

## 豆粕生猪：节前成交清淡 连粕减仓震荡

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<br>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10日      | 元/吨    | 2924  | 2926  | -2.00    | -0.07%  |
|                        | DCE豆粕：05   | 2月10日      | 元/吨    | 2734  | 2729  | 5.00     | 0.18%   |
|                        | DCE豆粕：09   | 2月10日      | 元/吨    | 2858  | 2857  | 1.00     | 0.04%   |
|                        | CZCE菜籽粕：01 | 2月10日      | 元/吨    | 2231  | 2230  | 1.00     | 0.04%   |
|                        | CZCE菜籽粕：05 | 2月10日      | 元/吨    | 2244  | 2238  | 6.00     | 0.27%   |
|                        | CZCE菜籽粕：09 | 2月10日      | 元/吨    | 2292  | 2286  | 6.00     | 0.26%   |
|                        | DCE生猪：01   | 2月10日      | 元/吨    | 13205 | 13200 | 5.00     | 0.04%   |
|                        | DCE生猪：05   | 2月10日      | 元/吨    | 11470 | 11565 | -95.00   | -0.82%  |
|                        | DCE生猪：09   | 2月10日      | 元/吨    | 13115 | 13095 | 20.00    | 0.15%   |
| 现货                     | CBOT美豆：主力  | 2月9日       | 美分/蒲式耳 | 1110  | 1115  | -5.00    | -0.45%  |
|                        | 豆粕：张家港     | 2月10日      | 元/吨    | 3030  | 3030  | 0.00     | 0.00%   |
|                        | 菜粕：南通      | 2月10日      | 元/吨    | 2480  | 2490  | -10.00   | -0.40%  |
|                        | 生猪：河南      | 2月10日      | 元/吨    | 10745 | 12300 | -1555.00 | -12.64% |
| 价差                     | 豆粕基差       | 2月10日      | 元/吨    | 296   | 301   | -5.00    | -1.66%  |
|                        | 菜籽粕基差      | 2月10日      | 元/吨    | 236   | 252   | -16.00   | -6.35%  |
|                        | 生猪基差       | 2月10日      | 元/吨    | 1305  | 1655  | -350.00  | -21.15% |

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 0.18%，收于 2734 吨，较上一个交易日上涨 5/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-20 元/吨，天津 3120 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，江苏 3020 元/吨，较昨日下降 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 55 元/吨最终收盘价 11470/吨，较上一个交易日下降 0.48%。全国外三元生猪出栏均价为 11.59 元/公斤，较昨日下跌 0.12 元/公斤，最低价新疆 10.57 元/公斤，最高价浙江 12.27 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.45%收于 1109.75 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、据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2026 年第 6 周，全国主要油厂大豆库存继续下降，豆粕库存上升，未执行合同上升。其中大豆库存 567.04 万吨，较上周减少 68.46 万吨，减幅 10.77%，同比去年增加 1.01 万吨，增幅 0.18%；豆粕库存 99.21 万吨，较上周增加 6.17 万吨，增幅 6.63%，同比去年增加 56.91 万吨，增幅 134.54%；未执行合同 409.34 万吨，较上周增加 100.02 万吨，增幅 32.34%，同比去年减少 29.26 万吨，减幅 6.67%；豆粕表观消费量为 190.07 万吨，较上周增加 11.86 万吨，增幅 6.66%，同比去年增加 147.36 万吨，增幅 86.75%。

2、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 5.03 万吨，较前一交易日减 2.90 万吨，其中现货成交 4.63 万吨，较前一交易日减 3.30 万吨，远月基差成交 0.40 万吨，较前一交易日增 0.40 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 58.91%，较前一日下降 4.52%。

3、2月10日美国大豆进口成本价为 4441 元，较上日跌 6 元，结束四连涨，自 2 个月高位回落。巴西大豆进口成本价为 3660 元，较上日跌 64 元，自三周高点回落。阿根廷大豆进口成本价为 3754 元，较上日跌 48 元。

4、上周国内油厂趁节前工作日加紧压榨，大豆周度压榨量创历史次高，豆粕产出增加，库存上升至 90 万吨以上。本周末将进入春节假期，油厂普遍停机，预计月底豆粕库存下降至 70 万吨左右。

5、美国农业部数据显示，截至 2026 年 2 月 5 日当周，美国大豆出口检验量为 1136099 吨，前一周修正后为 1317609 吨，初值为 1310559 吨。2025 年 2 月 6 日当周，美国大豆出口检验量为 1097890 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 23136299 吨，上一年度同期 35290772 吨。美国大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

6、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2026 年 2 月 5 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 747198 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 740004 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 65.8%，上周是 56.46%。

7、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 2 月 8 日，巴西大豆播种率为 99.7%，上周为 99.6%，去年同期为 99.5%，五年均值为 99.5%；巴西大豆收割率为 17.4%，上周为 11.2%，去年同期为 14.8%，五年均值为 18.7%。

8、国家发展和改革委员会价格监测中心最新数据显示，截至 2026 年 2 月 4 日，生猪价格为 13.18 元/公斤，玉米价格为 2.32 元/公斤，猪粮比价为 5.68。与 2026 年 1 月 28 日相比，生猪价格下跌 1.42%，玉米价格持平，猪粮比价下跌 1.39%。

9、2025 年中央储备冻猪肉轮换收储累计 23.02 万吨，其中轮换 20.02 万吨、常规收储 3 万吨。尽管收储对阶段性需求有调控作用，但因总量有限，难以改变整体供需失衡格局。

10、据 CME “美联储观察”：美联储到 3 月降息 25 个基点的概率为 17.7%，维持利率不变的概率为 82.3%。美联储到 4 月累计降息 25 个基点的概率为 32.4%，维持利率不变的概率为 63.5%，累计降息 50 个基点的概率为 4%。到 6 月累计降息 25 个基点的概率为 50.4%。

## 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

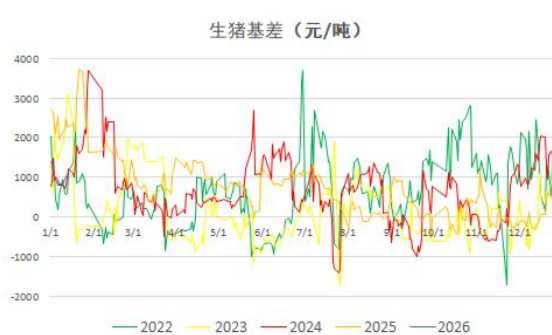


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

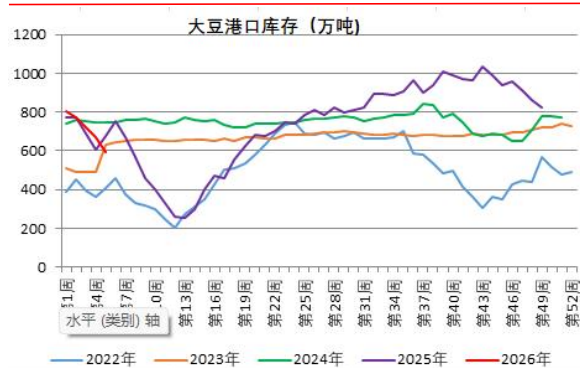


图 7: 中国大豆库存

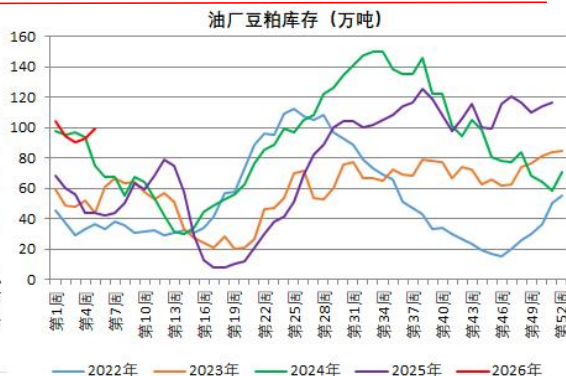


图 8: 中国豆粕库存

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：**美豆期货结束连续四个交易日上涨势头。受巴西大豆收割加速推进影响，加上前一交易日价格触及两个月高位、突破 11 美元关口后部分投资者选择获利离场，市场出现技术性回调。当日行情整体窄幅震荡，投资者在周三凌晨美国农业部（USDA）月度供需报告发布前保持谨慎观望态度。本次报告预计将上调巴西大豆产量及美国需求数据，同时下调阿根廷产量与期末库存。市场普遍预期，在报告明朗前，美豆期价或继续围绕 1100-1150 美分区间震荡整理。

国内连粕 M05 合约日内维持窄幅整理格局，受南美丰产前景压制，叠加国内大豆到港充裕，市场短期缺乏向上驱动。春节临近，部分油厂逐步安排停机放假，

市场交投氛围转淡。尽管存在通关政策调整与阶段性停机等扰动，但饲料企业多保持高头寸滚动操作，且节后预计恢复拍卖、可能新增美豆采购订单、豆粕库存持续位于 100 万吨附近等多重因素，共同削弱市场对后市的预期，业内对节后豆粕价格普遍持谨慎态度。连粕 M05 节前或延续 2700-2760 区间震荡，现货价格预计承压运行，沿海地区关注 3000 元/吨一线支撑力度，基差整体易跌难涨。

**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。