

## 豆粕生猪：备货接近尾声 现货成交放缓

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<br>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19日      | 元/吨    | 2897  | 3143  | -246.00  | -7.83%  |
|                        | DCE豆粕：05   | 1月19日      | 元/吨    | 2727  | 2727  | 0.00     | 0.00%   |
|                        | DCE豆粕：09   | 1月19日      | 元/吨    | 2848  | 2846  | 2.00     | 0.07%   |
|                        | CZCE菜籽粕：01 | 1月19日      | 元/吨    | 2217  | 2460  | -243.00  | -9.88%  |
|                        | CZCE菜籽粕：05 | 1月19日      | 元/吨    | 2221  | 2255  | -34.00   | -1.51%  |
|                        | CZCE菜籽粕：09 | 1月19日      | 元/吨    | 2287  | 2323  | -36.00   | -1.55%  |
|                        | DCE生猪：01   | 1月19日      | 元/吨    | 12140 | 12100 | 40.00    | 0.33%   |
|                        | DCE生猪：05   | 1月19日      | 元/吨    | 11945 | 12155 | -210.00  | -1.73%  |
|                        | DCE生猪：09   | 1月19日      | 元/吨    | 13430 | 13660 | -230.00  | -1.68%  |
|                        | CBOT美豆：主力  | 1月18日      | 美分/蒲式耳 | 1056  | 1053  | 3.75     | 0.36%   |
| 现货                     | 豆粕：张家港     | 1月19日      | 元/吨    | 3080  | 3080  | 0.00     | 0.00%   |
|                        | 菜粕：南通      | 1月19日      | 元/吨    | 2400  | 2470  | -70.00   | -2.83%  |
|                        | 生猪：河南      | 1月19日      | 元/吨    | 12140 | 13150 | -1010.00 | -7.68%  |
| 价差                     | 豆粕基差       | 1月19日      | 元/吨    | 353   | 353   | 0.00     | 0.00%   |
|                        | 菜籽粕基差      | 1月19日      | 元/吨    | 179   | 215   | -36.00   | -16.74% |
|                        | 生猪基差       | 1月19日      | 元/吨    | 1010  | 1050  | -40.00   | -3.81%  |

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 0.00%，收于 2727 吨，较上一个交易日下降 0/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-20 元/吨，天津 3160 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，江苏 3070 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 3080 元/吨，较昨日下降 0 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约下降 250 元/吨最终收盘价 11705/吨，较上一个交易日下降 2.09%。全国外三元生猪出栏均价为 13.2 元/公斤，较昨日上涨 0.08 元/公斤，最低价云南 12.38 元/公斤，最高价广东 14.05 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.36%收于 1056.25 分/蒲式耳。

## 二、主产区天气

巴西大豆产区本周料再度迎来降水，大豆结荚鼓粒将在 1 月份加速。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】至周二零星阵雨。至周二气温接近至高于正常水平。【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】至周二零星阵雨。至周二气温接近至高于正常水平。作物影响：巴西中西部地区的阵雨已变得非常局部，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。但预计本周，这些地区将再度迎来降水过程。

阿根廷大豆主产区本周天气料干燥，对大豆生长构成压力。尽管近期南部天气干燥，阿根廷多数地区土壤湿度依然适宜，但湿度水平正在下降。预计本周的干燥天气可能对大豆的生长造成压力。

## 三、宏观、行业要闻

1、上周国内主要油厂大豆压榨量回升。监测显示，截至 1 月 16 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 199 万吨，周环比上升 23 万吨，月环比下降 14 万吨，同比下降 42 万吨，较过去三年同期均值上升 1 万吨。预计本周油厂开机率继续上升，大豆压榨量增至 220 万吨左右。

2、1 月 19 日美国大豆进口成本价为 4225 元，较上日涨 17 元。巴西大豆进口成本价为 3750 元，较上日涨 145 元。阿根廷大豆进口成本价为 3607 元，较上日涨 16 元。

3、全国主要油厂豆粕成交 25.88 万吨，较前一交易日减 37.33 万吨，其中现货成交 8.41 万吨，较前一交易日减 4.94 万吨，远月基差成交 17.47 万吨，较前一交易日减 32.39 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 53.69%，较前一日上升 1.85%

4、1 月进口大豆到港量下降，油厂周度大豆压榨量在 200 万吨以下，根据压榨情况监测，截至 1 月 16 日全国主要油厂大豆压榨量约 426 万吨。预计全月国内主要油厂大豆压榨量在 800 万吨左右，同比增加约 70 万吨，较过去三年同期均值增加约 90 万吨。

5、2025/26 年度迄今美国大豆销售总量为 3064 万吨，同比减少 24.7%，而美国农业部预计全年出口将减少 16.3%。上周美国农业部通过单日出口销售快报确认对中国销售 70.6 万吨美国大豆，均在 2025/26 年度交货。

6、据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 15 日当周，全国标肥价差为 -0.64 元/公斤，较上周走扩 0.03 元/公斤。

7、据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 15 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.48%，较上周下滑 0.14%。

8、据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 15 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.50 公斤，较上周上调 0.18 公斤，环比上调 0.15%，同比涨幅 0.63%。

9、2025 年 12 月末全国能繁母猪存栏 3961 万头，减少 116 万头，下降 2.9%，目前为正常保有量的 101.6%

10、国家统计局公布数据，12 月份，社会消费品零售总额 45136 亿元，同比增长 0.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额 39654 亿元，增长 1.7%。2025

年，社会消费品零售总额 501202 亿元，比上年增长 3.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额 451413 亿元，增长 4.4%。

## 四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

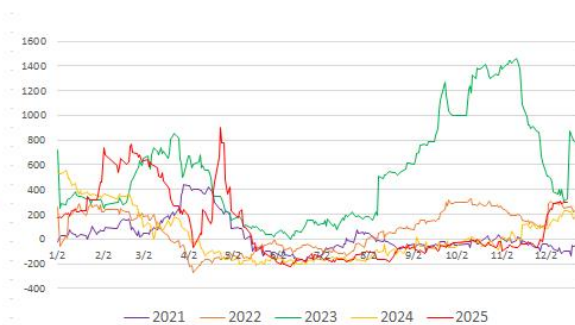


图 2: 豆粕基差

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

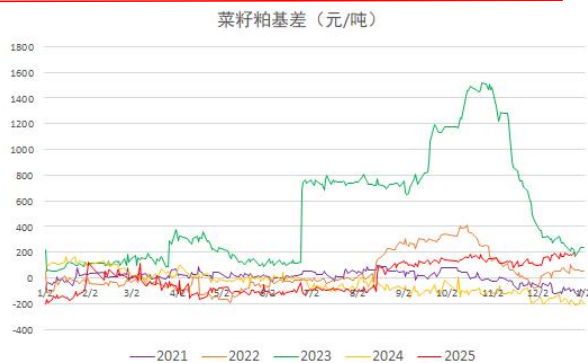


图 4: 菜粕基差

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

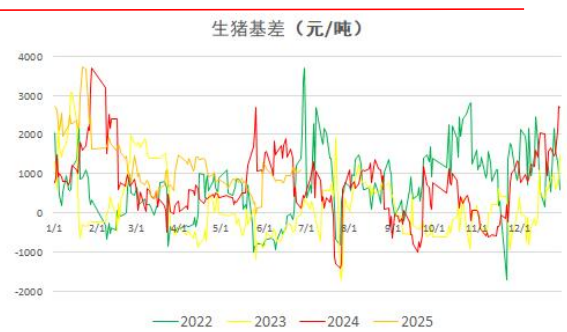


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

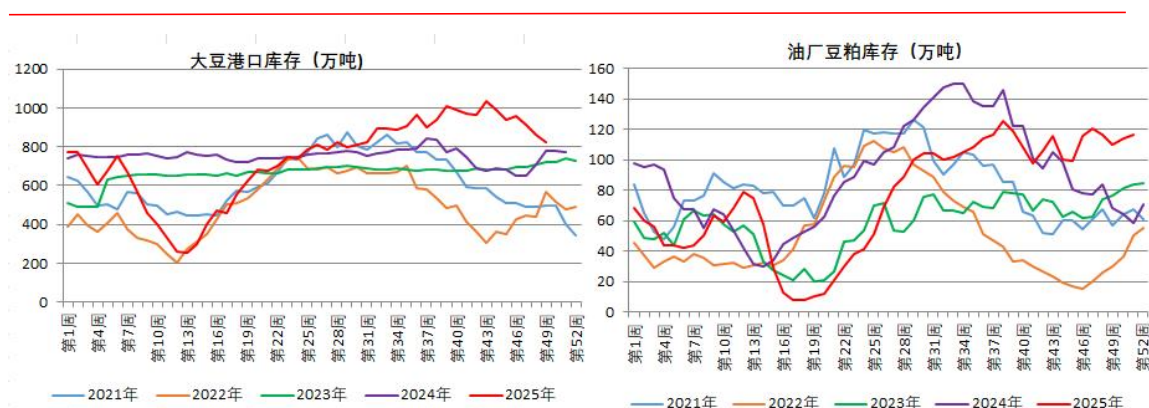


图 7: 中国大豆库存

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:** 美豆期货周五温和上涨, 基准 3 月期约收高 0.5%, 报收 1057.75 美分/蒲式耳。上涨主要受到美国国内压榨数据强劲及邻池玉米和小麦价格走强的比价提振。美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 报告显示, 12 月大豆压榨量达 2.24994 亿蒲, 创历史次高水平, 提供了基本面支撑。然而, 巴西即将开始的创纪录新作收获, 未来几个月将主导全球出口市场, 制约了美豆价格的上涨空间。Safras&Mercado 等机构继续上调巴西产量预期, 丰产前景明确。短期市场将关注中国采购美豆的后续订单, 中期焦点将转向巴西收获进度及南美天气对最终产量的影响。

国内连粕市场方面, 连粕 M05 主力合约偏强震荡, 市场在美豆反弹的带动下表现相对平稳, 但上行缺乏强劲驱动。国内基本面多空交织: 一方面, 近期国内部分油厂因胀库或检修计划而调降开机率, 为现货价格提供一定支撑; 另一方面, 进口大豆到港量虽较前期减少, 但库存及市场流通仍较充足, 且下游饲料企业在春节前备货接近尾声, 采购节奏提升有限, 导致豆粕库存去化偏缓慢, 整体供应压力犹存。现货价格及基差预计将围绕当前水平窄幅波动, 市场正等待新的基本面指引以打破震荡格局。

**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。