

豆粕生猪：进口成本连降 豆粕小幅回落

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31日	元/吨	3115	3094	21.00	0.68%
	DCE豆粕：05	12月31日	元/吨	2749	2778	-29.00	-1.04%
	DCE豆粕：09	12月31日	元/吨	2862	2879	-17.00	-0.59%
	CZCE菜籽粕：01	12月31日	元/吨	2428	2472	-44.00	-1.78%
	CZCE菜籽粕：05	12月31日	元/吨	2365	2403	-38.00	-1.58%
	CZCE菜籽粕：09	12月31日	元/吨	2417	2450	-33.00	-1.35%
	DCE生猪：01	12月31日	元/吨	11235	11305	-70.00	-0.62%
	DCE生猪：05	12月31日	元/吨	12165	12175	-10.00	-0.08%
	DCE生猪：09	12月31日	元/吨	13675	13620	55.00	0.40%
现货	CBOT美豆：主力	12月30日	美分/蒲式耳	1061	1064	-3.00	-0.28%
	豆粕：张家港	12月31日	元/吨	3050	3060	-10.00	-0.33%
	菜粕：南通	12月31日	元/吨	2540	2560	-20.00	-0.78%
	生猪：河南	12月31日	元/吨	11235	12500	-1265.00	-10.12%
价差	豆粕基差	12月31日	元/吨	301	282	19.00	6.74%
	菜籽粕基差	12月31日	元/吨	175	157	18.00	11.46%
	生猪基差	12月31日	元/吨	1265	1195	70.00	5.86%

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 1.04%，收于 2749 吨，较上一个交易日下降 29/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-20 元/吨，天津 3110 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，江苏 3050 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，广东 3070 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约下降 15 元/吨最终收盘价 11795/吨，较上一个交易日下降 0.13%。全国外三元生猪出栏均价为 12.67 元/公斤，较昨日上涨 0.28 元/公斤，最低价新疆 11.61 元/公斤，最高价江苏 13.87 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.28%收于 1061 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西圣保罗州和米纳斯吉拉斯州东部降水量减少，但本周降雨重现。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】上周日之前，零星阵雨，气温接近至高于正常水准。【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】上周日之前，分散性零星阵雨，降雨集中在西部地区，气温接近正常水平。作物影响：上周余下时间，一个锋面继续停留在巴西南部地区，带来大范围降水，大体对作物有利，尽管部分地区可能出现洪水。预计巴西西中部大部分地区零星阵雨持续，土壤湿度提升，这对即将进入鼓粒期大豆作物有利，该国圣保罗州和米纳斯吉拉斯州的东部地区上周降水量减少，这可能令人担忧，因为降水缺乏，气温应该非常炎热。但预计本周，巴西将再度迎来降水过程。

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、据外媒调查的预期值，截至 2025 年 12 月 18 日当周，预计美国 2025/26 市场年度大豆出口净销售为 140-240 万吨；预计美国 2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 20-50 万吨。

2、12 月 31 日美国大豆进口成本价为 4226 元，较上日跌 16 元。巴西大豆进口成本价为 3573 元，较上日跌 142 元。阿根廷大豆进口成本价为 3600 元，较上日跌 5 元。

3、全国主要油厂豆粕成交 23.73 万吨，较前一交易日增 15.14 万吨，其中现货成交 11.03 万吨，较前一交易日增 5.64 万吨，远月基差成交 12.70 万吨，较前一交易日增 9.50 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 53.46%，较前一日上升 2.60%。

4、2025/26 年度阿根廷大豆产量预估下调 1%至 4600 万吨，预估区间为 4480-4720 万吨。当前种植面积预估为 1670 万公顷，略高于罗萨里奥商品交易所报告的 1640 万公顷，但低于布宜诺斯艾利斯谷物交易所预估的 1760 万公顷。

5、咨询机构 Soybean & Corn Advisor 发布报告称，巴西 2025/26 年度大豆产量预估上调 100 万吨至 1.78 亿吨。

6、阿根廷农业部数据显示，全国大豆播种进度目前为 86%，低于去年同期的 93%。气象分析显示，拉尼娜现象预计将持续至 2 月（虽可能在 3 月消退），将成为决定最终单产的关键因素。

7、国家发改委价格监测中心披露的数据显示，2025 年 12 月第 4 周，全国生猪出场价格为 11.94 元/公斤，较前期攀升 0.17%，连续第二周回升。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 260.95 元。

8、据外媒报道，加拿大统计局发布的数据显示，加拿大 11 月油菜籽交付量同比增加 11.1%，从去年同期的 1458255 吨增加至 1620140 吨。

9、商务部服贸司负责人介绍 2025 年 1—11 月服务贸易发展情况。2025 年 1—11 月，我国服务贸易稳步增长，服务进出口总额 72023.7 亿元（人民币，下同），同比增长 7.1%。其中，出口 31980.1 亿元，增长 13.4%；进口 40043.6 亿元，增长 2.5%；服务贸易逆差 8063.5 亿元，同比减少 2796.3 亿元。知识密集型服务贸易保持增长。旅行服务出口高速增长。

10、12 月份，制造业采购经理指数 (PM) 为 50.1%，比上月上升 0.9 个百分点，升至扩张区间。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

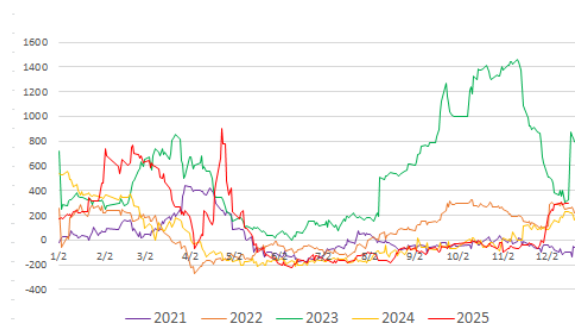


图 2: 豆粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

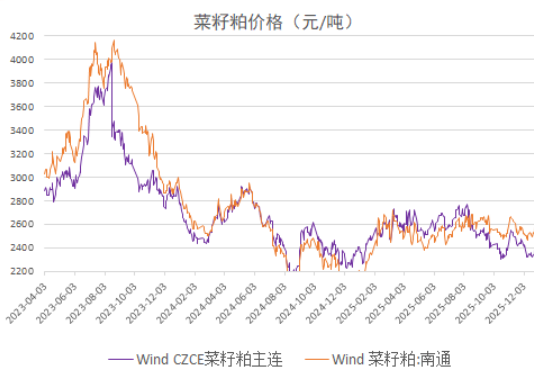


图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

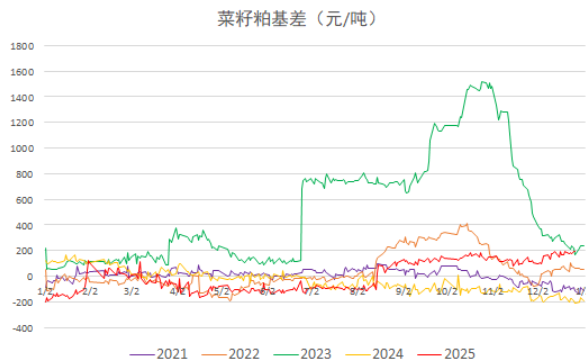


图 4: 菜粕基差

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

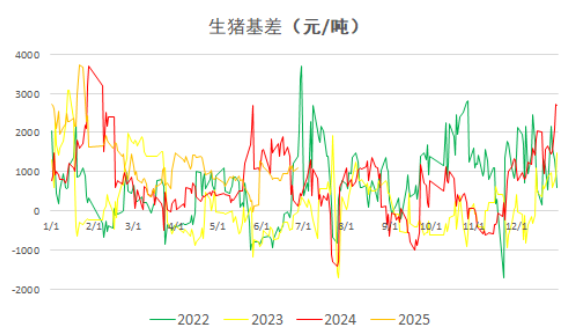


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

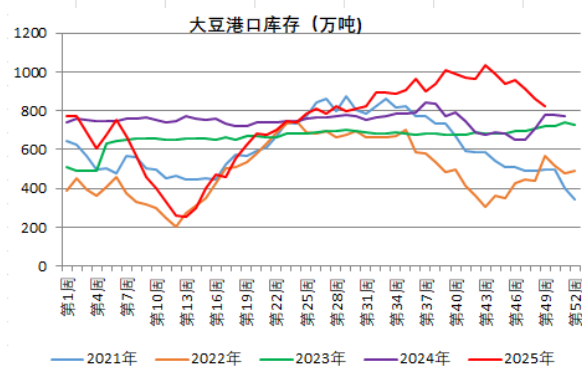


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

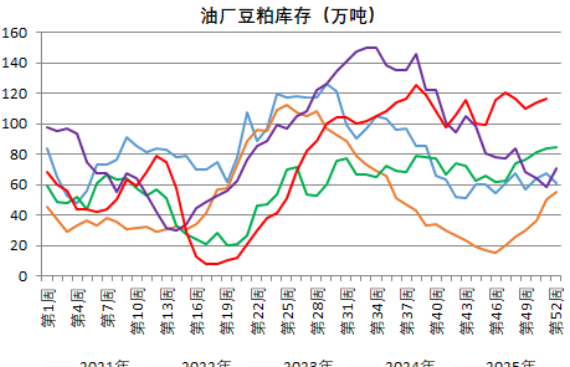


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货周二夜盘收低, 尽管有迹象显示中国重返美国市场。与此同时, 全球最大的大豆出口国巴西预计将迎来丰收。近日美豆出口销售有所增加, 市场继续关注中国采购需求。但巴西当前播种已接近完成, Conab 数据显示, 截至 12 月 27 日当周巴西 2025/26 年度大豆种植率为 97.9%, 此前一周为 97.6%, 上年同期为 98.2%; 且巴西天气良好, 有助于大豆生长, 南美大豆丰产压力仍存, 压制了 CBOT 大豆期货价格。圣诞假期过后叠加临近年底, 市场交投清淡。节后继续关注美豆出口销售情况以及南美天气情况。

国内连粕期价 M05 主力合约窄幅震荡, 短期关注 2750-2780 支撑区间。现货方面仍然多空交织, 虽元旦前后油厂开机率有所下调对现货提供一定支撑, 但国内油厂大豆和豆粕库存仍然维持高位, 下游当前库存同样保持较高水平。月底催提加速, 出货压力下, 豆粕现货或保持偏弱运行。

生猪总结：供应端下旬规模场出栏进度正常，月末出栏压力下降，叠加肥猪出栏偏少，部分二育入场意愿增强，短期供应压力有所下降。需求端，腌腊灌肠活动持续增量，且元旦前有备货需求，终端消费良好，对价格存在支撑。总体来说，元旦前有备货需求，供需格局短期有所改善，提振生猪短期偏强震荡。中期来说，后市供应压力犹存，且随着价格进一步上涨，后市需求终接受度下降，二育入场态度将趋于谨慎，中期上方空间预计有限。

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。