

豆粕生猪：菜粕走弱拖累 豆粕窄幅整理

宋歌 songge@jsfco.com 期货从业资格号：F03112006 投资咨询从业证书号：Z0018625

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9日	元/吨	3055	3146	-91.00	-2.89%
	DCE豆粕：05	1月9日	元/吨	2786	2782	4.00	0.14%
	DCE豆粕：09	1月9日	元/吨	2876	2875	1.00	0.03%
	CZCE菜籽粕：01	1月9日	元/吨	2788	2590	198.00	7.64%
	CZCE菜籽粕：05	1月9日	元/吨	2338	2358	-20.00	-0.85%
	CZCE菜籽粕：09	1月9日	元/吨	2398	2419	-21.00	-0.87%
	DCE生猪：01	1月9日	元/吨	11950	11880	70.00	0.59%
	DCE生猪：05	1月9日	元/吨	12215	12200	15.00	0.12%
	DCE生猪：09	1月9日	元/吨	13815	13770	45.00	0.33%
	CBOT美豆：主力	1月8日	美分/蒲式耳	1061	1066	-4.75	-0.45%
现货	豆粕：张家港	1月9日	元/吨	3100	3110	-10.00	-0.32%
	菜粕：南通	1月9日	元/吨	2530	2540	-10.00	-0.39%
	生猪：河南	1月9日	元/吨	11950	12900	-950.00	-7.36%
价差	豆粕基差	1月9日	元/吨	314	328	-14.00	-4.27%
	菜籽粕基差	1月9日	元/吨	192	182	10.00	5.49%
	生猪基差	1月9日	元/吨	950	1020	-70.00	-6.86%

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上涨 0.14%，收于 2786 吨，较上一个交易日上涨 4/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-30 元/吨，天津 3120 元/吨，较昨日下降 30 元/吨，江苏 3100 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 3120 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约下降 10 元/吨最终收盘价 11770/吨，较上一个交易日下降 0.08%。全国外三元生猪出栏均价为 12.51 元/公斤，较昨日上涨 0.02 元/公斤，最低价新疆 11.64 元/公斤，最高价江苏 13.19 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.45%收于 1061 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、美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 87.8 万吨，前一周为 117.8 万吨；2026/2027 年度大豆净销售 0 万吨，前一周为 6.6 万吨；美国 2025/2026 年度大豆出口装船 111.3 万吨，前一周为 122 万吨，对中国大豆累计销售 689.3 万吨，前一周为 642.2 万吨。

2、1 月 9 日美国大豆进口成本价为 4229 元，较上日跌 58 元。巴西大豆进口成本价为 3603 元，较上日跌 46 元。阿根廷大豆进口成本价为 3551 元，较上日跌 55 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 35.18 万吨，较前一交易日增 15.73 万吨，其中现货成交 3.48 万吨，较前一交易日减 7.87 万吨，远月基差成交 31.70 万吨，较前一交易日增 23.60 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 53.65%，较前一日上升 0.66%。

4、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 1 月 8 日，阿根廷 2025/26 年度大豆种植率为 92%，高于上周的 86%，仍低于去年同期的 96%。

5、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，预计 1 月份巴西大豆出口量达到 240 万吨，去年同期为 112 万吨；预计 1 月份巴西豆粕出口量达到 164 万吨，去年同期为 164 万吨；1 月份玉米出口量预计为 285 万吨，而去年同期为 319 万吨。

6、公布对 USDA 1 月供需报告中美国农作物产量的数据预测，分析师平均预计，美国 2025/26 年度大豆单产料为 52.7 蒲式耳/英亩，预估区间介于 51.9-53.5 蒲式耳/英亩，USDA 此前在 11 月预估为 53 蒲式耳/英亩。

7、加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至 1 月 4 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 22.1%至 14.78 万吨，之前一周为 12.1 万吨。自 2025 年 8 月 1 日至 2026 年 1 月 4 日，加拿大油菜籽出口量为 280.88 万吨，较上一年度同期的 472.24 万吨减少 40.5%。截至 1 月 4 日，加拿大油菜籽商业库存为 100.12 万吨。

8、据 Wind 数据显示，截至 1 月 9 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 11.54 元/头，前一周为亏损 34.59 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 2.31 元/头，前一周为亏损 48.35 元/头。

9、国家统计局数据显示，12 月份，食品烟酒类价格同比上涨 0.8%，影响 CPI（居民消费价格指数）上涨约 0.24 个百分点。食品中，鲜菜价格上涨 18.2%，影响 CPI 上涨约 0.39 个百分点；鲜果价格上涨 4.4%，影响 CPI 上涨约 0.09 个百分点；水产品价格上涨 1.6%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；蛋类价格下降 12.7%，影响 CPI 下降约 0.09 个百分点；畜肉类价格下降 6.1%，影响 CPI 下降约 0.19 个百分点，其中猪肉价格下降 14.6%，影响 CPI 下降约 0.20 个百分点；粮食价格下降 0.3%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点。

10、国家统计局数据显示，2025 年 12 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.8%。其中，城市上涨 0.9%，农村上涨 0.6%；食品价格上涨 1.1%，非食品价格上涨 0.8%；消费品价格上涨 1.0%，服务价格上涨 0.6%。2025 年全年，全国居民消费价格与上年持平。

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

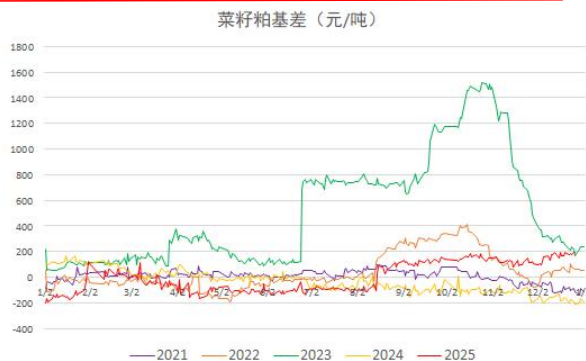


图 4: 菜粕基差

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

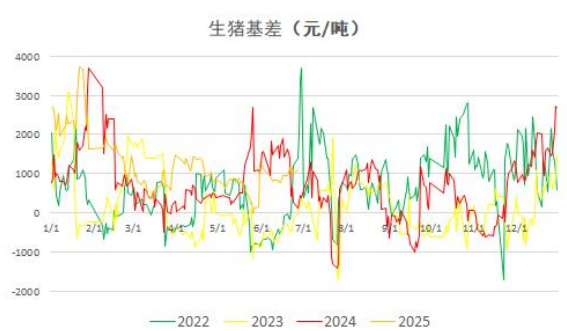


图 6：生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

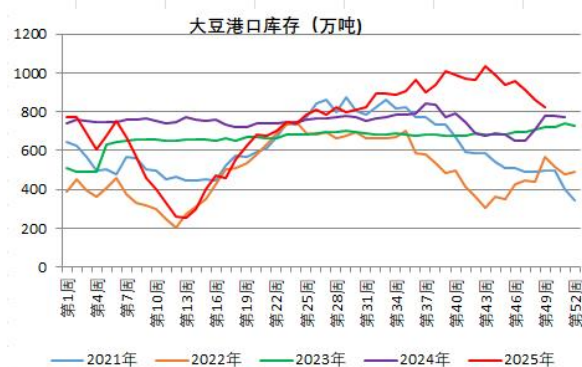


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

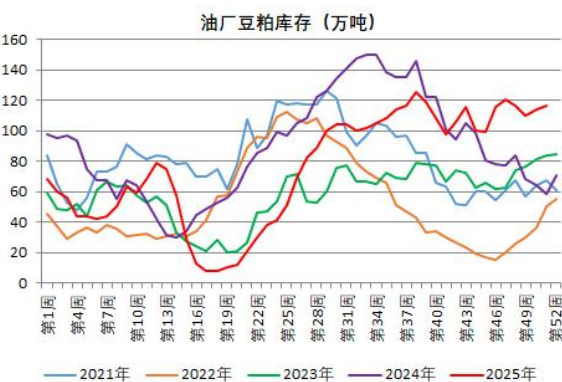


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美豆期货市场小幅回落，交易商在下周美国农业部（USDA）月度供需报告公布前调整仓位，盘中豆粕收跌，豆油小幅回升。市场普遍预期即将于 1 月 12 日发布的报告可能小幅下调美豆单产及总产量。巴西方面，据全国谷物出口商协会（Anec）预计，1 月巴西大豆出口量将达 240 万吨，为去年同期的两倍以上。美国农业部在 12 月报告中预估巴西和阿根廷大豆产量分别为 1.75 亿吨和 4850 万吨。

国内连粕 M05 主力合约冲高后回落，预计回调空间有限。受菜粕期货领跌拖累，豆粕期货反弹受阻，现货价格亦随盘小幅下跌。元旦假期后，进口大豆拍卖暂未恢复，叠加后续大豆到港量减少、港口通关流程趋严以及 1 月传统备货期来临，下游因担忧后续供应，纷纷增加远月头寸。目前下游饲料企业豆粕库存处于

较高水平，且油厂大豆及豆粕库存依然充裕，继续制约现货价格上行空间。预计短期内豆粕现货价格将随盘小幅回调后转为震荡整理。

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。