

豆粕生猪：美豆延续新高 豆粕期现齐涨

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14日	元/吨	3092	3071	21.00	0.68%
	DCE豆粕：05	11月14日	元/吨	2848	2852	-4.00	-0.14%
	DCE豆粕：09	11月14日	元/吨	2962	2967	-5.00	-0.17%
	CZCE菜籽粕：01	11月14日	元/吨	2490	2492	-2.00	-0.08%
	CZCE菜籽粕：05	11月14日	元/吨	2429	2429	0.00	0.00%
	CZCE菜籽粕：09	11月14日	元/吨	2491	2497	-6.00	-0.24%
	DCE生猪：01	11月14日	元/吨	11775	11860	-85.00	-0.72%
	DCE生猪：05	11月14日	元/吨	12195	12235	-40.00	-0.33%
	DCE生猪：09	11月14日	元/吨	13655	13790	-135.00	-0.98%
现货	CBOT美豆：主力	11月13日	美分/蒲式耳	1146	1134	12.00	1.06%
	豆粕：张家港	11月14日	元/吨	3020	3000	20.00	0.67%
	菜粕：南通	11月14日	元/吨	2610	2620	-10.00	-0.38%
价差	生猪：河南	11月14日	元/吨	11800	12000	-200.00	-1.67%
	豆粕基差	11月14日	元/吨	-72	-71	-1.00	1.41%
	菜籽粕基差	11月14日	元/吨	120	128	-8.00	-6.25%
	生猪基差	11月14日	元/吨	200	200	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 0.68%，收于 3092 吨，较上一个交易日上涨 21/吨，沿海主流区域油厂报上涨 20-40 元/吨，天津 3070 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 3030 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，广东 3030 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。DCE 生猪主力 2601 合约下降 85 元/吨最终收盘价 11775/吨，较上一个交易日下降 0.72%。全国外三元生猪出栏均价为 11.62 元/公斤，较昨日上涨 0.02 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 1.06%收于 1146 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、今年国内大豆和豆粕的去库拐点比以往来得都要晚一些，目前豆粕库存仍在 100 万吨左右的高位，同时大豆库存也在 700 万吨以上。市场预估，国内 11~12 月的到港总量或达到 1600~1700 万吨，这将充分满足这两个月的压榨需求，因此在未来供应预期没有大幅变动的情况下，后续大豆和豆粕的去库速度或仍较慢。

2、11 月 14 日美国大豆进口成本价为 4599 元，较上日涨 32 元。巴西大豆进口成本价为 4042 元，较上日涨 34 元。阿根廷大豆进口成本价为 3956 元，较上日涨 34 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 17.99 万吨，较前一交易日减 6.50 万吨，其中现货成交 10.09 万吨，较前一交易日减 2.40 万吨，远月基差成交 7.90 万吨，较前一交易日减 4.10 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 60.97%，较前一日上升 1.85%。

4、据路透社调查的九位分析师的平均预测，占美国大豆加工能力逾 99% 的 NOPA 成员，10 月份预计共压榨大豆 2.09522 亿蒲式耳。若该预估成真，10 月压榨量将比 9 月的 1.97863 亿蒲式耳增加 5.9%，较 2024 年 10 月的 1.99943 亿蒲式耳增长 4.8%。这也将刷新美国历史上任何单月的最高压榨记录，超越 2024 年 12 月创下的 2.06604 亿蒲式耳的纪录高位。

5、加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 11 月 9 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 35.67% 至 12.12 万吨，之前一周为 18.84 万吨。自 2025 年 8 月 1 日至 2025 年 11 月 9 日，加拿大油菜籽出口量为 154.44 万吨，较上一年度同期的 336.46 万吨减少 54.1%。截至 11 月 9 日，加拿大油菜籽商业库存为 136.76 万吨。

6、西地理与统计研究所（IBGE）11 月月报显示，预计今年巴西大豆总种植面积为 4768 万公顷，较上个月预计的 4770 万公顷持平，较去年的 4604 万公顷增加 3.6%；预计产量为 1.65913 亿吨，较上个月预计的 1.65866 亿吨大体持平，

较去年的 1.44947 亿吨增加 14.5%；预计单产为 3480 千克/公顷，较上月预计的 3478 千克/公顷增加 0.1%，较去年的 3149 千克/公顷增加 10.5%。

7、经历 43 天政府停摆后，美国农业部周四开始发布出口销售数据，首份报告涵盖截至 9 月 25 日当周情况，并计划周五公布过去六周美国农产品每日销售清单。美国农业部报告称，截至 9 月 25 日当周美国大豆出口销售量为 87.05 万吨，符合市场预期（30 万-160 万吨区间）。

8、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 11 月 13 日，阿根廷 2025/26 年度大豆种植率为 15%，上周为 7%，去年同期为 25%。

9、据 Wind 数据显示，截至 11 月 14 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 114.81 元/头，前一周为亏损 89.21 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 205.64 元/头，前一周为亏损 175.54 元/头。

10、据 Mysteel 发布的数据显示，11 月 13 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.52 公斤，较上周涨 0.27 公斤，环比涨幅 0.22%，升至 3 个半月高点，同比降幅 0.26%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

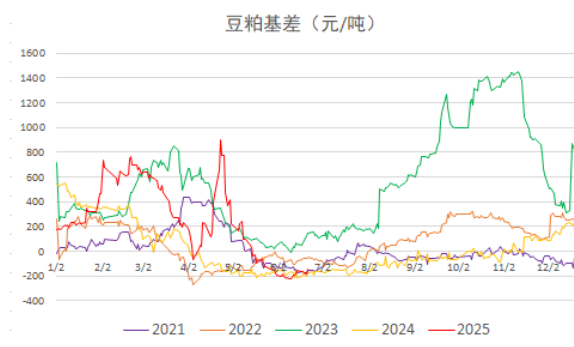


图 2: 豆粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

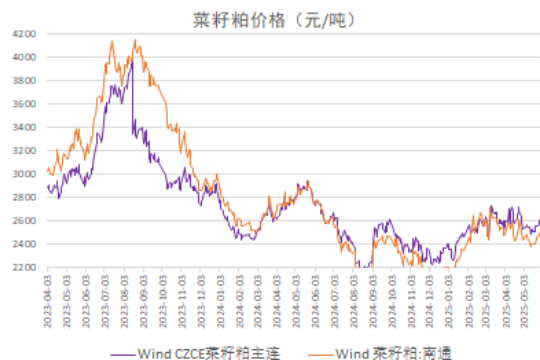


图3:wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

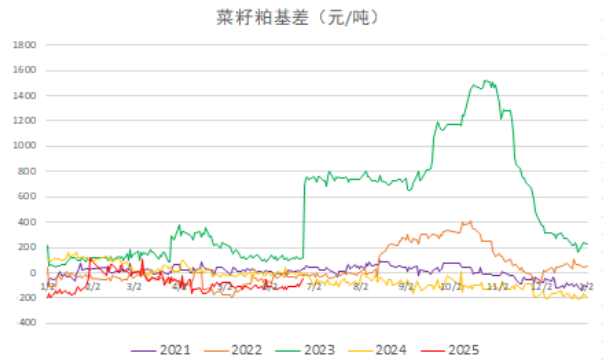


图4: 菜粕基差

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

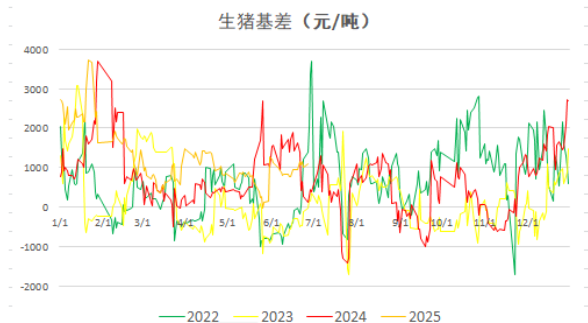


图6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

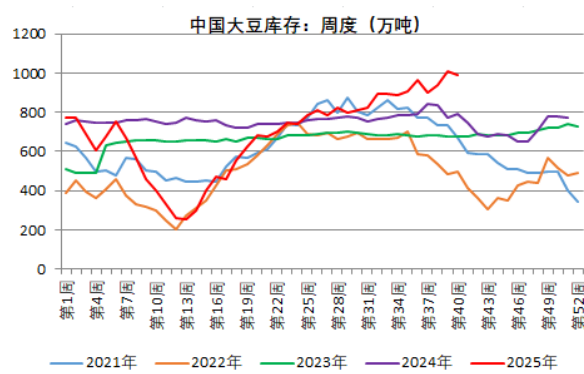


图7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

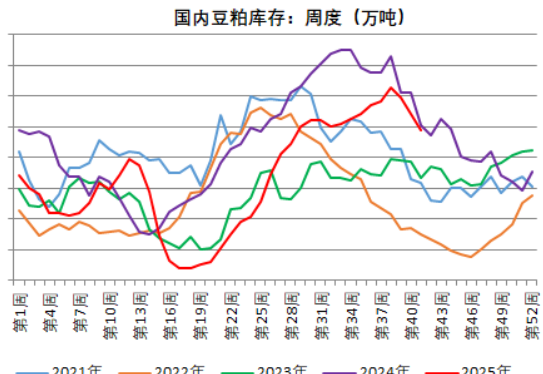


图8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美豆上涨，创下近 17 个月来最高水平，交易商准备迎接周五公布的期待已久的作物报告，预计美国农业部（USDA）将下调美国大豆收成预估。南美天气条件良好，大豆种植工作顺利推进。截至 11 月 8 日，巴西大豆播种进度已达 58.4%，较上周的 47.1% 显著提升，预计总产量约 1.77 亿吨，较上一年度的 1.69 亿吨增长 4.7%。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 合约随外盘震荡上涨，暂看 3100 元/吨一线能否突破。国内养殖行业疲软，生猪及禽类行业多处亏损状态，或打击养殖补栏积极性限制豆粕需求增长空间，豆粕市场基本面弱，供大于求格局难改，现货价格预计震荡小幅上涨。目前下游饲料企业豆粕采购策略基本不变，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 50 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形式传送、复

