

豆粕生猪：宏观情绪偏空 连粕减仓下跌

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	2月2日	元/吨	2901	2913	-12.00	-0.41%
	DCE豆粕：05	2月2日	元/吨	2750	2767	-17.00	-0.61%
	DCE豆粕：09	2月2日	元/吨	2852	2865	-13.00	-0.45%
	CZCE菜籽粕：01	2月2日	元/吨	2237	2238	-1.00	-0.04%
	CZCE菜籽粕：05	2月2日	元/吨	2276	2287	-11.00	-0.48%
	CZCE菜籽粕：09	2月2日	元/吨	2297	2306	-9.00	-0.39%
	DCE生猪：01	2月2日	元/吨	13350	13370	-20.00	-0.15%
	DCE生猪：05	2月2日	元/吨	11635	11650	-15.00	-0.13%
	DCE生猪：09	2月2日	元/吨	13170	13305	-135.00	-1.01%
现货	CBOT美豆：主力	2月1日	美分/蒲式耳	1064	1072	-7.75	-0.72%
	豆粕：张家港	2月2日	元/吨	3050	3060	-10.00	-0.33%
	菜粕：南通	2月2日	元/吨	2490	2480	10.00	0.40%
	生猪：河南	2月2日	元/吨	11220	12650	-1430.00	-11.30%
价差	豆粕基差	2月2日	元/吨	300	293	7.00	2.39%
	菜籽粕基差	2月2日	元/吨	214	193	21.00	10.88%
	生猪基差	2月2日	元/吨	1630	1430	200.00	13.99%

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 0.61%，收于 2750 吨，较上一个交易日下降 17/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 20 元/吨，江苏 3060 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，广东 3050 元/吨，较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约下降 5 元/吨最终收盘价 11220/吨，较上一个交易日下降 0.04%。全国外三元生猪出栏均价为 12.46 元/公斤，较昨日上涨 0.20 元/公斤，最低价新疆 11.40 元/公斤，最高价江苏 13.05 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.72%收于 1064.25 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、监测显示，截至1月30日当周，国内主要油厂大豆压榨量230万吨，周环比上升19万吨，月环比上升23万吨，同比上升215万吨，较过去三年同期均值上升152万吨。预计本周油厂开机率保持高位，大豆压榨量在230万吨左右。

2、上周巴西大豆出口至我国CNF报价小幅上涨，我国进口成本增加。1月30日，我国进口3、4月船期巴西大豆CNF报价分别为451美元/吨、452美元/吨，周环比上涨8~9美元/吨；折合华南地区到港完税成本3628元/吨、3636元/吨，周环比上涨25~26元/吨。

3、1月30日国内主流油厂豆粕成交降温，成交量为255000吨，较上日减少32200吨。现货成交量为41000吨，较上日增加18800吨。基差成交量为214000吨，较上日减少51000吨。成交均价为3149.28元/吨，较上日下跌26.8元/吨。

4、根据油厂压榨情况监测，1月份全国主要油厂大豆压榨量在885万吨左右，月环比减少20万吨，同比增加155万吨，较过去三年同期均值增加175万吨。2月春节放假油厂停机，叠加进口大豆到港量偏低，预计全月国内主要油厂大豆压榨量在520万吨左右，环比减少365万吨，同比减少约135万吨，较过去三年同期均值减少约105万吨。

5、据Mysteel发布的数据显示，1月29日当周，屠宰企业开工率为36.86%，较上周增加1.68个百分点，同比增加15.72个百分点，企业开工率于34.13-38.43%区间波动。

6、临近春节，大型食品加工企业的集中备货阶段已基本结束，导致屠宰厂库存消化速度有所放缓。据Mysteel发布的数据显示，1月29日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为17.29%，较上周下滑0.01%。

7、据Mysteel发布的数据显示，1月29日当周，全国外三元生猪出栏均重为123.56公斤，较上周上调0.06公斤，环比微涨0.05%，同比涨幅1.29%。

8、据Mysteel发布的数据显示，1月29日当周，全国标肥价差为-0.83元/公斤，较上周走扩0.08元/公斤。

9、央行今日开展750亿元7天逆回购操作，操作利率为1.40%，与此前持平。因今日有1505亿元7天期逆回购到期，实现净回笼755亿元。

10、中国 1 月制造业 PMI 为 49.3，同比大幅下跌至荣枯线下方；服务业 PMI 为 49.5；建筑业 PMI 为 48.8；综合 PMI 产出指数为 49.8。

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

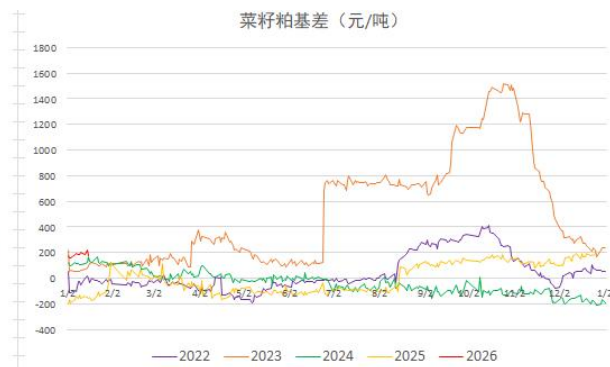


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货

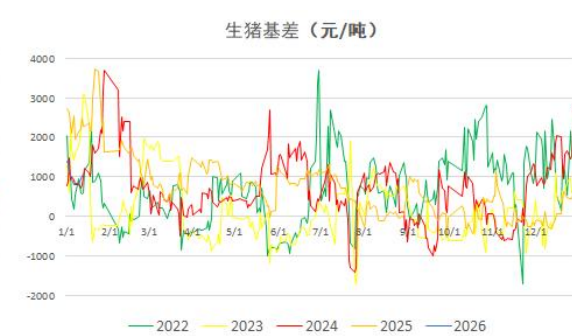


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

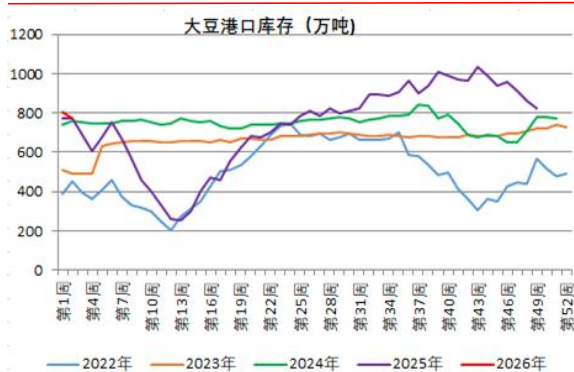


图 7: 中国大豆库存

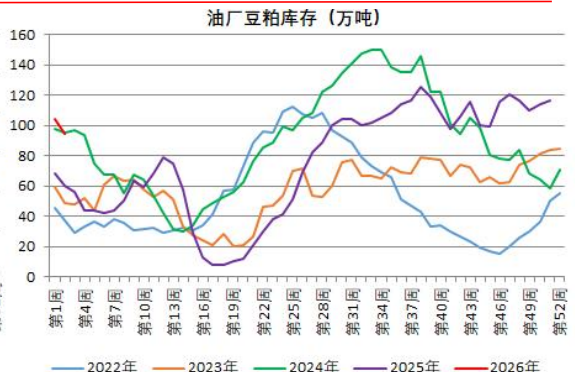


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货市场延续下跌, 主力 03 合约收于 1064.25 美分/蒲式耳, 下跌 0.72 美分。受累于获利了结及交易商在月底前调整仓位。此外, 稍早时候美元走软, 美国出口产品竞争力增强, 谷物和油籽价格曾攀升至数周高位, 因此美元重新走强后市场调整仓位。巴西正进入大豆收割初期阶段, 预计产量将创历史新高。交易商预计, 在近期美豆大量购买后, 未来几个月巴西供应将受青睐。布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四表示, 阿根廷西部主要农业区近期降雨改善了土壤墒情, 也进一步对美豆施压。

国内方面, 国内豆粕市场跟随外盘震荡走低。上周五夜盘连粕主力 M05 合约收于 2760 元/吨一线, 上周末现货价格亦普遍下调 10-20 元/吨。尽管已进入传统春节备货期, 但今年市场备货情绪平淡, 现货表现偏弱。这主要源于两方面: 其一, 部分大型饲料企业已完成前置备货, 当前采购意愿有限; 其二, 油厂开机率维持高位, 豆粕库存持续充裕。综上, 高库存与弱需求共同制约价格, 使得盘面缺乏内生上涨动力, 走势以外盘为主导。预计短期连粕将延续震荡偏弱格局, 操作上建议保持谨慎, 关注下方支撑。

生猪总结: 供应端 2 月份出栏时间较少, 虽然部分企业售挺价, 但是市场整体在节前预计保持出栏节奏, 节前供应压力增加, 关注养殖端出栏情况。需求端, 南方交通恢复, 屠宰开工率回升, 节前备货预期, 但学生放假, 短期需求增幅有

限。总体来说，需求虽然有回升，但增幅受限，节前市场供应压力较大，施压生猪价格偏弱调整。

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。