

豆粕生猪：压榨小幅超预期 豆粕库存转增

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

 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	12月31日	元/吨	2858	2868	-10.00	-0.35%
	DCE豆粕：05	12月31日	元/吨	2696	2683	13.00	0.48%
	DCE豆粕：09	12月31日	元/吨	2833	2818	15.00	0.53%
	CZCE菜籽粕：01	12月31日	元/吨	2200	2193	7.00	0.32%
	CZCE菜籽粕：05	12月31日	元/吨	2410	2383	27.00	1.13%
	CZCE菜籽粕：09	12月31日	元/吨	2479	2458	21.00	0.85%
	DCE生猪：01	12月31日	元/吨	13875	14080	-205.00	-1.46%
	DCE生猪：05	12月31日	元/吨	13190	13265	-75.00	-0.57%
	DCE生猪：09	12月31日	元/吨	14120	14280	-160.00	-1.12%
	CBOT美豆：主力	12月30日	美分/蒲式耳	992	990	2.00	0.20%
现货	豆粕：张家港	12月31日	元/吨	2860	2850	10.00	0.35%
	菜粕：南通	12月31日	元/吨	2200	2190	10.00	0.46%
	生猪：河南	12月31日	元/吨	13875	15600	-1725.00	-11.06%
价差	豆粕基差	12月31日	元/吨	164	167	-3.00	-1.80%
	菜籽粕基差	12月31日	元/吨	-210	-193	-17.00	8.81%
	生猪基差	12月31日	元/吨	1725	1520	205.00	13.49%

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漲 0.48%，收于 2696 元/吨，较上一个交易日上漲 13 元/吨。沿海主流区域油厂报价上漲 10-30 元/吨，天津 2890 元/吨，较昨日上漲 20 元/吨，江苏 2870 元/吨，较昨日上漲 10 元/吨，广东 2870 元/吨，较昨日上漲 10 元/吨。DCE 生猪主力 2503 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上漲 0.00%，收于 12800 元/吨，较上一个交易日上漲 0 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 15.78 元/公斤，较昨日上調 0.11 元/公斤，最低价黑龙江、新疆 14.80 元/公斤，最高价四川 16.89 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.20%，报收 992 美分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西中部地区普遍出现降雨，有利于大豆作物生长。【南里奥格兰德州/巴拉那州】到本周一局部有阵雨。上周四到本周一气温接近至低于正常温度。【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】到本周一有零星阵雨。上周四到上周六接近至低于正常温度，上周日到本周一接近正常温度。作物影响：锋面将继续穿越巴西中部，给大豆开花提供普遍的雨季降雨和有利条件。到月底，巴西南部的阵雨将会非常有限，但到明年1月初，更多的系统可能最终会带来分散性阵雨。

阿根廷本周或出现普遍降雨，有利于大豆生长。上周初期，随着一股较弱的锋面穿过，只有间歇性阵雨的出现。在本周有更多的锋面经过之前，预计上周末有更干燥和凉爽的天气。随着本周的锋面经过，阵雨可能会更加普遍，有利于大豆的生长。

三、宏观、行业要闻

1、据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2024 年第 52 周，全国主要油厂豆粕库存 70.32 万吨，较上周增加 12.04 万吨，增幅 20.66%，同比去年减少 22.74 万吨，减幅 24.44%。

2、12 月 30 日：豆粕成交总量 11.67 万吨，较前一日增加 2.75 万吨，其中现货成交 10.97 万吨，远月基差成交 0.7 万吨。豆粕提货量 16.84 万吨，较前一日增加 0.15 万吨。

3、12 月 30 日美国大豆进口成本价为 3691 元，较上日上涨 4 元。巴西大豆进口成本价为 3442 元，较上日上涨 12 元，阿根廷大豆进口成本价为 3757 元，较上日上涨 15/元。

4、据巴西农业部商品供应公司 Conab，截至 12 月 29 日，巴西大豆播种率为 98.2%，上周为 97.8%，去年同期为 97.9%。

5、重点养殖企业样本数据显示，2024 年 12 月 31 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 217968 头，较昨日下跌 13.83%。

6、重点屠宰企业样本数据显示，2024 年 12 月 31 日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 162631 头，较昨日减少 0.76%。

7、据美国农业部（USDA）公布的出口检验报告，截至 12 月 26 日当周，美国大豆对中国出口检验量为 75.11 万吨，2024/25 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆对中国出口检验累计总量为 1525.87 万吨，上年同期为 1408.51 万吨。

8、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 12 月 27 日，全国港口大豆库存 774.68 万吨，环比上周减少 5.37 万吨；同比去年增加 78.43 万吨。

9、国家统计局数据显示，12 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月下降 0.2 个百分点，制造业继续保持扩张。12 月份，非制造业商务活动指数为 52.2%，比上月上升 2.2 个百分点，非制造业景气水平明显回升。12 月份，综合 PMI 产出指数为 52.2%，比上月上升 1.4 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张加快。

10、据 CME “美联储观察”：美联储明年 1 月维持利率不变的概率为 88.8%，降息 25 个基点的概率为 11.2%。到明年 3 月维持当前利率不变的概率为 46.2%，累计降息 25 个基点的概率为 48.4%，累计降息 50 个基点的概率为 5.4%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 2: 豆粕基差

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

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 4: 菜粕基差

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、金石期货研究所

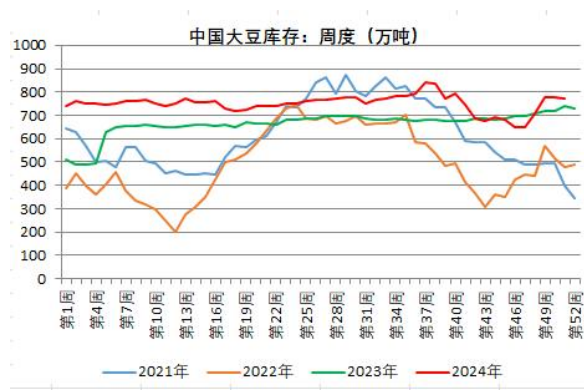


图 7：中国大豆库存

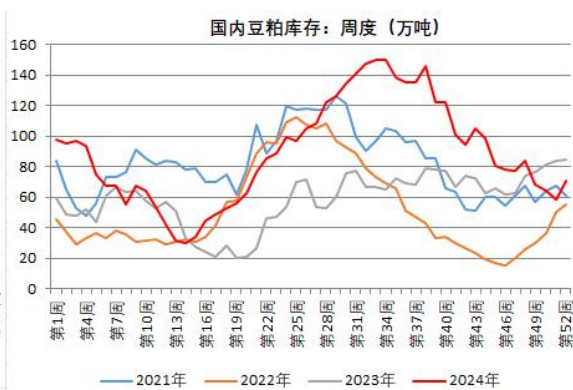


图 8：中国豆粕库存

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：随着南美大豆进入关键生长阶段，拉尼娜现象正在加强，这可能带来干旱高温天气，威胁大豆单产潜力。近期阿根廷大豆作物区预计气温升高且没有降雨，天气炒作助推美豆冲上 1000 美分，但阿根廷大豆产量占比小，影响相对有限，且干旱天气持续性仍有待检验，而巴西丰产压力仍将限制美豆上行空间，短期关注美豆 1000 美分一线得失。国内连粕 M05 跟随美豆继续走高，港口通关问题逐渐常态化，部分地区现货供应较为紧张，下游饲料企业提货积极性良好，但当前油厂大豆库存较高，豆粕供应宽松预期下，豆粕价格缺乏有效支撑，饲料企业节前备货仍在等待时机，连粕 M05 上行空间有限，且存在回调预期，但南美天气炒作、贸易关系、空头回补以及节前备货需求对价格形成支撑，节前豆粕价格或震荡运行为主。

生猪总结：供应方面，随着生猪出栏计划的陆续完成，供应量或暂时收窄，标猪供应充足，但养殖端大猪供应一般低价惜售情绪增加，对行情亦有支撑作用。目前市场需求稳在较高位，但继续增长空间暂时不足，元旦备货或相对短暂，对行情支撑有限。元旦及元旦后屠宰量或小幅回落，利空行情。期货长期贴水现货，空头实力较强，持续贴水状态打压盘面，作饲料价格持续下跌，远月预期先行，投资者当前状态下建议短线偏空对待。

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。