

豆粕生猪：美豆出口偏低 豆粕延续震荡

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27日	元/吨	3006	3008	-2.00	-0.07%
	DCE豆粕：05	2月27日	元/吨	2833	2834	-1.00	-0.04%
	DCE豆粕：09	2月27日	元/吨	2951	2951	0.00	0.00%
	CZCE菜籽粕：01	2月27日	元/吨	2299	2295	4.00	0.17%
	CZCE菜籽粕：05	2月27日	元/吨	2287	2296	-9.00	-0.39%
	CZCE菜籽粕：09	2月27日	元/吨	2357	2361	-4.00	-0.17%
	DCE生猪：01	2月27日	元/吨	13505	13390	115.00	0.86%
	DCE生猪：05	2月27日	元/吨	11485	11395	90.00	0.79%
	DCE生猪：09	2月27日	元/吨	13495	13330	165.00	1.24%
	CBOT美豆：主力	2月26日	美分/蒲式耳	1163	1165	-2.25	-0.19%
现货	豆粕：张家港	2月27日	元/吨	3020	3060	-40.00	-1.31%
	菜粕：南通	2月27日	元/吨	2460	2480	-20.00	-0.81%
	生猪：河南	2月27日	元/吨	10630	11000	-370.00	-3.36%
价差	豆粕基差	2月27日	元/吨	187	226	-39.00	-17.26%
	菜籽粕基差	2月27日	元/吨	173	184	-11.00	-5.98%
	生猪基差	2月27日	元/吨	370	880	-510.00	-57.95%

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 0.04%，收于 2833 吨，较上一个交易日下降 1/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-30 元/吨，天津 3130 元/吨，较昨日下降 30 元/吨，江苏 3020 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，广东 3030 元/吨，较昨日下降 30 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约上涨 65 元/吨最终收盘价 11485/吨，较上一个交易日上涨 0.57%。全国外三元生猪出栏均价为 10.8 元/公斤，较昨日上涨 0.06 元/公斤，最低价新疆 10 元/公斤，最高价江苏 11.39 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.19%收于 1063. 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、美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2026 年 2 月 19 日当周，2025/26 年度美国大豆净销量为 407,100 较上周减少 49%，较四周均值减少 30%。这数据也位于市场预期范围的下端。当周，对中国（仅指大吨，陆）的 2025/26 年度大豆净销售量为 7.6 万吨周前 41.6 万吨，累计净销售量增至 1066.4 万吨，比去年同期的 2095.0 万吨降低 49.1%，一周前减少 49.0%。

2、2 月 27 日美国大豆进口成本价为 4510 元，较上日跌 15 元。巴西大豆进口成本价为 3724 元，较上日跌 7 元。阿根廷大豆进口成本价为 3767 元，较上日跌 12 元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 4.71 万吨，较前一交易日减 5.81 万吨，其中现货成交 3.31 万吨，较前一交易日减 7.21 万吨，远月基差成交 1.40 万吨，较前一交易日增 1.40 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 36.20%，较前一日上升 7.93%。

4、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 2 月 26 日，阿根廷 2025/26 年度大豆种植率为 99.8%，上周为 99.8%，去年同期为 100%。

5、据外媒报道，巴西帕拉纳州的 2025/26 年度大豆收割率已达 37%。帕拉纳州农业经济厅估计该州产量为 2212 万吨。这一产量与 1 月公布的数字大体一致。在已种植的 577 万公顷大豆面积中，已有 216 万公顷收获完毕。当前的收割进度仍落后于上年同期。

6、加拿大谷物委员会数据显示，截至 2 月 22 日当周，出口量为 24.36 万吨，前一周为 25.71 万吨。本市场年度（2025 年 8 月 1 日至 2026 年 2 月 22 日）累计出口量为 426.87 万吨，较上一年度同期的 602.08 万吨大幅减少 29.1%。截至 2 月 22 日，商业库存为 145.13 万吨。

7、据 Mysteel 发布的数据显示，2 月 26 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.06 公斤，较上周上调 0.36 公斤，环比涨幅 0.29%，同比跌幅 0.37%。

8、据 Wind 数据显示，截至 2 月 27 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 159.65 元/头，节前为亏损 98.32 元/头，外购仔猪养殖利润为盈利 20.83 元/头，节前为盈利 53.10 元/头。

9、央行宣布将远期售汇风险准备金率从 20%下调至 0，可以降低企业远期购汇成本，提高企业在购汇方向开展外汇套保的积极性，也有利于支持企业合理运用外汇衍生产品管理好汇率风险。

10、财政部等三部门发布《关于“十五五”期间种子种源进口税收优惠政策的通知》。其中提出，今年起至 2030 年底，对进口种子种源等免征进口环节增值税。

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

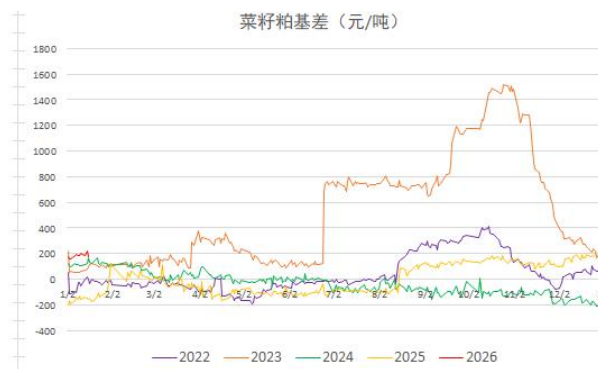


图 4: 菜粕基差

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

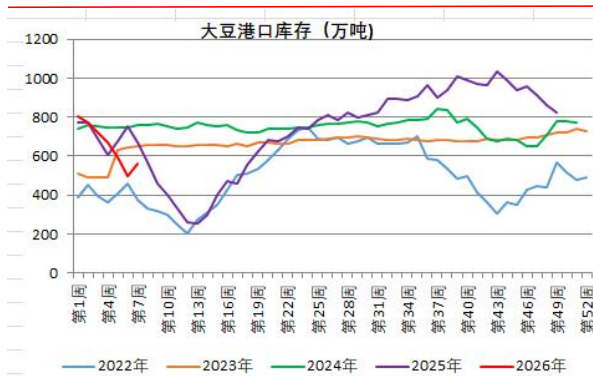


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

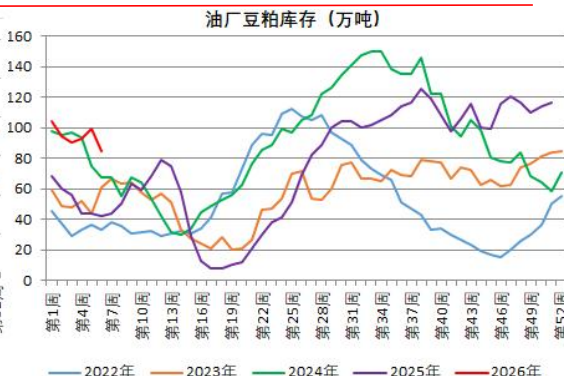


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货触及 20 个月高点后因获利了结收跌, 近期受生物燃料需求前景改善推动, 美豆高位运行, 周四美国政府计划将至少 50% 已获豁免的生物燃料掺混义务重新分配给大型炼厂的消息进一步提振了市场。然而, 关税不确定性及美豆出口前景存疑令市场承压, 美豆出口预期被削弱, 美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示, 2 月 19 日止当周, 美国大豆出口销售净增 40.71 万吨, 处于市场预估区间下限。市场关注美国总统 3 月底能否访华新动向, 短期美豆期价预计维持高位震荡态势。

国内连粕 M05 合约宽幅震荡，短期成本走高，连粕维持震荡偏强态势，上方关注 2860 元/吨一线压力位表现。现货方面，节后现货价格稳中走弱，基差被动承压，市场购销情绪欠佳，昨日国内现货成交总量不足 5 万吨，油厂开机率恢复至 36% 以上，且油厂豆粕库存大幅高于历史同期水平，现货供应暂不存在短缺预期；下游饲料企业物理库存仍然充足，终端按需少量补库，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。