

豆粕生猪：美豆多空交织 连粕低位震荡

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	2月4日	元/吨	2890	2893	-3.00	-0.10%
	DCE豆粕：05	2月4日	元/吨	2723	2727	-4.00	-0.15%
	DCE豆粕：09	2月4日	元/吨	2839	2841	-2.00	-0.07%
	CZCE菜籽粕：01	2月4日	元/吨	2229	2225	4.00	0.18%
	CZCE菜籽粕：05	2月4日	元/吨	2247	2249	-2.00	-0.09%
	CZCE菜籽粕：09	2月4日	元/吨	2292	2287	5.00	0.22%
	DCE生猪：01	2月4日	元/吨	13355	13255	100.00	0.75%
	DCE生猪：05	2月4日	元/吨	11735	11600	135.00	1.16%
	DCE生猪：09	2月4日	元/吨	13210	13055	155.00	1.19%
	CBOT美豆：主力	2月3日	美分/蒲式耳	1067	1060	6.75	0.64%
现货	豆粕：张家港	2月4日	元/吨	3030	3030	0.00	0.00%
	菜粕：南通	2月4日	元/吨	2490	2490	0.00	0.00%
	生猪：河南	2月4日	元/吨	11150	12600	-1450.00	-11.51%
价差	豆粕基差	2月4日	元/吨	307	303	4.00	1.32%
	菜籽粕基差	2月4日	元/吨	243	241	2.00	0.83%
	生猪基差	2月4日	元/吨	1450	1440	10.00	0.69%

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 0.15%，收于 2723 吨，较上一个交易日下降 4/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 3010 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 3010 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约上涨 110 元/吨最终收盘价 11735/吨，较上一个交易日上涨 0.95%。全国外三元生猪出栏均价为 12.08 元/公斤，较昨日下跌 0.32 元/公斤，最低价新疆 11.17 元/公斤，最高价江苏 12.56 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.64%收于 1066.75 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、中国恢复美豆进口，但23%的税率仍抑制国内企业进口积极性，商业采购量不足；若关税壁垒持续存在，巴西大豆的出口优势将进一步稀释美国的份额和议价能力。2026年，在巴西大豆高达1.8亿吨的产量和超亿吨的出口量争夺下，预计国内进口大豆75%左右的份额仍来自巴西，美豆份额回升至20%左右。

2、2月4日美国大豆进口成本价为4277元，较上日涨13元。巴西大豆进口成本价为3606元，较上日涨12元。阿根廷大豆进口成本价为3603元，较上日涨12元。

3、2月3日国内主流油厂豆粕成交清淡，成交量为12500吨，较上日减少128000吨。现货成交量为12500吨，较上日减少37000吨。基差成交量为0吨，较上日减少91000吨。成交均价为3109元/吨，较上日下跌14.21元/吨，连续第三日下跌，刷新逾六周低点。

4、欧盟委员会的数据显示，截至2月1日，欧盟2025/26年度大豆进口量为730万吨，同比减少11.5%。豆粕进口量为1040万吨，同比减少9.4%。

5、机构监测数据显示，截止到2026年第5周末，国内进口大豆库存总量为673.34万吨，较上周的684.83万吨减少11.49万吨，去年同期为483.15万吨，五周平均为702.75万吨。其中：沿海库存量为582.82万吨，较上周的574.98万吨增加7.84万吨，去年同期为406.73万吨，五周平均为599.63万吨。

6、2025/26年度全球菜籽产量增超900万吨，其中澳俄分别增80和95万吨，出口分别增22和25万吨。

7、国家统计局发布2026年1月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况，2026年1月下旬与1月中旬相比，生猪（外三元）价格为12.7元/千克，环比下降1.6%。

8、全国新生仔猪数量对应今年3月之前生猪供给增量预期仍存，或限制猪价向上空间；10、11月新生仔猪连续2个月环比下降，对应今年4月起供给压力有所缓解；重点关注疫病影响。

9、国新办2月4日上午举行新闻发布会，中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀表示，要加力实施新一轮粮食产能提升行动，全方位夯实粮食生产的根基。要向耕地要产能。严守耕地红线，严格耕地占补平衡管理，要坚决打击各类破坏耕地违法行为。

10、央行今日开展 750 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 3775 亿元 7 天期逆回购到期，实现净回笼 3025 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 菜柏南通、CZCE 菜柏期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

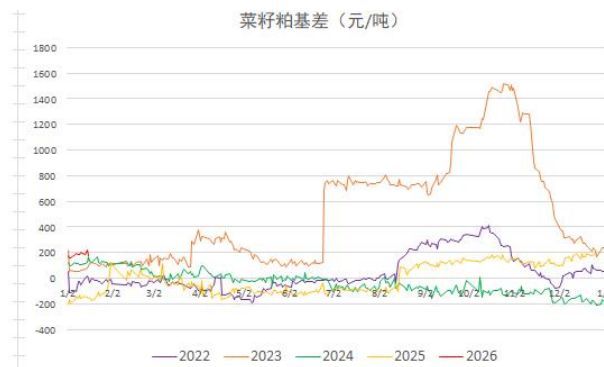


图 4: 菜柏基差

数据来源: Wind、金石期货

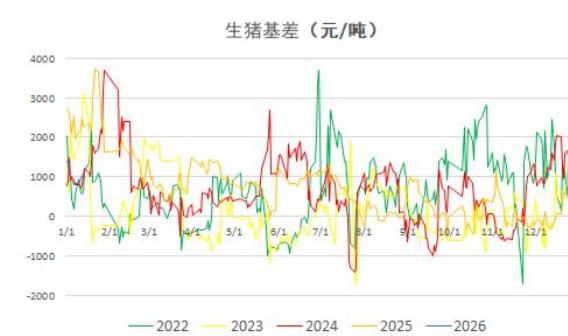


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

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

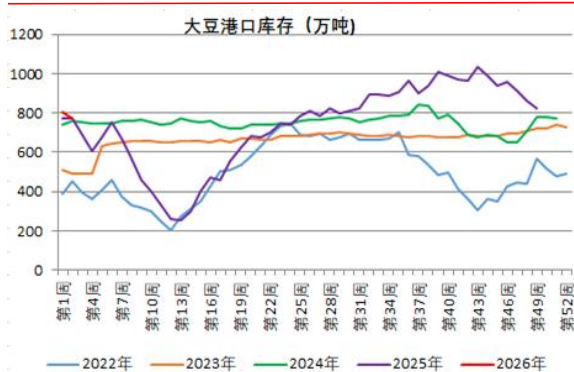


图 7: 中国大豆库存

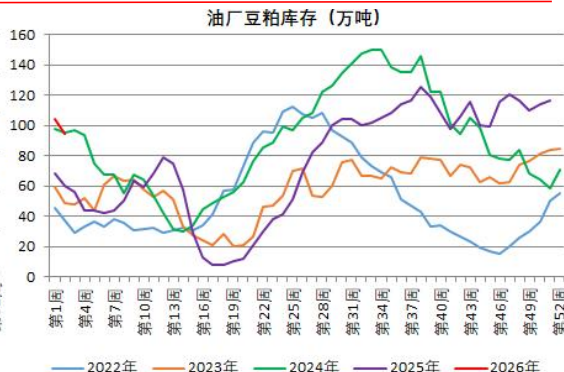


图 8: 中国豆粕库存

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: 美豆期货市场止跌上涨, 主要是迎来了政策性利好以及原油价格企稳支撑。美国财政部周二正式发布了最新的生物燃料税收抵免政策, 为生物燃料生产商提供了一些清晰度和额外支持, 生物燃料是美豆油需求的重要来源之一。南美方面, 巴西正处于大豆收获的早期阶段, 预计大豆收成将创历史新高。StoneX 称, 巴西 2025/26 年度大豆产量预计将达到 1.816 亿吨, 较 1 月的预估上调 2.3%。美豆整体多空并存, 但随着巴西大豆收割推进, 上方压力逐渐显现。

国内方面, 夜盘连粕继续下跌, 收于 2730 元/吨附近。近期国内豆粕走势弱于美豆, 主要还是受基本面压力拖累。国内油厂开机率仍然较高, 本周油厂压榨量预计高达 237.16 万吨, 大豆供应紧缺的预期不断推迟。截至上周五, 全国油厂豆粕库存在春节前夕不降反升至 90 万吨以上, 同比增幅 94%。此外, 养殖端亏损也造成豆粕需求萎靡不振, 当前生猪、家禽养殖普遍处于亏损状态。总体而言, 国内豆粕去库存的节奏、下游养殖利润能否改善才是豆粕走势出现拐点的关

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。