

豆粕生猪：美豆持续走弱 连粕跟跌回落

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	12月9日	元/吨	3008	3030	-22.00	-0.73%
	DCE豆粕：05	12月9日	元/吨	2763	2778	-15.00	-0.54%
	DCE豆粕：09	12月9日	元/吨	2882	2896	-14.00	-0.48%
	CZCE菜籽粕：01	12月9日	元/吨	2358	2395	-37.00	-1.54%
	CZCE菜籽粕：05	12月9日	元/吨	2317	2342	-25.00	-1.07%
	CZCE菜籽粕：09	12月9日	元/吨	2387	2408	-21.00	-0.87%
	DCE生猪：01	12月9日	元/吨	11575	11575	0.00	0.00%
	DCE生猪：05	12月9日	元/吨	11980	11955	25.00	0.21%
	DCE生猪：09	12月9日	元/吨	13600	13650	-50.00	-0.37%
现货	CBOT美豆：主力	12月8日	美分/蒲式耳	1094	1105	-11.50	-1.04%
	豆粕：张家港	12月9日	元/吨	3000	3030	-30.00	-0.99%
	菜粕：南通	12月9日	元/吨	2480	2500	-20.00	-0.80%
价差	生猪：河南	12月9日	元/吨	11575	11350	225.00	1.98%
	豆粕基差	12月9日	元/吨	237	252	-15.00	-5.95%
	菜籽粕基差	12月9日	元/吨	163	158	5.00	3.16%
	生猪基差	12月9日	元/吨	-325	-225	-100.00	44.44%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

DCE 豆粕主力 2605 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下降 0.54%，收于 2763 吨，较上一个交易日下降 15/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-20 元/吨，天津 3050 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，江苏 2990 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，广东 3000 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约上涨 175 元/吨最终收盘价 11455/吨，较上一个交易日上涨 1.55%。全国外三元生猪出栏均价为 11.23 元/公斤，较昨日上涨 0.06 元/公斤，最低价新疆 10.54 元/公斤，最高价广东 12.41 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 1.04%收于 1094 分/蒲式耳。

二、主产区天气

冷锋将给巴西中部带来分散性阵雨，本周一和本周二将有另一轮降雨过程。

【南里奥格兰德州/帕拉纳州】截至上周日，天气大体干燥。本周一有分散性阵雨。上周四气温接近正常水平。上周五到上周日，气温高于正常水平。本周一气温接近正常水平。【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】上周四有分散性阵雨。上周五到上周日北部有分散性阵雨。本周一有分散性阵雨。截至本周一，气温接近正常水平。作物影响：一股冷锋在巴西中部停滞，将带来分散性阵雨以及亟需的暴雨。上周二的降雨量情况看起来还不错。南部偏远地区的土壤墒情有利，但降雨频率确实有所下滑，这开始引发一个缓慢的干燥过程，这段较为干燥的时期每隔一周左右就会被一次不错的降雨所打断，其中本周一和本周二将会有另一轮阵雨伴随冷锋过境。

阿根廷大豆主产区天气干燥，但多数地区土壤墒情仍大体有利。阿根廷上周余下的时间天气干燥，下一股冷锋于上周末带来零星阵雨。长期干燥的天气中将来夹杂一些暴雨，料给阿根廷玉米和大豆生长带来不同的天气条件，但在多数地区，土壤墒情仍大体有利。

三、宏观、行业要闻

1、据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2025 年第 49 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存下降，未执行合同上升。其中大豆库存 715.52 万吨，较上周减少 18.44 万吨，减幅 2.51%，同比去年增加 168.49 万吨，增幅 30.80%；豆粕库存 116.19 万吨，较上周减少 4.13 万吨，减幅 3.43%，同比去年增加 48.14 万吨，增幅 70.74%；未执行合同 632.05 万吨，较上周增加 243.95 万吨，增幅 62.86%，同比去年增加 233.25 万吨，增幅 58.49%；豆粕表观消费量为 166.54 万吨，较上周减少 2.15 万吨，减幅 1.27%，同比去年增加 19.95 万吨，增幅 13.61%。

2、12 月 9 日美国大豆进口成本价为 4418 元，较上日跌 39 元。巴西大豆进口成本价为 3966 元，较上日跌 33 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 27.85 万吨，较前一交易日增 10.73 万吨，其中现货成交 4.90 万吨，较前一交易日增 0.78 万吨，远月基差成交 22.95 万吨，较前一交易日增 9.95 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 56.17%，较前一日下降 0.68%。

4、12 月 5 日，全国主要油厂进口大豆库存 671 万吨，周环比下降 29 万吨，月环比下降 44 万吨，同比上升 69 万吨，较过去三年均值上升 139 万吨；豆粕库存 115 万吨，周环比下降 3 万吨，月环比上升 16 万吨，同比上升 46 万吨，较过去三年同期均值上升 54 万吨。

5、上周国内油厂大豆压榨量略有下降，豆粕小幅去库。预计 12 月大豆到港量有所下降，全月大豆压榨量约 860 万吨，较 11 月减少约 40 万吨，月底油厂豆粕库存或降至 90 万吨左右。

6、美国农业部出口检验报告显示，截至 2025 年 12 月 4 日的一周，美国大豆出口检验量为 1018127 吨，位于市场预期范围内，较一周增长 9%，但同比减少 41%。

7、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 12 月 7 日，巴西大豆播种率为 90.3%，上周为 86.0%，去年同期为 94.1%，五年均值为 89.8%。

8、据 Mysteel 发布的数据显示，12 月 4 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.70 公斤，较上周涨 0.04 公斤，环比涨幅 0.03%，刷新逾 5 个月高点。

9、央行今日开展 1173 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 1563 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 390 亿元。

10、按美元计，中国 11 月出口同比增长 5.9%，前值为下降 1.1%；中国 11 月进口同比增长 1.9%，前值为增长 1%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

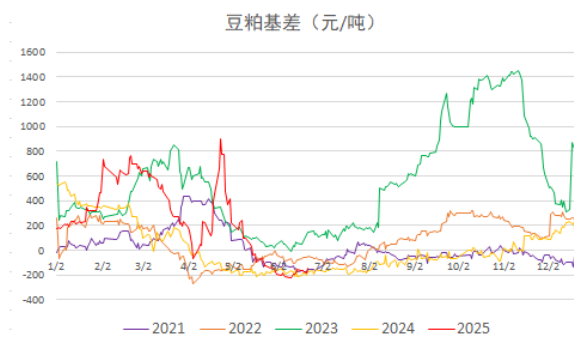


图 2: 豆粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

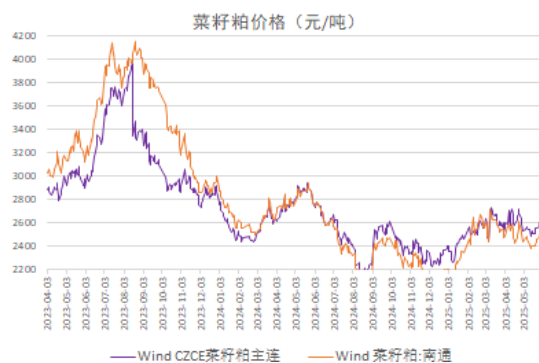


图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

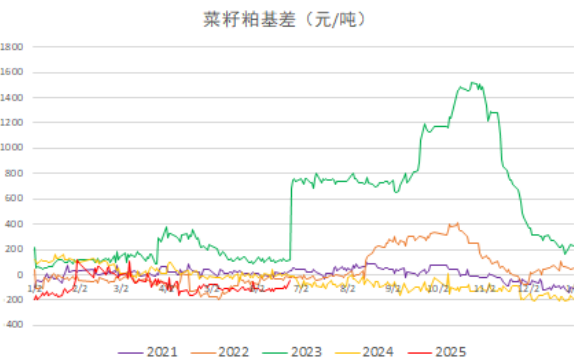


图 4: 菜粕基差

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

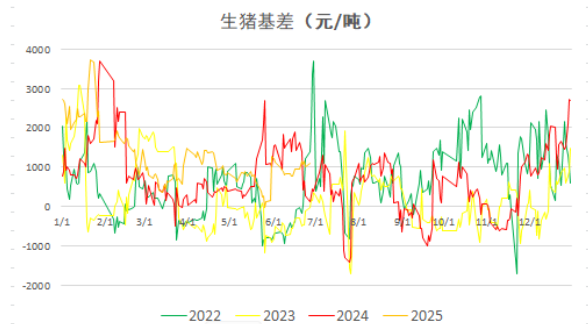


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

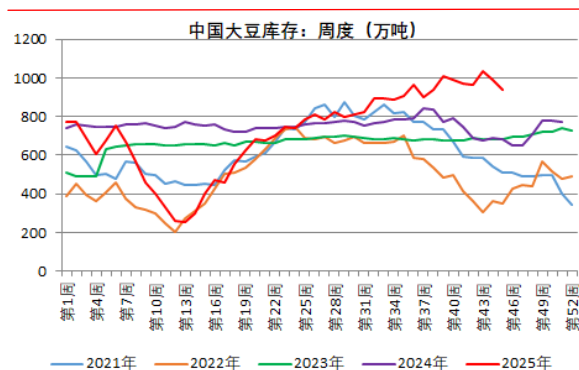


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

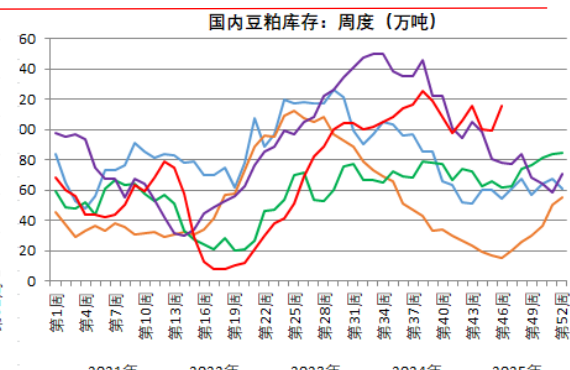


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货昨夜收盘继续下跌, 因市场对美国大豆的需求规模存在不确定性, 且南美天气有利于大约一个月后开始的大豆大面积收割。在本周二美国农业部发布月度供需报告前, 分析师普遍预期政府将上调 2025/26 年度美国大豆期末库存预测。市场参与者将密切关注美国农业部对美国大豆出口预期的任何调整。此前发布的初步“基准”预测中, 美国农业部预计美国农民将在 2026 年扩大大豆种植面积, 同时减少玉米和小麦播种面积。整体而言, 当前美豆的对华出口销售仍有不确定性, 但随着时间推移, 对华出口窗口期不断缩窄, 而 2025/26 年度南美大豆和美国大豆的产量前景依旧是丰产, 预计美豆期价继续维持弱势震荡运行。

国内豆粕市场表现更弱, 昨日进口大豆拍卖消息落地, 12 月 11 日下午 13:30 将进行第一批次 51.25 万吨进口大豆拍卖, 市场认为这将极大缓解四季度供应情况, 连粕 M01 合约夜盘应声下跌。而现货市场依旧呈现供需僵持格局, 油厂库存

压力与催提现象并存，下游采购积极性一般，大多布局明年的远月基差头寸。与此同时，中下游前期采购的 12-1 月基差成本普遍较高，均呈现不同程度的亏损，因此挺价积极性较高，使得现货价格具有一定抗跌性。短期内关注进口大豆拍卖的成交情况，以及油厂的库存变化，建议中下游逢跌进行刚需补库。

生猪总结：当前规模场正常出栏，散户大猪出栏增加，供应压力犹存，不过随着价格下跌，部分养殖端惜售情绪渐起。需求端，冬季是猪肉的消费旺季，西南等地区腌腊灌肠活动持续增量，屠宰企业开机率连续回升，消费支撑增强。总体来说，供需双双增加，短期仍呈现供过于求格局，价格承压偏弱运行，后市随着价格下跌以及腌腊活动的高峰期到来，供需博弈进一步加剧，价格或有所反复。

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。