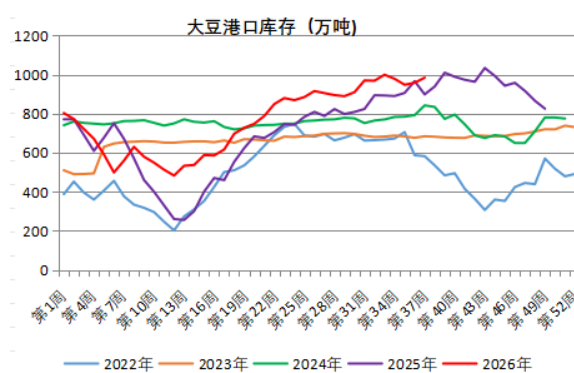


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

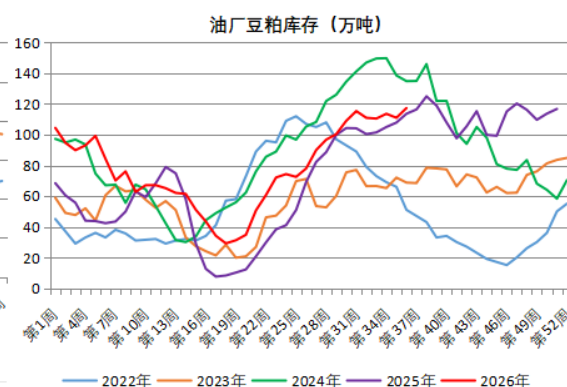


图 8: 中国豆粕库存

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: 中美贸易会谈临近, 市场情绪整体偏暖, 若本周会谈能达成某种协议或实现关税削减, 从而带动中国增加对美国农产品的采购, 大豆价格有望获得支撑。目前美豆出口需求持续向好, USDA 多次确认民间出口商对华及未知目的地销售, 周度报告也显示出口销售增长。美国中西部降雨导致秋季收割推迟, 新作进入供

应链的速度放缓，本周更多阵雨可能继续限制进度，不过 6 至 10 天气象展望显示部分地区偏干。整体来看，出口预期与天气扰动共同支撑美豆价格，但上方压力仍待突破。国内方面： 临近双节长假和中美会晤带来不确定性，多空资金表现谨慎，等待新的题材指引。沿海地区豆粕现货价格保持 3300 元/吨附近波动，临近假期，下游部分企业适量采购备货，全国豆粕现货成交略有转好，但高头寸滚动和需求下降预期限制采购积极性，即便国庆长假不少油厂存在停机计划，但豆粕库存增至 117 万吨，油厂更多的是被动胀库停机以此缓解库存压力，短期高库存和弱基差格局延续，关注近期大豆拍卖及延续情况。

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。