

豆粕生猪：美豆高位回落 连粕窄幅震荡

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27日	元/吨	2908	2916	-8.00	-0.27%
	DCE豆粕：05	1月27日	元/吨	2766	2769	-3.00	-0.11%
	DCE豆粕：09	1月27日	元/吨	2857	2868	-11.00	-0.38%
	CZCE菜籽粕：01	1月27日	元/吨	2225	2233	-8.00	-0.36%
	CZCE菜籽粕：05	1月27日	元/吨	2271	2269	2.00	0.09%
	CZCE菜籽粕：09	1月27日	元/吨	2293	2302	-9.00	-0.39%
	DCE生猪：01	1月27日	元/吨	12690	11810	880.00	7.45%
	DCE生猪：05	1月27日	元/吨	11695	11760	-65.00	-0.55%
	DCE生猪：09	1月27日	元/吨	13320	13365	-45.00	-0.34%
	CBOT美豆：主力	1月26日	美分/蒲式耳	1060	1068	-7.50	-0.70%
现货	豆粕：张家港	1月27日	元/吨	3080	3080	0.00	0.00%
	菜粕：南通	1月27日	元/吨	2480	2480	0.00	0.00%
	生猪：河南	1月27日	元/吨	12690	13150	-460.00	-3.50%
价差	豆粕基差	1月27日	元/吨	314	311	3.00	0.96%
	菜籽粕基差	1月27日	元/吨	209	211	-2.00	-0.95%
	生猪基差	1月27日	元/吨	460	1340	-880.00	-65.67%

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 0.11%，收于 2766 吨，较上一个交易日下降 3/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-20 元/吨，天津 3160 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 3070 元/吨，较昨日下降 0 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 195 元/吨最终收盘价 11285/吨，较上一个交易日下降 1.7%。全国外三元生猪出栏均价为 12.77 元/公斤，较昨日下跌 0.12 元/公斤，最低价云南 11.96 元/公斤，最高价浙江 13.3 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.70%收于 1060. 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 Mysteel 对国内主要油厂调查数据，2026 年第 4 周，全国主要油厂豆粕库存 89.86 万吨，较上周减少 4.86 万吨，减幅 5.13%，同比去年增加 45.93 万吨，增幅 104.55%。未执行合同 406.16 万吨，较上周减少 92.32 万吨，减幅 18.52%，同比去年增加 146.63 万吨，增幅 56.50%。豆粕表观消费量为 170.93 万吨，较上周增加 3.71 万吨，增幅 2.22%，同比去年减少 5.09 万吨，减幅 3.16%。

2、据外媒报道，基于美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至 2026 年 1 月 23 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.92 美元，比一周前增长 2.82%。作为参考，2025 年的压榨利润平均为 2.46 美元/蒲，高于 2024 年的 2.44 美元/蒲。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 18.22 万吨，较前一交易日增 8.05 万吨，其中现货成交 9.88 万吨，较前一交易日增 5.86 万吨，远月基差成交 8.34 万吨，较前一交易日增 2.19 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 64.74%，较前一日上升 1.19%。

4、据 Mysteel 农产品调研显示，2026 年第 4 周（1 月 17 日-1 月 23 日）国内全样本油厂大豆到港共计 26.8 船（本次船重按 6.5 万吨计）约 174.2 万吨大豆。其中华东及沿江 8.9 船，山东及河南 7 船，华北及西北 3.9 船，东北 1 船，广西 2.5 船，广东 1.5 船，福建 2 船，云南 0 船。

5、监测显示，1 月 23 日，全国主要油厂进口大豆库存 596 万吨，周环比下降 30 万吨，月环比下降 23 万吨，同比上升 99 万吨，较过去三年均值上升 75 万吨；豆粕库存 87 万吨，周环比下降 5 万吨，月环比下降 27 万吨，同比上升 42 万吨，较过去三年同期均值上升 21 万吨。

6、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 1 月 24 日，巴西大豆播种率为 99.1%，上周为 98.6%，去年同期为 99.2%，五年均值为 99%；巴西大豆收割率为 6.6%，上周为 2.3%，去年同期为 3.2%，五年均值为 7%。

7、咨询公司 AgRural 上调了对巴西 2025/26 年度收成的预估。巴西 2025/26 年度大豆产量预计将触及 1.81 亿吨，高于之前预估的 1.804 亿吨。截至周四，巴西农户的 2025/26 年度大豆产量已经收割完成 4.9%，高于之前一周的 2.6%，且高于去年同期的 3.9%。

8、国家发展和改革委员会价格监测中心最新数据显示，截至 2026 年 1 月 14 日，生猪价格为 12.95 元/公斤，玉米价格为 2.30 元/公斤，猪粮比价为 5.63。

与 2026 年 1 月 7 日相比，生猪价格上涨了 2.21%，玉米价格持平，猪粮比价上涨了 2.18%。

9、国家统计局工业司首席统计师于卫宁解读 2025 年工业企业利润数据 2025 年，规模以上高技术制造业利润较上年增长 13.3%，高于全部规模以上工业 12.7 个百分点。

10、国家统计局数据显示，2025 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 73982.0 亿元，比上年增长 0.6%。2025 年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 20561.0 亿元，比上年下降 3.9%；股份制企业实现利润总额 55408.3 亿元，下降 0.1%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 17447.4 亿元，增长 4.2%；私营企业实现利润总额 22810.6 亿元，与上年持平。

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

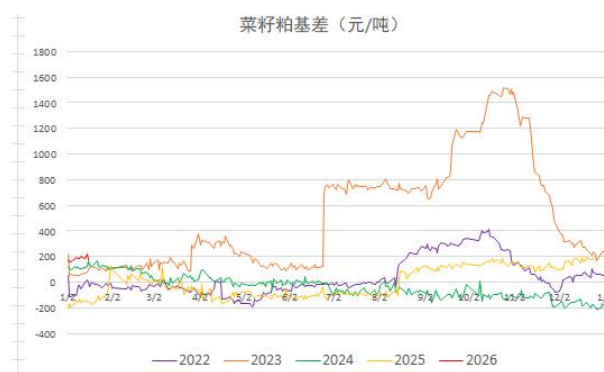


图 4: 菜粕基差

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

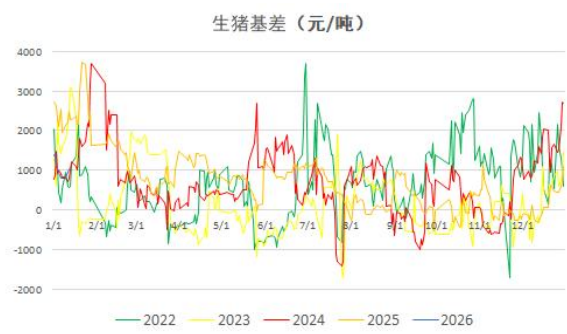


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

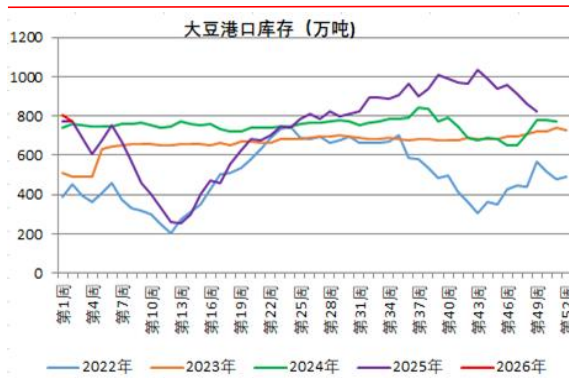


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

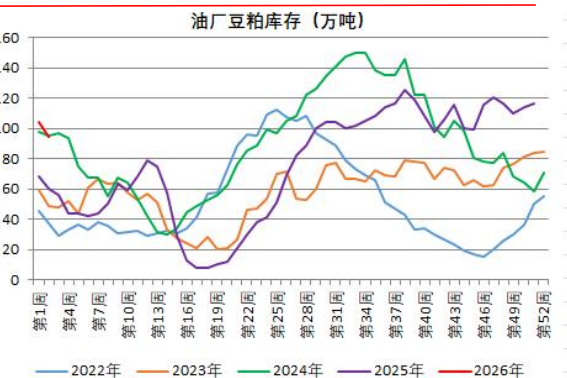


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货周一收盘下跌, 主力 03 合约收于 1062 美分/蒲式耳, 下跌 6 美分。尽管最新一周对华出口检验量达到 89.7 万吨, 显著高于去年同期, 为市场提供了基本面支撑, 但盘面在连续上涨触及四周新高后, 仍面临部分多单获利了结的压力。短期来看, 南美特别是阿根廷的干旱天气风险, 仍为盘面提供不确定性支撑, 走势可能维持震荡偏强。

连粕主力合约小幅收高, 预计 M05 合约短期将在 2750-2800 元/吨区间内震荡运行。随着春节临近, 备货需求开始启动, 昨天油厂现货成交略增, 加之本周部分区域天气晴好利于提货, 市场预计春节前油厂豆粕库存逐步下降的可能性较大。供应端, 尽管部分油厂继续停机, 但整体压榨量预计连续第三周小幅回升, 供应依然充足, 部分油厂继续催提。综合来看, 连粕在节前备货支撑及放量成交

配合下于区间下沿反弹，但受制于供应压力，预计反弹幅度有限，整体难改震荡格局。

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。