

豆粕生猪：进口成本连涨 豆粕延续上行

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12日	元/吨	2962	2950	12.00	0.41%
	DCE豆粕：05	2月12日	元/吨	2790	2773	17.00	0.61%
	DCE豆粕：09	2月12日	元/吨	2898	2888	10.00	0.35%
	CZCE菜籽粕：01	2月12日	元/吨	2263	2253	10.00	0.44%
	CZCE菜籽粕：05	2月12日	元/吨	2303	2288	15.00	0.66%
	CZCE菜籽粕：09	2月12日	元/吨	2349	2330	19.00	0.82%
	DCE生猪：01	2月12日	元/吨	13280	13285	-5.00	-0.04%
	DCE生猪：05	2月12日	元/吨	11540	11555	-15.00	-0.13%
	DCE生猪：09	2月12日	元/吨	13180	13210	-30.00	-0.23%
	CBOT美豆：主力	2月11日	美分/蒲式耳	1124	1123	0.25	0.02%
现货	豆粕：张家港	2月12日	元/吨	3060	3050	10.00	0.33%
	菜粕：南通	2月12日	元/吨	2500	2490	10.00	0.40%
	生猪：河南	2月12日	元/吨	10895	12250	-1355.00	-11.06%
价差	豆粕基差	2月12日	元/吨	270	277	-7.00	-2.53%
	菜籽粕基差	2月12日	元/吨	197	202	-5.00	-2.48%
	生猪基差	2月12日	元/吨	1455	1405	50.00	3.56%

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 0.63%，收于 2790 吨，较上一个交易日上涨 17/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-20 元/吨，天津 3170 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，江苏 3060 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨，广东 3050 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约上涨 15 元/吨最终收盘价 11540/吨，较上一个交易日上涨 0.13%。全国外三元生猪出栏均价为 11.47 元/公斤，较昨日上涨 0.03 元/公斤，最低价新疆 10.27 元/公斤，最高价河南 12.38 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.02%收于 1123.5 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西中部地区近期曾出现强降水，这对于尚处在鼓粒期的大豆作物而言有利，但对谷物运输和田间作业产生些许困扰，应是目前生产商正从大豆转向种植第一季玉米作物。较强降雨本周仍在持续，不过预计周末至下周初雨势将减弱。由于该国大部分地区降雨量不足，且许多区域土壤湿度低于同期正常水平，巴西仍需持续降雨以补充水分。

阿根廷作物(玉米/大豆冬小麦)天气预报:尽管上周末天气平静，但本周预计将有数轮阵雨过境。降水主要集中于中部和北部地区，较为干燥的南部地区雨水稀少。活跃天气态势预计将延续至下周。尽管过去六周左右土壤墒情和作物状况持续恶化，但本周情况将有所改善。不过这对于早期播种的玉米和大豆作物而言已为时过晚。

三、宏观、行业要闻

1、据外媒调查的预期值，截至 2026 年 2 月 5 日当周，预计美国 2025/26 市场年度大豆出口净销售为 30-110 万吨；2026/27 市场年度大豆出口净销售为 0-10 万吨；预计美国 2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 20-45 万吨；2026/27 市场年度豆粕出口净销售为 0 万吨。

2、02 月 11 日：豆粕成交总量 5.03 万吨，较前一交易日减少 1.04 万吨，其中现货成交 4.73 万吨。

3、2 月 12 日美国大豆进口成本价为 4477 元，较上日涨 6 元，续刷逾 2 个月新高。巴西大豆进口成本价为 3707 元，较上日涨 5 元。阿根廷大豆进口成本价为 3827 元，较上日涨 8 元，触及 2 个月高点。

4、阿根廷罗萨里奥谷物交易所将 2025/26 年度大豆产量预测上调至 4800 万吨，较此前预期增加 100 万吨，理由是该国西部和北部地区作物生长条件良好。

5、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，2 月 8 日-14 日期间，巴西大豆出口量为 337.016 万吨，上周为 153.18 万吨；豆粕出口量为 57.48 万吨，上周为 27.77 万吨；玉米出口量为 33.09 万吨，上周为 43.14 万吨。

6、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 2 月 4 日当周，阿根廷农户销售 8.18 万吨 25/26 年度大豆，使累计销量达到 507.2 万吨。当周，本土油厂采购 7.93 万吨，出口行业采购 0.25 万吨。此外，阿根廷农户销售 24.7 万吨 24/25 年度大豆，使累计销量达到 4338.44 万吨。当周，本土油厂采购 24.12 万吨，出口行业采购 0.58 万吨。当周所有年度大豆销售合计为 32.88 万吨，使累计销量达到 4845.64 万吨。截至 2 月 4 日，25/26 年度大豆累计出口销售登记数量为 196.5 万吨，24/25 年度大豆累计出口销售登记数量为 1216.5 万吨。

7、近期，中加贸易关系有所缓和，我国企业在 1 月订购 65 万吨加拿大油菜籽，预计 2 月中下旬陆续到港。但中国对加拿大油菜籽的反倾销调查将于 3 月落地，在此之前，国内菜粕市场料将继续保持谨慎。

8、据涌益咨询统计，2 月规模场计划出栏量环比下降 17.73%，日均出量则环比增长 21%。

9、离岸人民币兑美元日内涨超 100 点，升破 6.9 元关口，报 6.8998，创 2023 年 5 月 4 日以来新高。

10、央行今日开展 1665 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.40%，与此前持平。今日进行 4000 亿元人民币 14 天期逆回购操作。因今日有 1185 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 4480 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

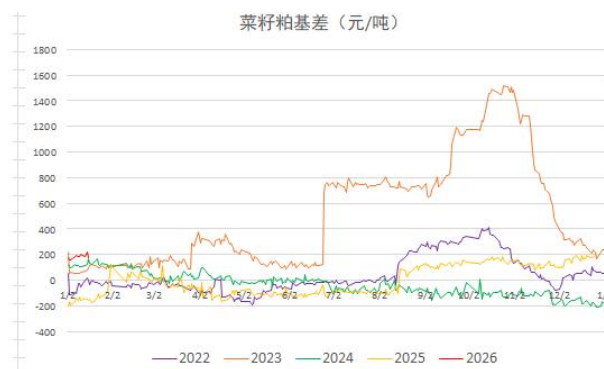


图 4: 菜粕基差

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

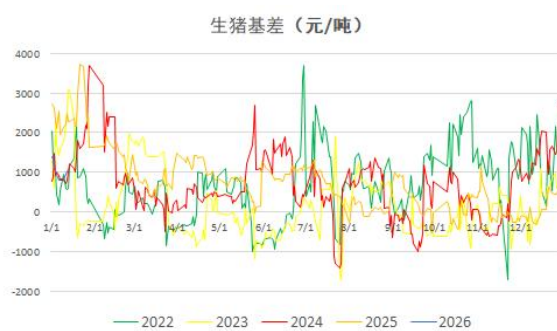


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

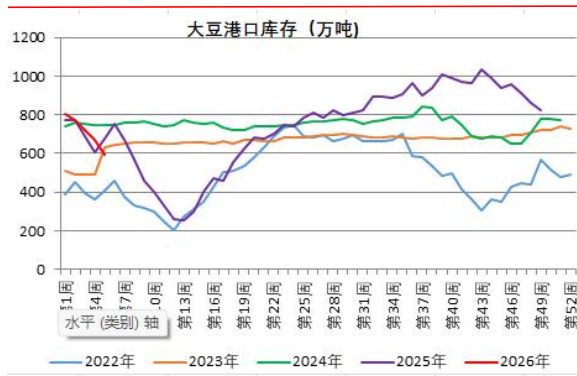


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

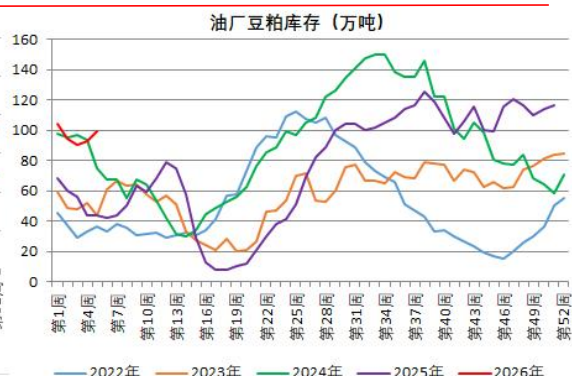


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货连续收涨, 受助于技术性买盘及市场持续看好美豆出口需求前景, 但大豆主力合约仍未能突破上周创下的两个月高位, 因巴西创纪录供应将进入市场, 美豆出口将面临南美供应商的激烈竞争, 美国农业部周二上调了对全球最大大豆出口国巴西 2025/26 市场年度大豆产量的预期, USDA2 月供需报告显示, 巴西 2025/26 年度大豆产量预估上调至 1.8 亿吨, 高于此前市场预期。与此同时, 报告显示美国 2025/26 年度大豆期末库存预估维持在 3.5 亿蒲式耳不变, 令大豆期货涨幅受限。短期来看, 预计美豆将维持在 1100-1150 区间内震荡运行。

国内连粕 M05 合约跟随外盘持续走强, 带动国内进口成本同步走高, 叠加节前空头集中离场, 短期关注 2780-2800 区间压力。国内豆粕现货市场价格近日随盘稳中小涨, 但随着春节假期的来临, 市场交投氛围较为平淡。下游节前备货基

本结束，整体购销情绪偏淡，且国内油厂陆续停机放假，物流陆续停运，市场上可供开单提货的合同量逐步收紧，节前现货底部受到支撑。

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。