

豆粕生猪：南美丰产施压 豆粕震荡回落

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

		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18日	元/吨	3050	3068	-18.00	-0.59%
	DCE豆粕：05	12月18日	元/吨	2747	2756	-9.00	-0.33%
	DCE豆粕：09	12月18日	元/吨	2857	2866	-9.00	-0.31%
	CZCE菜籽粕：01	12月18日	元/吨	2406	2401	5.00	0.21%
	CZCE菜籽粕：05	12月18日	元/吨	2340	2331	9.00	0.39%
	CZCE菜籽粕：09	12月18日	元/吨	2404	2400	4.00	0.17%
	DCE生猪：01	12月18日	元/吨	11220	11375	-155.00	-1.36%
	DCE生猪：05	12月18日	元/吨	11880	11955	-75.00	-0.63%
	DCE生猪：09	12月18日	元/吨	13410	13485	-75.00	-0.56%
现货	CBOT美豆：主力	12月17日	美分/蒲式耳	1059	1063	-4.75	-0.45%
	豆粕：张家港	12月18日	元/吨	3040	3050	-10.00	-0.33%
	菜粕：南通	12月18日	元/吨	2510	2520	-10.00	-0.40%
	生猪：河南	12月18日	元/吨	11220	11750	-530.00	-4.51%
价差	豆粕基差	12月18日	元/吨	293	294	-1.00	-0.34%
	菜籽粕基差	12月18日	元/吨	170	189	-19.00	-10.05%
	生猪基差	12月18日	元/吨	630	375	255.00	68.00%

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 0.33%，收于 2747 吨，较上一个交易日下降 9/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-20 元/吨，天津 3090 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 3030 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 3020 元/吨，较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约上下降 135 元/吨最终收盘价 11325/吨，较上一个交易日下降 1.18%。全国外三元生猪出栏均价为 11.6 元/公斤，较昨日上涨 0.1 元/公斤，最低价新疆 10.88 元/公斤，最高价广东 12.4 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.45%收于 1059 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西大豆主产区降雨改善土壤墒情，本周初预计有新一轮降雨。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】上周五至上周日北部有分散性阵雨。本周一有分散性阵雨。上周五前气温接近至低于正常水平。上周六至上周日气温接近正常水平。本周一气温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】本周一前有分散性阵雨。本周一前气温接近正常水平。作物影响：巴西中部地区因上周持续强降雨，土壤湿度显著改善，有利于大豆生长。未来一段时间该地区仍将持续降雨，但强度将低于上周水平。上周二南部地区迎来一股更强天气系统，带来大范围降雨及局部强降雨，进一步改善土壤湿度，另一股冷锋于上周五至上周六为中南部地区带来更强阵雨，本周初还将有新一轮降雨。

阿根廷大豆主产区近期降雨概率较低，本周将转为干燥。尽管近期降雨概率较低，但春季充沛降雨使土壤墒情仍处于良好状态，上周及上周末仍将出现几次零星降雨机会，但除北部地区外降雨量低于正常水平且本周预计将显著转干。随着时间推移，部分地区过于干燥将影响大豆生长，将成为值得关注的问题。

三、宏观、行业要闻

1、据美国农业部(USDA)，截至11月27日当周，分析师的预估显示，截至11月27日当周，美国大豆出口销售料净增60-200万吨。其中2025-26年度料净增60-200万吨，2026-27年度料净增0万吨。美国豆粕出口销售料净增20-45万吨。其中2025-26年度料净增20-45万吨，2026-27年度料净增0吨。

2、12月18日美国大豆进口成本价为4315元，较上日涨1元。巴西大豆进口成本价为3639元，较上日跌15元。阿根廷大豆进口成本价为3686元，较上日跌10元。

3、12月17日：豆粕成交总量15万吨，较前一交易日增11.45万吨，其中现货成交4.9万吨。

4、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，巴西12月大豆出口量预计为357万吨，之前一周预计为333万吨。

5、对2025/26年度阿根廷大豆产量的预估维持在4690万吨不变，预估区间介于4580—4810万吨，但播种持续延误、潘帕斯地区土壤湿度下降以及长期天气前景蒙阴值得关注。目前估计的种植面积为1.670万公顷，略高于罗萨里奥交易所报告的1640万公顷，但低于布宜诺斯艾利斯谷物交易所报告的1760万公顷。

6、美国农业部(USDA)公布数据，民间出口商报告对中国出口销售19.8万吨大豆，对墨西哥出口销售177055吨玉米，对未知目的地出口销售12.5万吨大豆，均于2025/2026年度交货。

7、欧洲植物油和蛋白粕行业组织FEDIOL公布的数据显示，2025年11月，欧盟27国+英国的油菜籽压榨量为162.9万吨，高于10月的155.5万吨，2024年11月为145万吨。

2025年11月，欧盟27国+英国大豆压榨量为102.9万吨，10月为106.3万吨，2024年11月为122.3万吨。

欧洲11月油籽压榨总量为308.9万吨，低于10月的315.7万吨，2024年11月压榨总量为317.9万吨。

8、巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示,巴西 12 月豆粕出口量预计为 200 万吨,之前一周预计为 183 万吨。

9、国家发改委价格监测中心披露的数据显示,2025 年 12 月第 2 周,全国生猪出场价格为 11.81 元/公斤,较前期下降 0.59%,创年内新低,亦低于近年同期水平。目前价格及成本推算,未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均亏损为 282.96 元。

10、美联储理事沃勒表示,鉴于市场担忧就业市场疲软,美联储有 50-100BP 降息空间,但无需急于行动。美国财长贝森特称,对哈塞特是否具备出任美联储主席资格的任何担忧都是荒谬的。

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

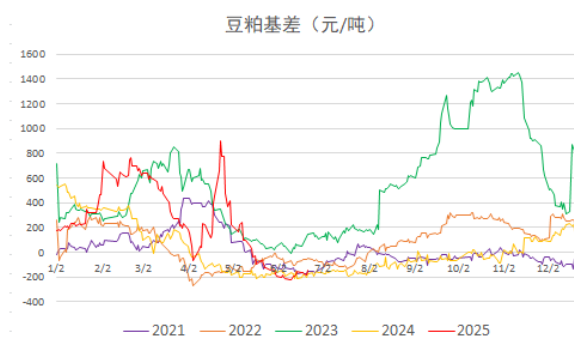


图 2: 豆粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

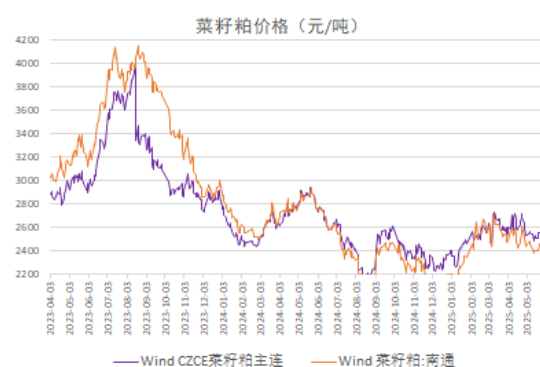


图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

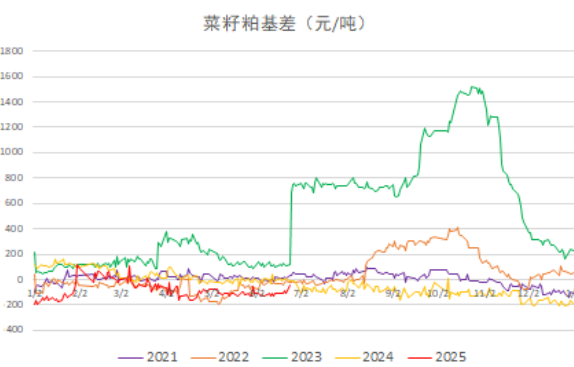


图 4: 菜粕基差

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

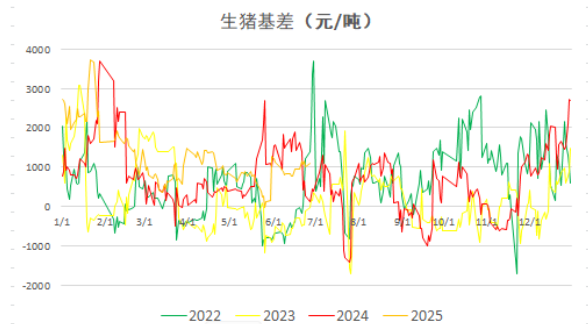


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

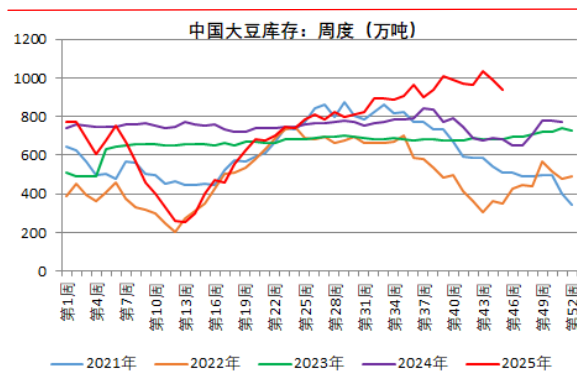


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

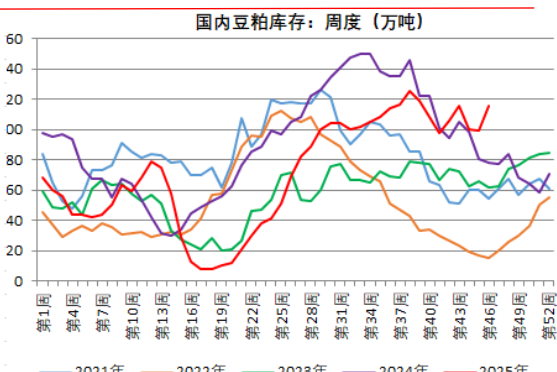


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货连续第四日下跌，市场焦点仍在于中国对美国大豆的采购需求，自 10 月底中美达成贸易休战协议以来，相关需求进展一直是关注核心。尽管中国买船进度加快，但面对南美价格优势的竞争压力，仍未能抵消市场对需求前景的忧虑。若巴西大豆最终丰收，可能进一步打压 CBOT 大豆价格。尽管拉尼娜现象可能给巴西南部 and 阿根廷带来降雨不均的风险，但若无重大减产，2026 年巨大的产量可能考验全球需求的承受能力。短期美豆期价关注 1050 一线支撑力度。

国内连粕主力 M05 合约 2730 一线略显支撑，在南美丰产预期兑现前，2700-2730 或是强支撑区间，部分企业 2735 挂单点价。受现货供应压力拖累，M01 冲高回落为油厂提供套盘空间，个别企业出售 1-2 月基差合同，M01 期现回归关注 3000-3050 区间。进口大豆持续拍卖，大豆供应量不断增加，市场看涨预

期减弱，供应压力和成本支撑使得市场多空分歧较大，中下游企业多持谨慎观望态度，现货市场购销情绪冷清，豆粕价格整体承压缓慢走低。

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。