

豆粕生猪：进口成本连涨 连粕增仓上行

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29日	元/吨	2933	2921	12.00	0.41%
	DCE豆粕：05	1月29日	元/吨	2802	2782	20.00	0.72%
	DCE豆粕：09	1月29日	元/吨	2888	2881	7.00	0.24%
	CZCE菜籽粕：01	1月29日	元/吨	2252	2236	16.00	0.72%
	CZCE菜籽粕：05	1月29日	元/吨	2325	2297	28.00	1.22%
	CZCE菜籽粕：09	1月29日	元/吨	2333	2309	24.00	1.04%
	DCE生猪：01	1月29日	元/吨	13345	13300	45.00	0.34%
	DCE生猪：05	1月29日	元/吨	11640	11695	-55.00	-0.47%
	DCE生猪：09	1月29日	元/吨	13235	13280	-45.00	-0.34%
	CBOT美豆：主力	1月28日	美分/蒲式耳	1075	1068	7.25	0.68%
现货	豆粕：张家港	1月29日	元/吨	3080	3070	10.00	0.33%
	菜粕：南通	1月29日	元/吨	2490	2490	0.00	0.00%
	生猪：河南	1月29日	元/吨	11165	13150	-1985.00	-15.10%
价差	豆粕基差	1月29日	元/吨	278	288	-10.00	-3.47%
	菜籽粕基差	1月29日	元/吨	165	193	-28.00	-14.51%
	生猪基差	1月29日	元/吨	1985	1880	105.00	5.59%

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 0.72%，收于 2802 吨，较上一个交易日上涨 20/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，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约下降 110 元/吨最终收盘价 11165/吨，较上一个交易日下降 0.98%。全国外三元生猪出栏均价为 12.43 元/公斤，较昨日下跌 0.2 元/公斤，最低价云南 11.56 元/公斤，最高价江苏 12.95 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.68%收于 1074.75 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、据外媒调查的预期值，截至2026年1月22日当周，预计美国2025/26市场年度大豆出口净销售为40-180万吨；2026/27市场年度大豆出口净销售为0-10万吨；预计美国2025/26市场年度豆粕出口净销售为22.5-50万吨；2026/27市场年度豆粕出口净销售为0万吨。

2、1月29日美国大豆进口成本价为4290元，较上日涨16元，触及6周新高。巴西大豆进口成本价为3674元较上日涨4元。阿根廷大豆进口成本价为3671元，较上日涨10元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交74.07万吨，较前一交易日增60.70万吨，其中现货成交7.77万吨，较前一交易日增3.64万吨，远月基差成交66.30万吨，较前一交易日增57.06万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为67.88%，较前一日上升0.58%。

4、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至1月21日当周，阿根廷农户销售9.81万吨25/26年度大豆，使累计销量达到482.85万吨。当周，本土油厂采购9.47万吨，出口行业采购0.34万吨。

此外，阿根廷农户销售36.23万吨24/25年度大豆，使累计销量达到4270.93万吨。当周，本土油厂采购35.4万吨，出口行业采购0.83万吨。

当周所有年度大豆销售合计为46.04万吨，使累计销量达到4753.78万吨。

截至1月21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。

5、巴西全国谷物出口商协会(Aneq)公布的数据显示，上周(1月18日-24日)巴西出口267642吨大豆、302408吨豆粕。本周(1月25日-31日)计划出口1892450吨大豆、531706吨豆粕。

6、据监测，目前我国2、3月船期大豆采购均过9成，4月船期采购过5成，5月船期采购近3成。关注后续油厂买船及进口大豆到港情况。

7、1月中旬加拿大总理访华，中加两国贸易谈判进展顺利，中国企业已经采购约10船加拿大油菜籽，预计2-4月份运至国内油厂。随着原料油菜籽进口量将逐渐增加，对国内菜籽油市场价格产生利空影响。2月份加拿大油菜籽将运至国内市场，随着油厂开工负荷率上升，国内菜籽油供应量将逐渐增加。

8、澳大利亚农业和资源经济科学局 (ABARES) 公布的油菜籽播种面积数据, 以及对生长季后期卫星影像和气象数据的分析, 将 2025/26 年度澳大利亚油菜籽产量预测值较此前上调 10%, 至 720 万吨。产量的预估区间介于 700-740 万吨。

9、央行今日开展 3540 亿元 7 天期逆回购操作, 操作利率为 1.40%, 与此前持平。因今日有 2102 亿元 7 天期逆回购到期, 当日实现净投放 1438 亿元。

10、美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 3.5% 至 3.75% 之间, 符合市场普遍预期。美联储主席人选沃勒支持再降 25 基点。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 2: 豆粕基差

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

数据来源: Wind、金石期货研究所

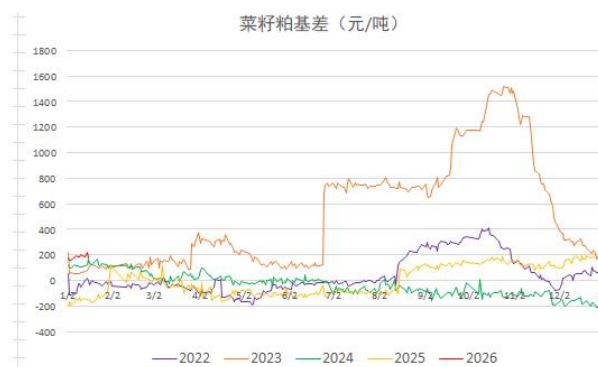


图 4: 菜粕基差

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

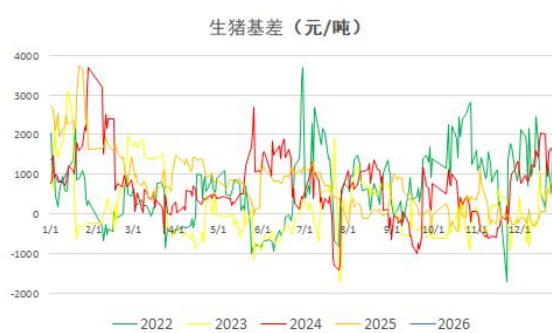


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

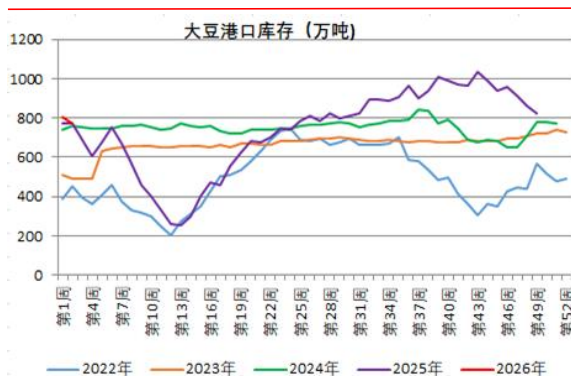


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

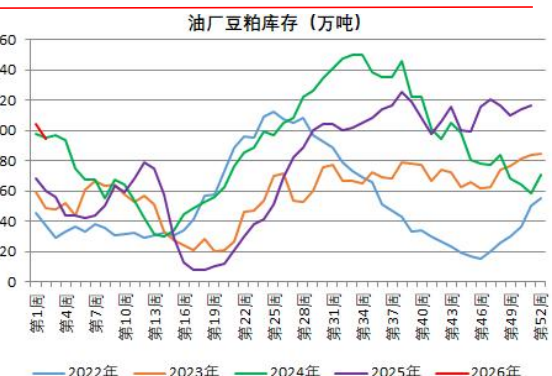


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货继续收涨, 主力 03 合约收于 1074.75 美分/蒲式耳, 上涨 7.25 美分。本轮反弹主要受原油市场走强带动油脂板块, 以及南美部分产区持续干燥天气引发担忧的共同提振。目前市场多空因素交织, 美豆出口前景与南美天气风险形成支撑, 但巴西大豆加速收割带来的季节性供应压力也构成上方阻力。后续市场焦点将高度集中于南美产区天气的细微变化及巴西大豆收割与上市的实际节奏。

国内方面, 连粕主力合约维持窄幅震荡。春节前的刚性备货需求为盘面提供了底部支撑, 但国内大豆及豆粕供应整体充裕, 叠加基差市场呈现的结构性压力, 共同限制了价格的向上空间, 短期需关注 2800 元/吨一线能否有效站稳。现货市场跟涨乏力, 价格上涨动力不足, 这主要是因为部分大型饲料集团的春节备货已提前完成, 其合同库存已可覆盖至 2-3 月的用量, 导致节前进一步采购的积极性

不高。值得注意的是，昨日市场对远期 8-9 月基差合同的成交表现活跃。部分下游饲料集团因该期限合同的价格吸引力凸显，选择在当前建立远月头寸底仓，旨在提前锁定远期的生产成本，这反映出市场在近月合约博弈之外，对远期价值的战略性关注。

生猪总结：上中旬出栏节奏偏慢，月末出栏恐保持正常出栏节奏，且有可能 2 月出栏提前出栏，供应或有所增加，关注养殖端出栏节奏。需求端，预计未来三周春节前备货逐渐启动，需求有望再度改善。总体来说供应增加，春节前备货也将启动，供需双双增加，两者博弈加剧，生猪价格震荡运行。中期供应仍将继续兑现，价格上方承压。

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。