

豆粕生猪：美豆出口转弱 豆粕增仓下行

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	1月7日	元/吨	2824	2871	-47.00	-1.64%
	DCE豆粕：05	1月7日	元/吨	2647	2697	-50.00	-1.85%
	DCE豆粕：09	1月7日	元/吨	2798	2850	-52.00	-1.82%
	CZCE菜籽粕：01	1月7日	元/吨	2097	2148	-51.00	-2.37%
	CZCE菜籽粕：05	1月7日	元/吨	2284	2356	-72.00	-3.06%
	CZCE菜籽粕：09	1月7日	元/吨	2383	2441	-58.00	-2.38%
	DCE生猪：01	1月7日	元/吨	13605	13700	-95.00	-0.69%
	DCE生猪：05	1月7日	元/吨	12975	13195	-220.00	-1.67%
	DCE生猪：09	1月7日	元/吨	13905	14155	-250.00	-1.77%
	CBOT美豆：主力	1月6日	美分/蒲式耳	996	992	4.50	0.45%
现货	豆粕：张家港	1月7日	元/吨	2860	2870	-10.00	-0.35%
	菜粕：南通	1月7日	元/吨	2120	2160	-40.00	-1.85%
	生猪：河南	1月7日	元/吨	13605	16300	-2695.00	-16.53%
价差	豆粕基差	1月7日	元/吨	213	173	40.00	23.12%
	菜籽粕基差	1月7日	元/吨	-164	-196	32.00	-16.33%
	生猪基差	1月7日	元/吨	2295	2600	-305.00	-11.73%

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下跌 1.85%，收于 2647 元/吨，较上一个交易日下跌元/50 吨。沿海主流区域油厂报价下跌 10-30 元/吨，天津 2850 元/吨，较昨日下跌 30 元/吨，江苏 2830 元/吨，较昨日下跌 30 元/吨，广东 2900 元/吨，较昨日下跌 50 元/吨。DCE 生猪主力 2503 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上下跌 2.26%，收于 12770 元/吨，较上一个交易日下跌 295 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 16.42 元/公斤，较昨日上调 0.93 元/公斤，最低价新疆 14.86 元/公斤，最高价广西 17.55 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.45%，报收 996 美分/蒲式耳。

二、主产区天气

据外媒报道，以下为巴西作物天气预报，南里奥格兰德州/巴拉那州周五至下周一以干燥天气为主，气温接近正常水平。马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部周五至周一有零星阵雨，气温接近正常温度。巴西中部持续出现大范围的雨季降雨，有利于大豆灌浆。在未来几周的预测中，南部的阵雨更加稀疏和罕见，这可能会对南马托格罗索州和帕拉纳州的大豆灌浆以及南里奥格兰德州的玉米授粉造成影响。

据外媒报道，以下为阿根廷作物(玉米/大豆/冬小麦)天气预报，该国许多地区的土壤湿度正在下降，未来的预测仅显示至少在1月中旬，局部地区会出现零星、局部的阵雨。这应该会开始对早播玉米从授粉到灌浆产生影响。现在对晚播玉米和大豆产生重大担忧还为时过早，但随着预期中气温的上升，问题可能会开始出现。

三、宏观、行业要闻

1、监测显示，1月3日，全国主要油厂进口大豆商业库存653万吨，周环比下降2万吨，月环比上升52万吨，同比上升3万吨，较过去三年均值上升173万吨。主要油厂豆粕库存69万吨，周环比下降1万吨，月环比持平，同比下降30万吨，较过去三年同期均值上升1万吨。

2、1月6日：豆粕成交总量44.18万吨，较前一日增加28.11万吨，其中现货成交19.13万吨，远月基差成交25.05万吨。

3、1月7日美国大豆进口成本价为3713元，较上日上涨19元。巴西大豆进口成本价为3443元，较上日上涨43元，阿根廷大豆进口成本价为3794元，较上日上涨17/元。

4、数据显示，1月份重点省份养殖企业生猪计划出栏量为1282.39万头，较2024年12月份实际出栏锐减7.62%。各地企业计划出栏量集体减少，广西地区降幅最为明显，环比下降逾18%。

5、财联社鹰眼讯，据巴西农业部商品供应公司Conab，截至1月5日，巴西大豆播种率为98.5%，上周为98.2%，去年同期为98.6%。

6、据美国农业部(USDA)公布的出口检验报告，截至1月2日当周，美国大豆对中国出口检验量为55.97万吨，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1581.84万吨，上年同期为1443.61万吨。

7、据外媒报道，对USDA 1月供需报告中美国农作物产量的数据预测，分析师平均预计，美国2024/25年度大豆产量为44.53亿蒲式耳，预估区间介于44.08-45.39亿蒲式耳，USDA 12月预估为44.61亿蒲式耳。

8、据外媒报道，截至2024年12月1日当季，美国大豆库存预计为32.31亿蒲。截至2024年9月1日库存为3.42亿蒲，截至2023年12月1日库存为30.01亿蒲。

9、据外媒报道，巴西商贸部农产品出口数据显示，2024年12月第5周，共计21个工作日，累计装出大豆200.45万吨，去年12月为382.87万吨。日均装运量为9.55万吨/日，较去年12月的19.14万吨/日减少50.14%；累计装出豆粕205.63万吨，去年12月为192.19万吨。日均装运量为9.79万吨/日，较去年12月的9.61万吨/日增加1.9%。

10、据CME“美联储观察”：美联储1月维持利率不变的概率为93.1%，降息25个基点的概率为6.9%。到3月维持当前利率不变的概率为57.7%，累计降息25个基点的概率为39.7%，累计降息50个基点的概率为2.6%。

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

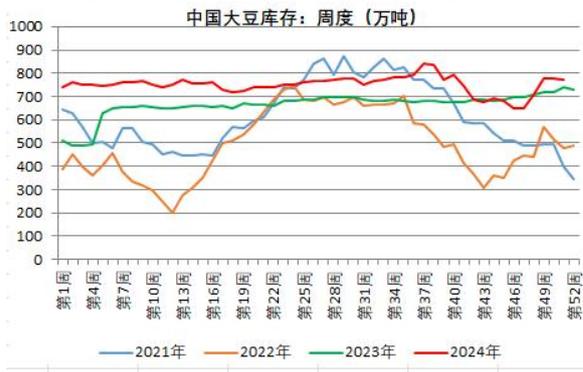


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

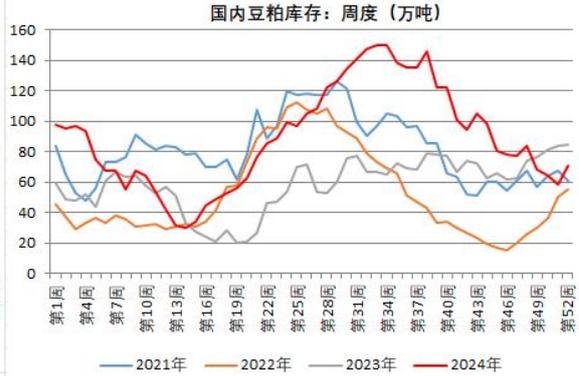


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美国大豆出口转弱限制美豆价格持续上涨，叠加多家机构调高巴西大豆产量预估，缓解市场对阿根廷干燥天气的担忧，引发的反弹行情暂告段落。目前正值国内饲料养殖企业为年前需求备货旺季，需求回暖令工厂豆粕出库需求较多，叠加成本上行增强工厂提价动力，不过供应充足预期将限制其反弹幅度。

生猪总结：供给端，1月集团计划出栏量继续环比增加，近期养殖端出栏积极，供给充足。据钢联数据显示，1月计划出栏继续环比增加。需求端，元旦后宰量惯性滑落，多地腌腊接近尾声，春节备货之前消费偏稳弱。根据昨日涌益样本统计屠企宰量合计 181270 头，环比下降 1.11%。总的来说，短期内供给增量将大于需求增量，生猪基本面或偏弱运行。节前的供需直接博弈导致目前不确定因素仍居多，我们预计春节备货之前牛猪基本面偏弱为主。

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，但我们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。