

豆粕生猪：内外走势分化 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23日	元/吨	3047	3052	-5.00	-0.16%
	DCE豆粕：05	12月23日	元/吨	2745	2741	4.00	0.15%
	DCE豆粕：09	12月23日	元/吨	2863	2857	6.00	0.21%
	CZCE菜籽粕：01	12月23日	元/吨	2417	2412	5.00	0.21%
	CZCE菜籽粕：05	12月23日	元/吨	2349	2337	12.00	0.51%
	CZCE菜籽粕：09	12月23日	元/吨	2403	2393	10.00	0.42%
	DCE生猪：01	12月23日	元/吨	11245	11165	80.00	0.72%
	DCE生猪：05	12月23日	元/吨	11935	11905	30.00	0.25%
	DCE生猪：09	12月23日	元/吨	13525	13465	60.00	0.45%
现货	CBOT美豆：主力	12月22日	美分/蒲式耳	1064	1049	15.00	1.43%
	豆粕：张家港	12月23日	元/吨	3030	3030	0.00	0.00%
	菜粕：南通	12月23日	元/吨	2520	2530	-10.00	-0.40%
价差	生猪：河南	12月23日	元/吨	11245	11650	-405.00	-3.48%
	豆粕基差	12月23日	元/吨	285	289	-4.00	-1.38%
	菜籽粕基差	12月23日	元/吨	171	193	-22.00	-11.40%
	生猪基差	12月23日	元/吨	455	485	-30.00	-6.19%

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 0.15%，收于 2745 吨，较上一个交易日上涨 4/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 0 元/吨，广东 3030 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约上上涨 80 元/吨最终收盘价 11415/吨，较上一个交易日上涨 0.71%。全国外三元生猪出栏均价为 11.39 元/公斤，较昨日上涨 0.05 元/公斤，最低价新疆 10.78 元/公斤，最高价广东 12.01 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 1.63%收于 1064 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 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2025 年第 51 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存 722.36 万吨，较上周减少 17.12 万吨，减幅 2.32%，同比去年增加 143.79 万吨，增幅 24.85%；豆粕库存 113.71 万吨，较上周增加 4.02 万吨，增幅 3.66%，同比去年增加 55.43 万吨，增幅 95.11%；未执行合同 473.60 万吨，较上周减少 98.42 万吨，减幅 17.21%，同比去年增加 21.6 万吨，增幅 4.78%；豆粕表观消费量为 164.3 万吨，较上周减少 3.16 万吨，减幅 1.89%，同比去年增加 10.57 万吨，增幅 6.87%。

2、12 月 23 日美国大豆进口成本价为 4269 元，较上日涨 11 元。巴西大豆进口成本价为 3695 元，较上日涨 10 元。阿根廷大豆进口成本价为 3626 元，较上日涨 8 元。

3、全国主要油厂豆粕成交 16.00 万吨，较前一交易日增 4.06 万吨，其中现货成交 10.30 万吨，较前一交易日增 1.74 万吨，远月基差成交 5.70 万吨，较前一交易日增 2.32 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 55.88%，较前一日下降 0.16%。

4、USDA：自 10 月 30 日以来，美国农业部通过单日出口快报确认的对华大豆销售量达到 424.4 万吨。

5、USDA 出口检验：截至 12 月 18 日当周，美国开始向中国运输大豆，运输量为 326,861 吨。USDA 出口销售：截至 2025 年 12 月 4 日，2025/26 年度美国对中国大豆出口量为 7.1 万吨，低于去年同期的 1358 万吨。当周美国对中国装运 7.1 万吨大豆，这也是本年度迄今首次对华装运大豆。

6、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，阿根廷 11 月大豆压榨量为 3,493,523 吨，豆油产量为 687,188 吨，豆粕产量为 2,559,305 吨。截至 2025 年 12 月 1 日，阿根廷工厂大豆库存为 2,148,146 吨。

7、12 月 19 日，全国主要油厂进口大豆库存 679 万吨，周环比下降 21 万吨，月环比下降 1 万吨，同比上升 42 万吨，较过去三年均值上升 158 万吨；豆粕库

存 110 万吨，周环比上升 3 万吨，月环比下降 3 万吨，同比上升 51 万吨，较过去三年同期均值上升 43 万吨。

8、咨询机构 AgRura 预计本年度巴西大豆产量为 1.804 亿吨，较此前预测值调高 190 万吨，也远高于美国农业部预测的 1.75 亿吨。该机构还报告称，马托格罗索州和帕拉纳州最早播种的大豆作物已经开始收割。

9、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 12 月 20 日，巴西大豆播种率为 97.6%，上周为 94.1%，去年同期为 97.8%，五年均值为 94.9%。

10、上海市财政局、上海市农业农村委员会联合发布《关于将生猪收入保险阶段性纳入市级财政农业保险保费补贴常规险种的通知》。其中提出，涉农区农户保费由市级财政承担 50%，区级财政承担 20%，农户自缴 30%。市属企业保费由市级财政承担 50%，企业自缴 50%。根据当年度需完成猪肉产量指标，由市农业农村委核定全市生猪基本保供量和出栏数。财政部门对不超过基本保供量对应出栏数 105%的生猪给予收入保险保费补贴。

四、数据图表



图 1：wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

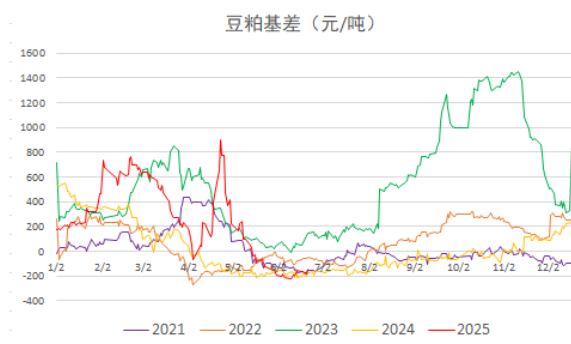


图 2：豆粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

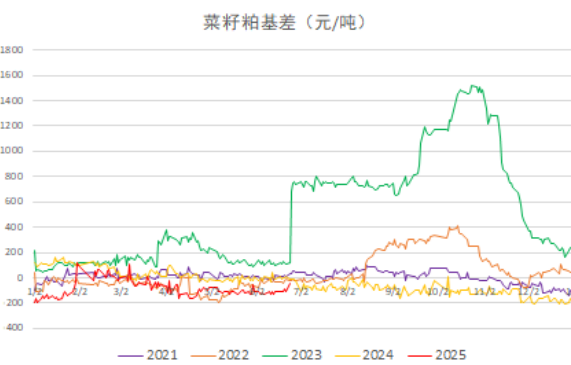
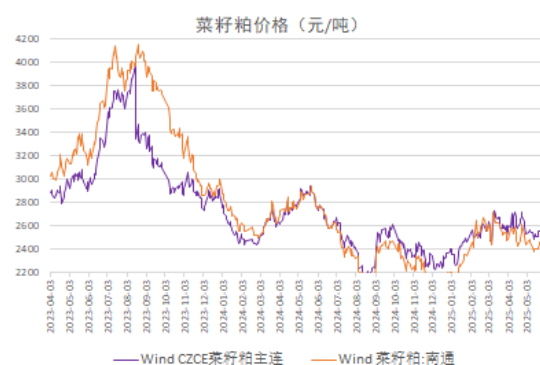


图 3:wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

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

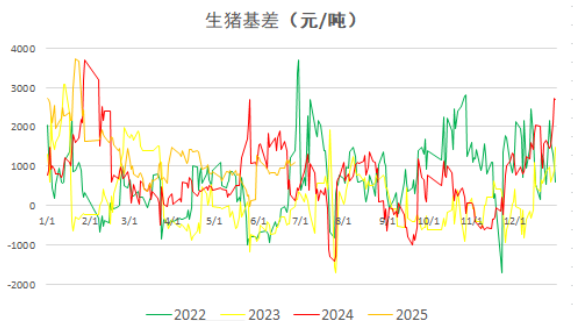


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

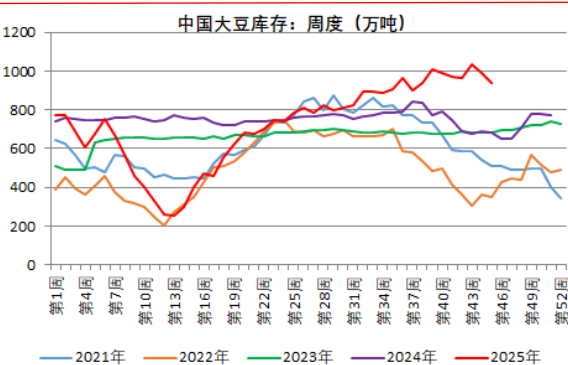


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

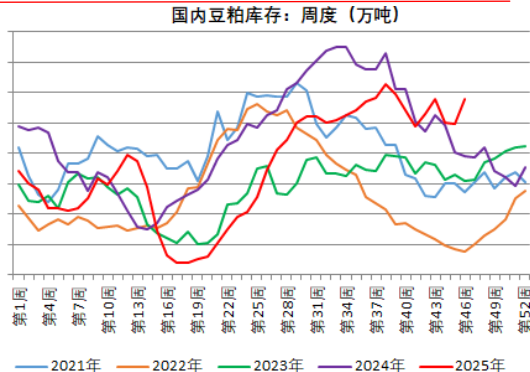


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货主力合约在原油价格上涨、美元走软及农产品板块资金流入的支撑下止跌回升。然而，市场基本面整体仍偏空，主要压力来自于对美豆出口需求的持续担忧以及巴西大豆再度丰产的预期。农业咨询机构 AoRural 最新预估，巴西 2025/26 年度大豆产量将达 1.804 亿吨，较前次预测上调，加剧了出口竞争压力，限制了美豆反弹空间。不过，近期美豆出口数据显现积极信号，美国农业部 (USDA) 报告显示，截至 12 月 4 日当周，美豆净销售 155.21 万吨，环比增长 40%；其中对华净销售 101.1 万吨。此外，USDA 证实民间出口商向中国销售 39.6 万吨大豆。后续美豆实际出口兑现情况将成为关键影响因素。

连粕期价呈现区间震荡格局，主力 M05 合约受供需宽松预期压制，预计短期内维持 2700-2750 元/吨区间运行；临近交割的 M01 合约则延续期现回归逻辑。现货方面，价格底部支撑明显，沿海区域围绕 3000-3050 元/吨水平波动。但近期供应端压力仍然显著，国内大豆到港充足，豆粕库存已攀升至 110 万吨以上，同比增幅高达 95.11%，油厂面临库存压力持续催提。与此同时，终端饲料企业及贸易商对后市多持谨慎态度，采购仍以随用随补、滚动操作为主，市场结构性矛盾较为突出。

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。