

豆粕生猪：宽松格局依旧 豆粕延续回落

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14日	元/吨	3133	3154	-21.00	-0.67%
	DCE豆粕：05	1月14日	元/吨	2751	2761	-10.00	-0.36%
	DCE豆粕：09	1月14日	元/吨	2855	2859	-4.00	-0.14%
	CZCE菜籽粕：01	1月14日	元/吨	2355	2600	-245.00	-9.42%
	CZCE菜籽粕：05	1月14日	元/吨	2289	2314	-25.00	-1.08%
	CZCE菜籽粕：09	1月14日	元/吨	2356	2378	-22.00	-0.93%
	DCE生猪：01	1月14日	元/吨	12180	12160	20.00	0.16%
	DCE生猪：05	1月14日	元/吨	12260	12170	90.00	0.74%
	DCE生猪：09	1月14日	元/吨	13825	13750	75.00	0.55%
	CBOT美豆：主力	1月13日	美分/蒲式耳	1039	1051	-11.50	-1.09%
现货	豆粕：张家港	1月14日	元/吨	3090	3100	-10.00	-0.32%
	菜粕：南通	1月14日	元/吨	2490	2500	-10.00	-0.40%
	生猪：河南	1月14日	元/吨	12180	13000	-820.00	-6.31%
价差	豆粕基差	1月14日	元/吨	339	339	0.00	0.00%
	菜籽粕基差	1月14日	元/吨	201	186	15.00	8.06%
	生猪基差	1月14日	元/吨	820	840	-20.00	-2.38%

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 0.90%，收于 2751 吨，较上一个交易日下降 25/吨，沿海主流区域油厂报下降-10-20 元/吨，天津 3160 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 3070 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 3090 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约上涨 215 元/吨最终收盘价 12010/吨，较上一个交易日上涨 1.82%。全国外三元生猪出栏均价为 12.65 元/公斤，较昨日上涨 0.01 元/公斤，最低价新疆 11.7 元/公斤，最高价广东 13.3 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 1.09%收于 1039 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、据海关总署，中国12月大豆进口量为804.4万吨。中国1-12月大豆进口量为11183.3万吨，同比增加6.5%。

2、1月14日美国大豆进口成本价为4167元，较上日跌26元。巴西大豆进口成本价为3528元，较上日跌27元。阿根廷大豆进口成本价为3503元，较上日涨3元。

3、全国主要油厂豆粕成交34.82万吨，较前一交易日减81.31万吨，其中现货成交13.70万吨，较前一交易日增5.27万吨，远月基差成交21.12万吨，较前一交易日减86.58万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为55.13%，较前一日下降0.48%。

4、美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向中国出口销售16.8万吨大豆，向墨西哥出售152404吨大豆，均于2025/2026年度交付。美国大豆的市场年度始于9月1日。

5、巴西创纪录的丰收可能会在未来几个月削弱美国大豆的出口需求，而且中国近期对美国大豆的采购在达到1200万吨的目标后是否会继续，目前尚不明朗。

6、美国农业部周一将美国大豆出口预估下调6000万蒲或163万吨，并上调巴西大豆产量预估，这导致大豆价格进一步下跌，创下两个半月的最低水平。

7、巴西谷物出口商协会（ANEC）：预计巴西1月份大豆出口量将达到373万吨，而上周的预测值为240万吨。豆粕出口量预计将达到182万吨，而上周的预估为164万吨。

8、据欧盟委员会，截至1月11日，欧盟2025/26大豆进口量为660万吨，而去年为770万吨。

9、海关总署1月14日发布数据显示，2025年，我国货物贸易进出口总值45.47万亿元（人民币，下同），同比增长3.8%，自2017年起连续9年保持增长。其中，出口顶住逆风逆流，规模达到26.99万亿元，同比增长6.1%；进口18.48万亿元，规模创历史新高，同比增长0.5%，将连续17年成为全球第二大进口市场。2025年是“十四五”收官之年，回顾“十四五”时期我国外贸发展，累计进出口规模突破200万亿元，比“十三五”时期增长四成，年均增长7.1%。

10、国家统计局数据显示，据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2026年1月上旬与2025年12月下旬相比，27种产品价格上涨，20种下降，3种持平。其中，生猪（外三元）价格比上期涨0.8元/千克，涨幅6.8%。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

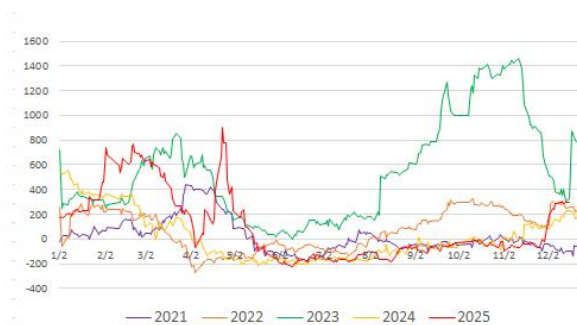


图 2: 豆粕基差

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

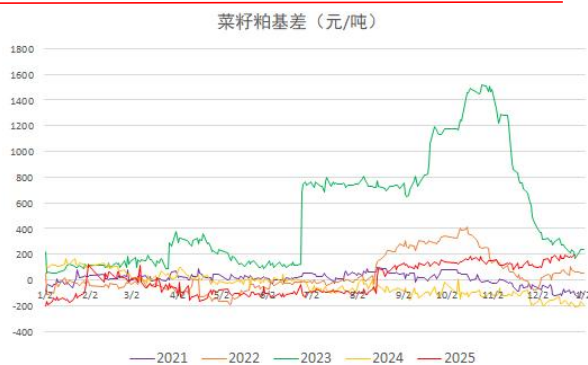


图 4: 菜粕基差

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

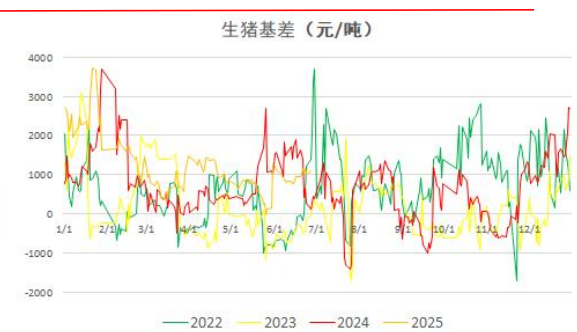


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

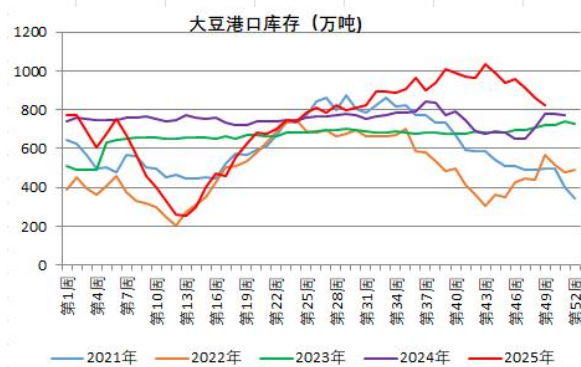


图 7：中国大豆库存

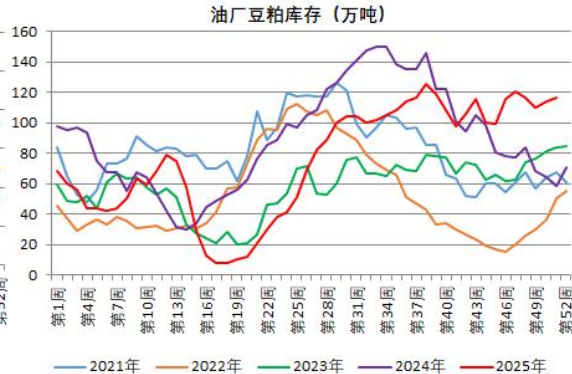


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美豆期货市场收盘下跌，至逾两个半月以来的低点，交易商称，受供应充足和出口竞争对手巴西天气有利作物生长的打压。美国农业部（USDA）周一表示，美国大豆收成大于许多交易商和分析师的预期，同时还下调本年度美国大豆出口预估，并上调对巴西大豆收成的预估。巴西全国谷物出口商协会（Anec）发布的报告显示，巴西 1 月大豆出口量预计为 373 万吨，之前一周预计为 240 万吨。1 月豆粕出口量预计将触及 182 万吨，之前一周预计为 164 万吨。

国内连粕 M05 主力合约震荡走弱，继豆粕单日百万成交后，昨日豆粕成交基差继续小幅放量，全国成交 34.82 万吨，期中远月基差成交 21.12 万吨，主要集中在华东、山东、川渝、广西及华北地区，以 5-7 月基差合同为主。昨日中储粮双向购销成交百分百，溢价较少表明市场有需求但对高价大豆再度追涨意愿不强。目前国内大豆及豆粕库存仍处高位，拍卖成交较好大豆供应降陆续投放市场，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，继续制约现货价格走势，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。