

豆粕生猪：内外利空叠加 连粕增仓下行

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	2月3日	元/吨	2893	2901	-8.00	-0.28%
	DCE豆粕：05	2月3日	元/吨	2727	2750	-23.00	-0.84%
	DCE豆粕：09	2月3日	元/吨	2841	2852	-11.00	-0.39%
	CZCE菜籽粕：01	2月3日	元/吨	2225	2237	-12.00	-0.54%
	CZCE菜籽粕：05	2月3日	元/吨	2249	2276	-27.00	-1.19%
	CZCE菜籽粕：09	2月3日	元/吨	2287	2297	-10.00	-0.44%
	DCE生猪：01	2月3日	元/吨	13255	13350	-95.00	-0.71%
	DCE生猪：05	2月3日	元/吨	11600	11635	-35.00	-0.30%
	DCE生猪：09	2月3日	元/吨	13055	13170	-115.00	-0.87%
	CBOT美豆：主力	2月2日	美分/蒲式耳	1060	1064	-4.25	-0.40%
现货	豆粕：张家港	2月3日	元/吨	3050	3050	0.00	0.00%
	菜粕：南通	2月3日	元/吨	2490	2490	0.00	0.00%
	生猪：河南	2月3日	元/吨	11160	12850	-1690.00	-13.15%
价差	豆粕基差	2月3日	元/吨	323	300	23.00	7.67%
	菜籽粕基差	2月3日	元/吨	241	214	27.00	12.62%
	生猪基差	2月3日	元/吨	1440	1630	-190.00	-11.66%

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 0.83%，收于 2727 吨，较上一个交易日下降 23/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 20 元/吨，江苏 3030 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 3020 元/吨，较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2603 合约下降 110 元/吨最终收盘价 11160/吨，较上一个交易日下降 0.98%。全国外三元生猪出栏均价为 12.41 元/公斤，较昨日下跌 0.05 元/公斤，最低价新疆 11.47 元/公斤，最高价江苏 12.98 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.40%收于 1060. 分/蒲式耳。

二、主产区天气

南里奥格兰德州/帕拉纳州周一至周二，零星阵雨，特别是北部地区。周三至周五，大体干燥。周二之前，气温接近正常水平；周三至周五，气温高于正常水平。马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部周五之前，零星阵雨。周五之前，气温接近正常水平。巴西中部地区继续出现有利于大豆灌浆的降雨，但作物收割正在加速推进，而收割需要避开阵雨。

周末期间，一股天气系统避开了大部分农田，干旱问题持续加剧，尤其是在阿根廷中部和南部地区。不过，本周晚些时候，一股锋面将移入南部地区，预计大部分地区将停滞不前。届时，过境的天气系统可能会带来一些急需的强降雨。如果降雨不足，作物状况将继续恶化，晚播作物在经历了1月份的干旱之后将面临更大的压力。

三、宏观、行业要闻

1、据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2026 年第 5 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降。豆粕库存 93.04 万吨，较上周增加 3.18 万吨，增幅 3.54%，同比去年增加 44.98 万吨，增幅 93.59%；豆粕表观消费量为 178.21 万吨，较上周增加 7.28 万吨，增幅 4.26%，同比去年增加 165.44 万吨，增幅 97.4%。

2、02 月 02 日：豆粕成交总量 14.31 万吨，较前一交易日减少 4.54 万吨，其中现货成交 5.81 万吨。

3、2 月 3 日美国大豆进口成本价为 4264 元，较上日跌 7 元。巴西大豆进口成本价为 3579 元，较上日跌 15 元。阿根廷大豆进口成本价为 3591 元，较上日跌 66 元。

4、USDA 出口检验：截至 2026 年 1 月 29 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 740,004 吨大豆，2025 年同期装运 347,946 吨

5、截至上周四（1 月 29 日），2025/26 年度巴西大豆收获进度为 10%，上周 4.9%，去年同期 3.9%。

6、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 01 月 30 日，全国港口大豆库存 671.3 万吨，环比上周减少 50.20 万吨；同比去年增加 61.18 万吨。

7、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 1 月 31 日，巴西大豆播种率为 99.6%，上周为 99.1%，去年同期为 99.4%，五年均值为 99.3%；巴西大豆收割率为 11.4%，上周为 6.6%，去年同期为 8%，五年均值为 11.8%。

8、据外媒报道，美国农业部(USDA)发布的月度油籽压榨报告显示，美国 2025 年 12 月大豆压榨量为 690 万短吨(2.298 亿蒲式耳)。2025 年 11 月为 662 万短吨(2.21 亿蒲式耳)，2024 年 12 月为 653 万短吨(2.18 亿蒲式耳)。美国 12 月豆粕产量为 5107259 短吨，2025 年 11 月产量为 4880779 短吨，2024 年 12 月产量为 4826261 短吨。

9、根据农业农村部监测，2025 年 12 月份生猪定点屠宰企业屠宰量为 4891 万头，环比增加 23.6%，连续第 6 个月攀升，明显高于去年同期，同比增加 11.2%，刷新同期最高水平。今年前 12 个月累计屠宰量为 41136 万头，同比增加 18.3%。

10、据农业农村部，2025 年，全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量呈现逐季攀升的走势，全年累计屠宰量突破 4.1 亿头，不仅扭转了 2024 年小幅下滑态势，更同比增长约 18%，刷新历史最高纪录。从月度走势来看，2 月份受春节

假期屠宰企业停工放假影响，宰量降至全年最低点 2177 万头。节后生产迅速恢复，自 3 月起，屠宰量连续 10 个月稳定在 3000 万头以上。

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

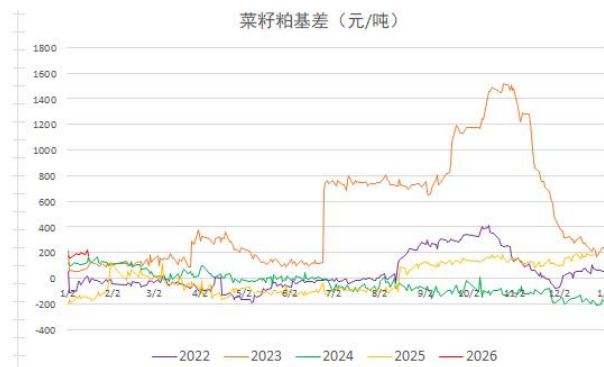


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货

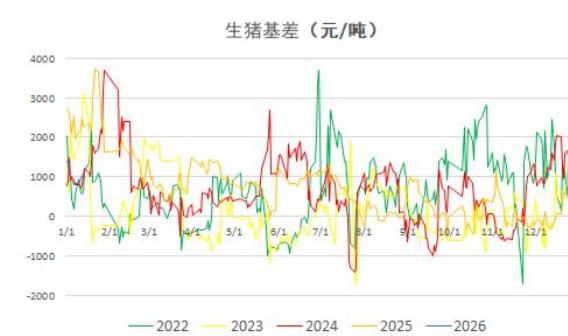


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

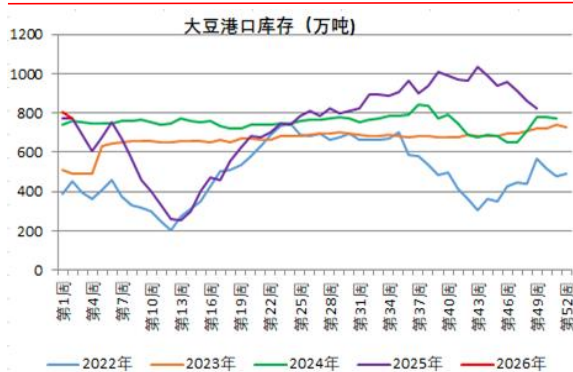


图 7: 中国大豆库存

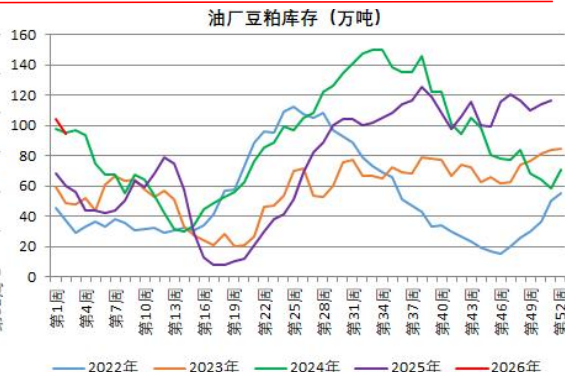


图 8: 中国豆粕库存

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走势，主力 03 合约收于 1060 美分/蒲式耳，跌 4.25 美分/蒲式耳，跌幅 0.4%，主要是跟随原油价格跌势，且美元近日走强，削弱了美国商品的出口竞争力。巴西的大豆正处于收割初期，据预测此次大豆收成将创下历史新高。在近期一轮美国大豆采购潮后，贸易商预计未来数月中国的大豆进口将主要转向巴西。咨询机构 StoneX 周一发布报告显示，巴西 2025/26 年度大豆产量预计将触及 1.816 亿吨，较 1 月预估值上调 2.3%。

国内方面，夜盘连粕继续跟随外盘偏弱运行，收于 2747 元/吨，跌 9，跌幅 0.33%。当前国内豆粕表现偏弱，内外盘利空夹击。一方面国内豆粕库存再度累库，截至 1 月 30 日，全国油厂豆粕库存为 93.04 万吨，较上周增加 3.18 万吨，增幅 3.54%，同比去年增加 44.98 万吨，增幅 93.59%；另一方面，随着巴西大豆收割结束，且丰产格局逐渐奠定，美豆接近出口尾声，美豆期价承压运行，市场短期内关注巴西大豆发往中国的节奏如何。预计春节前连粕将延续震荡偏弱格局，波幅逐渐收窄，重点关注下方支撑。

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。