

豆粕生猪：天气忧虑缓解 连粕延续回落

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9日	元/吨	2835	2830	5.00	0.18%
	DCE豆粕：05	1月9日	元/吨	2616	2646	-30.00	-1.13%
	DCE豆粕：09	1月9日	元/吨	2770	2800	-30.00	-1.07%
	CZCE菜籽粕：01	1月9日	元/吨	2119	2098	21.00	1.00%
	CZCE菜籽粕：05	1月9日	元/吨	2261	2263	-2.00	-0.09%
	CZCE菜籽粕：09	1月9日	元/吨	2357	2363	-6.00	-0.25%
	DCE生猪：01	1月9日	元/吨	13600	13760	-160.00	-1.16%
	DCE生猪：05	1月9日	元/吨	12790	13055	-265.00	-2.03%
	DCE生猪：09	1月9日	元/吨	13735	13900	-165.00	-1.19%
现货	CBOT美豆：主力	1月8日	美分/蒲式耳	994	997	-3.25	-0.33%
	豆粕：张家港	1月9日	元/吨	2830	2850	-20.00	-0.70%
	菜粕：南通	1月9日	元/吨	2100	2120	-20.00	-0.94%
价差	生猪：河南	1月9日	元/吨	13600	15850	-2250.00	-14.20%
	豆粕基差	1月9日	元/吨	214	204	10.00	4.90%
	菜籽粕基差	1月9日	元/吨	-161	-143	-18.00	12.59%
	生猪基差	1月9日	元/吨	2540	2090	450.00	21.53%

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 1.13%，收于 2616 元/吨，较上一个交易日下跌 30 元/吨。沿海主流区域油厂报价上涨-20-20 元/吨，天津 2870 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 2830 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨，广东 2830 元/吨，较昨日下跌 30 元/吨。DCE 生猪主力 2503 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下跌 1.44%，收于 12660 元/吨，较上一个交易日上下跌 185 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 15.84 元/公斤，较昨日上涨 0.13 元/公斤，最低价新疆 14.90 元/公斤，最高价浙江 16.47 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下跌 0.33%，报收 994 美分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西中部和北部降雨继续，有利于大豆灌浆。【南里奥格兰德州/巴拉那州】截至周四天气大体干燥。周五到周六北部有零星阵雨。截至本周六，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】截至周六，有分散性阵雨。截至周六气温接近正常水平。作物影响：巴西中部和北部的大范围季节性降雨仍在继续，这有利于大豆的灌浆，但可能会阻碍早期收割工作。距离主要收割期还不到几周，所以总的来说降雨是有利的。未来几周，南部的阵雨要少得多，这可能会给南马托格罗索州和巴拉那州的大豆灌浆，以及南里奥格兰德州的玉米授粉带来问题。

未来一周阿根廷南部有零星局部阵雨。阿根廷许多地区的土壤湿度正在下降，天气预报显示，未来一周，南部地区只会有零星的局部阵雨。这应该会导致早期种植玉米的授粉到灌浆出现一些问题。对晚播玉米和大豆产生严重担忧还为时过早，但随着气温高于正常水平和降雨不足，问题可能会开始出现。

三、宏观、行业要闻

1、巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，由于巴西大豆产量将会创纪录，2025年的出口量将会增至创纪录的1.1亿吨。

2、1月6日：豆粕成交总量32.47万吨，较前一日下降8.83万吨，其中现货成交21.09万吨，远月基差成交11.38万吨，豆粕提货量17.69万吨，较前一日增加0.43万吨。

3、1月9日美国大豆进口成本价为3720元，较上日上涨6元。巴西大豆进口成本价为3450元，较上日上涨6元，阿根廷大豆进口成本价为3799元，较上日上涨3元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025年1月9日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为266634头，较昨日上上涨6.03%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025年1月9日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为154816头，较昨日增加0.24%。

6、巴西外贸秘书处的数据显示，2024年12月份巴西大豆出口进一步下滑，表明在经历数月强劲增长后，巴西大豆出口供应开始紧张。12月份巴西大豆出口量为200.4万吨，去年12月份为383万吨。12月日均大豆出口量为95,452吨，比去年同期减少47.6%。

7、据美国农业部(USDA)公布数据，民间出口商报告向未知目的地出口销售12万吨大豆，于2024/2025年度交付。

8、ANEC的数据显示，2024年巴西大豆出口量估计为9730万吨，比2023年的创纪录出口量1.013亿吨减少400万吨或4%，其中中国为头号买家，占到巴西出口总量的76%。

9、财联社1月9日电，离岸人民币兑美元较日低反弹约100点，收复7.35关口，现报7.3467元。

10、国家统计局数据显示，2024年12月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%。其中，城市上涨0.1%，农村持平；食品价格下降0.5%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格下降0.2%，服务价格上涨0.5%。2024年全年，全国居民消费价格比上年上涨0.2%。

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

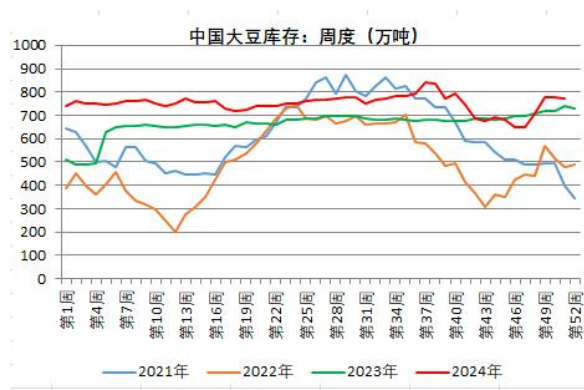


图 7：中国大豆库存

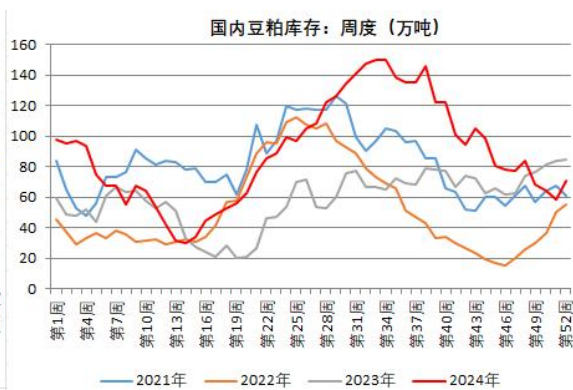


图 8：中国豆粕库存

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：未来几周阿根廷干旱地区将迎来降雨，缓解了市场产量担忧，供应利空面基本消化，但同样缺乏利多题材推动，预计美豆期价维持底部震荡运行。南美丰产压力导致巴西贴水小幅下调，存在继续下滑预期，拉低国内进口大豆成本，国内连粕主力 M05 震荡走低，下方关注 2600 一线支撑。近期全国油厂豆粕成交良好，市场集中进入备货阶段，下游饲料企业提货积极性较高，部分地区油厂存在压车现象，尤其是内陆偏远地区备货节奏加快，节前备货需求对现货价格形成一定支撑，但在全球供应环境下，中下游企业补库相对谨慎，待备货结束后市场购销情绪降温，油厂仍保持较高开机率，豆粕供应维持宽松预期，市场等待供需报告出炉提供指引。关注贸易关税政策调整以及南美大豆产区天气。

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宰宰量合计 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生猪基本面偏弱为主。

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。