

豆粕生猪：进口成本支撑 豆粕偏强震荡

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	3月2日	元/吨	3008	3006	2.00	0.07%
	DCE豆粕：05	3月2日	元/吨	2826	2833	-7.00	-0.25%
	DCE豆粕：09	3月2日	元/吨	2952	2951	1.00	0.03%
	CZCE菜籽粕：01	3月2日	元/吨	2323	2299	24.00	1.04%
	CZCE菜籽粕：05	3月2日	元/吨	2295	2287	8.00	0.35%
	CZCE菜籽粕：09	3月2日	元/吨	2360	2357	3.00	0.13%
	DCE生猪：01	3月2日	元/吨	13380	13505	-125.00	-0.93%
	DCE生猪：05	3月2日	元/吨	11220	11485	-265.00	-2.31%
	DCE生猪：09	3月2日	元/吨	13300	13495	-195.00	-1.44%
	CBOT美豆：主力	3月1日	美分/蒲式耳	1170	1163	7.00	0.60%
现货	豆粕：张家港	3月2日	元/吨	3020	3020	0.00	0.00%
	菜粕：南通	3月2日	元/吨	2460	2460	0.00	0.00%
	生猪：河南	3月2日	元/吨	10100	11000	-900.00	-8.18%
价差	豆粕基差	3月2日	元/吨	194	187	7.00	3.74%
	菜籽粕基差	3月2日	元/吨	165	173	-8.00	-4.62%
	生猪基差	3月2日	元/吨	900	370	530.00	143.24%

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 0.25%，收于 2826 吨，较上一个交易日下降 7/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-20 元/吨，天津 3110 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，江苏 3000 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 3030 元/吨，较昨日下降 0 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约下降 220 元/吨最终收盘价 11220/吨，较上一个交易日下降 1.92%。全国外三元生猪出栏均价为 10.47 元/公斤，较昨日下跌 0.2 元/公斤，最低价黑龙江 9.88 元/公斤，最高价广东 11.28 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.6%收于 1170. 分/蒲式耳。

二、主产区天气

周三，巴西大部分地区将持续强降雨，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，但土壤湿度仍然较低。未来两个月需要持续强降雨，才能确保玉米顺利授粉和灌浆。目前，天气预报不利于这种情况的发生，如果情况没有好转，将会对玉米的生长造成影响。

过去一周阿根廷降雨变得零星分散，并将持续到3月份，降雨不足以显著缓解部分地区的干旱状况，作物评级可能再次出现下降趋势。除了少数幸运地区外，2月份的降雨量与1月份一样低于正常水平，令人担忧玉米和大豆的产量。

三、宏观、行业要闻

1、2026年第9周（2月21日至2月27日）国内油厂大豆实际压榨量58.86万吨，较上一周实际压榨量增55.14万吨，较预估压榨量低20.01万吨；实际开机率为16.19%。

2、成交方面，全国主要油厂豆粕成交1.39万吨，较前一交易日减3.32万吨，其中现货成交0.99万吨，较前一交易日减2.32万吨，远月基差成交0.40万吨，较前一交易日减1.00万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为39.71%，较前一日上升3.51%。

3、3月2日美国大豆进口成本价为4549元，较上日涨39元，创三个月新高。巴西大豆进口成本价为3760元较上日涨36元，触及2个半月高点。阿根廷大豆进口成本价为3797元，较上日涨30元，刷新两周新高。

4、据Mysteel农产品调研数据显示，2026年3月份国内全样本油厂大豆到港预计约672.75万吨，4月预计950万吨，5月预计1100万吨。

5、预计巴西2025/26年度大豆产量料为1.7772亿吨，此前其预估值为1.7928亿吨。分析师称，“总体而言，巴西2025/26年度大豆产量仍处于创纪录水平。然而，由于天气方面的原因，特别是在南里约格兰德州，因此我们下调大豆产量预估。该机构预计巴西2025/26年度大豆出口量料为1.05亿吨，而国内大豆压榨量料为6000万吨。

6、巴西咨询公司发布的数据显示，截至周五，巴西2025/26年度大豆收获进度已达到总种植面积的39.66%，较去年同期进度高出2.38个百分点。

7、根据农业农村部监测，2026年1月份生猪定点屠宰企业屠宰量为4404万头，环比减少10.0%，高于去年同期，同比增加15.4%。

8、据涌益讯，本周生猪出栏均重127.73kg，较春节前最后一周增加1.68kg，环比增加1.33%。本周累库斜率较为陡峭，主因有可能是集团目前出栏占比不高，散户低价之下出清年前积压的大猪所致。

9、商务部公布对原产于加拿大的进口油菜籽反倾销调查的最终裁定。根据调查结果和《反倾销条例》第二十四条的规定，2025年8月12日，调查机关发布初裁公告，初步认定原产于加拿大的进口油菜籽存在倾销，国内油菜籽产业受到实质损害，并且倾销与实质损害之间存在因果关系。决定自2026年3月1日起，对原产于加拿大的进口油菜籽征收反倾销税，税率为5.9%，实施期限5年。

10、联合海上信息中心（JMIC）已将霍尔木兹海峡的威胁级别上调至最高级别，并表示在过去 24 小时内已有三艘油轮遭到袭击。该机构称，虽然尚未正式宣布在法律上封闭霍尔木兹海峡，但目前的作业环境显示该地区存在袭击风险。过去 24 小时内，约有 110 艘船只通过该海峡，而历史平均水平为 138 艘。

四、数据图表



图 1: wind 豆粕张家港、DCE 豆粕期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 2: 豆粕基差

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

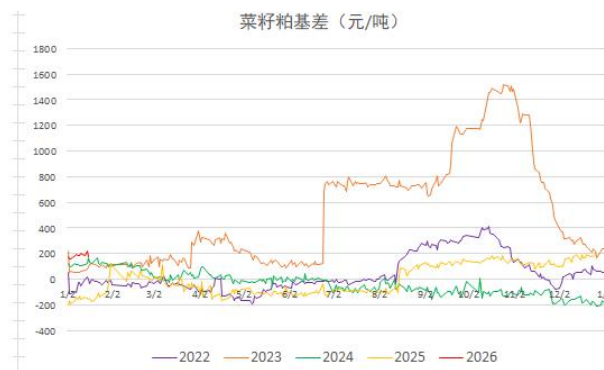


图 4: 菜粕基差

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

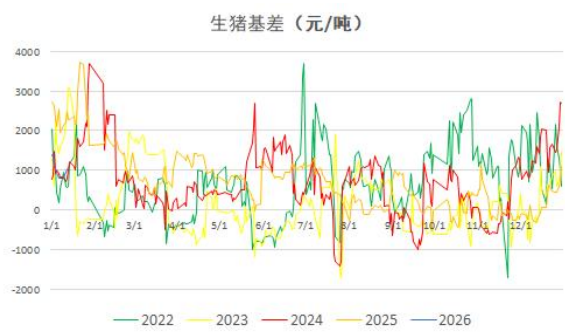


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

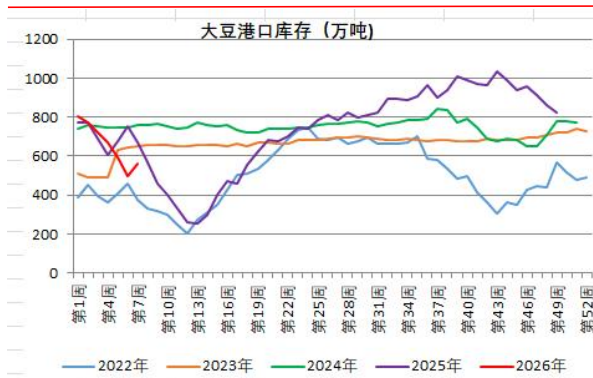


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

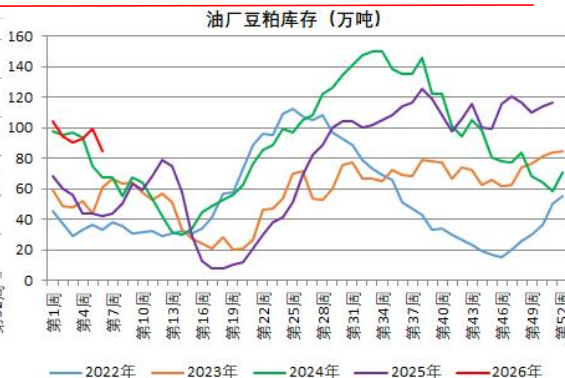


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 美豆期货市场震荡收高触及 20 个月高点, 原油市场上涨为美国豆油反弹带来提振。 本周巴西东部暴雨将放缓, 南部天气炎热且干燥, 利于大豆收割, 预计收割节奏将加快。前期受局部不利天气影响, 分析机构 Safras&Mercado 将巴西大豆产量预估值由此前的 1.7928 亿吨下调到 1.7772 亿吨, 该机构预计巴西大豆出口量为 1.05 亿吨。

国内连粕 M05 合约窄幅震荡, 下方受美豆偏强运行提升大豆进口成本支撑力度较强, 上方关注 2860 元/吨压力位; 国内油厂开工率逐步恢复, 目前油厂豆粕库存远高于同期水平, 叠加下游饲料企业库存充足, 豆粕头寸多维持在 30-45 天左右, 物理库存保持在 7-12 天左右安全水平滚动, 买货积极性不佳, 现货价格

稳中偏弱削减市场看涨心态。后期需关注油厂大豆通关政策及进口大豆拍卖情况。

生猪总结：供应端，节后养殖端逐步恢复出栏节奏，结合母猪产能和新生仔猪数量推测，近月供应压力犹存，不过随着价格下跌，部分养殖场的挺价情绪以及二育入场操作，影响短期供应节奏。需求端，节后屠宰企业陆续复工，屠宰量从假期的低位回升，但短时间终端以消耗节日库存为主，且近期气温回升，消费进入传统淡季，屠宰量难以恢复至年前高位。总体来说，市场供需格局偏松，生猪价格仍将承压运行，只是价格跌至低位后，部分养殖端挺价和二育操作影响短期供应节奏，令价格趋势性减弱，或在低位反复波动，需要特别关注二育入场动态对供应和价格的影响。

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。