

豆粕生猪：多空消息交织 豆粕窄幅震荡

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20日	元/吨	2903	2897	6.00	0.21%
	DCE豆粕：05	1月20日	元/吨	2736	2727	9.00	0.33%
	DCE豆粕：09	1月20日	元/吨	2853	2848	5.00	0.18%
	CZCE菜籽粕：01	1月20日	元/吨	2217	2217	0.00	0.00%
	CZCE菜籽粕：05	1月20日	元/吨	2229	2221	8.00	0.36%
	CZCE菜籽粕：09	1月20日	元/吨	2282	2287	-5.00	-0.22%
	DCE生猪：01	1月20日	元/吨	12030	12140	-110.00	-0.91%
	DCE生猪：05	1月20日	元/吨	11895	11945	-50.00	-0.42%
	DCE生猪：09	1月20日	元/吨	13450	13430	20.00	0.15%
	CBOT美豆：主力	1月19日	美分/蒲式耳	1056	1053	3.75	0.36%
现货	豆粕：张家港	1月20日	元/吨	3070	3080	-10.00	-0.32%
	菜粕：南通	1月20日	元/吨	2430	2400	30.00	1.25%
	生猪：河南	1月20日	元/吨	12030	13400	-1370.00	-10.22%
价差	豆粕基差	1月20日	元/吨	334	353	-19.00	-5.38%
	菜籽粕基差	1月20日	元/吨	201	179	22.00	12.29%
	生猪基差	1月20日	元/吨	1320	1260	60.00	4.76%

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 0.33%，收于 2736 吨，较上一个交易日上涨 9/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 0 元/吨，江苏 3060 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 3070 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约下降 300 元/吨最终收盘价 11550/吨，较上一个交易日下降 2.53%。全国外三元生猪出栏均价为 13.14 元/公斤，较昨日下跌 0.06 元/公斤，最低价新疆 12.34 元/公斤，最高价广东 14.04 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.00%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、2026年第3周（1月10日至1月16日），全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存下降，未执行合同下降。大豆库存687.33万吨，较上周减少25.79万吨，减幅3.62%，同比去年增加165.86万吨，增幅31.81%；豆粕库存94.72万吨，较上周减少9.68万吨，减幅9.27%，同比去年增加39.05万吨，增幅70.15%；未执行合同498.48万吨，较上周减少42.38万吨，减幅7.84%，同比去年增加133.88万吨，增幅36.72%；豆粕表观消费量为167.22万吨，较上周增加15.10万吨，增幅9.93%，同比去年减少28.16万吨，减幅19.8%。

2、巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西1月前三周出口大豆1307357.38吨，日均出口量为118850.67吨，较上年1月全月的日均出口量48598.48吨增加145%。上年1月全月出口量为1069166.59吨。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交24.90万吨，较前一交易日减0.98万吨，其中现货成交9.00万吨，较前一交易日增0.59万吨，远月基差成交15.90万吨，较前一交易日减1.57万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为58.00%，较前一日上升4.31%。

4、1月迄今国内油厂大豆压榨量环比降低，豆粕产出减少，叠加春节备货需求提振，库存持续下降，截至16日已降至百万吨以下。1月进口大豆到港量减少，预计全月大豆压榨量降低至800万吨左右，下半月豆粕将延续去库趋势，月底油厂豆粕库存或降至80万吨左右。

5、1月进口大豆到港量下降，油厂周度大豆压榨量降至200万吨以下。中国粮油商务网监测数据显示，截止到第3周末（1月17日），国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为54.50%，较上周的56.06%开机率下降1.57%。全国油厂大豆压榨总量为199.74万吨，较上周的205.48万吨下降了5.74万吨，其中国产大豆压榨量为1.61万吨，进口大豆压榨量为198.13万吨。不过，本周预期大豆加工量升至228.24万吨，开机率为62.27%。

6、据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至1月17日，巴西大豆播种率为98.6%，上周为98.2%，去年同期为98.9%，五年均值为98.7%；巴西大豆收割率为2.3%，上周为0.6%，去年同期为1.2%，五年均值为3.2%。

7、农业咨询机构 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 2%，较前一周增长 1.4 个百分点，并略高于去年同期的 1.7%。

8、巴西农业咨询机构 Safras 表示，预计巴西 2026 年大豆出口量为 1.05 亿吨，去年出口量为 1.082 亿吨。预计巴西 2026 年大豆压榨量为 6000 万吨，高于上年预估的 5850 万吨。预计 2026 年巴西大豆总供应量将达到 1.8379 亿吨，较上年增长 5%。预估 2026 年巴西豆粕产量为 4740 万吨，较上一年度周期增长 2%。预估 2026 年巴西豆粕出口量为 2470 万吨。

9、国家发展改革委国民经济综合司司长周陈 20 日在国新办新闻发布会上表示，展望 2026 年，我国经济结构将持续向优，发展动能持续向新，整体发展态势持续向好，新质生产力稳步发展。2026 年，消费与投资、科技与产业等，都将释放出巨大的发展潜能。

10、中国 2025 年 GDP 同比增长 5.0%，规模以上工业增加值同比增长 5.9%，社会消费品零售总额同比增长 3.7%，全国固定资产投资同比下降 3.8%，全国房地产开发投资同比下降 17.2%。

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

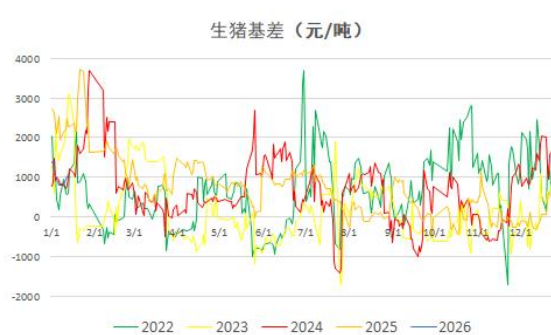


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

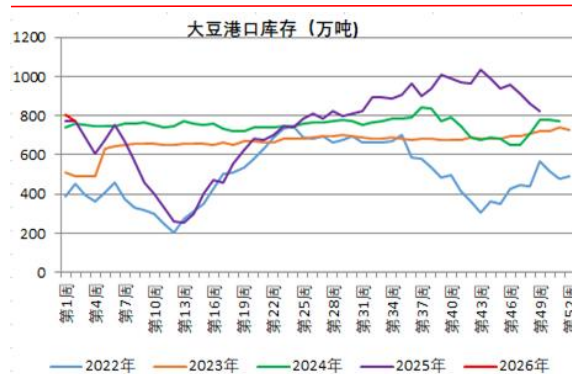


图 7: 中国大豆库存

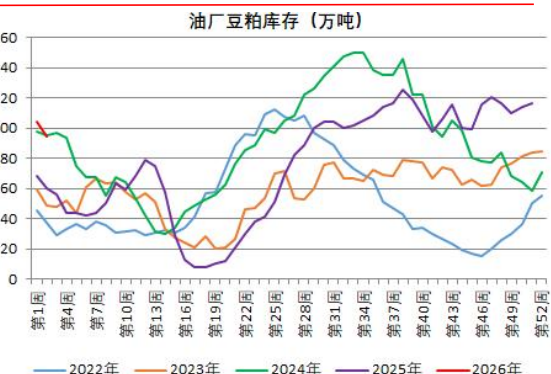


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货市场周一因马丁·路德·金纪念日休市,周二将恢复交易。近期市场正评估多空交织的基本面:一方面,美国强劲的出口销售与压榨数据为价格提供底部支撑;另一方面,巴西大豆预期丰收且收割工作已初步展开 (AgRural 数据显示当前收割率为 2%),新季产量预估在 1.76-1.82 亿吨的历史高位,预示着其将主导未来数月全球出口市场,这持续制约美豆价格的上行空间。市场短期将密切关注中国在完成 1200 万吨采购目标后的后续动向,中期焦点则转向巴西收获进度与产量规模的最终确认。

国内豆粕市场周二延续弱势,连粕主力M05合约收盘下跌0.48%,报收于2715元/吨。外盘休市未能提供指引,国内市场受自身供需基本面主导。尽管现货市场整体保持挺价心态,但供应压力依然显著。值得注意的是,中加经贸关系改善,市场预期未来菜籽菜粕供应可能增加,对豆粕市场情绪形成额外压力,国内菜粕期货已连续大幅下跌。巴西大豆的丰产前景与加速收割,强化了远期供应宽松的预期。综合来看,在缺乏外盘提振且国内供应压力未减的背景下,预计连粕M05合约短期将继续承压,重点关注2700元/吨一线支撑的有效性,市场整体维持震荡偏弱格局。

生猪总结: 供应端从产能方面来讲,12月能繁母猪的机构数据显示区划趋缓,甚至有部分样本出现转增的迹象,可能显示出了有部分地区在猪价微利润的刺激下已经放缓了淘汰的脚步,这一点加深了我们对远月的悲观预期。其次,从近端供应角度来讲,目前均重的降幅是不及预期的,加上12月底到1月中这段时间的整个养殖端出栏进度亦放缓。所以我们整体来看,从近月的供应矛盾未释放,加远月的供应矛盾难解决,这两点加深了我们对供应端的担忧。从需求端来讲,截至上周,整个一周的宰量已经趋稳,难以见到环比大增的迹象。预计可能要到1月底左春节备货前,才有可能见到宰量的季节性走高。短期的终端消费量暂时处于趋稳。

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。