

豆粕生猪：乐观预期提振 豆粕减仓上行

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22日	元/吨	2906	2895	11.00	0.38%
	DCE豆粕：05	1月22日	元/吨	2768	2725	43.00	1.58%
	DCE豆粕：09	1月22日	元/吨	2863	2840	23.00	0.81%
	CZCE菜籽粕：01	1月22日	元/吨	2218	2208	10.00	0.45%
	CZCE菜籽粕：05	1月22日	元/吨	2250	2228	22.00	0.99%
	CZCE菜籽粕：09	1月22日	元/吨	2278	2266	12.00	0.53%
	DCE生猪：01	1月22日	元/吨	11900	11900	0.00	0.00%
	DCE生猪：05	1月22日	元/吨	11895	11820	75.00	0.63%
	DCE生猪：09	1月22日	元/吨	13460	13375	85.00	0.64%
	CBOT美豆：主力	1月21日	美分/蒲式耳	1065	1053	12.00	1.14%
现货	豆粕：张家港	1月22日	元/吨	3080	3060	20.00	0.65%
	菜粕：南通	1月22日	元/吨	2450	2420	30.00	1.24%
	生猪：河南	1月22日	元/吨	11900	13100	-1200.00	-9.16%
价差	豆粕基差	1月22日	元/吨	312	335	-23.00	-6.87%
	菜籽粕基差	1月22日	元/吨	200	192	8.00	4.17%
	生猪基差	1月22日	元/吨	1300	1200	100.00	8.33%

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 1.58%，收于 2768 吨，较上一个交易日上涨 43/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 3070 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，广东 3080 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约上涨 125 元/吨最终收盘价 11600/吨，较上一个交易日上涨 1.09%。全国外三元生猪出栏均价为 12.83 元/公斤，较昨日下跌 0.13 元/公斤，最低价云南 12.11 元/公斤，最高价广东 13.46 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 1.14%收于 1065 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、巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，2026 年 1 月份巴西大豆出口量估计为 379 万吨，高于一周前预估的 373 万吨。如果预估成为现实，将比去年同期的 112 万吨增长 238%，创下历史同期最高纪录。ANEC 负责人门德斯 1 月 7 日表示，2026 年巴西大豆出口量将达到创纪录的 1.12 亿吨。2025 年全年巴西大豆出口量为 1.0873 亿吨，较 2024 年的 9729 万吨增长 11.8%，也超过了 2023 年的前历史峰值 1.013 亿吨。

2、1 月 22 日美国大豆进口成本价为 4242 元，较上日涨 37 元。巴西大豆进口成本价为 3737 元，较上日涨 34 元。阿根廷大豆进口成本价为 3565 元，较上日涨 25 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 15.45 万吨，较前一交易日减 4.54 万吨，其中现货成交 11.68 万吨，较前一交易日增 4.16 万吨，远月基差成交 3.77 万吨，较前一交易日减 8.70 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 59.39%，较前一日上升 1.54%。

4、目前美国大豆出口量同比偏低 1000 万吨，供给压力叠加巴西丰产预期较强，逐渐展开的巴西大豆收割工作将令美国大豆出口窗口缩窄，令美盘大豆市场反弹幅度受限。

5、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 1 月 14 日当周，阿根廷农户销售 4.77 万吨 25/26 年度大豆，使累计销量达到 472.27 万吨。当周，本土油厂采购 4.29 万吨，出口行业采购 0.48 万吨。

此外，阿根廷农户销售 40.25 万吨 24/25 年度大豆，使累计销量达到 4226.68 万吨。当周，本土油厂采购 31.48 万吨，出口行业采购 8.77 万吨。

当周所有年度大豆销售合计为 45.02 万吨，使累计销量达到 4698.95 万吨。

截至 1 月 14 日，25/26 年度大豆累计出口销售登记数量为 193.8 万吨，24/25 年度大豆累计出口销售登记数量为 1216.5 万吨。

6、巴西全国谷物出口商协会(Anec)公布的数据显示，上周(1 月 11 日-17 日)巴西出口 109000 吨大豆、463104 吨豆粕。本周(1 月 18 日-24 日)计划出口 676645 吨大豆、467550 吨豆粕。

7、巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，2026 年 1 月份巴西豆粕出口量将达到 182 万吨，和一周前预估持平，也高于 2025 年 1 月份的 164.4 万吨。ANEC

负责人门德斯预测 2026 年巴西豆粕出口达到 2400 万吨, 高于 2025 年的 2325 万吨。

8、Mysteel 分析指出, 根据生猪存栏量可以看出, 2026 年上半年供应充足, 母猪在 2025 年 10 月出现明显下滑, 根据生长周期推算, 预计 2026 年 8 月之后, 供应减少, 2026 年下半年行情有所上涨。据钢联数据预测, 2026 年全年均价在 12.34 元/公斤。

9、国家统计局发布数据显示, 初步核算, 2025 年社会消费品零售总额规模超过 50 万亿元, 同比增长 3.7%。其中, 全国餐饮收入达 57982 亿元, 同比增长 3.2%。限额以上单位餐饮收入 16337 亿元, 同比增长 2.0%。2025 年 12 月, 全国餐饮收入 5738 亿元, 同比增长 2.2%; 限额以上单位餐饮收入 1463 亿元, 同比下降 1.1%。

10、国家统计局发布 2025 年 12 月份分年龄组失业率数据。12 月份, 全国城镇不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 16.5%, 不包含在校生的 25-29 岁劳动力失业率为 6.9%, 不包含在校生的 30-59 岁劳动力失业率为 3.9%。

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

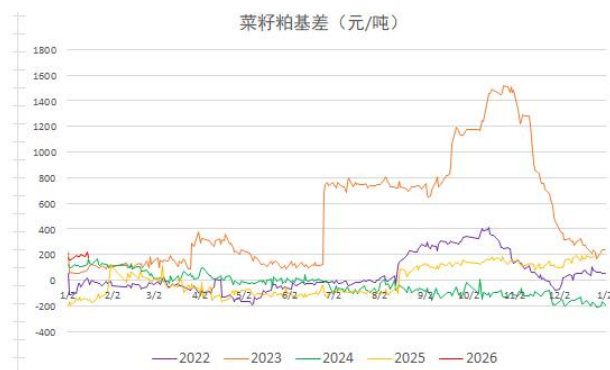


图 4: 菜粕基差

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

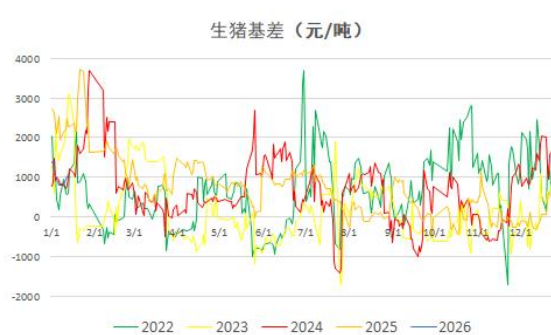


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

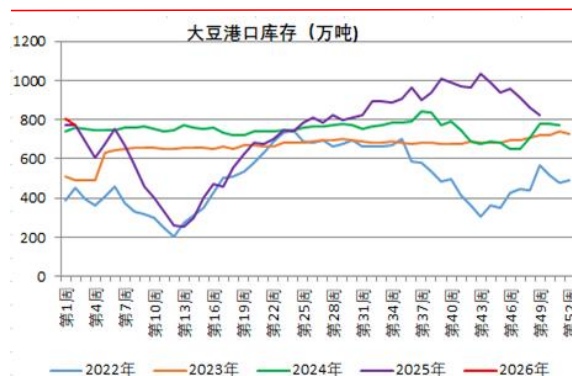


图 7: 中国大豆库存

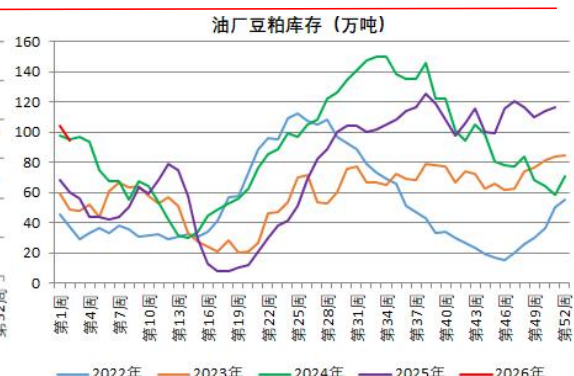


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货周三收盘上涨, 基准 3 月期约收高 1.1%, 报收于 1064.50 美分/蒲式耳。此番上涨主要受多因素提振: 中美官员的积极会谈提振了市场对美豆出口前景的信心; 同时, 南大豆收割开局进展缓慢(巴西收割率为 2.3%, 低于五年均值), 以及阿根廷部分地区的干旱天气为价格提供了基本面支撑。尽管全球供应充足的预期仍限制上行空间, 但市场注意力已从此前的美欧地缘紧张局势中部分转移。短期市场将继续关注南美产区的天气与收割进度, 以及即将出台的美国生物燃料政策细节, 预计美豆主力合约将在 1050-1080 美分区间内寻求方向。

国内豆粕市场周三随之走强，连粕主力 M05 合约上涨 10 元，收于 2737 元/吨。外盘的反弹为国内期价提供了直接的成本支撑与情绪提振。现货市场方面，油厂挺价心态得到强化，但下游实际需求表现仍显分化，部分地区因物流等因素提货一般。整体来看，国内豆粕市场正处于多空交织的节点：一方面，南美收割延迟及成本上移预期构成利多；另一方面，国内油厂开机率维持相对高位，且远期巴西丰产压力依然存在，限制了市场的追高情绪。短期内，连粕走势将继续紧密跟随外盘波动，在成本支撑与自身供需现实间博弈，预计 M05 合约核心波动区间将上移至 2720-2770 元/吨。

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。