

豆粕生猪：丰产预期加强 豆粕小幅走弱

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19日	元/吨	3043	3050	-7.00	-0.23%
	DCE豆粕：05	12月19日	元/吨	2735	2747	-12.00	-0.44%
	DCE豆粕：09	12月19日	元/吨	2852	2857	-5.00	-0.18%
	CZCE菜籽粕：01	12月19日	元/吨	2389	2406	-17.00	-0.71%
	CZCE菜籽粕：05	12月19日	元/吨	2323	2340	-17.00	-0.73%
	CZCE菜籽粕：09	12月19日	元/吨	2382	2404	-22.00	-0.92%
	DCE生猪：01	12月19日	元/吨	11150	11220	-70.00	-0.62%
	DCE生猪：05	12月19日	元/吨	11925	11880	45.00	0.38%
	DCE生猪：09	12月19日	元/吨	13510	13410	100.00	0.75%
现货	CBOT美豆：主力	12月18日	美分/蒲式耳	1052	1059	-7.00	-0.66%
	豆粕：张家港	12月19日	元/吨	3030	3040	-10.00	-0.33%
	菜粕：南通	12月19日	元/吨	2490	2510	-20.00	-0.80%
	生猪：河南	12月19日	元/吨	11150	11850	-700.00	-5.91%
价差	豆粕基差	12月19日	元/吨	295	293	2.00	0.68%
	菜籽粕基差	12月19日	元/吨	167	170	-3.00	-1.76%
	生猪基差	12月19日	元/吨	600	630	-30.00	-4.76%

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 0.44%，收于 2735 吨，较上一个交易日下降 12/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-20 元/吨，天津 3080 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 3020 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 3010 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约上下降 40 元/吨最终收盘价 11325/吨，较上一个交易日下降 0.35%。全国外三元生猪出栏均价为 11.57 元/公斤，较昨日下跌 0.03 元/公斤，最低价新疆 10.88 元/公斤，最高价四川 12.25 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.66%收于 1052 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、美国农业部补发的周度出口销售数据显示，截至 11 月 27 日当周，2025/26 年度美国大豆出口销量为 110 万吨，低于上周的 232.1 万吨。分析师此前预期为 60 万至 200 万吨。

2、12 月 19 日美国大豆进口成本价为 4268 元，较上日跌 47 元，刷新逾 8 个月低点。巴西大豆进口成本价为 3592 元，较上日跌 47 元，跌破逾 7 个月低点。阿根廷大豆进口成本价为 3627 元，较上日跌 59 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 17.50 万吨，较前一交易日增 2.50 万吨，其中现货成交 4.48 万吨，较前一交易日减 0.42 万吨，远月基差成交 13.02 万吨，较前一交易日增 2.92 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 59.87%，较前一日下降 0.19%。

4、据外媒报道，阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷 2025/26 年度大豆种植面积预估为 1740 万公顷，较上月预估持平，较上一年的 1800 万公顷减少 3.3%。阿根廷 2024/25 年度大豆产量预估为 5110 万吨。

5、美国农业部补发的周度出口销售数据显示，截至 11 月 27 日当周，2025/26 年度美国豆粕净销售量为 436046 吨，上周为 150951 吨。本年度迄今为止的出口销售总量同比增加 4%，相比之下，美国农业部预计全年出口增加 5%。

6、据外媒报道，巴西帕拉纳州农业部秘书处（Seab）下属的农业经济厅（Deral）发布的调查显示，预计帕拉纳州 2025/26 年度大豆产量估计为 2196 万吨，与 11 月预估持平，如果该预估应验，则该州大豆产出较上年度增加 4%。

7、据外媒报道，加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至 12 月 14 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 80.2%至 5.74 万吨，之前一周为 28.92 万吨。自 2025 年 8 月 1 日至 2025 年 12 月 14 日，加拿大油菜籽出口量为 243.39 万吨，较上一年度同期的 420.42 万吨减少 42.1%。截至 12 月 14 日，加拿大油菜籽商业库存为 138.18 万吨。

8、据 Wind 数据显示，截至 12 月 19 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 130.88 元/头，前一周为亏损 163.34 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 189.5 元/头，前一周为亏损 240.69 元/头。

9、美国 11 月 CPI 数据公布，整体和核心数据均大幅低于预期。11 月 CPI 同比上涨 2.7%，低于预期的上涨 3.1%；11 月核心 CPI 同比上涨 2.6，同样低于前值和市场预期值 3%，显示通胀压力进一步缓解。

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 26.6%，维持利率不变的概率为 73.4%。到明年 3 月累计降息 25 个基点的概率为 46.8%，维持利率不变的概率为 41.8%，累计降息 50 个基点的概率为 11.5%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

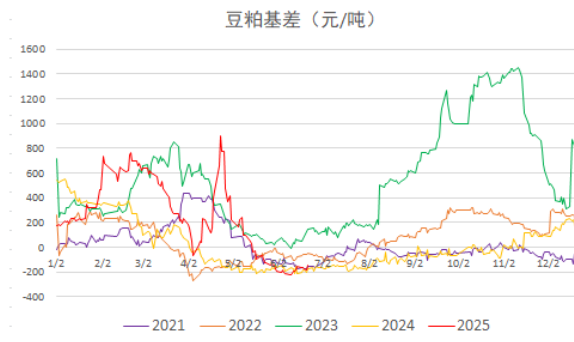


图 2: 豆粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

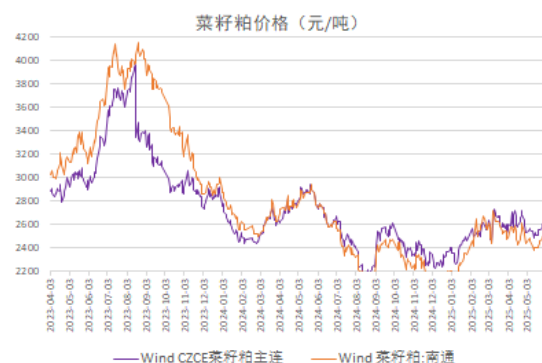


图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

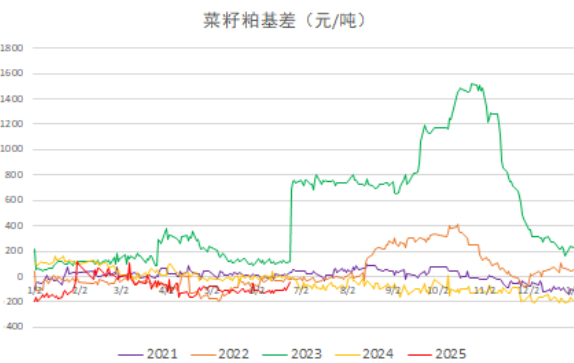


图 4: 菜粕基差

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

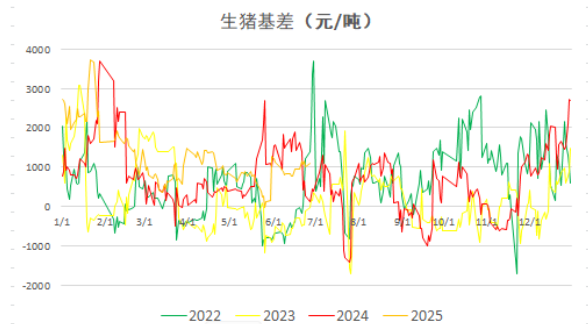


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

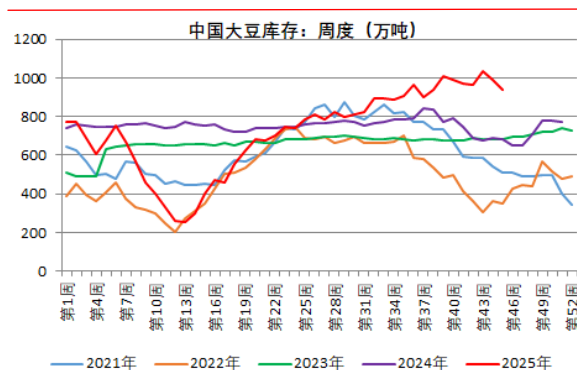


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

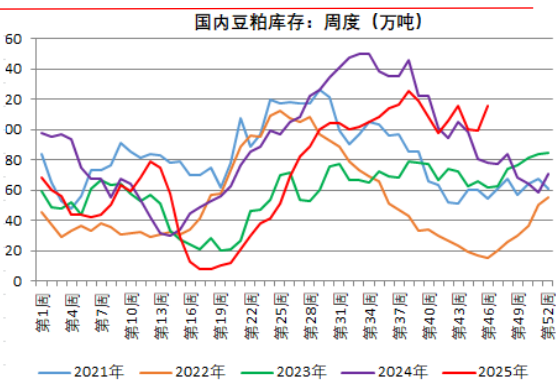


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货主力合约持续走低, 尽管中国正在履行贸易协议并持续采购美国大豆, 但由于采购周期延长, 加之南美大豆的价格优势形成竞争压力, 市场对美国大豆的出口前景仍存忧虑。与此同时, 南美天气表现良好, 大豆丰产预期强烈, 需求担忧和丰产预期共同打压美豆期价。此外, 随着下周圣诞假期临近, 资金在节前逐步移仓换月, 美豆期价关注 1050 一线支撑力度。

国内连粕主力 M05 合约继续走低, 短期关注 2700-2730 支撑区间, 在交易南美丰产预期前, 深跌可能性不大, 近期价格回落吸引部分企业逢低采购远月基差并完成点价。M01 合约逐步向现货靠拢, 市场购销清淡, 短期关注 3000 一线支撑。大豆拍卖持续、油厂库存偏高且普遍催提, 豆粕现货预计承压运行为主。若沿海地区一口价跌破 3000 元/吨, 1 月临近春节补库窗口, 基于弱现实与强预期的判断, 可能刺激中下游企业低位补库, 限制价格下行空间。

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。