

豆粕生猪：美豆再创新高 豆粕震荡跟涨

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	11月13日	元/吨	3071	3059	12.00	0.39%
	DCE豆粕：05	11月13日	元/吨	2852	2850	2.00	0.07%
	DCE豆粕：09	11月13日	元/吨	2967	2966	1.00	0.03%
	CZCE菜籽粕：01	11月13日	元/吨	2492	2494	-2.00	-0.08%
	CZCE菜籽粕：05	11月13日	元/吨	2429	2432	-3.00	-0.12%
	CZCE菜籽粕：09	11月13日	元/吨	2497	2504	-7.00	-0.28%
	DCE生猪：01	11月13日	元/吨	11860	11795	65.00	0.55%
	DCE生猪：05	11月13日	元/吨	12235	12135	100.00	0.82%
	DCE生猪：09	11月13日	元/吨	13790	13680	110.00	0.80%
现货	CBOT美豆：主力	11月12日	美分/蒲式耳	1134	1127	7.25	0.64%
	豆粕：张家港	11月13日	元/吨	3000	3000	0.00	0.00%
	菜粕：南通	11月13日	元/吨	2620	2620	0.00	0.00%
价差	生猪：河南	11月13日	元/吨	11800	11850	-50.00	-0.42%
	豆粕基差	11月13日	元/吨	-71	-59	-12.00	20.34%
	菜籽粕基差	11月13日	元/吨	128	126	2.00	1.59%
	生猪基差	11月13日	元/吨	50	50	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 0.39%，收于 3071 吨，较上一个交易日上涨 12/吨，沿海主流区域油厂报上涨 0-20 元/吨，天津 3050 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，江苏 3000 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 3010 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约上涨 65 元/吨最终收盘价 11860/吨，较上一个交易日上涨 0.55%。全国外三元生猪出栏均价为 11.6 元/公斤，较昨日下跌 0.1 元/公斤，最低价贵州 10.96 元/公斤，最高价福建 12.56 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.64%收于 1134 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、据外媒报道，阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至11月5日当周，阿根廷农户销售28.67万吨24/25年度大豆，使累计销量达到3883.46万吨。

2、成交方面，全国主要油厂豆粕成交24.49万吨，较前一交易日减6.92万吨，其中现货成交12.49万吨，较前一交易日减0.02万吨，远月基差成交12.00万吨，较前一交易日减6.90万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为59.12%，较前一日上升2.31%。

3、11月13日美国大豆进口成本价为4567元，较上日涨22元。巴西大豆进口成本价为4008元，较上日涨20元。阿根廷大豆进口成本价为3922元，较上日涨26元。

4、巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，上周（11月2-8日）巴西出口942,502吨大豆、433,164吨豆粕，以及1,602,174吨玉米。本周（11月9-15日）计划出口1,361,184吨大豆、594,397吨豆粕和1,600,468吨玉米。

5、南美大豆处于播种期，截至11.8，巴西全国大豆播种进度58.4%，截至11.5，阿根廷大豆播种进度4.4%，播种进度整体略偏慢。

6、澳大利亚油菜2025/26年度菜籽产量预计为630万吨（预估区间590-600万吨），与上次预估持平。尽管近期天气较为凉爽，澳大利亚油菜籽产量预估仍维持在630万吨不变。

7、乌克兰2026/27年度油菜籽产量预计为340万吨，预估区间320-360万吨，与上次预估持平。随着播种季节结束，乌克兰油菜籽产量预估稳定在340万吨。

8、据调查统计，上周（11月3日至9日）沿海地区122家油厂大豆总压榨量预计为206.58万吨，豆油产量约37.18万吨，较前一周大豆压榨量减少5.81万吨，豆油产量减少1.05万吨。

9、调查显示，分析师平均预估美国农业部将把美国大豆单产预估从9月报告的每英亩53.5蒲式耳下调至53.1蒲式耳。分析师预计，截至11月6日当周，

美国大豆出口销售料净增 45-160 万吨。其中 2025-26 年度料净增 45-160 万吨，2026-27 年度料净增 0 万吨。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 12 月降息 25 个基点的概率为 59.4%，维持利率不变的概率为 40.6%。美联储到明年 1 月累计降息 25 个基点的概率为 51.5%，维持利率不变的概率为 23.5%，累计降息 50 个基点的概率为 25%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

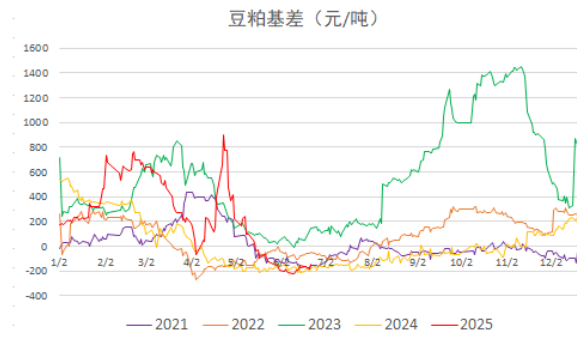


图 2: 豆粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

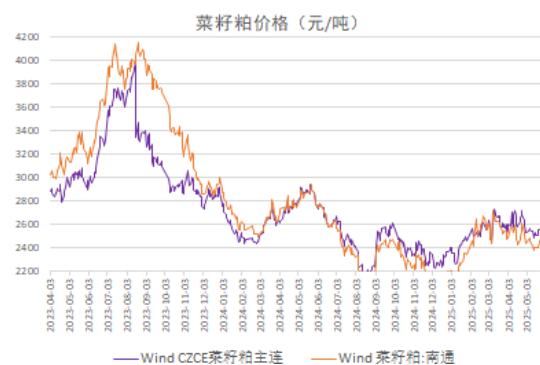


图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

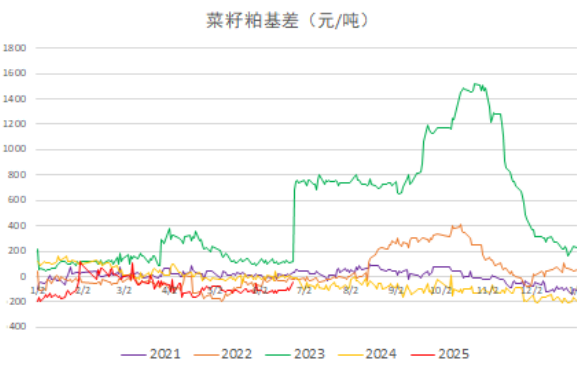


图 4: 菜粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

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

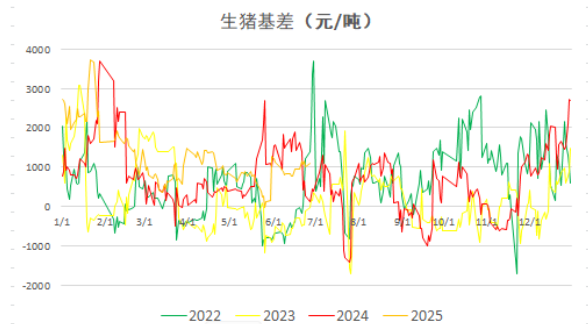


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

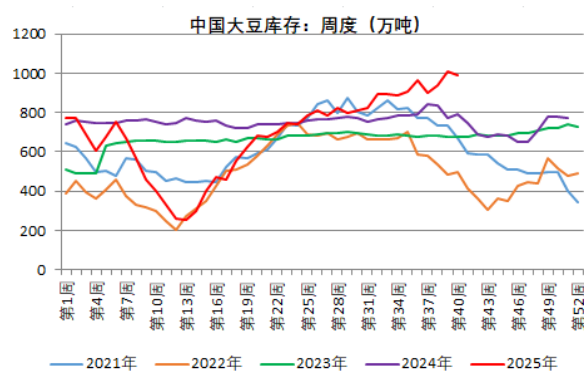


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

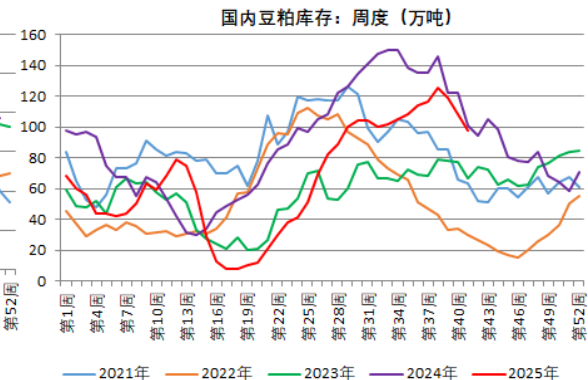


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货震荡运行, 交易商在美国农业部周五公布政府停摆以来首份国内和全球供需数据之前调整头寸, 投资者尤其关注单产预估的调整, 市场正在为同时发布两个月的数据做准备, 等待报告的最终指引。农业咨询机构 AgRural 表示, 截至 11 月 6 日, 巴西大豆种植率达到 61%, 低于去年同期的 67%, 该机构预估的巴西大豆产量为 1.767 亿吨。目前阿根廷大豆播种率已达到 4.4%, 预计本年度阿根廷大豆产量为 4850 万吨。

连粕 M01 合约在 3050-3090 元/吨区间内震荡运行, 无明显利好支撑突破 3090 元/吨。国内豆粕市场供大于求格局不变, 限制豆粕现货价格上涨空间, 北方棉粕、花生粕等杂粕上市, 部分饲料企业禽料中添加少量杂粕进行替代, 但今年花生粕毒素偏高, 添加比例大幅缩减, 豆粕使用性价比高, 需求平稳。目前下游饲

料企业采购策略基本不变，观望为主，维持现有豆粕头寸采购现货补库滚动。近日油厂远月成交持续放量，本周 12-3 月成交近 42 万吨，多为贸易商采购。

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。