

豆粕生猪：阿根廷天然扰动 豆粕小幅上涨

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26日	元/吨	2916	2902	14.00	0.48%
	DCE豆粕：05	1月26日	元/吨	2769	2751	18.00	0.65%
	DCE豆粕：09	1月26日	元/吨	2868	2855	13.00	0.46%
	CZCE菜籽粕：01	1月26日	元/吨	2233	2214	19.00	0.86%
	CZCE菜籽粕：05	1月26日	元/吨	2269	2235	34.00	1.52%
	CZCE菜籽粕：09	1月26日	元/吨	2302	2278	24.00	1.05%
	DCE生猪：01	1月26日	元/吨	11810	12000	-190.00	-1.58%
	DCE生猪：05	1月26日	元/吨	11760	11850	-90.00	-0.76%
	DCE生猪：09	1月26日	元/吨	13365	13390	-25.00	-0.19%
	CBOT美豆：主力	1月25日	美分/蒲式耳	1068	1064	3.50	0.33%
现货	豆粕：张家港	1月26日	元/吨	3080	3080	0.00	0.00%
	菜粕：南通	1月26日	元/吨	2480	2450	30.00	1.22%
	生猪：河南	1月26日	元/吨	11810	13250	-1440.00	-10.87%
价差	豆粕基差	1月26日	元/吨	311	329	-18.00	-5.47%
	菜籽粕基差	1月26日	元/吨	211	215	-4.00	-1.86%
	生猪基差	1月26日	元/吨	1440	1250	190.00	15.20%

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 0.65%，收于 2768 吨，较上一个交易日上涨 18/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 3070 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，广东 3090 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约下降 115 元/吨最终收盘价 11465/吨，较上一个交易日下降 0.99%。全国外三元生猪出栏均价为 12.89 元/公斤，较昨日下跌 0.09 元/公斤，最低价云南 11.99 元/公斤，最高价浙江 13.45 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.33%收于 1067.5 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、根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2026 年第 4 周（1 月 17 日至 1 月 23 日）国内油厂大豆实际压榨量 210.21 万吨，较上一周实际压榨量增 10.79 万吨，较预估压榨量低 9.98 万吨；实际开机率为 57.83%。

2、上周豆粕豆油价格走势偏强，我国进口近月船期巴西大豆压榨利润上涨。1 月 23 日，我国进口巴西 2、3 月船期大豆盘面压榨利润-19~28 元/吨，较上周同期上涨 41~57 元/吨；按华南地区远月基差计算，现货压榨利润 337~385 元/吨，较上周同期上涨 41~57 元/吨。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 10.17 万吨，较前一交易日减 12.68 万吨，其中现货成交 4.02 万吨，较前一交易日减 3.03 万吨，远月基差成交 6.15 万吨，较前一交易日减 9.65 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 63.55%，较前一日下降 0.09%。

4、美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2026 年 1 月 15 日当周，2025/26 年度美国大豆净销量为 2446000 吨，创年度新高，较上周增长 19%，较四周均值增长 92%，其中超过 53%销往中国。

5、阿根廷南部部分地区天气干燥，大豆作物评级连续两周下滑。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称大豆优良率降至 53%，较一周前减少 8%，但仍高于去年同期的 26%。

6、加拿大农业部的 1 月份供需报告显示，2025/26 年度加拿大油菜籽产量预估不变，仍为创纪录的 2180.4 万吨，同比增长 13.3%。出口预估上调 20 万吨至 820 万吨。

7、据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 22 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.50 公斤，较上周波动不大，环比持平，同比涨幅 0.91%。

8、据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 22 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.30%，较上周下滑 0.18%。

9、据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 22 日当周，屠宰企业开工率为 35.18%，较上周下降 0.73 个百分点，同比减少 8.19 个百分点，企业开工率于 33.47%-36.11%区间波动。

10、据 CME “美联储观察”：美联储 1 月降息 25 个基点的概率 2.8%，维持利率不变的概率为 97.2%。到 3 月累计降息 25 个基点的概率为 15.5%，维持利率不变的概率为 84.1%，累计降息 50 个基点的概率为 0.4%。

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

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

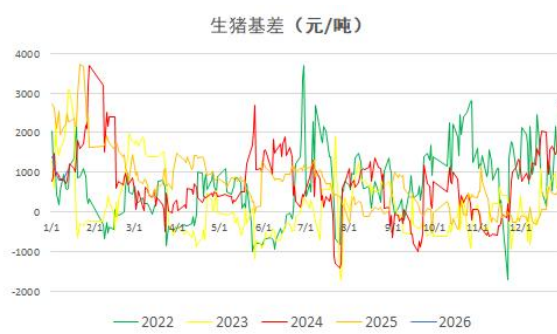


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

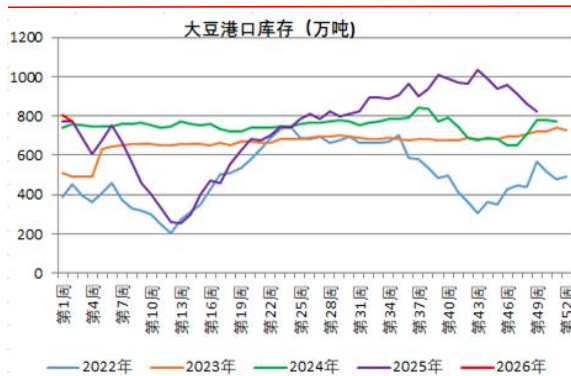


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

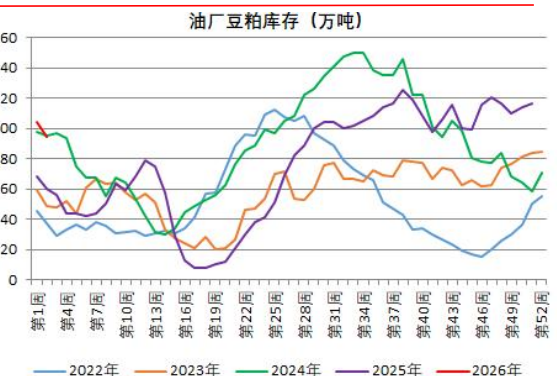


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货上周五收盘上涨, 市场因阿根廷短期偏干的天气有一些担忧情绪, 由于产量尚不构成实质性威胁限制了美豆涨幅。目前, 南美丰产预期已基本被市场消化, 交易焦点正逐渐转向天气变化对最终产量的影响及巴西收割的实际进度。短期来看, 预计美豆将延续震荡格局。

国内豆粕市场夜盘震荡偏稳, 预计 M05 合约短期将在 2750-2800 元/吨区间内震荡运行。盘面在近期区间下沿获得支撑后反弹, 受制于南美丰产带来的远期供应压力, 反弹幅度预计有限, 难改整体震荡格局。现货方面, 随着春节临近, 下游备货需求持续释放, 部分地区油厂存在压车现象, 下游物理库存逐步增加, 部分企业已增至 10-15 天满库滚动, 距离春节仅剩半个月时间, 正陆续执行前期合同提货。

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。