

豆粕生猪：春节备货开启 远月成交放量

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15日	元/吨	3133	3133	0.00	0.00%
	DCE豆粕：05	1月15日	元/吨	2740	2751	-11.00	-0.40%
	DCE豆粕：09	1月15日	元/吨	2857	2855	2.00	0.07%
	CZCE菜籽粕：01	1月15日	元/吨	2473	2355	118.00	5.01%
	CZCE菜籽粕：05	1月15日	元/吨	2283	2289	-6.00	-0.26%
	CZCE菜籽粕：09	1月15日	元/吨	2351	2356	-5.00	-0.21%
	DCE生猪：01	1月15日	元/吨	12100	12180	-80.00	-0.66%
	DCE生猪：05	1月15日	元/吨	12210	12260	-50.00	-0.41%
	DCE生猪：09	1月15日	元/吨	13745	13825	-80.00	-0.58%
	CBOT美豆：主力	1月14日	美分/蒲式耳	1043	1039	3.50	0.34%
现货	豆粕：张家港	1月15日	元/吨	3090	3090	0.00	0.00%
	菜粕：南通	1月15日	元/吨	2470	2490	-20.00	-0.80%
	生猪：河南	1月15日	元/吨	12100	13000	-900.00	-6.92%
价差	豆粕基差	1月15日	元/吨	350	339	11.00	3.24%
	菜籽粕基差	1月15日	元/吨	187	201	-14.00	-6.97%
	生猪基差	1月15日	元/吨	950	820	130.00	15.85%

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 0.4%,收于 2740 吨,较上一个交易日下降 11/吨,沿海主流区域油厂报上涨 10-20 元/吨,天津 3170 元/吨,较昨日上涨 10 元/吨,江苏 3080 元/吨,较昨日上涨 10 元/吨,广东 3090 元/吨,较昨日下降 0 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约上涨 50 元/吨最终收盘价 11950/吨,较上一个交易日上涨 0.42%。全国外三元生猪出栏均价为 12.67 元/公斤,较昨日上涨 0.02 元/公斤,最低价新疆 11.84 元/公斤,最高价江苏 13.17 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆,主力合约上涨 0.34%收于 1042.5 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、分析师们预计截至1月8日的一周，美国豆粕出口净销售量位于12.5万到45万吨之间。作为对比，之前一周2025/26年度美国豆粕净销售量为158100吨，2026/27年度净销售量为6600吨。

2、1月15日美国大豆进口成本价为4179元，较上日涨12元。巴西大豆进口成本价为3550元，较上日涨8元。阿根廷大豆进口成本价为3570元，较上日涨67元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交92.82万吨，较前一交易日增58.00万吨，其中现货成交13.46万吨，较前一交易日减0.24万吨，远月基差成交79.36万吨，较前一交易日增58.24万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为53.73%，较前一日下降1.40%。

4、近期我国加快采购美国大豆，市场消息显示已采购数量接近1100万吨，加上南美大豆丰产预期较强，进口大豆及豆粕远月供应预期宽松，基差报价偏弱运行。

5、我国2025年大豆进口量首次突破1.1亿吨，叠加进口大豆拍卖高成交率补充市场供应，一季度豆粕供应预期宽松，期价震荡偏弱。

6、据外媒调查的预期值，截至2026年1月8日当周，预计美国2025/26市场年度大豆出口净销售为80-180万吨；2026/27市场年度大豆出口净销售为0-20万吨。

7、NOPA成员在12月份的大豆压榨量预计将达到2.24809亿蒲（相当于674.4万短吨），比11月份的2.16041亿蒲增长4.1%，较2024年12月的2.06604亿蒲增长8.8%。这将会是历史上单月压榨量的第二高点，仅次于2025年10月创下的2.27647亿蒲的峰值。分析师的预测范围从2.16644亿至2.3亿蒲，中位数为2.2486亿蒲。

8、据对全国500个县集贸市场和采集点的监测，1月第2周全国仔猪平均价格23.83元/公斤，比前一周上涨1.6%，同比下跌28.5%。宁夏、辽宁、山东、河北、陕西等23个省份仔猪价格上涨，青海、海南、天津、广东、内蒙古等6个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高，为27.51元/公斤；华北地区价格较低，为21.96元/公斤。

9、中国12月出口同比增长6.6%，前值为增长5.9%；中国12月进口同比增长5.7%，前值为增长1.9%。全年大豆、铁矿石、原油进口齐破纪录，煤炭进口跌幅创十年最大。

10、美国 11 月零售销售环比增 0.6%，为 7 月以来新高，高于预期的 0.4%。美国 11 月 PPI 同比回升至 3%，为 7 月以来新高，高于预期的 2.7%；核心 PPI 环比低于预期。美国 12 月成屋销售大超预期，创 2023 年以来新高。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

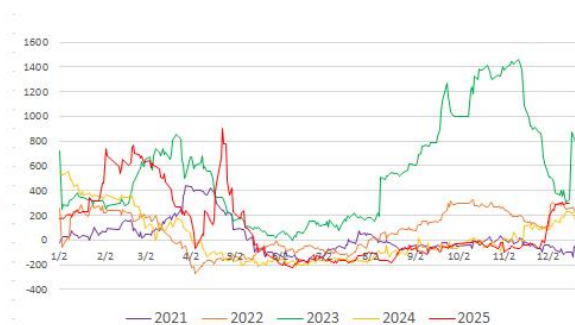


图 2: 豆粕基差

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

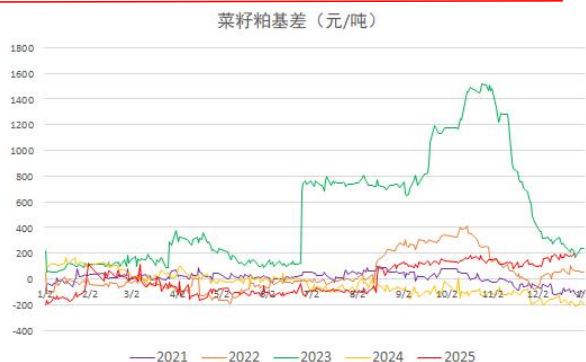


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货

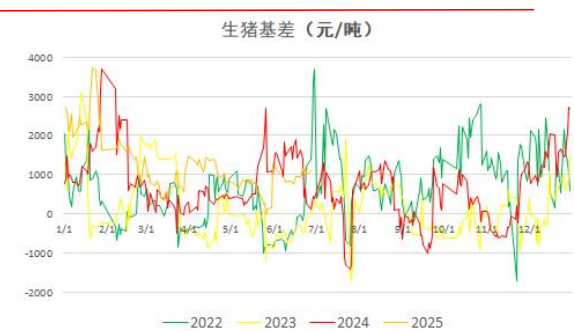


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

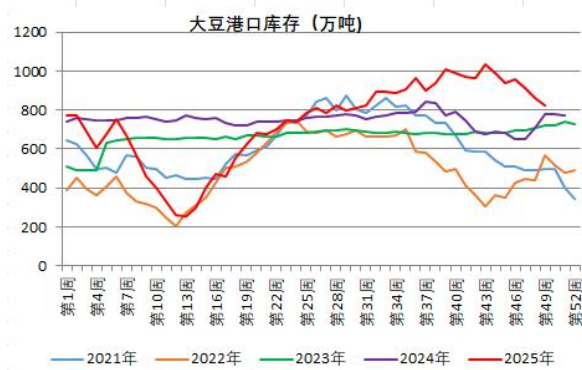


图 7: 中国大豆库存

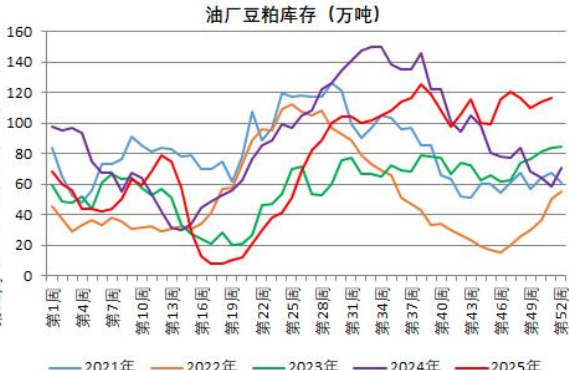


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货市场收盘上涨, 在本周稍早跌至 10 月以来低点后于周三在技术性反弹中企稳, 交易商权衡大于预期的美国供应预测、中国需求以及南美作物前景。在一系列报告中, 美国农业部估计的美国大豆产量大于许多交易商和分析师的预期。农业部还下调了美国出口前景, 并上调了巴西的收成预期。美国农业部周三确认, 民间出口商向中国出口销售 334, 000 吨大豆, 2025/2026 市场年度付运。

国内连粕 M05 主力合约震荡走弱, 豆粕成交持续放量, 本周前三日全国豆粕成交接近 250 万吨, 期中远月基差成交接近 200 万吨, 主要集中在华东、广东、东北、山东、华北等地区, 以 5-7 月基差合同为主。现货方面仍然多空交织, 虽然美农报告后拖累连粕走势, 叠加百万吨大豆拍卖成交良好, 给市场供应带来担忧。但近期油厂开机率有所下调提货转好, 豆粕库存或迎来去库拐点。本周豆粕价格下跌后, 市场逢低采购模式释放, 或提前迎来春节备货节奏。随着成交放量货权转移。下游当前库存也同样保持较高水平。相对现货, 远月任意组合基差合同更具吸引力, 市场接受度较高, 成交表现较为积极。短期密切关注油厂开停机节奏、下游备货情绪。

生猪总结: 供应端, 集团出栏量仍然未见环比大增, 节奏上较为稳定, 这一点来看可能在元旦前后存在一部分标猪出栏压力释放的情况。后续来看, 当前均重降速中性, 春节备货前供压或不会见显著抬升, 节奏上存在通过时间换空间从而出栏压力缓慢释放的可能, 重点关注肥标差变化以及规模企业日度出栏量。

需求端，元旦后宰量企稳在日均 18w 附近（涌益样本 1），前期低价需求承接较好，近期高价下屠企收猪积极性受制，春节备货前或是宰量偏稳定的格局。一育方面，市场调研显示近期二育栏舍利用率二次见底后滚动操作为主，肥标回落+标猪成本增加的背景下二育操作空间受限，预计节前栏舍利用率窄幅波动，等待下轮肥标走阔后释放大猪存量。

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。