

豆粕生猪：阿根廷产量下调 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28日	元/吨	2921	2908	13.00	0.45%
	DCE豆粕：05	1月28日	元/吨	2782	2766	16.00	0.58%
	DCE豆粕：09	1月28日	元/吨	2881	2857	24.00	0.84%
	CZCE菜籽粕：01	1月28日	元/吨	2236	2225	11.00	0.49%
	CZCE菜籽粕：05	1月28日	元/吨	2297	2271	26.00	1.14%
	CZCE菜籽粕：09	1月28日	元/吨	2309	2293	16.00	0.70%
	DCE生猪：01	1月28日	元/吨	13300	12690	610.00	4.81%
	DCE生猪：05	1月28日	元/吨	11695	11695	0.00	0.00%
	DCE生猪：09	1月28日	元/吨	13280	13320	-40.00	-0.30%
现货	CBOT美豆：主力	1月27日	美分/蒲式耳	1068	1060	7.50	0.71%
	豆粕：张家港	1月28日	元/吨	3070	3060	10.00	0.33%
	菜粕：南通	1月28日	元/吨	2490	2480	10.00	0.40%
	生猪：河南	1月28日	元/吨	11270	13150	-1880.00	-14.30%
价差	豆粕基差	1月28日	元/吨	288	294	-6.00	-2.04%
	菜籽粕基差	1月28日	元/吨	193	209	-16.00	-7.66%
	生猪基差	1月28日	元/吨	1880	460	1420.00	308.70%

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 0.58%，收于 2782 吨，较上一个交易日上涨 18/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 0 元/吨，江苏 3070 元/吨，较昨日下降 0 元/吨，广东 3080 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约下降 100 元/吨最终收盘价 11270/吨，较上一个交易日下降 0.88%。全国外三元生猪出栏均价为 12.63 元/公斤，较昨日下跌 0.14 元/公斤，最低价云南 11.87 元/公斤，最高价江苏 13.14 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.71%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、监测数据显示，截止到2026年第4周末，国内豆粕库存量为90.68万吨，较上周的94.80万吨减少4.12万吨，环比下降4.35%。其中：沿海库存量为75.11万吨，较上周的80.75万吨减少5.64万吨，环比下降6.98%。

2、1月28日美国大豆进口成本价为4274元，较上日涨21元。巴西大豆进口成本价为3670元，较上日涨16元。阿根廷大豆进口成本价为3661元，较上日涨24元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交13.37万吨，较前一交易日减4.85万吨，其中现货成交4.13万吨，较前一交易日减5.75万吨，远月基差成交9.24万吨，较前一交易日增0.90万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为67.30%，较前一日上升2.56%。

4、据芝商所官网数据显示，截至1月23日当周，CBOT大豆可交割库存为1648.1万蒲式耳，较此前一周的1874.5万蒲式耳减少12.08%，较上年同期的1056.8万蒲式耳增加55.95%。

5、巴西全国谷物出口商协会(Anec)表示，巴西1月大豆出口料为323万吨，低于上周预估的379万吨。巴西1月豆粕出口料为178万吨，低于上周预估的182万吨。巴西1月玉米出口料为339万吨，上周预估为345万吨。

6、近日阿根廷气温飙升至接近40摄氏度，主要农业区急需降雨，但是预计要到2月份才能迎来显著降水。这也支持了大豆市场。由于天气担忧，作物专家迈克尔·科尔多涅博士将阿根廷大豆产量预估下调200万吨至4700万吨。

7、据欧盟委员会，截至1月23日，欧盟2025/26大豆进口量为706万吨，而去年为815万吨。豆粕进口量为1021万吨，而去年为1132万吨。

8、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。

9、农业农村部副部长近日张兴旺表示，粮食生产再获丰收，粮食产量达到了14298亿斤、增产168亿斤，再创历史新高，连续两年稳定在1.4万亿斤以上。

10、央行今日开展 3775 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 3635 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 140 亿元。

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

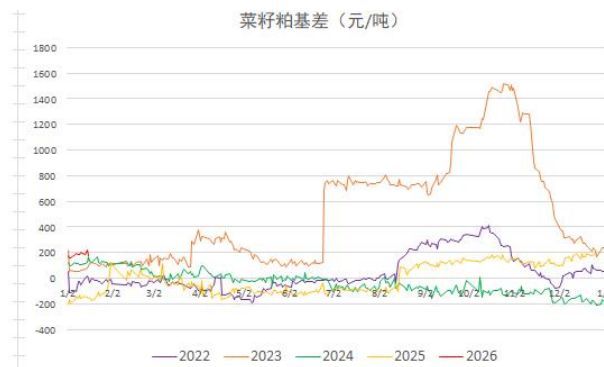


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货

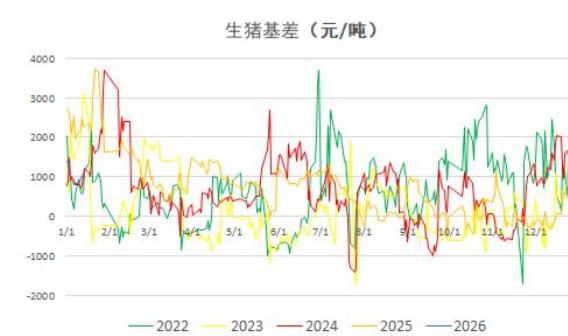


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

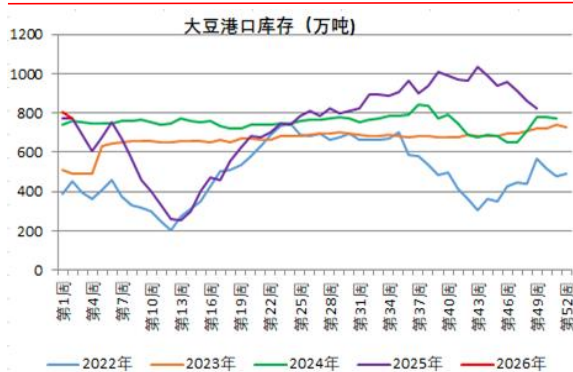


图 7: 中国大豆库存

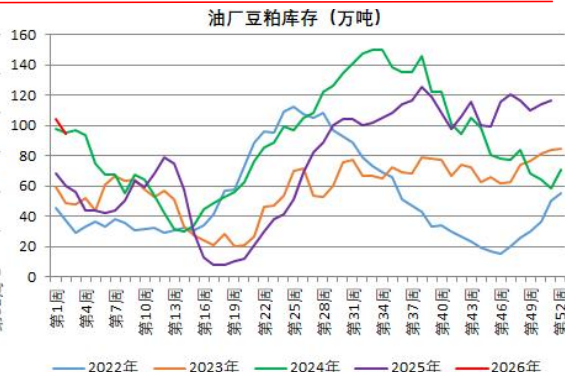


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货周二自前日跌势中反弹，主力 03 合约收于 1067 美分/蒲式耳，上涨 6 美分。主要受原油走强带动油脂板块及南美部分产区干燥天气担忧提振。当前市场多空因素交织：一方面，巴西南部及阿根廷的短期干旱天气为市场注入了风险升水，形成支撑；另一方面，巴西大豆收割提速，其季节性上市压力与对中国出口的竞争，将持续制约美豆的反弹空间。预计美豆短期将延续震荡格局，后续焦点集中于南美天气变化及巴西收割上市的实际节奏。

国内方面，连粕主力合约维持窄幅震荡，预计 M05 短期在 2750-2800 元/吨区间内震荡运行。随着春节长假进入倒计时，终端饲料企业的最后一轮备货需求正为市场价格提供支撑，提货情况向好，推动部分油厂豆粕库存持续去化。下游以执行合同和建立物理库存为主，新增现货成交清淡，部分区域贸易商报价小幅松动。尽管存在部分油厂停机检修，但全国油厂开机率整体处于回升通道，市场供应充裕，地区间节奏差异导致局部出现提货延迟，而大部分区域供应流畅。节前刚需托底使得期价在关键支撑位表现出防御性，但充足的供应与远期到港压力同样限制上行空间，连粕难改震荡格局。

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

免责声明：

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。