

豆粕生猪：进口成本连涨 连粕小幅反弹

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6日	元/吨	2928	2924	4.00	0.14%
	DCE豆粕：05	2月6日	元/吨	2735	2731	4.00	0.15%
	DCE豆粕：09	2月6日	元/吨	2858	2854	4.00	0.14%
	CZCE菜籽粕：01	2月6日	元/吨	2233	2235	-2.00	-0.09%
	CZCE菜籽粕：05	2月6日	元/吨	2239	2238	1.00	0.04%
	CZCE菜籽粕：09	2月6日	元/吨	2286	2284	2.00	0.09%
	DCE生猪：01	2月6日	元/吨	13200	13325	-125.00	-0.94%
	DCE生猪：05	2月6日	元/吨	11625	11685	-60.00	-0.51%
	DCE生猪：09	2月6日	元/吨	13100	13135	-35.00	-0.27%
	CBOT美豆：主力	2月5日	美分/蒲式耳	1111	1092	18.75	1.72%
现货	豆粕：张家港	2月6日	元/吨	3020	3020	0.00	0.00%
	菜粕：南通	2月6日	元/吨	2520	2520	0.00	0.00%
	生猪：河南	2月6日	元/吨	10860	12850	-1990.00	-15.49%
价差	豆粕基差	2月6日	元/吨	285	289	-4.00	-1.38%
	菜籽粕基差	2月6日	元/吨	281	282	-1.00	-0.35%
	生猪基差	2月6日	元/吨	1540	1855	-315.00	-16.98%

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 0.15%，收于 2735 吨，较上一个交易日上涨 4/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 0 元/吨，江苏 3030 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，广东 3010 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约下降 80 元/吨最终收盘价 11625/吨，较上一个交易日下降 0.68%。全国外三元生猪出栏均价为 12.05 元/公斤，较昨日上涨 0.09 元/公斤，最低价新疆 10.84 元/公斤，最高价河南 12.74 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 1.72%收于 1110.75 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、美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 43.7 万吨，前一周为 81.9 万吨；2026/2027 年度大豆净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨；美国 2025/2026 年度大豆出口装船 138.8 万吨，前一周为 127 万吨；美国 2025/2026 年度对中国大豆净销售 23.3 万吨，前一周为 23.3 万吨；2026/2027 年度对中国大豆净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨。

2、2月6日美国大豆进口成本价为 4443 元，较上日涨 77 元，连续第三日攀升，突破近 2 个月高点。巴西大豆进口成本价为 3744 元，较上日涨 75 元，刷新近 3 周新高。阿根廷大豆进口成本价为 3733 元，较上日涨 72 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 11.22 万吨，较前一交易日减 14.95 万吨，其中现货成交 7.46 万吨，较前一交易日增 2.99 万吨，远月基差成交 3.76 万吨，较前一交易日减 17.94 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 65.70%，较前一日下降 1.45%。

4、咨询公司 StoneX 周一表示，全球最大大豆生产国和出口国巴西在 2025/26 年度的大豆产量可能创下 1.816 亿吨的历史新高，该机构同时上调了月份的预测值。巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 周四表示，巴西 2 月大豆出口量为 1142 万吨，较去年同期的 973 万吨显著增长。

5、中国饲料工业协会数据显示，2025 年全国工业饲料总产量 34225.3 万吨，年增长 8.6%。2025 年国内畜禽产能增加，配合饲料同比增幅超 8%，对原料玉米价格也形成强有力支撑。

6、据外媒报道，阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 2 月 5 日，阿根廷 2025/26 年度大豆种植率为 99.5%，上周为 99%，去年同期为 100%。

7、加拿大统计局将于 2 月 6 日（星期五）发布截至 2025 年 12 月 31 日加拿大主要大田作物库存估计。分析师平均预估，加拿大油菜籽库存量为 1575.8 万吨，预估区间介于 1500 万至 1660 万吨之间。在截至 2024 年 12 月 31 日，加拿大油菜籽库存为 1322.3 万吨。

8、据 Wind 数据显示，截至 2 月 6 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 38.09 元/头，前一周为盈利 25.10 元/头，外购仔猪养殖利润为盈利 91.42 元/头，前一周为盈利 124.13 元/头。

9、据 Mysteel 发布的数据显示，2 月 5 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.26 公斤，较上周下调 0.30 公斤，环比下调 0.24%，同比涨幅 0.56%。

10、央行今日开展 315 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 4775 亿元 7 天期逆回购到期，实现净回笼 1460 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

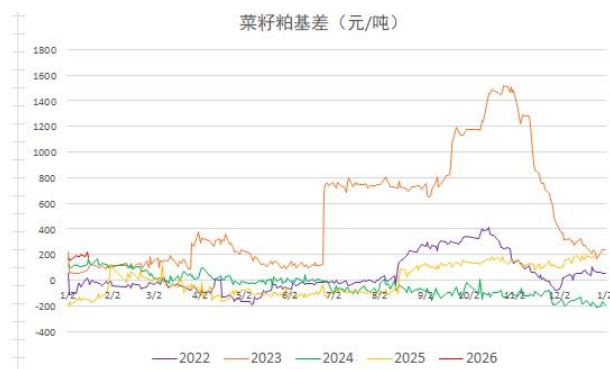


图 4: 菜粕基差

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

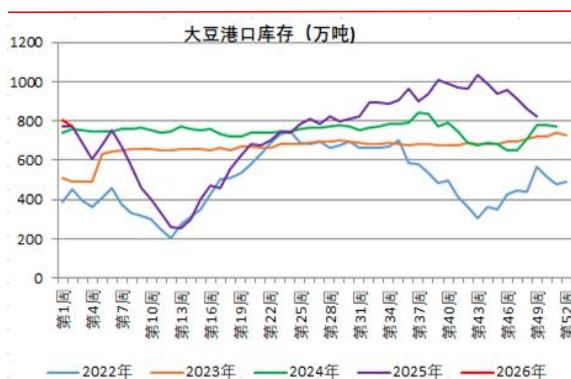


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

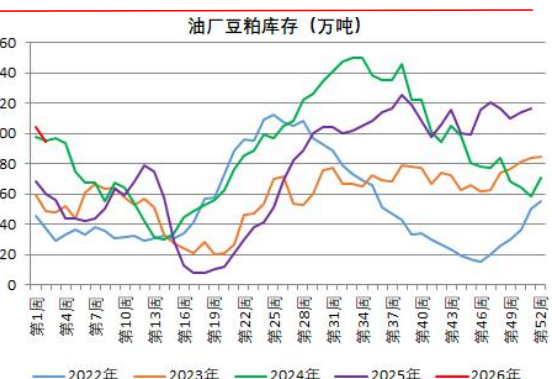


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货市场继续上涨, 突破两个月以来新高, 核心驱动来自积极的需求端预期。一方面市场认为近期中美达成新的美豆采购协议, 将直接提振新季美豆的出口需求; 另一方面, 美国颁布新的生物燃料税收抵免政策, 预计将刺激大豆加工需求, 为价格提供支撑。然而, 供应端的压力限制了上行空间。咨询公司 StoneX 预估, 巴西 2025/26 年度大豆产量可能创下 1.816 亿吨的历史新高, 南美丰产前景仍是悬在美豆市场上的主要压力。

国内方面, 夜盘连粕仍然在 2730 元/吨附近震荡拉锯, 国内现货基本面仍然面临显著压力。国内油厂开机率维持高位, 大豆供应紧张的预期不断推迟。截至上周五, 全国油厂豆粕库存不降反升, 已超过 90 万吨, 同比增幅高达 94%, 处于历史同期高位。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, 抑制了对豆粕的采购和备货需求。总而言之, 在外部成

本支撑与内部供需疲软的博弈下，豆粕短期或延续震荡格局，上方空间受限。密切关注国内库存去化节奏及养殖端盈利变化。

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。