

豆粕生猪：暂无新题材驱动 豆粕窄幅震荡

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	1月5日	元/吨	3119	3115	4.00	0.13%
	DCE豆粕：05	1月5日	元/吨	2754	2749	5.00	0.18%
	DCE豆粕：09	1月5日	元/吨	2855	2862	-7.00	-0.24%
	CZCE菜籽粕：01	1月5日	元/吨	2613	2428	185.00	7.62%
	CZCE菜籽粕：05	1月5日	元/吨	2361	2365	-4.00	-0.17%
	CZCE菜籽粕：09	1月5日	元/吨	2407	2417	-10.00	-0.41%
	DCE生猪：01	1月5日	元/吨	11490	11235	255.00	2.27%
	DCE生猪：05	1月5日	元/吨	12110	12165	-55.00	-0.45%
	DCE生猪：09	1月5日	元/吨	13710	13675	35.00	0.26%
现货	CBOT美豆：主力	1月4日	美分/蒲式耳	1046	1047	-1.25	-0.12%
	豆粕：张家港	1月5日	元/吨	3050	3050	0.00	0.00%
	菜粕：南通	1月5日	元/吨	2540	2540	0.00	0.00%
价差	生猪：河南	1月5日	元/吨	11490	13400	-1910.00	-14.25%
	豆粕基差	1月5日	元/吨	296	301	-5.00	-1.66%
	菜籽粕基差	1月5日	元/吨	179	175	4.00	2.29%
生猪基差		1月5日	元/吨	1910	2165	-255.00	-11.78%

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 0.18%，收于 2754 吨，较上一个交易日上涨 5/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-20 元/吨，天津 3100 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 0 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约下降 115 元/吨最终收盘价 11660/吨，较上一个交易日下降 0.98%。全国外三元生猪出栏均价为 12.35 元/公斤，较昨日上涨 0.02 元/公斤，最低价新疆 11.34 元/公斤，最高价江苏 12.95 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.12%收于 1046 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西大豆产区可能出现阵雨，大豆结荚鼓粒将在1月份加速。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】至周五零星阵雨。至周四气温接近至高于正常水平，周五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】周二至周五零星阵雨。至周五气温接近至高于正常水平。作物影响：上周巴西中西部地区的阵雨已是局部性的，而中东部地区一直非常炎热干燥，对大豆作物生长构成担忧，可能会持续进入到大豆结荚鼓粒阶段。大豆结荚鼓粒将在1月份加速。本周巴西中部将有更大范围的阵雨，南部地区也可能持续阵雨。

阿根廷大豆主产区北部局部阵雨，中南部大多干燥，或对大豆生长造成压力。锋面系统已进入北部地区并带来持续的降雨。尽管南部地区较为干燥，国内大部分地区土壤湿度依然适宜，但湿度水平正在下降。本周北部地区的阵雨看起来是局部性的，中部和南部地区大多干燥，可能对大豆的生长造成压力。

三、宏观、行业要闻

1、根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2026年第1周（12月27日至1月2日）国内油厂大豆实际压榨量175.33万吨，较上一周实际压榨量减31.11万吨，较预估压榨量低8.71万吨；实际开机率为48.23%。预估第2周（1月3日至1月9日）国内油厂预估压榨量182.69万吨，较本周实际压榨量高7.36万吨；预估开机率为50.26%，较本周实际开机率高2.03个百分点。

2、1月5日美国大豆进口成本价为4166元，较元旦节前最后一个交易日下跌60元。阿根廷大豆进口成本价为3536元，较节前最后一个交易日下跌64元。

3、12月31日国内主流油厂豆粕成交继续回暖，成交量为290800吨，较上日增加55800吨。现货成交量为67300吨，较上日减少26200吨。基差成交量为223500吨，较上日增加82000吨。成交均价为3169.4元/吨，较上日上涨21.01元/吨，涨破近8个月高点。

4、根据油厂压榨情况监测，2025年12月全国主要油厂大豆压榨量在905万吨左右，月环比增加5万吨，同比增加80万吨，较过去三年同期均值增加75万吨。2026年1月我国进口大豆到港量或继续下降、油厂开机率略有降低，预计全月国内主要油厂大豆压榨量在800万吨左右，同比增加约70万吨，较过去三年同期均值增加约90万吨。

5、USDA发布的月度油脂报告显示，美国2025年11月大豆压榨量为662万吨（2.21亿蒲式耳），低于10月的709万吨（2.36亿蒲式耳）。值得注意的是，豆油库存大幅攀升至16.97亿磅，环比激增25%，豆粕库存为46.3万吨，亦录得增长。

6、1月2日：阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至12月30日，阿根廷2025/26年度大豆种植率为86%，上周为77%，去年同期为93%。

7、据美国农业部(USDA)发布截至12月25日当周的出口销售报告，在报告公布之前，分析师的预估显示，截至12月25日当周，美国大豆出口销售料净增70-195万吨。其中2025-26年度料净增70-180万吨，2026-27年度料净增0-15万吨。

美国豆粕出口销售料净增 15-50 万吨。其中 2025-26 年度料净增 15-50 万吨。

8、高盛最新宏观展望报告指出，中国央行 2026 年仍会对降息降准这种传统高调的宽松措施持谨慎态度，并将更多地依赖灵活的流动性操作。高盛预计 2026 年一季度仅有一次“双降”，包含一次 50 个基点的降准和一次 10 个基点的降息，三季度将再有一次 10 个基点的降息。

9、据 Wind 数据显示，截至 1 月 2 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 34.59 元/头，前一周为亏损 130.11 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 48.35 元/头，前一周为亏损 162.80 元/头。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 1 月降息 25 个基点的概率为 17.2%，维持利率不变的概率为 82.8%。到 3 月累计降息 25 个基点的概率为 44.1%，维持利率不变的概率为 48.9%，累计降息 50 个基点的概率为 7.0%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

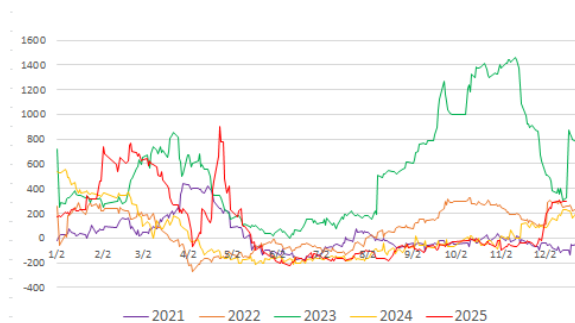


图 2: 豆粕基差

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

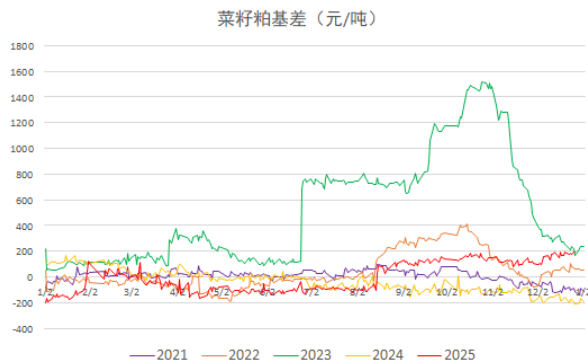


图 4: 菜粕基差

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

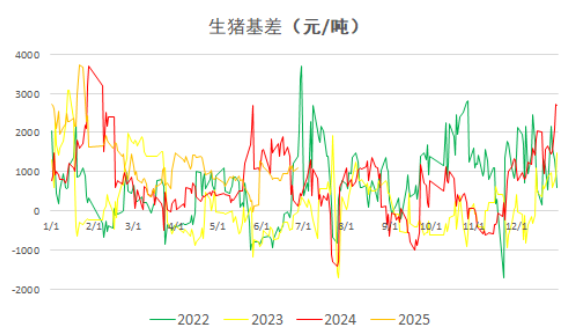


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

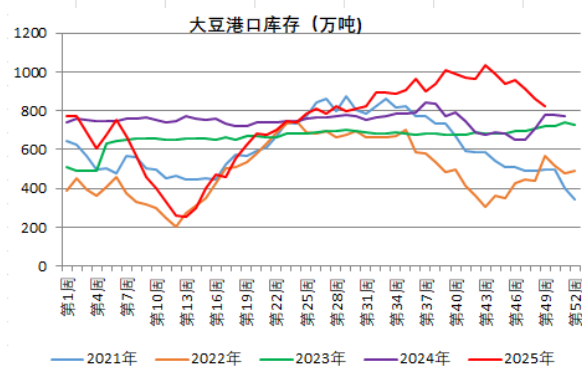


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

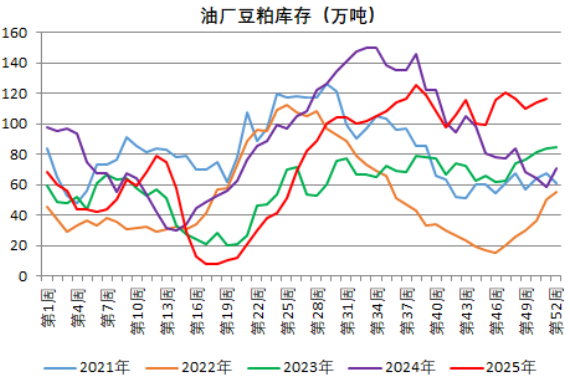


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 受巴西大豆出口竞争压力持续增强影响, 元旦假期期间 CBOT 大豆期货市场走势偏弱, 目前已回调至 10 月中旬反弹行情的起点位置。巴西大豆播种已基本结束, 近期天气条件有利, 部分早熟大豆陆续进入收割阶段。阿根廷大豆播种进度达 82%, 已播大豆长势整体良好。随着南美大豆丰产预期逐步兑现, 出口竞争加剧继续对美豆价格形成压制。

国内连粕期价方面, M05 主力合约呈现震荡偏弱格局, 短期需关注 2730-2760 区间支撑情况。现货市场方面, 受元旦假期影响, 上周国内大豆压榨量下降至约 175 万吨; 本周油厂开机将陆续恢复, 预计压榨量有望回升至 183 万吨左右高位。此外, 目前油厂大豆及豆粕库存仍处于较高水平, 预计豆粕现货价格上涨空间有限, 整体以震荡走势为主。

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。