

豆粕生猪：通关政策收紧 豆粕小幅走强

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12日	元/吨	3083	3075	8.00	0.26%
	DCE豆粕：05	12月12日	元/吨	2770	2750	20.00	0.73%
	DCE豆粕：09	12月12日	元/吨	2881	2867	14.00	0.49%
	CZCE菜籽粕：01	12月12日	元/吨	2411	2401	10.00	0.42%
	CZCE菜籽粕：05	12月12日	元/吨	2347	2323	24.00	1.03%
	CZCE菜籽粕：09	12月12日	元/吨	2399	2385	14.00	0.59%
	DCE生猪：01	12月12日	元/吨	11485	11440	45.00	0.39%
	DCE生猪：05	12月12日	元/吨	11900	11820	80.00	0.68%
	DCE生猪：09	12月12日	元/吨	13495	13435	60.00	0.45%
现货	CBOT美豆：主力	12月11日	美分/蒲式耳	1094	1092	1.75	0.16%
	豆粕：张家港	12月12日	元/吨	3070	3050	20.00	0.66%
	菜粕：南通	12月12日	元/吨	2520	2500	20.00	0.80%
价差	生猪：河南	12月12日	元/吨	11485	11300	185.00	1.64%
	豆粕基差	12月12日	元/吨	300	300	0.00	0.00%
	菜籽粕基差	12月12日	元/吨	173	177	-4.00	-2.26%
	生猪基差	12月12日	元/吨	-185	-140	-45.00	32.14%

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上涨 0.73%，收于 2770 吨，较上一个交易日上涨 20/吨，沿海主流区域油厂报上涨 20-40 元/吨，天津 3110 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 3060 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，广东 3060 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约上涨 70 元/吨最终收盘价 11325/吨，较上一个交易日上涨 0.62%。全国外三元生猪出栏均价为 11.34 元/公斤，较昨日上涨 0.05 元/公斤，最低价新疆 10.61 元/公斤，最高价广东 12.21 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.16%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、美国农业部补发的第七份出口销售数据显示，截至 2025 年 11 月 13 日当周，2025/26 年度美国大豆净销售量为 695598 吨，上周为 510554 吨。

2、12 月 12 日美国大豆进口成本价为 4417 元，较上日涨 4 元。巴西大豆进口成本价为 3956 元，较上日涨 3 元。阿根廷大豆进口成本价为 3795 元，较上日跌 38 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 15.09 万吨，较前一交易日减 0.59 万吨，其中现货成交 3.18 万吨，较前一交易日减 3.16 万吨，远月基差成交 11.91 万吨，较前一交易日增 2.57 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 58.69%，较前一日上升 1.07%。

4、12 月 11 日中储粮油脂有限公司竞价销售 2022、2023 年进口大豆 51.25 万吨，成交 39.7 万吨，成交率 77.47%，底价 3830-3950 元/吨，最高价 4040 元/吨，最低价 3840 元/吨，成交均价 3935 元/吨。

5、巴西国家商品供应公司（Conab）将巴西 2025/26 年度大豆产量预测下调约 55 万吨至 1.7712 亿吨，如果该预测成为现实，那么仍将创下历史新高。Conab 预估巴西 2025/26 年度大豆出口量为 1.12 亿吨，11 月时预估为 1.121 亿吨。

6、巴西地理与统计研究所（IBGE）在一份报告中称，预计巴西 2025 年大豆种植面积为 4769.1363 万公顷，较上个月预估持平，较上年种植面积增加 3.6%，大豆产量预估为 16595.7783 万吨，较上个月预估值持平，较上年产量增加 14.5%。

7、华储网发布通知称，将于 12 月 16 日开展中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易：本次出库竞价交易挂牌国产冻猪肉 21500 吨；将于 12 月 17 日开展中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易：本次出库竞价交易挂牌国产冻猪肉 4500 吨。

8、据 Wind 数据显示，截至 12 月 12 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 163.34 元/头，前一周为亏损 167.69 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 240.69 元/头，前一周为亏损 259.39 元/头。

9、据国家统计局官网，根据对全国 31 个省（区、市）的调查，2025 年全国粮食总产量 71488 万吨（14298 亿斤），比 2024 年增加 838 万吨（168 亿斤），增长

1.2%。其中谷物产量 66021 万吨(13204 亿斤)，比 2024 年增加 792 万吨(158 亿斤)，增长 1.2%。

10、据 CME “美联储观察”：美联储明年 1 月降息 25 个基点的概率为 24.4%，维持利率不变的概率为 75.6%。到明年 3 月累计降息 25 个基点的概率为 40.4%，维持利率不变的概率为 52%，累计降息 50 个基点的概率为 7.6%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

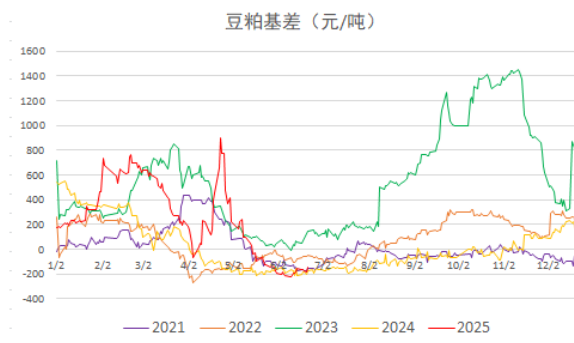


图 2: 豆粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

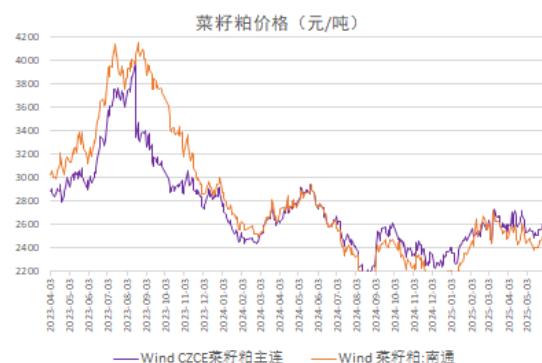


图 3:wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

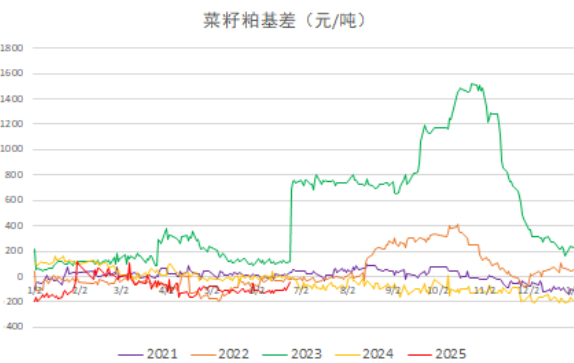


图 4: 菜粕基差

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

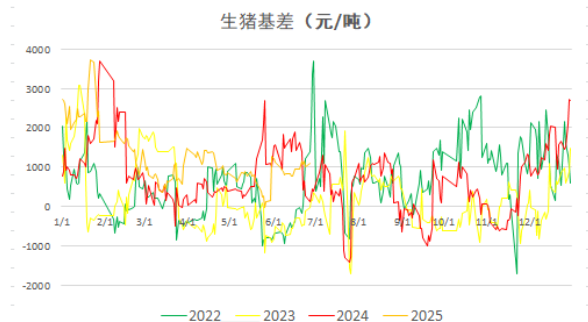


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

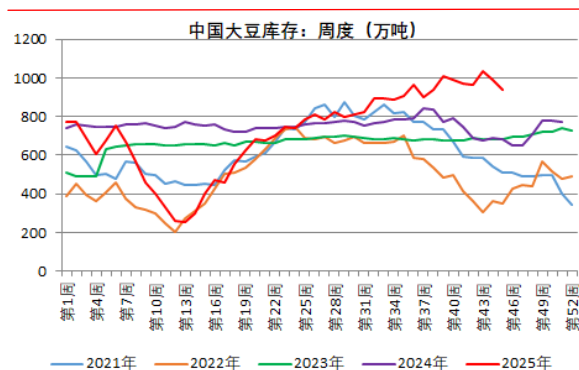


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

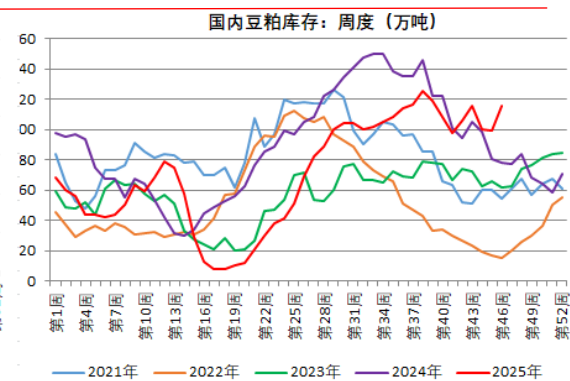


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货收盘继续上涨, 连续第二个交易日收高, 受助于技术性买盘、新的美国对华大豆销售消息以及玉米和小麦期货上涨的溢出效应。 美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示, 11月13日止当周, 美国当前市场年度大豆出口销售净增 69.56 万吨, 市场预估为净增 60-140 万吨。 巴西国家商品供应公司(Conab)和巴西地理与统计研究所(IBGE)分别预计巴西 2025/26 年度大豆产量为 1.7712 亿吨和 1.6755 亿吨, 都将较 2025 年继续增加。美豆虽有反弹, 但上方压制明显, 短期预计在 1080-1120 美分/蒲区间震荡。

国内豆粕市场继续上涨, 01 合约上涨至 3090 元/吨一线, 1-5 价差小幅扩大至 310 左右, 5-9 价差缩窄至 110 左右。当前油厂开机率仍保持 59%左右中等偏上的水平, 豆粕库存同比大增, 油厂催提力度较大。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, 使得现货价格相较盘面具有一定抗跌性。当前豆粕现货基本面并未出现太大转

变，主要是消息面影响情绪，昨日进口大豆拍卖的市场关注度较高，成交率高达80%以上，部分地区成交价4000元/吨，大豆成本较高提振市场情绪，建议中下游维持安全库存。

生猪总结： 供给方面，近期样本养殖企业商品猪出栏均重小幅上升、标肥价差小幅走高、大猪出栏占比持续增加。临近年末，养殖企业为保证年度出栏计划的顺利完成，部分猪企存在出栏增量的操作！近期出栏均重小幅上升大猪出栏占比小幅增加，表明前期的二育猪源及压栏的猪源近期开始陆续出栏，进一步推高市场供应量，需求方面，近期屠宰开工明显上升，鲜效率小幅回升，冻品库存持续走高且高于去年同期历史水平。随着气温下降，有助于提振居民猪肉消费积极性，南方部分地区虽陆续启动腌腊备货，但整体进度偏慢，尚未形成规模性需求。

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。