

安粮期货商品研究报告



豆粕期货周报（20260810-0816）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026 年 8 月 10 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 农产品小组

研究员：朱书颖

从业资格号：F03120547

投资咨询号：Z0022992

初审：

张莎： 从业资格号：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖： 从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015

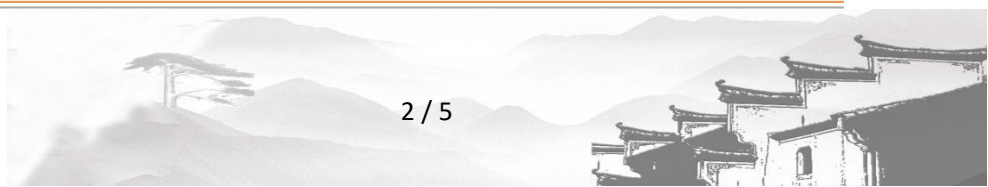
综述：关注产区天气变化

本周看法：关注产区天气变化

上周看法：关注整数关口支撑作用

逻辑判断：

1. **成本：**产区天气降水，盘面回吐部分天气升水。当前天气改善与美豆出口博弈，关注 8 月美豆关键生长期，天气炒作仍存可能。进口成本小幅回落，升贴水高位。
2. **利润：**榨利小幅修复，但仍处亏损。终端养殖仍处亏损，高温抑制猪肉消费。
3. **库存：**国内大豆到港高峰持续，供应压力逐渐凸显。因豆粕价格较稳定，下游前期积压的补库需求集中释放。豆粕库存持续累库，注意后期供应压力。
4. **期现：**豆盘面区间震荡运行，关注 8 月美豆产区天气变化。豆粕持续累库，现货市场基差承压。期现结构，09-01 合约价差中性，豆-菜粕价差高位，注意套利操作。
5. **操作建议：**豆粕短线或震荡运行，请谨慎操作。



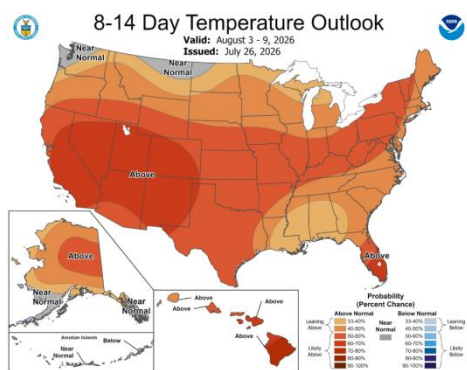
一、成本端：关注 8 月生长期

1. 北美：第 31 周（7 月 27 日-7 月 31 日），CBOT 大豆主力 11 月合约报收于 1188.25 美分/蒲式耳，周环比下跌 64.25 美分。下跌驱动方面，一是产区天气改善，中西部出现大范围降雨，有利于大豆结荚生长，压制盘面；二是原油期货下跌拖累大宗商品情绪；三是投机基金持续减仓，截至 8 月 4 日基金净多单环比减少约 19%。底部支撑方面，一是美豆优良率仅 63%，低于市场预期的 64% 及去年同期的 69%，为三年同期最低；二是中国采购持续活跃，当周美国农业部证实对华销售多笔大单，累计约 98 万吨。

2. 南美：截至 8 月 7 日，帕拉纳瓜港口大豆报价为每 60 公斤袋 145.15 雷亚尔（约 28.55 美元），比一周前的 144.91 雷亚尔（约 28.56 美元）下上涨 0.2%，较 2025 年底的 141.01 雷亚尔上涨 2.9%。根据 ANEC 的调查显示，8 月份巴西大豆出口量将达到 974 万吨，虽然低于 7 月份的 1218 万吨，但是较去年同期的 810.7 万吨提高 21.2%。

3. 进口成本：上周大豆进口成本小幅回落。周初产区降雨预期打压成本，8 月 3 日美国、巴西、阿根廷大豆进口成本分别为 4662 元/吨、4136 元/吨、3936 元/吨，较前日下跌 23、41、1 元。此后连续上涨，至 8 月 7 日分别升至 4665 元/吨、4191 元/吨、3924 元/吨。9 月船期 CNF 报价方面，美国 545 美元/吨，分别较巴西、阿根廷高 14、33 美元/吨，折合到港完税成本美国 4658 元/吨，较巴西、阿根廷分别高 510、655 元/吨。巴西 9 月船期 CNF 报价 531 美元/吨，到港完税成本 4148 元/吨，与此前基本持平。

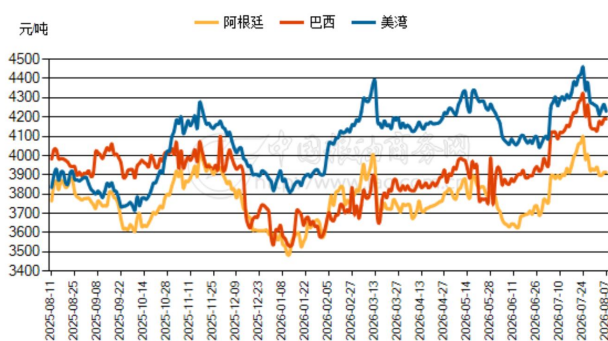
图一：美豆产区天气



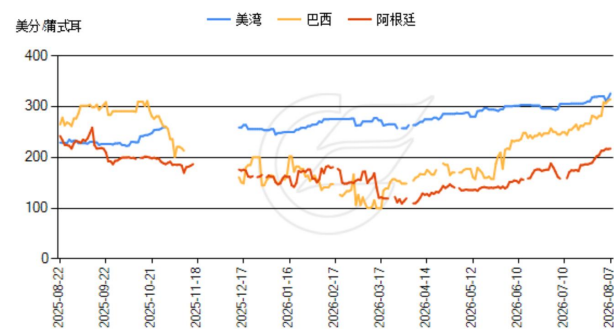
图二：大豆国际 FOB 报价



图三：进口成本



图四：CNF 升水



数据来源：中国粮油商务网，安粮期货研究所

二、利润：榨利有所修复，养殖端承压未改

1. 压榨利润：上周油厂榨利仍处亏损，但环比有所修复。截至 8 月 7 日，进口巴西 9-10 月船期大豆盘面压榨利润为-193 至-163 元/吨，较上周同期回升 25-32 元/吨。修复主因是进

口大豆成本变化不大，而国内豆油、豆粕期价小幅上涨。不过，压榨利润整体仍偏弱，高昂的巴西升贴水持续抑制油厂买船情绪；盘面大豆压榨毛利润表现仍较差。

2. 养殖利润：终端消费受持续高温压制，鲜肉市场走货不及预期，自繁自养、外购育肥两类主体同步承压。本周养殖端亏损进一步加深，自繁自养头均亏损 196.84 元，环比亏损扩大 6.80 元/头，外购仔猪头均亏损 292.05 元，环比亏损增加 6.39 元/头。

图五：盘面压榨利润



图六：现货压榨利润



图七：生猪自养养殖利润



图八：外购仔猪养殖利润



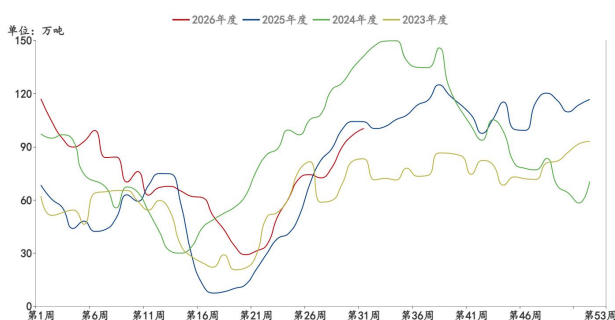
数据来源：中国粮油商务网，钢联，安粮期货研究所

三、库存：库存偏高，注意后期压力

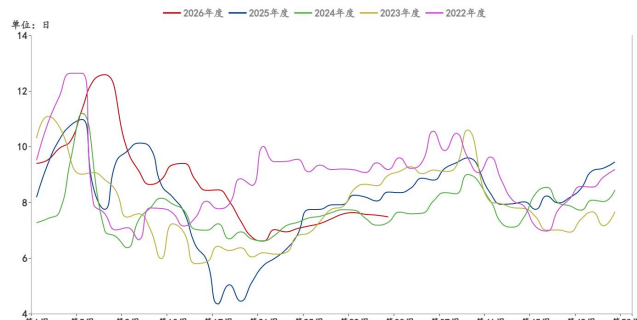
1. 周度库存：二、三季度处于巴西大豆到港高峰期，根据市场预计，8月大豆到港量预计持续超千万吨。油厂开机率保持高位，压榨量维持在200万吨以上。本周全国豆粕市场成交量大幅上升，成交结构现货占比57.7%，远月占比42.3%，本周豆粕现货价格稳中有涨，在价格止跌企稳的背景下，此前持续观望的下游饲料企业开始入市采购，前期积压的补库需求集中释放。豆粕库存接近高位，随着到港高峰持续叠加油厂开机高位，后期豆粕供应压力将逐渐凸显。截至7月17日，油厂豆粕库存为89.97万吨，相较上周增加12.02万吨。

2. 饲料企业物理库存：下游需求平淡，饲料企业多刚需补库，以消化前期库存为主。

图九：油厂豆粕库存



图十：饲料企业物理库存天数



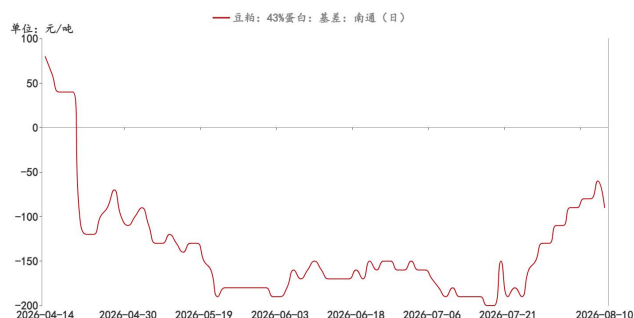
数据来源：钢联，安粮期货研究所

四、期现

1、期现价格：豆粕震荡整理，在 3050-3100 元/吨附近运行，多空仍在持续博弈。天气炒作仍存，关注 8 月美豆产区天气变化。期限结构上，09-01 合约价差处于中性。豆-菜粕主力合约仍处高位。

2、基差分析：当前基差水平处于深度负值，油厂豆粕累库，短期基差仍将承压，基差修复需等待供需面出现更明确的再平衡信号。

图十一：现货基差（南通）



图十二：豆-菜粕合约价差



数据来源：钢联、安粮期货研究所

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。