

豆粕生猪：阿根廷天气扰动 连粕偏强震荡

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20日	元/吨	3001	2966	35.00	1.18%
	DCE豆粕：05	1月20日	元/吨	2812	2779	33.00	1.19%
	DCE豆粕：09	1月20日	元/吨	2946	2919	27.00	0.92%
	CZCE菜籽粕：01	1月20日	元/吨	2418	2400	18.00	0.75%
	CZCE菜籽粕：05	1月20日	元/吨	2467	2433	34.00	1.40%
	CZCE菜籽粕：09	1月20日	元/吨	2533	2508	25.00	1.00%
	DCE生猪：01	1月20日	元/吨	13530	13525	5.00	0.04%
	DCE生猪：05	1月20日	元/吨	12885	12925	-40.00	-0.31%
	DCE生猪：09	1月20日	元/吨	13840	13780	60.00	0.44%
现货	CBOT美豆：主力	1月17日	美分/蒲式耳	1036	1020	15.50	1.52%
	豆粕：张家港	1月20日	元/吨	3040	3010	30.00	1.00%
	菜粕：南通	1月20日	元/吨	2290	2280	10.00	0.44%
	生猪：河南	1月20日	元/吨	13530	15790	-2260.00	-14.31%
价差	豆粕基差	1月20日	元/吨	228	231	-3.00	-1.30%
	菜籽粕基差	1月20日	元/吨	-177	-153	-24.00	15.69%
	生猪基差	1月20日	元/吨	2260	2265	-5.00	-0.22%

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 1.19%，收于 2812 元/吨，较上一个交易日上涨 33 元/吨。沿海主流区域油厂报价上涨 10-20 元/吨，天津 3110 元/吨，较昨日上涨 70 元/吨，江苏 3040 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，广东 3030 元/吨，较昨日上涨 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 0.92%，收于 12855 元/吨，较上一个交易日下跌 120 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 15.26 元/公斤，较昨日下跌 0.15 元/公斤，最低价云南 14.60 元/公斤，最高价山东 15.85 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 1.52%，报收 1036 美分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西周末预计迎来降雨，但之后干燥天气预计重现。【南里奥格兰德州/巴拉那州】上周六前局部有阵雨，上周日至本周一有分散性阵雨。上周五至周六气温高于正常水平，上周日气温接近正常水平，本周一气温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】本周一前有分散性阵雨。此间气温接近正常水平。作物影响：巴西中部和北部继续出现大范围阵雨，有利于大豆灌浆，但妨碍了早期收割。主要收割期至少还要一周才开始，因此降雨总体上是有利的。不过，如果在1月底和2月出现持续强降雨，则可能会对大豆收割和二茬玉米播种造成影响。整个南部地区的降雨要少得多，这对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和灌浆造成困扰。本周末穿过的锋面有望带来更广泛的降水，但随后可能会再度出现一段干燥期。

阿根廷未来几日降雨量有限，干燥天气预计持续至下周。阿根廷许多地区的土壤墒情下滑，降雨量极少，气温远高于正常水平，导致作物生长状况下降。未来几日可能会出现阵雨，但降水量可能有限。模型对降水量的预期存在分歧，干燥天气预计持续至下周，尤其是中部产区。

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3周（1月11日至1月17日）油厂大豆实际压榨量 241.25 万吨，开机率为 67.82%；较预估高 14.86 万吨。

2、1月17日：豆粕成交总量 9.27 万吨，较前一日增加 1.94 万吨，其中现货成交 5.75 万吨，远月基差成交 3.52 万吨，豆粕提货量 19.37 万吨，较前一日增加 0.31 万吨。

3、1月20日美国大豆进口成本价为 3858 元，较上日上涨 43 元。巴西大豆进口成本价为 3474 元，较上日上涨 43 元，阿根廷大豆进口成本价为 3846 元，较上日上涨 45/元。

4、重点养殖企业样本数据显示，2025 年 1 月 17 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 322143 头，较昨日上涨 5.01%。

5、重点屠宰企业样本数据显示，2025 年 1 月 20 日重点屠宰企业全国生猪日度屠宰量为 195691 头，较昨日增加 13.53%。

6、而当前市场对 2-3 月国内大豆到港预估仍有分歧。据初步预估，2025 年 2 月国内大豆到港量为 500 万吨，3 月 630 万吨。若节后油厂开机时间推迟，将影响下游饲料企业正常生产，带动豆粕价格或偏强运行。

7、据外电消息，加拿大油菜籽委员会 (CCC) 公布的最新数据显示，加拿大 1 月油菜籽出口量为 866,449 吨，菜籽油出口量为 310,953 吨，菜籽粕出口量为 542,913 吨。

8、据 Wind 数据显示，截至 1 月 17 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 157.32 元/头，1 月 10 日为盈利 202.56 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 43.65 元/头，1 月 10 日为亏损 33.62 元/头。

9、财联社 1 月 20 日电，1 月贷款市场报价利率 (LPR) 报价出炉：5 年期以上 LPR 为 3.6%，上月为 3.6%。1 年期 LPR 为 3.1%，上月为 3.1%。

10、IMF 上调全球经济增长预测至 3.3%，比去年 10 月时的预测提高了 0.1%，将中国 2025 年经济增长预期上调至 4.6%，将美国 GDP 的预测上调至 2.7%。

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

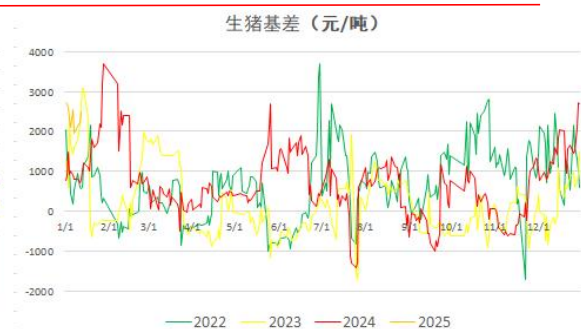


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

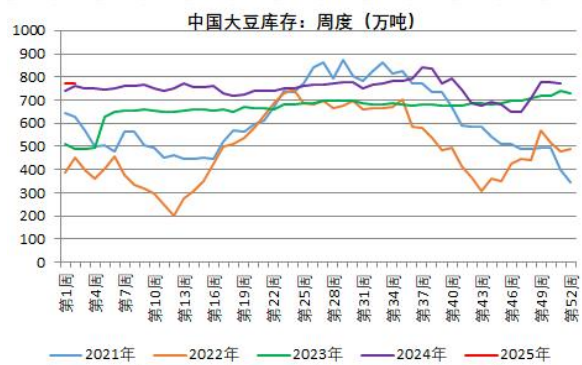


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

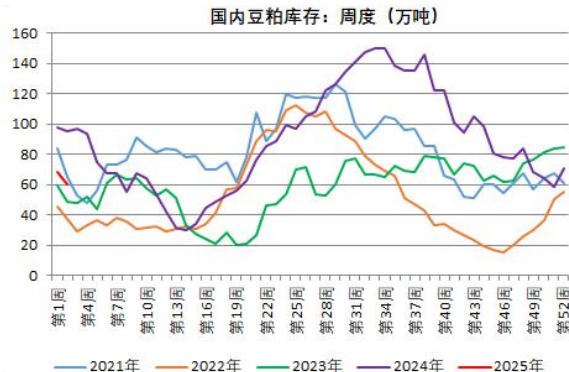


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：阿根廷干旱预计天气卷土重来，推动美豆再度上涨，巴西收割进度缓慢，截至 1 月 17 日，大豆收割进度为 1.41%，上周 0.7%，去年同期 12.82%，这将会影响 1 月和 2 月初巴西大豆装船进度，南美大豆产量前景的不确定性支撑大豆价格。国内连粕主力 M05 不断上探新高，短期延续震荡偏强走势。下游春节备货基本结束，大多以之前前期合同和滚动补库为主，但春节假期绝大多数油厂存在停机计划，节前提货补库所剩时间不多，下游提货积极性很高，集中补库使得油厂压车现象严重，短期豆粕现货价格存在一定支撑。下游采购节后 2-3 月合同相对谨慎，因价格偏高且供应上存在不确定性，整体预期 2 月份供应保持宽松，3 月份或相对紧张为供应低点，若南美装船保持较慢或将影响二季度大豆到港节奏。美国新任总统任职在即，市场焦点在于贸易关税政策的调整。

生猪总结：临近春节假期，养殖端出栏较为积极，短期供需双增局面，加之标肥价差走扩，大猪溢价支撑下，节前猪价预计偏稳为主。不过春节后，供给将延续环比增量，需求则会出现明显回落，节后猪价预计将承压下行。盘面近期在修复期现价差需求下，低位反弹，走势与现货分化。但在中期供给压力下，反弹空间受限，逢高沽空思路。

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。