

豆粕生猪：节前备货延续 现货放量成交

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16日	元/吨	3143	3133	10.00	0.32%
	DCE豆粕：05	1月16日	元/吨	2727	2740	-13.00	-0.47%
	DCE豆粕：09	1月16日	元/吨	2846	2857	-11.00	-0.39%
	CZCE菜籽粕：01	1月16日	元/吨	2460	2473	-13.00	-0.53%
	CZCE菜籽粕：05	1月16日	元/吨	2255	2283	-28.00	-1.23%
	CZCE菜籽粕：09	1月16日	元/吨	2323	2351	-28.00	-1.19%
	DCE生猪：01	1月16日	元/吨	12100	12100	0.00	0.00%
	DCE生猪：05	1月16日	元/吨	12155	12210	-55.00	-0.45%
	DCE生猪：09	1月16日	元/吨	13660	13745	-85.00	-0.62%
	CBOT美豆：主力	1月15日	美分/蒲式耳	1053	1043	10.00	0.96%
现货	豆粕：张家港	1月16日	元/吨	3090	3090	0.00	0.00%
	菜粕：南通	1月16日	元/吨	2470	2470	0.00	0.00%
	生猪：河南	1月16日	元/吨	12100	13050	-950.00	-7.28%
价差	豆粕基差	1月16日	元/吨	363	350	13.00	3.71%
	菜籽粕基差	1月16日	元/吨	215	187	28.00	14.97%
	生猪基差	1月16日	元/吨	1050	950	100.00	10.53%

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 0.47%，收于 2727 吨，较上一个交易日下降 13/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-20 元/吨，天津 3150 元/吨，较昨日下降 50 元/吨，江苏 3060 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 3080 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约下降 50 元/吨最终收盘价 11980/吨，较上一个交易日上涨 0.42%。全国外三元生猪出栏均价为 12.69 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 13.26 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.96%收于 1052.5 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、据美国农业部（USDA）公布的出口销售报告，截至1月8日当周，美国2025/2026年度大豆出口净销售为206.2万吨，前一周为87.8万吨；美国2025/2026年度大豆出口装船163.7万吨，前一周为111.3万吨；美国2025/2026年度对中国大豆净销售122.4万吨，前一周为47万吨；美国2025/2026年度对中国大豆累计销售811.7万吨，前一周为689.3万吨；美国2025/2026年度对中国大豆出口装船90.1万吨，前一周为39.7万吨；美国2025/2026年度对中国大豆累计装船209.3万吨，前一周为119.2万吨。

2、1月16日美国大豆进口成本价为4208元，较上日涨29元。巴西大豆进口成本价为3577元，较上日涨27元。阿根廷大豆进口成本价为3591元，较上日涨21元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交63.21万吨，较前一交易日减29.61万吨，其中现货成交13.35万吨，较前一交易日减0.11万吨，远月基差成交49.86万吨，较前一交易日减29.50万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为51.84%，较前一日下降1.89%。

4、巴西地理与统计研究所（IBGE）在一份报告中称，预计巴西2025年大豆种植面积为4772.4673万公顷，较上个月预估值上调0.1%，较上年种植面积增加3.7%，大豆产量预估为16605.4076万吨，较上个月预估值上调0.1%，较上年产量增加14.6%。巴西2026年大豆产量预估为17026.9202万吨，较2025年增加2.5%。巴西2026年农产品产量预估为22585.0486万吨，较2025年预估值21992.8722万吨增加2.7%。

5、美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布的压榨月报显示，12月份大豆压榨量创下历史次高水平，达到2.24994亿蒲，环比增长4.1%，同比增长8.9%，也略高于市场预期。不过全球最大大豆供应国巴西大豆预期丰收，制约豆价上涨空间。

6、国际谷物理事会（IGC）最新月报显示，预计2025/26年度全球大豆产量将同比上一年度增加100万吨至4.27亿吨，贸易量维持1.87亿吨不变，消费量增加100万吨至4.32亿吨；结转库存维持7700万吨不变。

7、供应压力显性化，国储拍成功率高，1月大豆到港预计在760万吨左右到港压力依然不减，国内大豆库存短期依然居高不下。

8、据Wind数据显示，截至1月16日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利7.39元/头，前一周为亏损11.54元/头，外购仔猪养殖利润为盈利48.38元/头，前一周为亏损2.31元/头。

9、央行宣布下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，截至 2025 年末，结构性货币政策工具余额约 5.9 万亿元，占银行总资产比例约 2%。预计可贡献银行息差约 0.5bp，结构性降息精准支持实体经济重点领域，也为银行负债端成本优化提供了空间。

10、2025 年我国社融规模增量超 35 万亿元，比上年多 3.34 万亿元；2025 年全年人民币贷款增加 16.27 万亿元；12 月末 M2 同比增长 8.5%，M1 同比增长 3.8%。

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

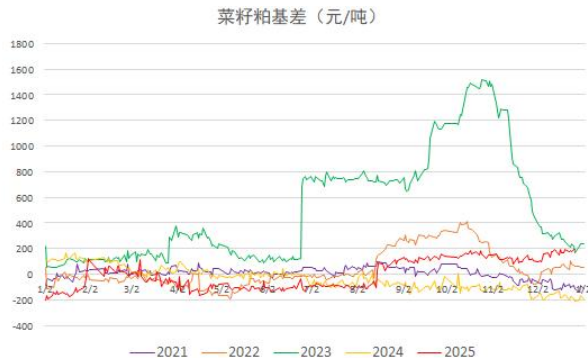


图 4: 菜粕基差

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

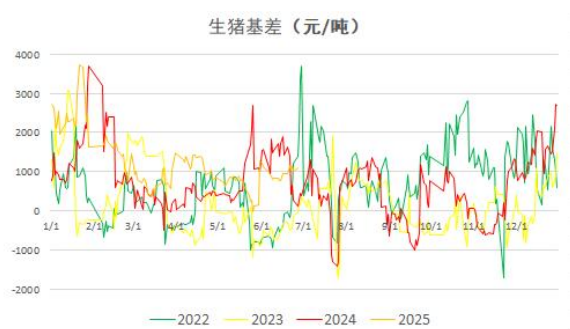


图 6：生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

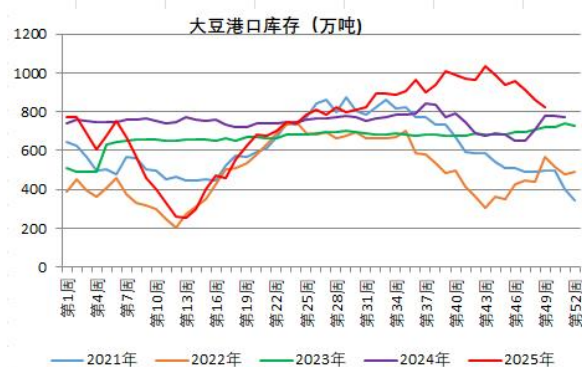


图 7：中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

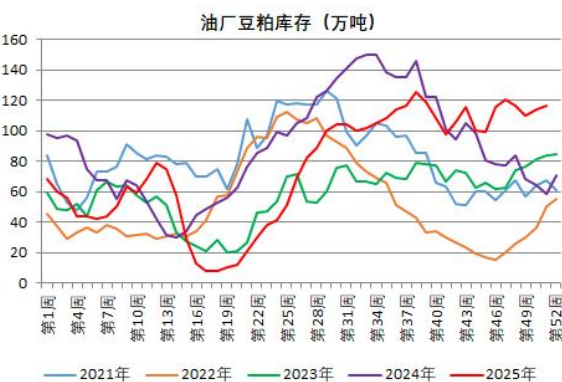


图 8：中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：美豆期货市场收盘上涨，国内需求强劲的迹象和豆油期货大涨盖过巴西大豆作物即将收割带来的压力。全美油籽加工商协会(NOPA)发布的压榨月报显示，美国 2025 年 12 月大豆压榨量跳增至单月纪录第二高，豆油库存扩大至 19 个月高位。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，1 月 8 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 206.19 万吨，较之前一周增加 135%，较前四周均值增加 54%。市场预估为净增 80-180 万吨。其中，对中国大陆出口销售净增 122.41 万吨。农业综合企业咨询机构 Agroconsult 发布的报告显示，2025/26 市场年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.822 亿吨，较 11 月预估数据增加 400 万吨，且较上一年度增加 1,010 万吨。

国内连粕期价 M05 主力合约窄幅震荡，短期关注 2720-2730 支撑区间。本周豆粕成交持续放量，本周前三日全国豆粕成交超 310 万吨，以 5-7 月基差合同为主。本周豆粕价格下跌后，市场逢低采购模式释放，提前迎来春节备货节奏。随着成交放量货权转移，下游当前库存也随之保持较高水平。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。