

豆粕生猪：成交大幅下降 豆粕期现分化

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8日	元/吨	3146	3171	-25.00	-0.79%
	DCE豆粕：05	1月8日	元/吨	2782	2811	-29.00	-1.03%
	DCE豆粕：09	1月8日	元/吨	2875	2888	-13.00	-0.45%
	CZCE菜籽粕：01	1月8日	元/吨	2590	2677	-87.00	-3.25%
	CZCE菜籽粕：05	1月8日	元/吨	2358	2419	-61.00	-2.52%
	CZCE菜籽粕：09	1月8日	元/吨	2419	2465	-46.00	-1.87%
	DCE生猪：01	1月8日	元/吨	11880	11830	50.00	0.42%
	DCE生猪：05	1月8日	元/吨	12200	12260	-60.00	-0.49%
	DCE生猪：09	1月8日	元/吨	13770	13885	-115.00	-0.83%
现货	CBOT美豆：主力	1月7日	美分/蒲式耳	1066	1057	9.50	0.90%
	豆粕：张家港	1月8日	元/吨	3110	3090	20.00	0.65%
	菜粕：南通	1月8日	元/吨	2540	2580	-40.00	-1.55%
	生猪：河南	1月8日	元/吨	11880	13000	-1120.00	-8.62%
价差	豆粕基差	1月8日	元/吨	328	279	49.00	17.56%
	菜籽粕基差	1月8日	元/吨	182	161	21.00	13.04%
	生猪基差	1月8日	元/吨	1120	1170	-50.00	-4.27%

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 1.03%，收于 2782 吨，较上一个交易日下降 29/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-30 元/吨，天津 3190 元/吨，较昨日上涨 40 元/吨，江苏 3060 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 3120 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约下降 95 元/吨最终收盘价 11720/吨，较上一个交易日下降 0.8%。全国外三元生猪出栏均价为 12.49 元/公斤，较昨日上涨 0.01 元/公斤，最低价新疆 11.58 元/公斤，最高价江苏 13.19 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.90%收于 1066 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、路透公布对USDA 1月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，全球2025/26年度大豆期末库存为1.2307亿吨，预估区间介于1.218-1.245亿吨，USDA此前在12月预估为1.2237亿吨。

2、1月8日美国大豆进口成本价为4287元，较上日涨34元，刷新两周新高。巴西大豆进口成本价为3655元较上日涨31元，触及逾一周高点。阿根廷大豆进口成本价为3606元，较上日涨32元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交19.45万吨，较前一交易日减22.23万吨，其中现货成交11.35万吨，较前一交易日增1.72万吨，远月基差成交8.10万吨，较前一交易日减23.95万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为52.99%，较前一日上升0.42%。

4、美国农业部(USDA)将于1月12日发布截至12月1日的季度谷物库存报告。报告发布前，分析机构平均预计：美国大豆库存为32.50亿蒲式耳，预估区间介于29.50-34.45亿蒲式耳，较去年同期增加4.8%，为2019年以来同期最高；USDA去年同期公布值为31.00亿蒲式耳。

5、路透公布对USDA 1月供需报告中阿根廷与巴西2025/26年度作物产量的数据预测，分析师平均预计，阿根廷2025/26年度大豆产量为4853万吨，预估区间介于4800-4900万吨，USDA此前在12月预估为4850万吨。巴西2025/26年度大豆产量料为1.7635亿吨，预估区间介于1.75-1.79亿吨，USDA此前在12月预估为1.75亿吨。

6、路透公布对USDA 1月供需报告中美国农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，美国2025/26年度大豆期末库存为2.92亿蒲式耳，预估区间介于2.45-3.5亿蒲式耳，USDA此前在12月预估为2.9亿蒲式耳。

7、2025年，国内养殖企业生猪实际出栏总量保持稳中有增态势，累计出栏量达到15579万头，相较于2024的13160万头，同比增长18.38%，显示出生猪供给基础依然稳固。

8、国家发改委价格监测中心披露的数据显示，2025 年 12 月第 5 周，全国生猪出场价格为 12.41 元/公斤，较前期攀升 3.94%，刷新 7 周高点。目前价格及成本推算，未来仔猪育肥式的生猪养殖头均亏损 212.26 元。

9、央行今日开展 99 亿元 7 天逆回购操作，投标量 99 亿元，中标量 99 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 1 月降息 25 个基点的概率为 11.6%，维持利率不变的概率为 88.4%。到 3 月累计降息 25 个基点的概率为 40.3%，维持利率不变的概率为 55.4%，累计降息 50 个基点的概率为 4.3%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

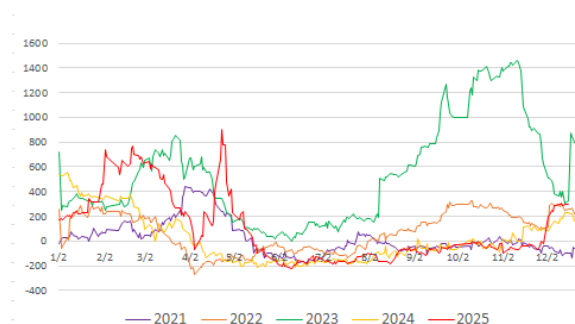


图 2: 豆粕基差

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

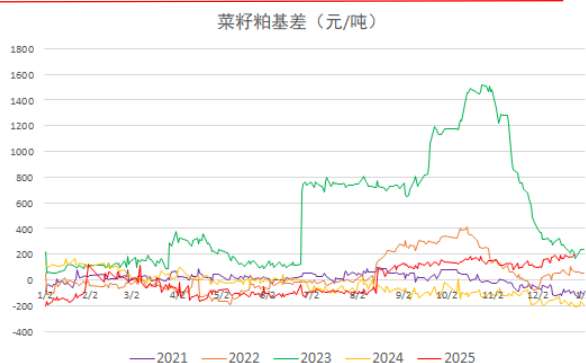


图 4: 菜粕基差

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

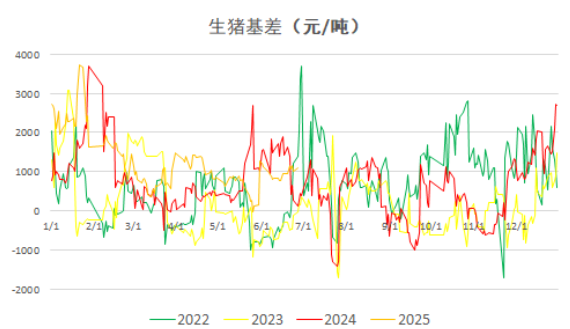


图 6：生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

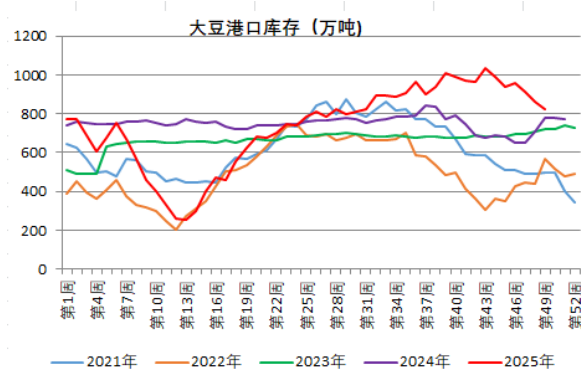


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

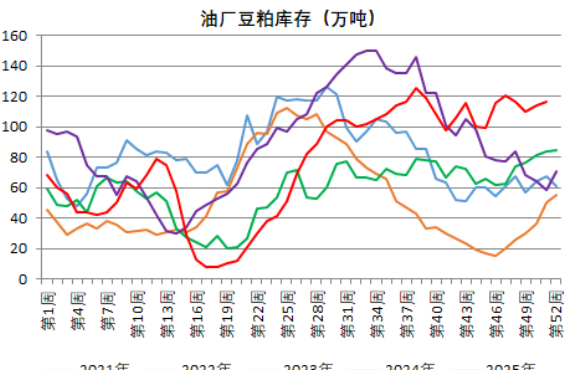


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美豆期货震荡收涨，主要受到需求面消息支撑，盘中豆粕走强，豆油小幅回落。有消息称中国目前已累计采购美豆近 1000 万吨，完成双方协商采购计划的约 80%。巴西大豆播种已基本结束，早熟大豆陆续进入收割期。咨询机构 StoneX 预计巴西大豆产量为 1.776 亿吨，较 12 月预测上调 0.2%，较上年增长 5.2%。阿根廷大豆种植接近尾声，未来几天预计出现强降雨，有利于正处于关键生长阶段的大豆和玉米作物。

国内连粕 M05 主力合约强势上涨，创下近一个月新高，上方阻力暂看 2860 元/吨。受期市走强带动，油厂及贸易商挺价意愿增强，昨日豆粕现货价格普遍上涨 30 - 40 元/吨，但下游追涨情绪偏弱，多数以观望为主，仅少量刚需补货。目前国内大豆及豆粕库存仍处高位，叠加中国采购美豆进度较快以及南美大豆丰

产预期持续，一季度供应整体宽松，继续制约现货价格上涨空间。后续需关注市场情绪变化对行情的影响。

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。