

豆粕生猪：中美通话驱动 连粕震荡企稳

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5日	元/吨	2924	2890	34.00	1.18%
	DCE豆粕：05	2月5日	元/吨	2731	2723	8.00	0.29%
	DCE豆粕：09	2月5日	元/吨	2854	2839	15.00	0.53%
	CZCE菜籽粕：01	2月5日	元/吨	2235	2229	6.00	0.27%
	CZCE菜籽粕：05	2月5日	元/吨	2238	2247	-9.00	-0.40%
	CZCE菜籽粕：09	2月5日	元/吨	2284	2292	-8.00	-0.35%
	DCE生猪：01	2月5日	元/吨	13325	13355	-30.00	-0.22%
	DCE生猪：05	2月5日	元/吨	11685	11735	-50.00	-0.43%
	DCE生猪：09	2月5日	元/吨	13135	13210	-75.00	-0.57%
	CBOT美豆：主力	2月4日	美分/蒲式耳	1092	1067	25.25	2.37%
现货	豆粕：张家港	2月5日	元/吨	3010	3010	0.00	0.00%
	菜粕：南通	2月5日	元/吨	2490	2490	0.00	0.00%
	生猪：河南	2月5日	元/吨	10995	12300	-1305.00	-10.61%
价差	豆粕基差	2月5日	元/吨	279	287	-8.00	-2.79%
	菜籽粕基差	2月5日	元/吨	252	243	9.00	3.70%
	生猪基差	2月5日	元/吨	1855	1150	705.00	61.30%

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 0.29%，收于 2731 吨，较上一个交易日上涨 8/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-20 元/吨，天津 3180 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，江苏 3020 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 3000 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约下降 10 元/吨最终收盘价 11685/吨，较上一个交易日下降 0.09%。全国外三元生猪出栏均价为 11.96 元/公斤，较昨日下跌 0.13 元/公斤，最低价新疆 10.84 元/公斤，最高价江苏 12.44 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 2.37%收于 1092. 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、据外媒调查的预期值，截至2026年1月29日当周，预计美国2025/26市场年度大豆出口净销售为40-160万吨；2026/27市场年度大豆出口净销售为0-5万吨；预计美国2025/26市场年度豆粕出口净销售为25-50万吨；2026/27市场年度豆粕出口净销售为0万吨。

2、2月5日美国大豆进口成本价为4366元，较上日涨89元，创八周新高。巴西大豆进口成本价为3698元，较上日涨78元，触及两周高点。阿根廷大豆进口成本价为3661元，较上日涨58元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交26.17万吨，较前一交易日增11.09万吨，其中现货成交4.47万吨，较前一交易日减1.14万吨，远月基差成交21.70万吨，较前一交易日增12.23万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为67.15%，较前一日下降1.63%。

4、路透公布对USDA 2月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，全球2025/26年度大豆期末库存为1.2530亿吨，预估区间介于1.2180-1.2700亿吨，USDA在1月报告中预估为1.2441亿吨。

5、特朗普宣称我国采购美国大豆数量将增至2000万吨，叠加澳菜籽入榨，市场预期远月植物油供应增加。

6、路透公布对USDA 2月供需报告中阿根廷2025/26年度大豆产量为4838万吨，预估区间介于4700-5050万吨，USDA在1月报告中预估为4850万吨。

7、路透公布对USDA 2月供需报告中阿根廷巴西2025/26年度大豆产量量为1.7939亿吨，预估区间介于1.7800-1.8160亿吨，USDA在1月报告中预估为1.78亿吨。

8、路透公布对USDA 2月供需报告中美国农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，美国2025/26年度大豆期末库存为3.47亿蒲式耳，预估区间介于2.65-3.75亿蒲式耳，USDA在1月报告中预估为3.50亿蒲式耳。

9、央行今日开展1185亿元7天逆回购操作，操作利率为1.40%。同时，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了3000亿元14天期逆回购操作。因今日有3540亿元7天期逆回购到期，实现净投放645亿元。

10、美联储理事库克称，预计今年经济增速将略高于2%。通胀风险偏向上行；美国通胀率一直顽固地停留在2%目标之上；在看到更有力的证据显示通胀正朝2%目标回落之前，我的重点将放在使通胀降至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

数据来源: Wind、金石期货研究所

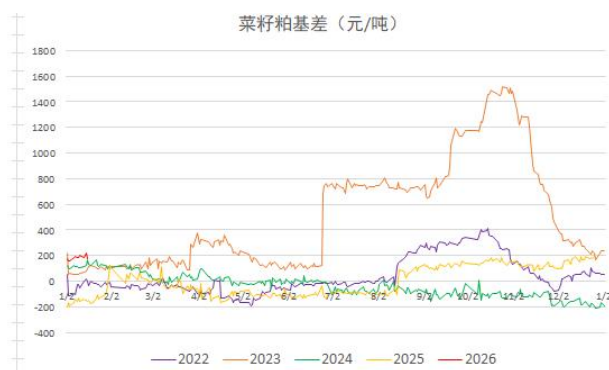


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货



图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

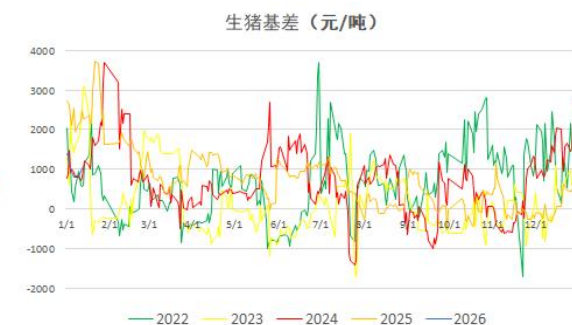


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

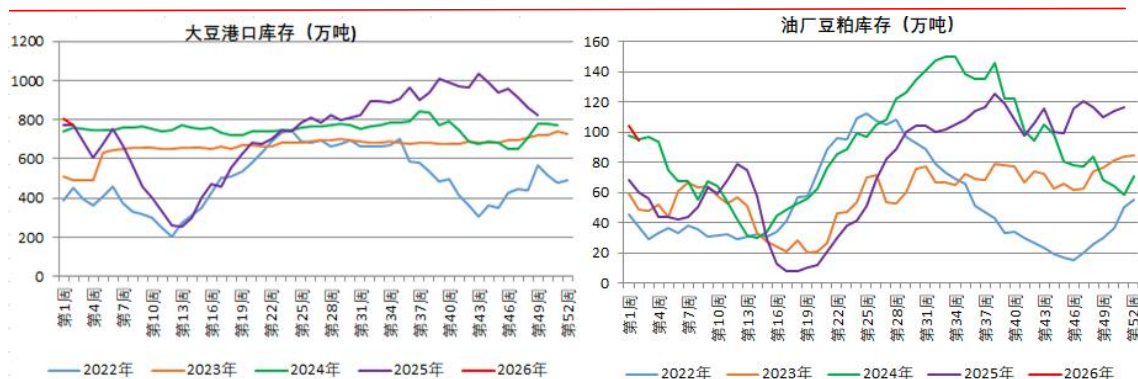


图 7: 中国大豆库存

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: 美豆期货市场大幅上涨超 2% 至两个月以来新高, 主要由于周二中美双方领导人通电话, 其中提及了新季美国大豆的采购计划, 提振了美豆市场情绪。而南美方面仍在施压, 巴西正处于大豆收获阶段, 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%。南美大豆限制美豆上方空间, 尾盘回收部分涨幅。

国内方面, 夜盘连粕止跌企稳于 2730 元/吨附近。外盘美豆大涨, 但国内连粕表现平平, 主要还是受国内基本面压力拖累。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關鍵。

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。