

豆粕生猪：宏观情绪拖累 连粕承压回落

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30日	元/吨	2913	2933	-20.00	-0.68%
	DCE豆粕：05	1月30日	元/吨	2767	2802	-35.00	-1.25%
	DCE豆粕：09	1月30日	元/吨	2865	2888	-23.00	-0.80%
	CZCE菜籽粕：01	1月30日	元/吨	2238	2252	-14.00	-0.62%
	CZCE菜籽粕：05	1月30日	元/吨	2287	2325	-38.00	-1.63%
	CZCE菜籽粕：09	1月30日	元/吨	2306	2333	-27.00	-1.16%
	DCE生猪：01	1月30日	元/吨	13370	13345	25.00	0.19%
	DCE生猪：05	1月30日	元/吨	11650	11640	10.00	0.09%
	DCE生猪：09	1月30日	元/吨	13305	13235	70.00	0.53%
	CBOT美豆：主力	1月29日	美分/蒲式耳	1072	1075	-2.75	-0.26%
现货	豆粕：张家港	1月30日	元/吨	3080	3080	0.00	0.00%
	菜粕：南通	1月30日	元/吨	2490	2490	0.00	0.00%
	生猪：河南	1月30日	元/吨	11220	12650	-1430.00	-11.30%
价差	豆粕基差	1月30日	元/吨	313	278	35.00	12.59%
	菜籽粕基差	1月30日	元/吨	203	165	38.00	23.03%
	生猪基差	1月30日	元/吨	1430	1485	-55.00	-3.70%

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下降 1.25%，收于 22767 吨，较上一个交易日下降 35/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-20 元/吨，天津 3170 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，江苏 3080 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，广东 3070 元/吨，较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约上涨 20 元/吨最终收盘价 11220/吨，较上一个交易日上涨 0.18%。全国外三元生猪出栏均价为 12.21 元/公斤，较昨日下跌 0.22 元/公斤，最低价云南 11.36 元/公斤，最高价江苏 12.8 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.26%收于 1072. 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、美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2026 年 1 月 22 日当周，2025/26 年度美国大豆净销量为 819000 吨，较上周减少 67%，较四周均值减少 50%，也是 10 周以来的最低水平。中国是头号买家。本年度迄今为止的出口销售总量比上年同期减少 20%，而美国农业部预测全年出减少 16%。

2、1 月 30 日美国大豆进口成本价为 4294 元，较上日涨 4 元，刷新 6 周新高。巴西大豆进口成本价为 3644 元，较上日跌 1 元。阿根廷大豆进口成本价为 3678 元，较上日涨 7 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 30.42 万吨，较前一交易日减 43.65 万吨，其中现货成交 2.22 万吨，较前一交易日减 5.55 万吨，远月基差成交 28.20 万吨，较前一交易日减 38.10 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 66.01%，较前一日下降 1.87%。

4、据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE），大豆播种工作接近尾声，已完成预计播种面积的 99.5%，仅剩北部农耕区有待推进。截至 1 月 28 日，大豆作物状况评级良好占比 47%（上周值 53%，去年同期值 24%），正常占比 37%（上周值 34%，去年同期 51%），一般或较差占比 16%（上周值 13%，去年同期值 25%）。土壤水分过量占比 0%（上周值 1%，去年同期 0%），有益到适宜占比 64%（上周值 67%，去年同期值 59%），短缺到极度短缺占比 36%（上周值 32%，去年同期值 41%）。

5、美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2026 年 1 月 22 日当周，2025/26 年度美国豆粕净销量为 464,300 吨，较上周增长 13%，较四周均值增长 82%。2026/27 年度净销售量为 10,000 吨，一周前没有销售。

6、阿根廷农业部称，2026 年第三周阿根廷农户销售新季大豆的步伐加快。截至 2026 年 1 月 21 日，阿根廷农户预售 483 万吨 2025/26 年度大豆，比一周前高出 10 万吨，去年同期 396 吨。上周销售 5 万吨。阿根廷农户还销售了 4271 万吨 2024/25 年度大豆，比一周前高出 36 万吨，去年同期销售量是 3710 万吨。作为对比，上周销售 40 万吨。

7、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，1 月 25 日-31 日期间，巴西大豆出口量为 189.245 万吨，上周为 26.764 万吨；豆粕出口量为 53.171 万吨，上周为 30.241 万吨；玉米出口量为 58.965 万吨，上周为 41.318 万吨。

8、据 Wind 数据显示，截至 1 月 30 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 25.10 元/头，前一周为盈利 43.35 元/头，外购仔猪养殖利润为盈利 124.13 元/头，前一周为盈利 115.84 元/头。

9、央行今日开展 4775 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 1250 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净投放 3525 亿元。

10、据 CME “美联储观察”：美联储到 3 月降息 25 个基点的概率为 13.4%，维持利率不变的概率为 86.6%。美联储到 4 月累计降息 25 个基点的概率为 25.5%，维持利率不变的概率为 72.2%，累计降息 50 个基点的概率为 2.2%。

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

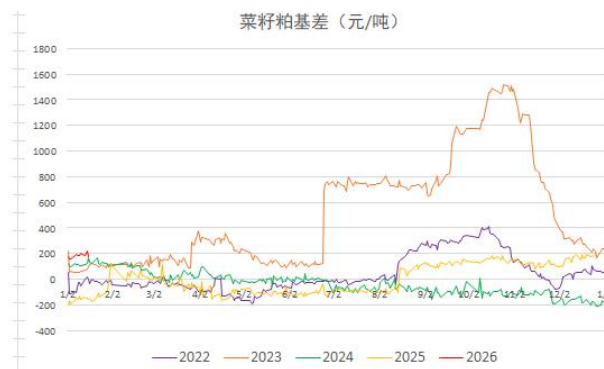


图 4: 菜粕基差

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

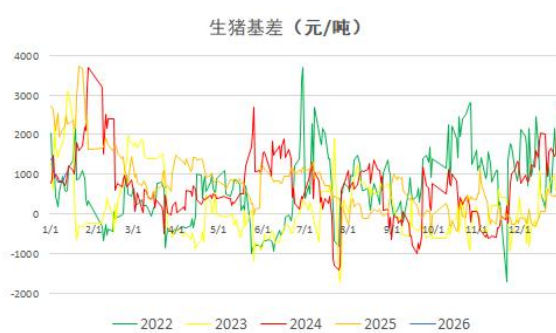


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

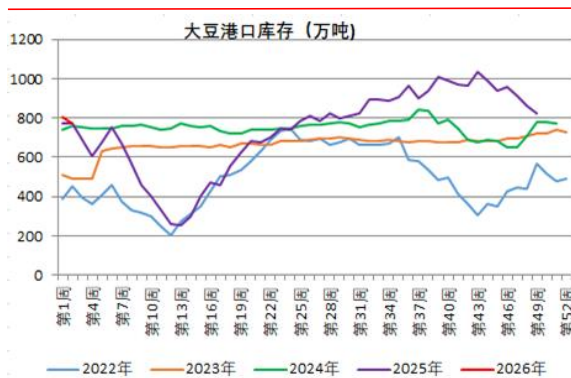


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

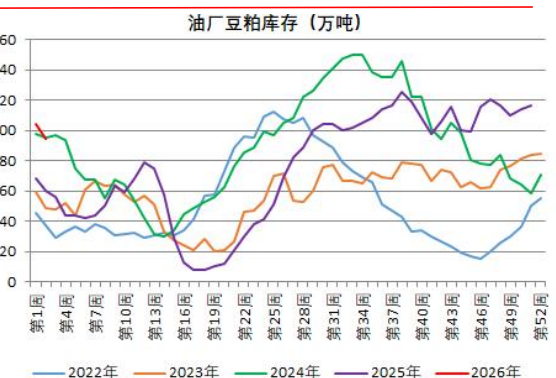


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货市场小幅收跌, 主力 03 合约收于 1072 美分/蒲式耳, 下跌 2.75 美分。市场的回落主要受累于巴西大豆在收割初期带来的心理与季节性供应压力。目前巴西新季大豆正处于早期收割阶段, 市场普遍预计其产量将创下纪录高位。随着南美新作供应上市节奏日益临近, 交易商普遍预计, 近期集中采购美豆之后, 未来几个月中国买家将主要转向巴西市场寻求供应。这一结构性转变将持续对美豆出口前景及价格形成制约。

国内方面, 虽然当前时点已进入传统的春节备货期, 但今年市场备货氛围并未有效凝聚, 现货市场表现相对偏弱。主要原因在于: 一方面, 部分大型饲料企业的节前备货已提前完成, 继续采购的意愿有限; 另一方面, 全国油厂开机率仍维持在相对高位, 豆粕库存持续处于充裕状态。整体来看, 高库存与偏弱的现货

需求，使得价格缺乏上行驱动，盘面走势更多体现为跟随外盘的被动调整。短期预计连粕将延续震荡偏弱格局，操作上建议保持谨慎，关注下方支撑力度。

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。