

豆粕生猪：进口成本上升 豆粕止跌反弹

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	1月6日	元/吨	3150	3119	31.00	0.99%
	DCE豆粕：05	1月6日	元/吨	2776	2754	22.00	0.80%
	DCE豆粕：09	1月6日	元/吨	2871	2855	16.00	0.56%
	CZCE菜籽粕：01	1月6日	元/吨	2637	2613	24.00	0.92%
	CZCE菜籽粕：05	1月6日	元/吨	2390	2361	29.00	1.23%
	CZCE菜籽粕：09	1月6日	元/吨	2437	2407	30.00	1.25%
	DCE生猪：01	1月6日	元/吨	11525	11490	35.00	0.30%
	DCE生猪：05	1月6日	元/吨	12255	12110	145.00	1.20%
	DCE生猪：09	1月6日	元/吨	13890	13710	180.00	1.31%
现货	CBOT美豆：主力	1月5日	美分/蒲式耳	1062	1046	16.25	1.55%
	豆粕：张家港	1月6日	元/吨	3060	3050	10.00	0.33%
	菜粕：南通	1月6日	元/吨	2550	2540	10.00	0.39%
	生猪：河南	1月6日	元/吨	11525	12850	-1325.00	-10.31%
价差	豆粕基差	1月6日	元/吨	284	296	-12.00	-4.05%
	菜籽粕基差	1月6日	元/吨	160	179	-19.00	-10.61%
	生猪基差	1月6日	元/吨	1425	1360	65.00	4.78%

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 0.80%，收于 2776 吨，较上一个交易日上涨 22/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-30 元/吨，天津 3120 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，江苏 3060 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 3100 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约上涨 115 元/吨最终收盘价 11810/吨，较上一个交易日上涨 0.98%。全国外三元生猪出栏均价为 12.42 元/公斤，较昨日上涨 0.07 元/公斤，最低价新疆 11.34 元/公斤，最高价安徽 12.99 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 1.55%收于 1062 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、据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2026年第1周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同上升。其中大豆库存710.25万吨，较上周增加55.81万吨，增幅8.53%，同比去年增加115.80万吨，增幅19.48%；豆粕库存117.02万吨，较上周增加0.26万吨，增幅0.22%，同比去年增加48.66万吨，增幅71.18%；豆粕表观消费量为138.25万吨，较上周减少21.79万吨，减幅13.62%，同比去年减少0.21万吨，减幅0.17%。

2、1月6日美国大豆进口成本价为4216元，较上日涨50元。巴西大豆进口成本价为3610元，较上日涨42元。阿根廷大豆进口成本价为3593元，较上日涨57元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交34.87万吨，较前一交易日增31.49万吨，其中现货成交14.52万吨，较前一交易日增14.24万吨，远月基差成交20.35万吨，较前一交易日增17.25万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为49.05%，较前一日上升3.72%。

4、船运机构Cargonave发布的数据显示，巴西2025年大豆出口量创下1.0868亿吨的纪录高位，这一数字较2024年攀升11.7%。

5、监测显示，2026年1月2日，全国主要油厂进口大豆库存655万吨，周环比上升35万吨，月环比下降17万吨，同比上升1万吨，较过去三年均值上升72万吨；豆粕库存115万吨，周环比上升2万吨，月环比持平，同比上升46万吨，较过去三年同期均值上升39万吨。

6、Cargonave数据显示，巴西2025年豆粕出口量亦达到创纪录水平，超过2307万吨，高于2024年的2284万吨。

7、据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至1月3日，巴西大豆播种率为98.2%，上周为97.9%，去年同期为98.5%，五年均值为97.6%；巴西大豆收割率为0.1%，上周为0.1%，去年同期为0.2%，五年均值为0.6%。

8、Mysteel农产品统计数据显示，截至1月2日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为82.5936万吨，较上周增加25.9351万吨。发船方面，截至1月2

日，12月以来巴西港口对中国已发船总量为225.963万吨，较上周增加33.2248万吨。发船与排船量同步大幅增加，意味着未来一到两个月内，中国港口的巴西大豆到港量仍较大。

9、据Mysteel农产品监测数据显示，1月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为1415.01万头，比12月实际出栏环比减少2.96%。各地企业计划出栏量普遍减少，浙江地区降幅最为明显，环比降幅超出52%。

10、据CME“美联储观察”：美联储1月降息25个基点的概率为18.3%，维持利率不变的概率为81.7%。到3月累计降息25个基点的概率为43.2%，维持利率不变的概率为49.6%，累计降息50个基点的概率为7.2%。

四、数据图表



图1：wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

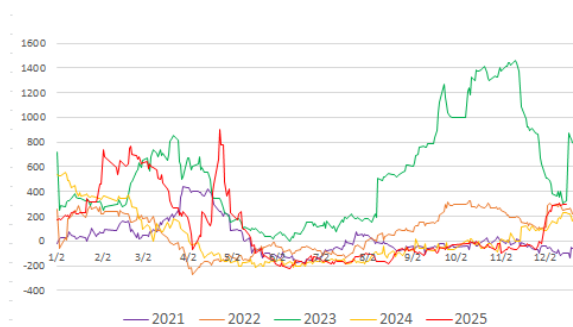


图2：豆粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

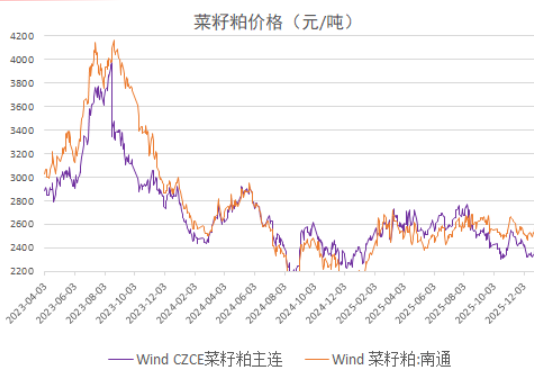


图3：wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

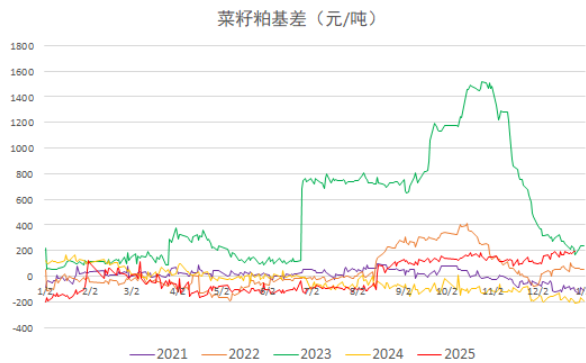


图4：菜粕基差

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

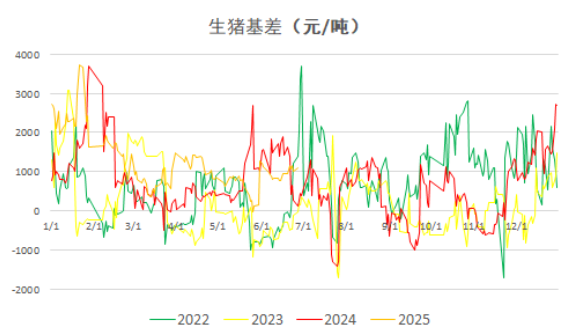


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

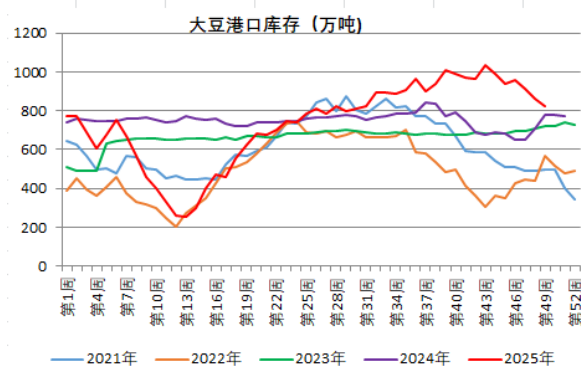


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

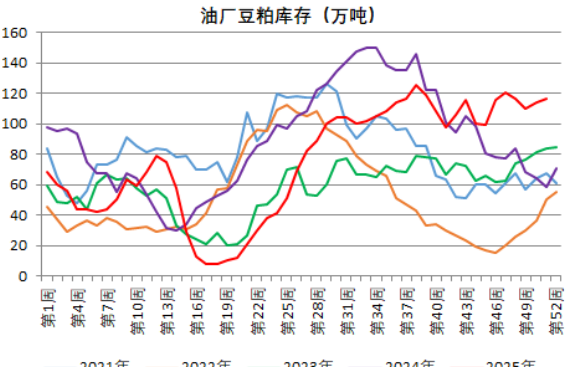


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货自低位大幅反弹, 豆粕及豆油价格同步走强。全球金融市场普遍上涨, 市场对中国需求减弱的担忧有所缓解。巴西大豆播种已基本完成, 早熟大豆即将进入收割阶段。咨询机构 StoneX 最新预估显示, 巴西大豆产量为 1.776 亿吨, 较 12 月预测上调 0.2%, 较上年度增长 5.2%, 主要因马托格罗索州单产提升及 12 月天气利于作物生长。阿根廷大豆播种进度达 82%, 已播大豆长势总体良好, 96.1%处于正常至优良评级。南美大豆丰产预期进一步增强。

国内连粕 M05 主力合约偏强运行, 短期上方阻力关注 2780-2790 元/吨区间。现货方面, 昨日豆粕市场成交活跃, 油厂及贸易商挺价意愿较强。节后下游陆续补充现货, 且部分企业因担忧后市价格上涨而适当增加采购。本周油厂开机恢复较快, 预计大豆压榨量将有所上升。目前油厂豆粕库存仍处于常年同期偏高水平,

叠加大豆供应充裕，高库存格局继续制约现货价格上涨空间。当前市场交投情绪较好，预计短期内豆粕现货价格将呈稳中偏强态势运行。

生猪总结：供给端上，从能繁母猪数量变化趋势来看，当前产能持续释放，部分养殖主体将2月出栏计划提前至1月，适重猪源供给充裕。需求端元旦假期后，腌腊需求降温，居民消费惯性回落，而春节备货尚未启动，终端需求步入短暂空档期。不过春节需求预期仍存，需求端仍处于季节性复苏阶段，猪价回调空间有限。综合来看，春节旺季期间，供需呈现双增态势，近月主力有低位反弹预期，但整体仍在供强需弱格局下，反弹空间受限。

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。