

## 豆粕生猪：供应小幅回落 豆粕止跌反弹

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：豆粕生猪期货日度数据监测

|  <b>金石期货</b><br>JINSHI FUTURES |            | <b>粕类生猪每日数据追踪</b> |        |              |       |         |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|--------|--------------|-------|---------|----------------|
| 指标                                                                                                              |            | 截至                | 单位     | 今日           | 昨日    | 涨跌      | 涨跌幅            |
| 期货                                                                                                              | DCE豆粕：01   | 12月9日             | 元/吨    | <b>2849</b>  | 2824  | 25.00   | <b>0.89%</b>   |
|                                                                                                                 | DCE豆粕：05   | 12月9日             | 元/吨    | <b>2681</b>  | 2656  | 25.00   | <b>0.94%</b>   |
|                                                                                                                 | DCE豆粕：09   | 12月9日             | 元/吨    | <b>2823</b>  | 2796  | 27.00   | <b>0.97%</b>   |
|                                                                                                                 | CZCE菜籽粕：01 | 12月9日             | 元/吨    | <b>2156</b>  | 2138  | 18.00   | <b>0.84%</b>   |
|                                                                                                                 | CZCE菜籽粕：05 | 12月9日             | 元/吨    | <b>2263</b>  | 2226  | 37.00   | <b>1.66%</b>   |
|                                                                                                                 | CZCE菜籽粕：09 | 12月9日             | 元/吨    | <b>2342</b>  | 2298  | 44.00   | <b>1.91%</b>   |
|                                                                                                                 | DCE生猪：01   | 12月9日             | 元/吨    | <b>14610</b> | 14620 | -10.00  | <b>-0.07%</b>  |
|                                                                                                                 | DCE生猪：05   | 12月9日             | 元/吨    | <b>13490</b> | 13605 | -115.00 | <b>-0.85%</b>  |
|                                                                                                                 | DCE生猪：09   | 12月9日             | 元/吨    | <b>14580</b> | 14750 | -170.00 | <b>-1.15%</b>  |
| 现货                                                                                                              | CBOT美豆：主力  | 12月6日             | 美分/蒲式耳 | <b>995</b>   | 994   | 0.75    | <b>0.08%</b>   |
|                                                                                                                 | 豆粕：张家港     | 12月9日             | 元/吨    | <b>2820</b>  | 2820  | 0.00    | <b>0.00%</b>   |
|                                                                                                                 | 菜粕：南通      | 12月9日             | 元/吨    | <b>2070</b>  | 2070  | 0.00    | <b>0.00%</b>   |
|                                                                                                                 | 生猪：河南      | 12月9日             | 元/吨    | <b>14610</b> | 15600 | -990.00 | <b>-6.35%</b>  |
| 价差                                                                                                              | 豆粕基差       | 12月9日             | 元/吨    | <b>139</b>   | 164   | -25.00  | <b>-15.24%</b> |
|                                                                                                                 | 菜籽粕基差      | 12月9日             | 元/吨    | <b>-193</b>  | -156  | -37.00  | <b>23.72%</b>  |
|                                                                                                                 | 生猪基差       | 12月9日             | 元/吨    | <b>890</b>   | 980   | -90.00  | <b>-9.18%</b>  |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行情综述

DCE 豆粕主力 2505 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上涨-0.94%，收于 2681 元/吨，较上一个交易日上涨 25 元/吨。沿海主流区域油厂报价下跌-10-20 元/吨，天津 2930 元/吨，较昨日跌 10 元/吨，江苏 2850 元/吨，较昨日上收平 0 元/吨，广东 2870 元/吨，较昨日涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2501 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下跌 0.07%，收于 14610 元/吨，较上一个交易日下跌 10 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 15.62 元/公斤，较昨日下调 0.02 元/公斤，最低价新疆 14.80 元/公斤，最高价广东 16.65 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.08%，报收 995 美分/蒲式耳。

### 二、主产区天气

巴西南部周末料迎来大雨，总体条件有利于大豆生长。【南里奥格兰德州/巴拉那州】周五至周六零星阵雨，下周一北部地区零星阵雨。周五气温接近至高于正常水平，周六至下周一接近至低于正常水平。【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】周五零星阵雨，周六至下周一局部阵雨。周五气温接近正常水平，周六至下周一接近至高于正常水平。  
**作物影响：**巴西中部持续零星阵雨，但本周末将再次为局部性。另一锋面将在周末进入南部

地区，带来大雨，这应该会在下周再次提高巴西中部的阵雨。总体上，天气条件仍大体有利于国内大部分地区的大豆作物生长。

阿根廷周末料出现零星阵雨，多数地区大豆生长状况良好。**至周六一个锋面将带来零星阵雨，多数地区作物生长条件良好，但南部一些地区过于干燥。如果本周后期的锋面令人失望，可能会引发更多担忧，因为之后的天气会更干燥，经过的天气系统带来的降雨较为有限。**

### 三、宏观、行业要闻

1、根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 49 周（11 月 30 日至 12 月 6 日）油厂大豆实际压榨量 166.06 万吨，开机率为 47%；较预估低 13.12 万吨。

2、12 月 6 日：豆粕成交总量 21.99 万吨，较前一日增加 3.51 万吨，其中现货成交 6.99 万吨，远月基差成交 15.00 万吨。豆粕提货量 17.86 万吨，较前一日增加 1.16 万吨。

3、12 月 9 日美国大豆进口成本价为 3738 元，较上日涨 5 元。巴西大豆进口成本价为 3486 元，较上日涨 11 元，阿根廷大豆进口成本价为 3781 元，较上日涨 5/元。

4、据 Wind 数据显示，截至 12 月 6 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 172.31 元/头，11 月 29 日为盈利 195.78 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 47.1 元/头，11 月 29 日为亏损 9.98 元/头。

5、重点养殖企业样本数据显示，2024 年 12 月 9 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 289187 头，较昨日增加 3.57%。

6、重点屠宰企业样本数据显示，2024 年 12 月 9 日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 139393 头，较昨日增加 5.22%。

7、巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 11 月出口大豆 255.3 万吨，为近四年来最低水平，日均出口量为 134370.20 吨，较上年 11 月全月的日均出口量 259809.51 吨减少 48%。上年 11 月全月出口量为 519.6 万吨。

8、据外媒报道，加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 12 月 1 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 47.7%至 19.34 万吨，之前一周为 13.09 万吨。自 2023 年 8 月 1 日至 2024 年 12 月 1 日，加拿大油菜籽出口量为 388.83 万吨，较上一年度同期的 202.67 万吨增加 91.9%。截至 12 月 1 日，加拿大油菜籽商业库存为 132.6 万吨。

9、国家统计局数据显示，11 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.2%。其中，城市上涨 0.1%，农村上涨 0.2%；食品价格上涨 1.0%，非食品价格持平；消费品价格持平，服务价格上涨 0.4%。1—11 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.3%。11 月份，全国居民消费价格环比下降 0.6%。

10、国家统计局发布数据，2024 年 11 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点，环比由上月下降 0.1%转为上涨 0.1%；工业生产者购进价格同比下降 2.5%，环比下降 0.1%。1—11 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.1%，工业生产者购进价格下降 2.2%。

## 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

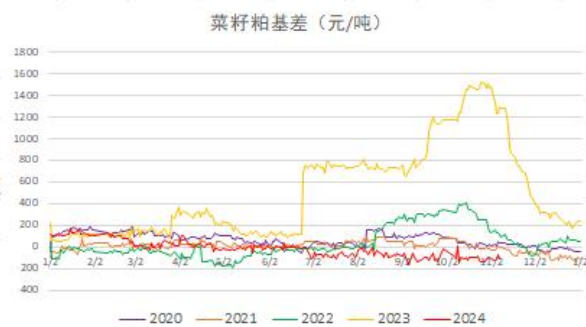


图 4: 菜粕基差

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

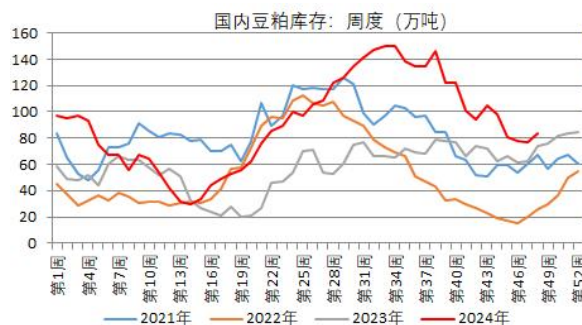


图 7：中国豆粕库存

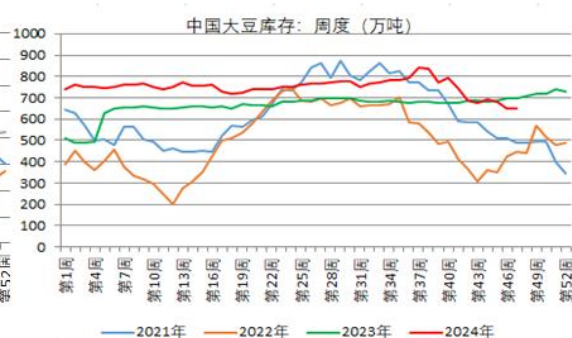


图 8：中国大豆库存

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：**美豆延续横盘震荡走势，南美产区天气依旧良好，不断强化丰产预期，巴西大豆贴水不断下滑，进口大豆成本大幅下降，国内豆粕市场开始反应南美天气贴水，豆粕合约持仓量不断刷新新高，多空双方矛盾加剧，连粕 M05 合约连创新低。空头资金不断打压豆粕价格，现货市场成交清淡，虽有港口卸船延迟影响导致全国油厂开机率下滑，但市场被悲观情绪笼罩，豆粕价格连续四日下挫创四年新低，多头资金逢低加仓力度不断加大，不乏引发市场抄底或逢低加大采购可能，当前巴西贴水仍有下行空间，长期而言南美天气没有极端情况下，豆粕价格偏弱走势难改。

**生猪总结：**供给端，能繁母猪从二季度以来持续增长产能恢复，且养殖端出栏压力较大，生猪供应充足，需求端，近期气温下降，南方腌腊开启，屠宰率连续 6 周增加，但低于去年同期水平。养殖端挺价信心不足，加上本年度春节在 1 月下旬，春节前可供出栏时间缩短，养殖端落袋为安心态增强，出栏节奏加快。市场供强需弱，猪价延续下跌趋势。预计 12 月总体上继续偏弱走势为主的大趋势不变。但受消费市场的继续改善叠加生猪生长速度放缓出栏时间适度延长等因素影响 12 月份猪价跌幅有望逐步收窄。总体上 12-1 月份猪价将继续偏弱震荡。



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。