

豆粕生猪：成本支撑仍在 豆粕探底回升

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

		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	11月10日	元/吨	3063	3058	5.00	0.16%
	DCE豆粕：05	11月10日	元/吨	2829	2810	19.00	0.68%
	DCE豆粕：09	11月10日	元/吨	2943	2930	13.00	0.44%
	CZCE菜籽粕：01	11月10日	元/吨	2527	2539	-12.00	-0.47%
	CZCE菜籽粕：05	11月10日	元/吨	2428	2416	12.00	0.50%
	CZCE菜籽粕：09	11月10日	元/吨	2496	2487	9.00	0.36%
	DCE生猪：01	11月10日	元/吨	11955	11865	90.00	0.76%
	DCE生猪：05	11月10日	元/吨	12070	12005	65.00	0.54%
	DCE生猪：09	11月10日	元/吨	13465	13430	35.00	0.26%
现货	CBOT美豆：主力	11月9日	美分/蒲式耳	1117	1108	9.25	0.83%
	豆粕：张家港	11月10日	元/吨	3010	2990	20.00	0.67%
	菜粕：南通	11月10日	元/吨	2640	2650	-10.00	-0.38%
	生猪：河南	11月10日	元/吨	12200	11950	250.00	2.09%
价差	豆粕基差	11月10日	元/吨	-53	-68	15.00	-22.06%
	菜籽粕基差	11月10日	元/吨	113	111	2.00	1.80%
	生猪基差	11月10日	元/吨	-250	-250	0.00	0.00%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2601 合约下跌，最终收盘价较上个交易日上涨 0.16%，收于 3063 吨，较上一个交易日上涨 5/吨，沿海主流区域油厂报上涨 0-20 元/吨，天津 3050 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，江苏 2990 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，广东 3010 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约上涨 90 元/吨最终收盘价 11955/吨，较上一个交易日上涨 0.76%。全国外三元生猪出栏均价为 11.9 元/公斤，较昨日上涨 0.03 元/公斤，最低价贵州 11.18 元/公斤，最高价福建 12.59 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.83%收于 1117 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西中部和南部地区本周将迎降雨，对大豆作物有利。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】上周五有分散性阵雨。上周六有地区性阵雨。上周日至本周一天气大体干燥。本周一之前的气温预计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】本周一之前有分散性阵雨。上周五气温接近正常水平，上周六至本周一气温接近至低于正常水平。作物影响：一股锋面仍保持活跃，本周将给巴西中部和南部地区带来阵雨，从阿根廷移动过来的锋面将持续强化这一天气。生产商此前可能担心土壤墒情不利于大豆种子发芽和早期生长，但进入本周降雨雨量或将增强，对作物颇为有利。

阿根廷大豆播种本月料加速，目前整体天气条件有利。土地已具备种植大豆的条件，预计本月播种将加快。未来两天将有另外两个锋面经过，本周也将如此，这使得整体条件有利。不过，长期模型显示后续天气可能再次转干，或成为总体天气条件的拐点。

三、宏观、行业要闻

1、根据油厂压榨情况监测，10月全国主要油厂大豆压榨量在860万吨左右，较9月下降较多，主要因为国庆假期油厂停机。当前油厂开机率有所恢复，大豆周度压榨量保持在200万吨左右，预计11月全月国内主要油厂大豆压榨量在870万吨左右。

2、11月07日：豆粕成交总量6.39万吨，较前一交易日增1.7万吨，其中现货成交5.89万吨。

3、上周美豆期价冲高回落，市场预期出口前景乐观，巴西大豆出口CNF报价下跌，我国进口巴西大豆成本小幅回落。11月7日，我国进口12月船期巴西大豆CNF报价486美元/吨，周环比下跌7美元/吨，折合华南地区到港完税成本3935元/吨，周环比下跌41元/吨。

4、截至11月5日，阿根廷2025/26年度大豆种植面积相当于总预期面积（1760万公顷）的4.4%，较去年同期落后近4个百分点。阿根廷2025/26年度玉米种植面积相当于总预期面积（780万公顷）的36%，比一周前的35%高出1.0%，但是较去年同期落后2.7个百分点。阿根廷2025/26年度小麦收获11.6%，比一周前的8.4%高出3.2%。全国平均单产为每公顷24.3公担，略高于预期。

5、我国进口巴西12月船期大豆盘面压榨利润-115元/吨，周环比回升80元/吨；按照华南地区豆粕、豆油远月基差计算，现货压榨利润-150元/吨，周环比回升70元/吨。

6、据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截止到2025年11月7日（第45周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.75天，较10月31日减少0.26天，降幅3.39%，较去年同期减少6.69%。

7、根据海关数据，由于买家增加了从南美的采购，中国10月份大豆进口量达到948万吨，创下当月进口量新高，但较9月份的1287万吨下降26.3%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，迄今为止，阿根廷大豆播种工作完成4.4%，比上年同期落后4个百分点。

8、据 Mysteel 发布的数据显示, 11 月 6 日当周, 全国标肥价差在-0.69 元/公斤, 较上周走缩 0.03 元/斤。

9、据 Mysteel 发布的数据显示, 11 月 6 日当周, 国内重点屠宰企业冻品库容率为 18.24%, 较上周微增 0.02%。

10、据 Mysteel 发布的数据显示, 11 月 6 日当周, 屠宰企业开工率为 33.47%, 较上周跌 1.84 个百分点, 同比涨 5.28 个百分点, 周内企业开工先升后降, 开工率于 33.37-33.58%区间波动。

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

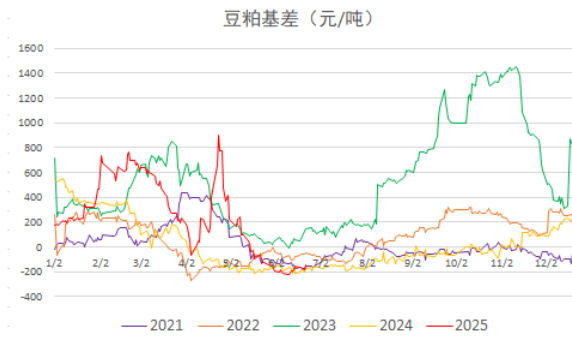


图 2: 豆粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

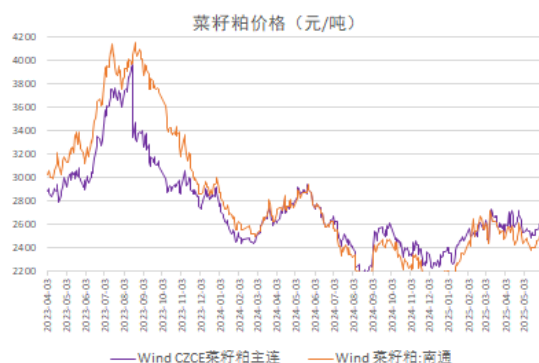


图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

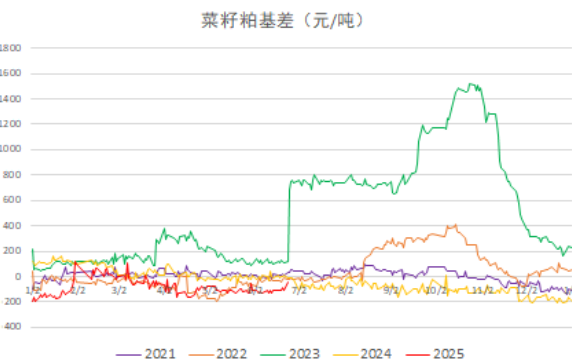


图 4: 菜粕基差

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

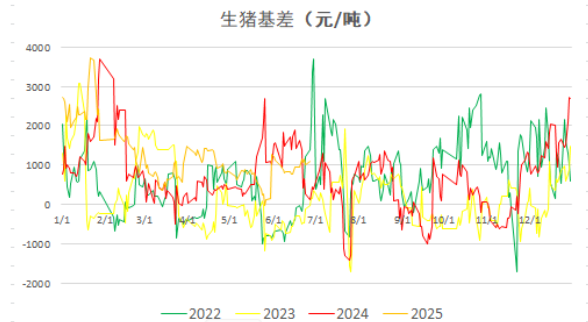


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

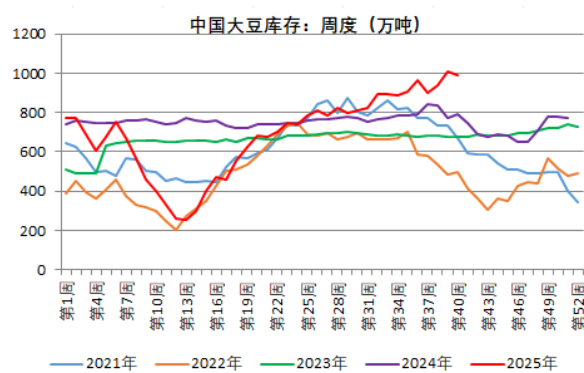


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

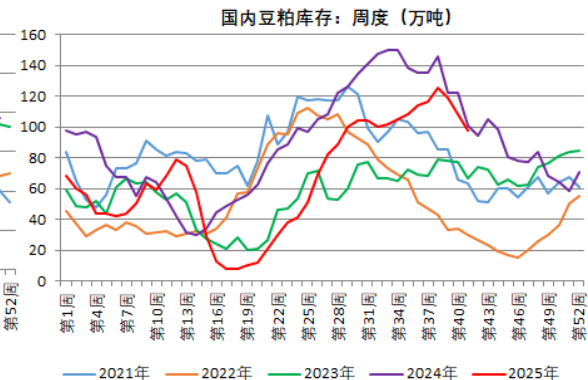


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货在上周四大跌后反弹, 市场认为投资者在寻求逢低买入, 同时市场也在评估美豆出口前景, 但中国未来采购的不确定性给市场带来了压力。目前美豆收割工作基本结束, 因美国联邦政府停摆, 预计美国农业部将在 11 月 14 日公布月度供需报告, 若其下调美豆单产数据, CBOT 大豆期价或仍有支撑。截至 10 月 30 日, 巴西大豆种植率达到 47%, 低于去年同期的 54%。

连粕 M01 合约震荡偏强, 高位回调并未给出合适点价区间, 下探 3030 无果, 虽然国内供应宽松限制上涨空间, 但成本驱动提供有力支撑, 上方暂看 3100 一线压力。目前国内进口大豆供应充足, 油厂高压榨高开机率, 导致油厂豆粕库存不降反增, 多数地区存在胀库停机现象, 同时也有少数地区油厂断豆停机, 开机率明显下滑, 下游饲料企业采购情绪一般, 多以刚需采购、滚动补库为主, 豆粕

头寸多维持在 30-40 天左右, 贸易商持有高基差合同, 点价即亏使得出货意愿低, 现货一口价预计易涨难跌, 基差继续承压运行。

生猪总结: 供应端, 为了完成年度出栏计划, 预计规模场恢复出栏, 供应存在压力。只是价格下跌可能导致部分散户有惜售抗价情绪, 令压力阶段性小幅减轻。二育方面, 当前二育入场态度谨慎, 关注价格波动对育入场动态的影响。需求端, 随天气逐步转凉, 需求方面北方略有好转, 二育略有支撑, 使北方价格整体有所上涨。虽南方也有降温, 但二育情绪稍差, 且部分养殖场走量, 价格有所制约, 多以稳定为主。短期而言, 情绪支撑预计价格还有偏强预期, 但大格局尚未改变, 大幅提升的可能性不大, 还需关注养殖场的出栏进度, 以及二育持续进场的情绪。

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。