

豆粕生猪：远月供给担忧 豆粕量价齐升

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7日	元/吨	3171	3150	21.00	0.67%
	DCE豆粕：05	1月7日	元/吨	2811	2776	35.00	1.26%
	DCE豆粕：09	1月7日	元/吨	2888	2871	17.00	0.59%
	CZCE菜籽粕：01	1月7日	元/吨	2677	2637	40.00	1.52%
	CZCE菜籽粕：05	1月7日	元/吨	2419	2390	29.00	1.21%
	CZCE菜籽粕：09	1月7日	元/吨	2465	2437	28.00	1.15%
	DCE生猪：01	1月7日	元/吨	11830	11525	305.00	2.65%
	DCE生猪：05	1月7日	元/吨	12260	12255	5.00	0.04%
	DCE生猪：09	1月7日	元/吨	13885	13890	-5.00	-0.04%
现货	CBOT美豆：主力	1月6日	美分/蒲式耳	1057	1062	-5.75	-0.54%
	豆粕：张家港	1月7日	元/吨	3090	3060	30.00	0.98%
	菜粕：南通	1月7日	元/吨	2580	2550	30.00	1.18%
价差	生猪：河南	1月7日	元/吨	11830	12950	-1120.00	-8.65%
	豆粕基差	1月7日	元/吨	279	284	-5.00	-1.76%
	菜籽粕基差	1月7日	元/吨	161	160	1.00	0.63%
	生猪基差	1月7日	元/吨	1170	1425	-255.00	-17.89%

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 1.26%，收于 2811 吨，较上一个交易日上涨 35/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-30 元/吨，天津 3150 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，江苏 3070 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 3130 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约上涨 70 元/吨最终收盘价 11785/吨，较上一个交易日上涨 0.6%。全国外三元生猪出栏均价为 12.48 元/公斤，较昨日上涨 0.06 元/公斤，最低价新疆 11.54 元/公斤，最高价江苏 13.18 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.54%收于 1056 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、StoneX 公司表示，美国农业部再次确认向中国出售大豆，这增加了中国完成1200万吨大豆采购目标的可能性。根据现货市场人士的信息，中国目前已购买超过1000万吨大豆，比美国农业部迄今为止确认的数量多出约400万吨。

2、1月7日美国大豆进口成本价为4253元，较上日涨37元。巴西大豆进口成本价为3609元，较上日跌15元。阿根廷大豆进口成本价为3574元，较上日跌19元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交41.68万吨，较前一交易日增6.81万吨，其中现货成交9.63万吨，较前一交易日减4.89万吨，远月基差成交32.05万吨，较前一交易日增11.70万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为52.57%，较前一日上升3.52%。

4、1月7日美国大豆进口成本价为4253元，较上日涨37元。巴西大豆进口成本价为3609元，较上日跌15元。阿根廷大豆进口成本价为3574元，较上日跌19元。

5、航运机构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%。

6、据欧盟委员会，截至1月4日，欧盟2025/26年度大豆进口量为646万吨，而去年为734万吨。豆粕进口量为932万吨，而去年为1031万吨。

7、西国家商品供应公司(Conab)公布的数据显示，截至2026年1月3日当周，巴西2025/26年度大豆种植率为98.2%，几乎与上年同期得98.5%持平，且高于五年均值97.6%。目前马托格罗索、帕拉纳、南马托格罗索、戈亚斯、米纳斯戈亚斯以及巴希亚等州的大豆播种已结束。南里奥格兰德完成96%，高于五年均值93.8%。

8、国家发展和改革委员会价格监测中心最新数据显示，截至2025年12月31日，生猪价格为12.41元/公斤，玉米价格为2.30元/公斤，猪粮比价为5.40。与12月24日相比，生猪价格上涨了3.94%，玉米价格上涨0.88%，猪粮比价上涨了3.05%。

9、央行今日开展 286 亿元 7 天逆回购操作，投标量 286 亿元，中标量 286 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 5288 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 5002 亿元。

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 40.7%，维持利率不变的概率为 52.8%，累计降息 50 个基点的概率为 6.5%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

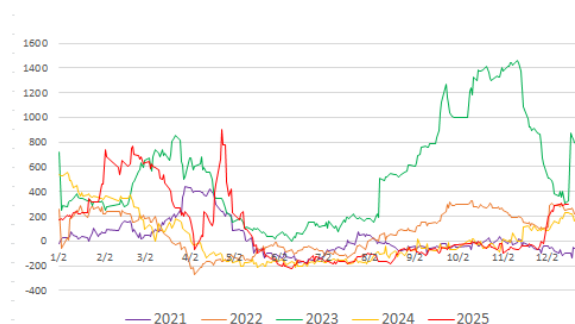


图 2: 豆粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

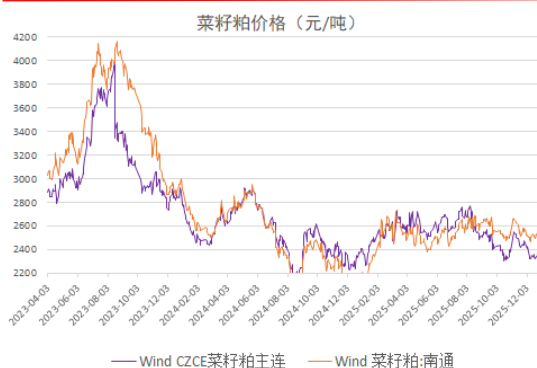


图 3: wind 菜粕南通、CZCE 菜粕期货价格

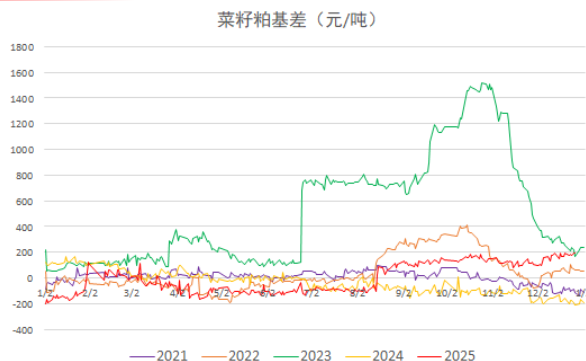


图 4: 菜粕基差

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

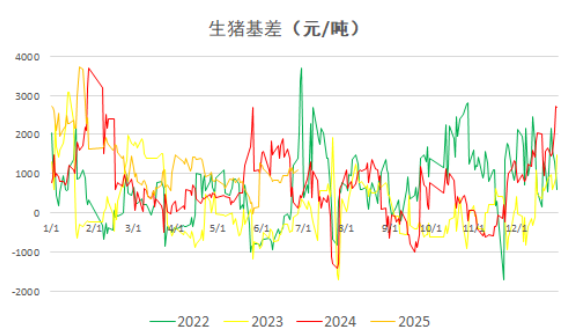


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

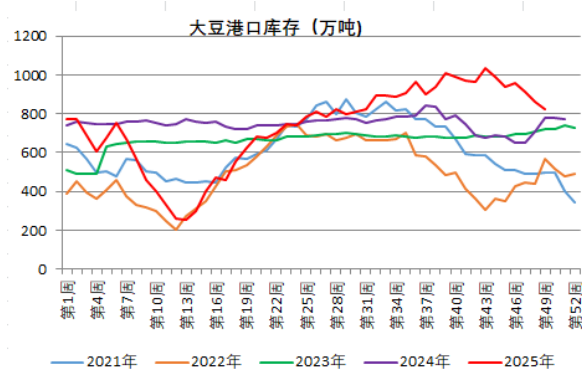


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

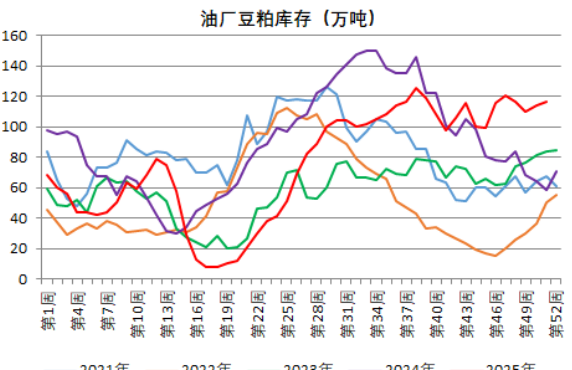


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货市场反弹受阻小幅回落, 盘中豆粕和豆油同步收低。民间出口商向美国农业部报告向中国出口销售 33.6 万吨大豆。巴西大豆基本完成播种, 早熟大豆即将进入收割期。巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的数据显示, 巴西 12 月出口大豆 338.32 万吨, 同比增长 69%。阿根廷大豆播种率为 82%, 当前已播大豆生长状态良好, 96.1% 的大豆评级处于正常到优良。关注美国农业部 (USDA) 1 月 12 日发布的月度供需报告, 该报告将提供有关 2025 年产量的最终数据。

国内连粕 M05 主力合约呈震荡偏强走势, 短期上方阻力关注 2800 元/吨一线。昨日豆粕市场交投活跃, 油厂成交总量继续增至 41.68 万吨, 其中远月成交占比上升明显, 主要集中在华东、山东及广东地区, 以 2—4 月基差合同为主。近期油厂及贸易商挺价情绪较强, 豆粕现货价格普遍上涨 10—40 元/吨。部分下游企

业出于对 2-4 月供应的担忧,适当增加了远月合同采购。本周油厂开机恢复较快,豆粕库存预计随之增加,高库存格局仍是制约现货价格上涨的主要因素,预计短期内豆粕现货价格将随盘面震荡运行。

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。