

豆粕生猪：节前备货结束 连粕冲高回落

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

		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9日	元/吨	2926	2928	-2.00	-0.07%
	DCE豆粕：05	2月9日	元/吨	2729	2735	-6.00	-0.22%
	DCE豆粕：09	2月9日	元/吨	2857	2858	-1.00	-0.03%
	CZCE菜籽粕：01	2月9日	元/吨	2230	2233	-3.00	-0.13%
	CZCE菜籽粕：05	2月9日	元/吨	2238	2239	-1.00	-0.04%
	CZCE菜籽粕：09	2月9日	元/吨	2286	2286	0.00	0.00%
	DCE生猪：01	2月9日	元/吨	13200	13200	0.00	0.00%
	DCE生猪：05	2月9日	元/吨	11565	11625	-60.00	-0.52%
	DCE生猪：09	2月9日	元/吨	13095	13100	-5.00	-0.04%
	CBOT美豆：主力	2月8日	美分/蒲式耳	1115	1111	4.00	0.36%
现货	豆粕：张家港	2月9日	元/吨	3030	3030	0.00	0.00%
	菜粕：南通	2月9日	元/吨	2490	2490	0.00	0.00%
	生猪：河南	2月9日	元/吨	10645	12400	-1755.00	-14.15%
价差	豆粕基差	2月9日	元/吨	301	295	6.00	2.03%
	菜籽粕基差	2月9日	元/吨	252	251	1.00	0.40%
	生猪基差	2月9日	元/吨	1655	1540	115.00	7.47%

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 0.22%，收于 2729 吨，较上一个交易日下降 6/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-20 元/吨，天津 3140 元/吨，较昨日下降 40 元/吨，江苏 3030 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨，广东 3010 元/吨，较昨日上涨 0 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约下降 80 元/吨最终收盘价 11565/吨，较上一个交易日下降 0.69%。全国外三元生猪出栏均价为 11.71 元/公斤，较昨日下跌 0.1 元/公斤，最低价新疆 10.57 元/公斤，最高价浙江 12.5 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.36%收于 1114.75 分/蒲式耳。

二、主产区天气

据外媒报道，本周一，天气干燥周五之前，气温高于正常水平；周六至下周一，气温接近正常水平。马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部下周一之前，零星阵雨。期间气温接近正常水平。巴西中部大雨天气持续，这仍然对晚期播种的大豆作物有利。大豆收割正在加速推进，2月份转为第二季玉米作物播种加速期。整体上看，土壤湿度仍低于每年这个时候的均值，如果未来两个月降雨量没有持续增加，玉米作物可能会令人担忧。长期天气预报显示，巴西中部地区的降水量仍会低于正常水平。

阿根廷干旱问题加剧，特别是在中部和南部地区。一个锋面周三已经进入南部地区，周五仍停留在当地，但周三和周四其带来的降水有限。2月份天气模式确实看起来更为活跃，这可能会有所帮助，预计下周可能会迎来一波阵雨过程，带来更多急需的降水。如果本月剩余时间降雨如预测那样真的出现，干旱加剧趋势可能会开始逆转。

三、宏观、行业要闻

1、监测显示，截至2月6日当周，国内主要油厂大豆压榨量248万吨，为历史次高水平，周环比上升19万吨，月环比上升73万吨，同比上升202万吨，较过去三年同期均值上升153万吨。本周末将进入春节假期，预计周度压榨量将降至160万吨左右。

2、成交方面，全国主要油厂豆粕成交7.93万吨，较前一交易日减3.29万吨，其中现货成交7.93万吨，较前一交易日增0.47万吨，远月基差成交0.00万吨，较前一交易日减3.76万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为63.43%，较前一日下降2.27%。

3、2月9日美国大豆进口成本价为4447元，较上日涨4元，刷新2个月新高。巴西大豆进口成本价为3724元，较上日涨9元，创3周新高。阿根廷大豆进口成本价为3802元，较上日涨69元，触及近2个月高位。

4、上周国内油厂趁节前工作日加紧压榨，大豆周度压榨量升至近250万吨高位，本周油厂陆续停机，压榨量将大幅下降。预计全月国内主要油厂大豆压榨量在520万吨左右，环比减少365万吨，同比减少约135万吨，较过去三年同期均值减少约105万吨。

5、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至2月4日，阿根廷2025/26年度大豆播种工作全部结束。但是作物生长状况和水分条件在报告期内显著恶化。目前75%的大豆作物评级正常至良好，比一周前减少8.6%；59%的种植区水分条件适宜到最佳，比一周前减少5.6%。

6、据外媒报道，咨询机构Safras & Mercado发布报告称，巴西2025/26年度大豆销售量达预期产量的33.9%，较上年同期的42.4%有所下降。

7、农业农村部召开2026年畜牧兽医工作部署视频会议，会议指出，2025年畜禽产品综合生产能力稳步提升，猪牛羊禽肉产量首次超过1亿吨，生猪产能高位回调。

8、Mysteel发布的数据显示，2月5日当周，屠宰企业开工率为38.49%，较上周增加1.63个百分点，同比增加27.65个百分点，企业开工率于36.98-39.30%区间波动。

9、据 Mysteel 发布的数据显示，2 月 5 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.00%，较上周下滑 0.29%。

10、央行今日开展 1130 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 750 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 380 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

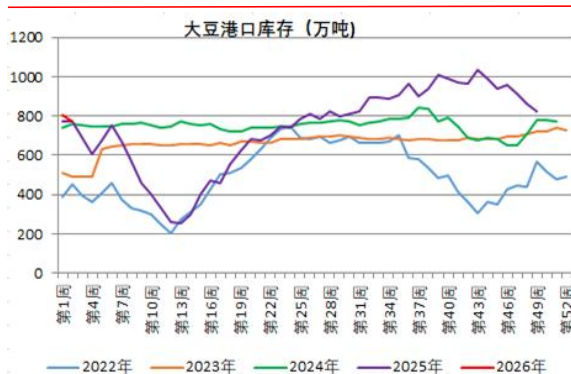


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

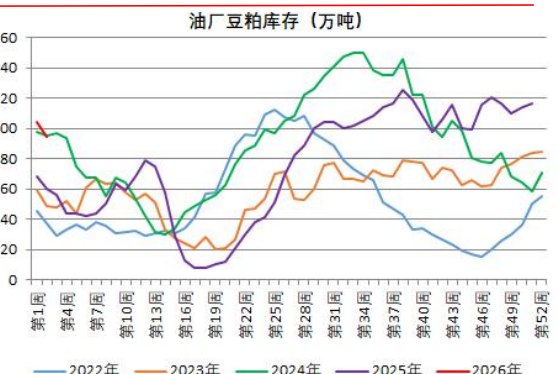


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货连续四个交易日收涨, 并创下近两个月新高, 主要受需求前景改善的预期驱动。美方称中国对美豆的采购计划可能从已完成的 1200 万吨提升至 2000 万吨, 大幅提振市场情绪。然而, 上方空间仍受南美丰产压力的制约。阿根廷产区预计将迎来有利降雨, 可能缓解部分旱情; 巴西大豆收割进度显著快于去年同期, 新作供应正逐步涌入市场。若中国采购增量得以落实, 将有效消耗美豆库存, 并为价格提供支撑, 同时可能挤占巴西大豆的出口份额, 加剧其贴水报价的下行压力。整体来看, 市场正处于短期政策利好与中期供应宽松预期的博弈之中。预计美豆期价维持 1100-1150 美分震荡。后续需重点关注中国采购的实际情况、巴西大豆的上市节奏与物流压力, 以及阿根廷天气变化。

国内连粕 M05 合约上行动能不足, 主要受南美丰产压制, 另外若真的新增美豆采购订单, 将继续通过拍卖来投入市场, 但面对更具性价比的南美大豆集中到

港，若想有效投放储备，低价拍卖无疑是最有效的方法。临近春节，下游备货高峰已过，但全国油厂大豆及豆粕库存仍处高位，加之节后进口大豆拍卖预计恢复，油厂开机在节后能迅速回升，市场整体供应无忧。叠加饲料企业普遍维持 40 天以上的高库存，节后补库动力有限，国内豆粕市场呈现供应充裕、需求提前透支的格局。预计豆粕现货价格承压运行，沿海地区考验 3000 一线支撑，基差价格易跌难涨。

生猪总结：供应端规模养殖场降重出栏增量，中小散户出栏积极亦较高，节前供应压力仍有，不过价格连续下跌后刺激部分企业的惜售挺价情绪，出栏节奏可能小有波动。结合能繁母猪及新生仔猪数据分析，近两个月出栏相对充足。需求端，本周节前备货收尾，叠加春节后需求预期减弱，对价格支撑减弱。资金方面，注意下周春节前资金变化风险。总体来说，供需博弈局面延续，考虑到节后供需格局转松预期，生猪盘面或弱势调整运行，不过也要关注节前资金变化风险。

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，但我们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。