

豆粕生猪：现货成交放量 连粕冲高回落

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8日	元/吨	2830	2824	6.00	0.21%
	DCE豆粕：05	1月8日	元/吨	2646	2647	-1.00	-0.04%
	DCE豆粕：09	1月8日	元/吨	2800	2798	2.00	0.07%
	CZCE菜籽粕：01	1月8日	元/吨	2098	2097	1.00	0.05%
	CZCE菜籽粕：05	1月8日	元/吨	2263	2284	-21.00	-0.92%
	CZCE菜籽粕：09	1月8日	元/吨	2363	2383	-20.00	-0.84%
	DCE生猪：01	1月8日	元/吨	13760	13605	155.00	1.14%
	DCE生猪：05	1月8日	元/吨	13055	12975	80.00	0.62%
	DCE生猪：09	1月8日	元/吨	13900	13905	-5.00	-0.04%
	CBOT美豆：主力	1月7日	美分/蒲式耳	997	996	1.00	0.10%
现货	豆粕：张家港	1月8日	元/吨	2850	2860	-10.00	-0.35%
	菜粕：南通	1月8日	元/吨	2120	2120	0.00	0.00%
	生猪：河南	1月8日	元/吨	13760	15900	-2140.00	-13.46%
价差	豆粕基差	1月8日	元/吨	204	213	-9.00	-4.23%
	菜籽粕基差	1月8日	元/吨	-143	-164	21.00	-12.80%
	生猪基差	1月8日	元/吨	2140	2295	-155.00	-6.75%

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 0.04%，收于 2646 元/吨，较上一个交易日下跌 1 元/吨。沿海主流区域油厂报价下跌 0-10 元/吨，天津 2850 元/吨，较昨日下跌 0 元/吨，江苏 2850 元/吨，较昨日上涨 20 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涨 0.35%，收于 12895 元/吨，较上一个交易日上涨 40 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 16.28 元/公斤，较昨日上调 0.05 元/公斤，最低价新疆 14.84 元/公斤，最高价湖南 17.29 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.10%，报收 997 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阵雨，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、USDA 1月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，全球2024/25年度大豆期末库存为1.322亿吨，预估区间介于1.3-1.34亿吨，USDA此前在12月预估为1.3187亿吨。

2、1月6日：豆粕成交总量41.3万吨，较前一日增加2.88万吨，其中现货成交16.73万吨，远月基差成交24.57万吨。

3、1月8日美国大豆进口成本价为3714元，较上日上涨1元。巴西大豆进口成本价为3444元，较上日上涨1元，阿根廷大豆进口成本价为3796元，较上日上涨2元。

4、据欧盟委员会，截至1月5日，欧盟2024/25年度油菜籽进口量为307万吨，而去年为299万吨。

5、USDA 1月供需报告中南美农作物产量的数据预测，分析师平均预计，阿根廷2024/25年度大豆产量为5191万吨，预估区间介于5050-5300万吨，USDA此前在12月预估为5200万吨。

6、据欧盟委员会，截至1月5日，欧盟2024/25年豆粕进口量为1022万吨，而去年为763万吨。

7、USDA 1月供需报告中南美农作物产量的数据预测，分析师平均预计，巴西2024/25年度大豆产量为1.7028亿吨，预估区间介于1.69-1.714亿吨，USDA此前在12月预估为1.69亿吨。

8、据欧盟委员会，截至1月5日，欧盟2024/25大豆进口量为696万吨，而去年为622万吨。

9、汇率：美元指数涨0.43%报108.70，离岸人民币对美元涨54个基点报7.3406。

10、欧美国债收益率：2年期美债收益率涨1.7个基点报4.302%，10年期美债收益率涨5.9个基点报4.69%；英国10年期国债收益率涨7.3个基点报4.682%，德国10年期国债收益率涨3.4个基点报2.479%。

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



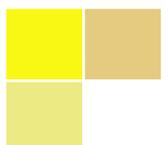
图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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



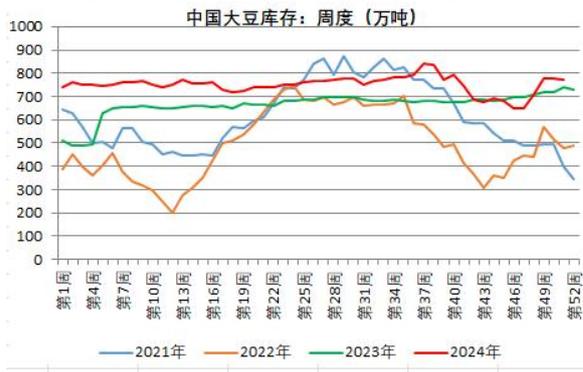


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

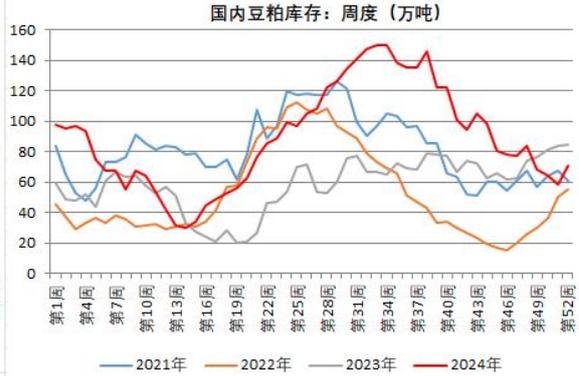


图 8：中国豆粕库存

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。