

豆粕生猪：宏观情绪偏强 豆粕小幅跟涨

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	12月22日	元/吨	3052	3043	9.00	0.30%
	DCE豆粕：05	12月22日	元/吨	2741	2735	6.00	0.22%
	DCE豆粕：09	12月22日	元/吨	2857	2852	5.00	0.18%
	CZCE菜籽粕：01	12月22日	元/吨	2412	2389	23.00	0.96%
	CZCE菜籽粕：05	12月22日	元/吨	2337	2323	14.00	0.60%
	CZCE菜籽粕：09	12月22日	元/吨	2393	2382	11.00	0.46%
	DCE生猪：01	12月22日	元/吨	11165	11150	15.00	0.13%
	DCE生猪：05	12月22日	元/吨	11905	11925	-20.00	-0.17%
	DCE生猪：09	12月22日	元/吨	13465	13510	-45.00	-0.33%
现货	CBOT美豆：主力	12月21日	美分/蒲式耳	1049	1052	-2.50	-0.24%
	豆粕：张家港	12月22日	元/吨	3030	3030	0.00	0.00%
	菜粕：南通	12月22日	元/吨	2530	2490	40.00	1.61%
	生猪：河南	12月22日	元/吨	11165	11750	-585.00	-4.98%
价差	豆粕基差	12月22日	元/吨	289	295	-6.00	-2.03%
	菜籽粕基差	12月22日	元/吨	193	167	26.00	15.57%
	生猪基差	12月22日	元/吨	485	600	-115.00	-19.17%

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 0.22%，收于 2741 吨，较上一个交易日上涨 6/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-20 元/吨，天津 3080 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，江苏 3030 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 3020 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约上上涨 55 元/吨最终收盘价 11345/吨，较上一个交易日上涨 0.49%。全国外三元生猪出栏均价为 11.34 元/公斤，较昨日稳定，最低价新疆 10.71 元/公斤，最高价广东 12.02 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.24%收于 1049 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、监测显示，截至 12 月 19 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 213 万吨，周环比上升 9 万吨，月环比下降 20 万吨，同比上升 26 万吨，较过去三年同期均值上升 18 万吨。预计本周油厂开机率保持高位，压榨量在 210 万吨左右。

2、12 月 22 日美国大豆进口成本价为 4258 元，较上日跌 10 元。巴西大豆进口成本价为 3670 元，较上日涨 64 元。阿根廷大豆进口成本价为 3618 元，较上日跌 9 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 11.94 万吨，较前一交易日减 5.56 万吨，其中现货成交 8.56 万吨，较前一交易日增 4.08 万吨，远月基差成交 3.38 万吨，较前一交易日减 9.64 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 56.04%，较前一日下降 3.83%。

4、据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截至 12 月 19 日(2025 年第 51 周)，全国饲料企业豆粕物理库存 9.23 天，较上一期增 0.10 天，较去年同期增 1.20 天，维持连续四周升势。

5、根据油厂压榨情况监测，截至 12 月 19 日全国主要油厂大豆压榨量约 564 万吨。预计 12 月全月国内主要油厂大豆压榨量在 880 万吨左右，同比增加约 60 万吨，较过去三年同期均值增加约 50 万吨。

6、阿根廷国家统计与人口普查研究所最新公布的数据显示，阿根廷 11 月出口大豆 2188600.40 吨，豆油 561507.62 吨，豆粕 2714144.00 吨。

7、据 Mysteel 发布的数据显示，12 月 18 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 18.19%，较上周下滑 0.07%。

8、据 Mysteel 发布的数据显示，12 月 18 日当周，屠宰企业开工率为 39.87%，较上周增加 1.33 个百分点，同比增加 2.08 个百分点。

9、据 Mysteel 发布的数据显示，12 月 18 日当周，全国标肥价差为-0.48 元/公斤，较上周走缩 0.02 元/公斤。

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 21%，维持利率不变的概率为 79%。到明年 3 月累计降息 25 个基点的概率为 47.1%，维持利率不变的概率为 43.4%，累计降息 50 个基点的概率为 9.5%。

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

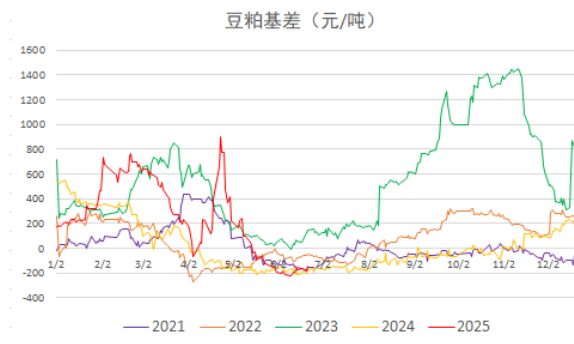


图 2：豆粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

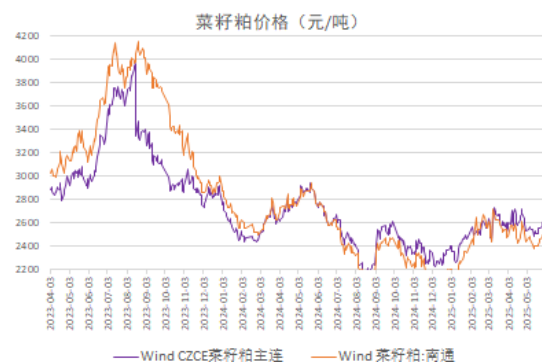


图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

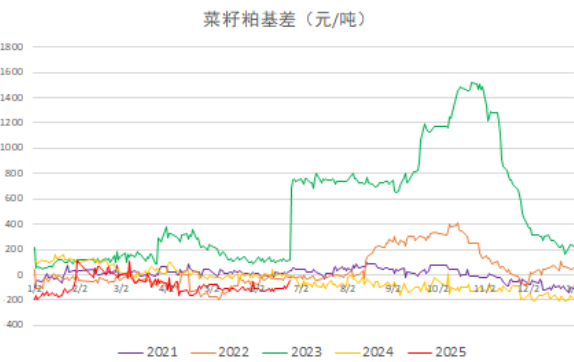


图 4：菜粕基差

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

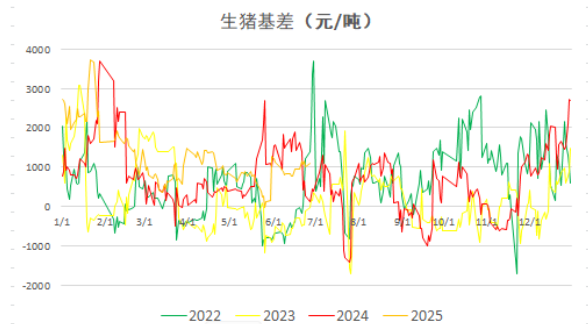


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

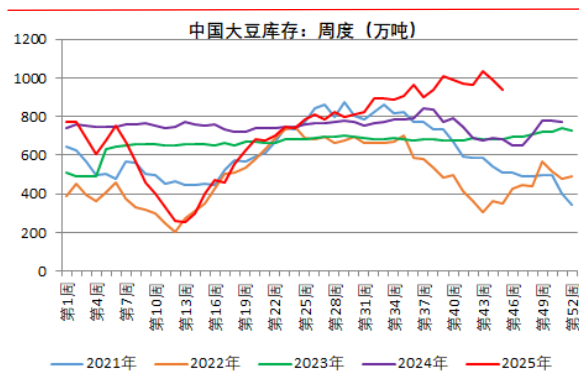


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

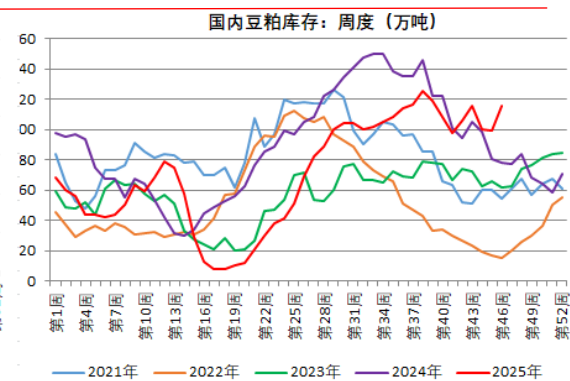


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货主力合约连续下跌, 因供应充足和对中国需求的疑虑继续结清多头头寸。下周一美国农业部预计发布出口销售报告, 在报告公布之前, 分析师预估显示, 截至 12 月 4 日当周, 美国大豆出口销售料净增 80-200 万吨。其中 2025-26 年度料净增 80-200 万吨, 2026-27 年度料净增 0 万吨。而南美巴西将再度迎来丰收之际, 有利的天气状况也打压大豆价格; 过去一周巴西中部降雨强度有所减弱, 但覆盖范围较广, 马托格罗索州、戈亚斯州及更北部地区将继续出现降雨, 仍持续改善土壤墒情。当前巴西农业气象条件保持有利或呈改善态势。短期需求的不确定性以及南美丰收施压美豆, 美豆期价关注 1000-1050 一线偏弱震荡。

国内连粕主力 M05 合约窄幅震荡, 短期关注 2700-2730 支撑区间; 国内现货维持大豆、豆粕高库存, 下游物理库存以及头寸保持高位, 驱动因素减弱, 同时美豆下跌, 国内上周五第三轮拍卖量价齐跌, 进口大豆拍卖成交均价 3750.83 元

/吨，对比此前 3850 以及 3940 元/吨的拍卖价格而言，豆粕成本支撑弱化，同时拍卖成交率从 77.5%降至 62.9%再降至 32.66%，市场对大豆供应的担忧下降；短期国内现货维持供应宽松，看涨预期走弱，现货价格承压运行。

生猪总结：规模场正常出栏，前期增重的肥猪的积极出栏，叠加受病疫影响，部分地区积极出栏标猪，整体供应增加。需求端，腌腊灌肠活动持续增量，终端消费上升，屠宰企业开机率连续回升，存在季节性消费支撑。总体来说，供需双双增加局面延续，维持博弈状态，生猪价格以震荡行情为主。近月基差回归，主力盘面价格表现相对疲弱。

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。