

豆粕生猪：成交缓慢恢复 豆粕窄幅震荡

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 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26日	元/吨	3008	2989	19.00	0.64%
	DCE豆粕：05	2月26日	元/吨	2834	2831	3.00	0.11%
	DCE豆粕：09	2月26日	元/吨	2951	2936	15.00	0.51%
	CZCE菜籽粕：01	2月26日	元/吨	2295	2293	2.00	0.09%
	CZCE菜籽粕：05	2月26日	元/吨	2296	2312	-16.00	-0.69%
	CZCE菜籽粕：09	2月26日	元/吨	2361	2364	-3.00	-0.13%
	DCE生猪：01	2月26日	元/吨	13390	13340	50.00	0.37%
	DCE生猪：05	2月26日	元/吨	11395	11465	-70.00	-0.61%
	DCE生猪：09	2月26日	元/吨	13330	13310	20.00	0.15%
	CBOT美豆：主力	2月25日	美分/蒲式耳	1165	1155	10.75	0.93%
现货	豆粕：张家港	2月26日	元/吨	3060	3060	0.00	0.00%
	菜粕：南通	2月26日	元/吨	2480	2500	-20.00	-0.80%
	生猪：河南	2月26日	元/吨	10120	10900	-780.00	-7.16%
价差	豆粕基差	2月26日	元/吨	226	229	-3.00	-1.31%
	菜籽粕基差	2月26日	元/吨	184	188	-4.00	-2.13%
	生猪基差	2月26日	元/吨	880	505	375.00	74.26%

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漲 0.11%，收于 2834 吨，较上一个交易日上漲 3/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-20 元/吨，天津 3160 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，江苏 3060 元/吨，较昨日上漲 0 元/吨，广东 3070 元/吨，较昨日下降 10 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约下降 15 元/吨最终收盘价 11395/吨，较上一个交易日下降 0.13%。全国外三元生猪出栏均价为 10.74 元/公斤，较昨日稳定，最低价新疆 10 元/公斤，最高价浙江 11.3 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上漲 0.93%收于 1165.25 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西大部分地区将持续出现大范围强降雨，持续到本周中期，之后降雨将逐渐分散并向北部地区移动。目前的降雨有利于新播种的二期玉米生长，但土壤湿度仍然不稳定，需要未来两个月持续强降雨才能保证玉米顺利授粉和灌浆。目前，天气预报并不乐观，如果情况没有好转，将会给玉米带来问题。

过去一周阿根廷降雨变得零星分散，这种情况将持续到三月。降雨不足以显著缓解部分地区的干旱，作物评级下降的趋势可能再次出现。除了少数幸运地区外，二月份的降雨与一月份一样低于正常，这令人担忧玉米和大豆的产量。

三、宏观、行业要闻

1、据外媒调查的预期值，截至 2026 年 2 月 19 日当周，预计美国 2025/26 市场年度大豆出口净销售为 40-100 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 25-50 万吨；2026/27 市场年度豆粕出口净销售为 0 万吨。

2、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 10.52 万吨，较前一交易日增 9.36 万吨，其中现货成交 10.52 万吨，较前一交易日增 9.36 万吨，远月基差成交 0.00 万吨，较前一交易日持平。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 28.27%，较前一日上升 12.81%。

3、2 月 26 日美国大豆进口成本价为 4525 元，较上日涨 16 元，创近三个月新高。巴西大豆进口成本价为 3731 元，较上日涨 16 元，刷新近两周高点。阿根廷大豆进口成本价为 3779 元，较上日涨 21 元。

4、巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，上周（2 月 15 日-21 日）巴西出口 2637392 吨大豆、441696 吨豆粕。本周（2 月 22 日-28 日）计划出口 4199752 吨大豆、597829 吨豆粕。

5、加拿大统计局发布的油籽压榨数据显示，2026 年 1 月，加拿大油菜籽压榨量为 1053420 吨，较前一个月减少 2.17%，较去年同期增加 4.24%。

6、德国汉堡《油世界》在 2 月份月报中表示，2025/26 年度全球大豆产量可能停滞甚至下降，具体取决于南美天气状况。作为参考，此前全球大豆产量连续三年大幅增长，这意味着 2025/26 年度全球大豆库存可能逆转此前持续上升的趋势。

7、唐人神 26 日在互动平台表示，剔除外购仔猪影响后，公司第三季度的“公司+农户”养殖完全成本为 13.3 元/公斤，其他详细经营数据请及时查阅公司相关公告。目前公司已成立了专项成本下降小组，从饲料、兽药疫苗、人工薪酬等方面降低养殖成本，力争 2026 年头均成本下降 100 元/头，公司肥猪完全成本争取控制在 12.6 元/公斤左右。

8、国家发改委价格监测中心披露的数据显示，2026 年 2 月第 2 周，全国生猪出场价格为 12.75 元/公斤较前期下降 3.26%。按目前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均万损 134.06 元。

9、国际货币基金组织 (IMF) 25 日发布有关美国 2026 年第四条款磋商的声明，预计 2026 年美国国内生产总值将实际增长 2.6%，高于 1 月份预测的 2.4%；对 2027 年美国实际增速的预测从 2%上调至 2.1%。

10、央行今日开展 3205 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 4000 亿元 14 天期逆回购到期，当日实现净回笼 795 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

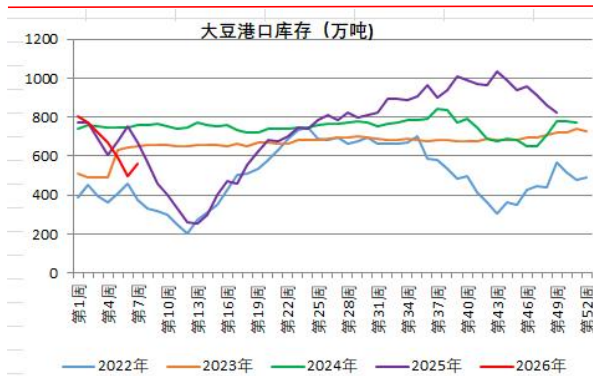


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

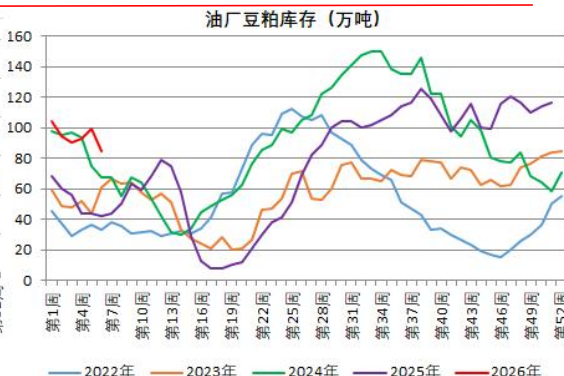


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货创下三个月新高, 因市场对美国对中国销售的预期升温。美国生物燃料生产前景明朗, 美国环保署预计将在 3 月底前最终确定新的生物燃料掺混强制规定, 这将有力推动豆油需求。此外, 美国未提高中国商品的关税, 缓解了市场担忧, 叠加中国假期结束维持了需求回升的预期。短期市场关注生物燃料政策的最终落地, 中期则关注巴西大豆上市节奏。短期美豆期价预计维持震荡偏强势。

国内连粕 M05 合约延续偏强走势, 短期上方关注 2860 元/吨一线压力位表现。现货方面, 豆粕价格跟涨乏力, 基差承压走弱, 但市场购销情绪略有回暖, 成交量整体有所增加。节后油厂开机逐步恢复, 当前虽仍处低位, 但本周有望逐日回升。下游饲料企业豆粕物理库存多维持一周左右, 头寸基本覆盖至 3 月中下旬,

安全库存水平偏高，采购心态趋于谨慎。整体来看，现货缺乏大幅上涨驱动，基差预计将延续走弱趋势。

生猪总结：供应端养殖端节日期间被压制的出栏需求将陆续释放，年后部分集团猪企有降重出栏意愿，随着出栏供应增量，市场仍面临较大的供应压力，短期内市场将维持供强需弱局面，猪价重心面临下移风险，重点关注养殖场出栏节奏及屠宰开工情况。需求端，春节假期后消费需求面临断档，随着节日气氛减弱，旅游消费明显降温，堂食需求转凉，且学生返校仍有时日，主流农民工尚未返程，城市需求缺乏增量，居民则仍以囤货消耗为主，下游市场白条走货不畅，主流屠宰场需求承接不足。供强需弱格局仍将施压猪价偏弱运行。

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。