

豆粕生猪：美农报告偏空 豆粕震荡回落

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13日	元/吨	3154	3124	30.00	0.96%
	DCE豆粕：05	1月13日	元/吨	2761	2790	-29.00	-1.04%
	DCE豆粕：09	1月13日	元/吨	2859	2886	-27.00	-0.94%
	CZCE菜籽粕：01	1月13日	元/吨	2600	2770	-170.00	-6.14%
	CZCE菜籽粕：05	1月13日	元/吨	2314	2330	-16.00	-0.69%
	CZCE菜籽粕：09	1月13日	元/吨	2378	2394	-16.00	-0.67%
	DCE生猪：01	1月13日	元/吨	12160	12110	50.00	0.41%
	DCE生猪：05	1月13日	元/吨	12170	12165	5.00	0.04%
	DCE生猪：09	1月13日	元/吨	13750	13730	20.00	0.15%
	CBOT美豆：主力	1月12日	美分/蒲式耳	1051	1063	-12.25	-1.15%
现货	豆粕：张家港	1月13日	元/吨	3100	3100	0.00	0.00%
	菜粕：南通	1月13日	元/吨	2500	2510	-10.00	-0.40%
	生猪：河南	1月13日	元/吨	12160	12900	-740.00	-5.74%
价差	豆粕基差	1月13日	元/吨	339	310	29.00	9.35%
	菜籽粕基差	1月13日	元/吨	186	180	6.00	3.33%
	生猪基差	1月13日	元/吨	840	790	50.00	6.33%

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 1.04%，收于 2761 吨，较上一个交易日下降 29/吨，沿海主流区域油厂报上涨-10-10 元/吨，天津 3160 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 3090 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，广东 3110 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约上涨 10 元/吨最终收盘价 11795/吨，较上一个交易日上涨 0.08%。全国外三元生猪出栏均价为 12.63 元/公斤，较昨日上涨 0.03 元/公斤，最低价新疆 11.64 元/公斤，最高价广东 13.3 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 1.15%收于 1051 分/蒲式耳。

二、主产区天气

受南大西洋辐合带（ZCAS）影响，本周初到周三，马托格罗索、巴伊亚州、米纳斯吉拉斯州、朗多尼亚州、戈亚斯州将持续降雨。巴西中南部的天气晴朗，并持续至周四，极地气团过境后气温将开始回升。中南部地区将于1月8日至12日再次迎来降雨，南马托格罗索州南部和帕拉纳州降雨量将较为充沛。

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 年度大豆单产预期为 53 蒲式耳/英亩，分析师预期 52.7 蒲式耳/英亩，12 月 53 蒲式耳/英亩。2025/2026 年度美豆种植面积 8120 万英亩，高于 12 月的 8110 万英亩；收获面积 8040 高于 12 月的 8030 万英亩；2025/2026 年度美豆出口量预期 15.75 亿蒲，12 月预期 16.35 亿蒲。

2、1 月 13 日美国大豆进口成本价为 4193 元，较上日跌 45 元。巴西大豆进口成本价为 3540 元，较上日跌 41 元。阿根廷大豆进口成本价为 3500 元，较上日跌 41 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 116.13 万吨，较前一交易日增 67.44 万吨，其中现货成交 8.43 万吨，较前一交易日增 1.64 万吨，远月基差成交 107.70 万吨，较前一交易日增 65.80 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 55.61%，较前一日上升 0.17%。

4、美国 2025/2026 年度大豆产量预期 42.62 亿蒲，分析师预期 42.29 亿蒲，12 月预期为 42.53 亿蒲式耳；美国 2025/2026 年度压榨量 25.7 亿蒲，12 月预期 25.55 亿蒲式耳；美国 2025/26 年度期末库存预期 3.5 亿蒲，市场分析师预期 2.92 亿蒲，12 月预期 2.9 亿蒲。

5、巴西 2025/26 年度大豆产量为 1.78 亿吨，高于 12 月预期为 1.75 亿吨；预计阿根廷 2025/26 年度大豆产量为 4850 万吨，12 月预期为 4850 万吨。阿根廷不变，巴西上调 300 万吨。

6、全球大豆库存为 1.2441 亿吨，市场预期为 1.2307 亿吨，12 月预估为 1.2237 亿吨。

7、据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据，2026 年第 2 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降，未执行合同下降。其中大豆库存 713.12 万吨，较上周增加 2.87 万吨，增幅 0.40%，同比去年增加 108.56 万吨，增幅 17.96%。豆粕库存 104.4 万吨，较上周减少 12.62 万吨，减幅 10.78%，同比去年增加 43.94 万吨，增幅 72.68%。未执行合同 540.86 万吨，较上周减少 38.94 万吨，减幅 6.72%，同比去年增加 84.61 万吨，增幅 18.54%。豆粕表观消费量为 152.12 万吨，较上周增加 13.87 万吨，增幅 10.03%，同比去年减少 8.58 万吨，减幅 6.16%。

8、美国农业部公布的 1 月油籽报告显示，全球 2025/26 年度菜籽产量预计为 9517.2 万吨，同比增加 917.4 万吨；期末库存预计为 1218.4 万吨，同比增加 238.4 万吨。

9、央行今日开展 3586 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平。因今日有 162 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 3424 亿元。

10、美国 2025 年 12 月季调后非农就业人数增加 5 万人，低于预期的 6.5 万人，12 月非农就业增长结构仍较差，就业集中在医疗、教育和休闲酒店行业。而 1 月初披露的 ADP 就业增长也不及预期，就业增长仍偏弱，大企业就业增长明显放缓。整体而言，12 月美国就业市场数据显示美国就业仍较弱，预计 2026 年美联储或降息 50bps 左右。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

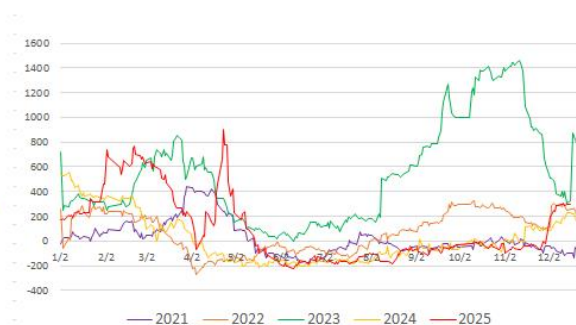


图 2: 豆粕基差

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

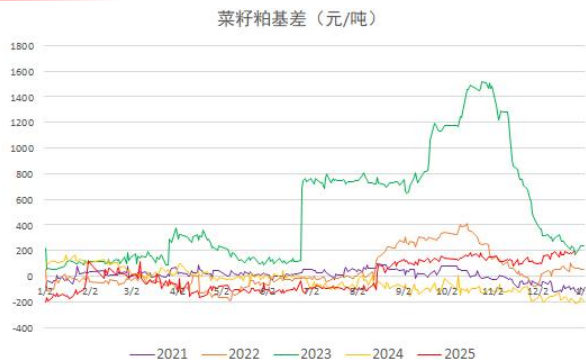


图 4: 菜粕基差

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

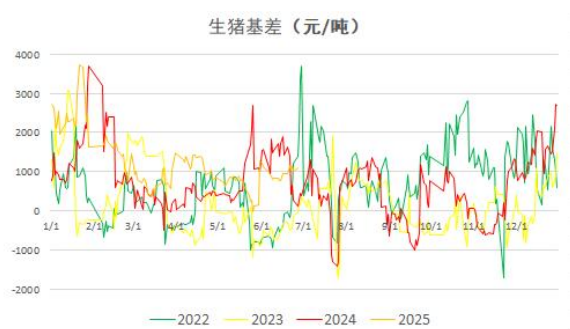


图 6：生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

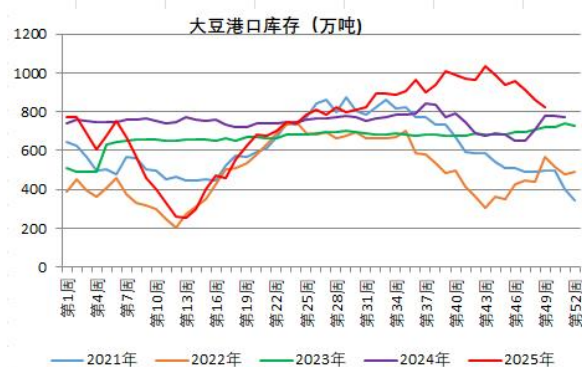


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

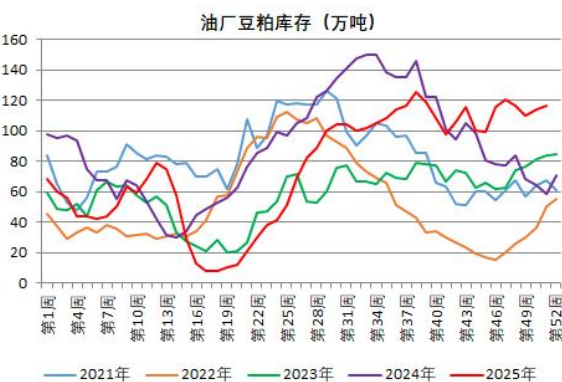


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美豆货市场收盘下跌，美国农业部上调美国 2025/26 年度大豆产量预估，并下调大豆出口预测。美国农业部 1 月供需报告亦显示，美国 2025/26 年度大豆产量预估为 42.62 亿蒲式耳，12 月预估为 42.53 亿蒲式耳。美国 2025/26 年度大豆单产预估维持在 53 蒲式耳/英亩。分析师此前预计大豆产量预估将下滑至 42.29 亿蒲式耳，平均单产为每英亩 52.7 蒲式耳。美国农业部亦下调美国当前年度大豆出口预估至 15.75 亿蒲式耳，12 月预估为 16.35 亿蒲式耳。此外，美国农业部还上修巴西大豆产量和出口预估。咨询公司 AgRural 称，截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 0.6%，高于上年同期的 0.3%。

国内连粕 M05 主力合约呈震荡偏强走势，短期上方关注 2800 元/吨一线。昨日豆粕市场放量，油厂成交总量继续增至 116.13 万吨，期中远月基差成交 107.70 万吨，本次放量成交主要集中在东北、华北、山东、华东、广东及广西地区，以

5-7月基差合同为主。本周油厂及贸易商挺价情绪较强，豆粕现货价格稳中上涨10-30元/吨。油厂远月买船增加，5-7月基差适当让价成交，部分下游企业出于对5-7月建仓考虑，适当增加了远月合同采购。本周油厂开机率保持平稳，豆粕提货及油厂催提持续，豆粕库存出现高位回调全国豆粕库存降至104.4万吨，随着豆粕去库的开始或将成为支撑现货价格的因素。今日还需关注大豆拍卖的情况，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。