

豆粕生猪：巴西产量下调 豆粕小幅反弹

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3日	元/吨	3014	3008	6.00	0.20%
	DCE豆粕：05	3月3日	元/吨	2836	2826	10.00	0.35%
	DCE豆粕：09	3月3日	元/吨	2956	2952	4.00	0.14%
	CZCE菜籽粕：01	3月3日	元/吨	2323	2323	0.00	0.00%
	CZCE菜籽粕：05	3月3日	元/吨	2310	2295	15.00	0.65%
	CZCE菜籽粕：09	3月3日	元/吨	2369	2360	9.00	0.38%
	DCE生猪：01	3月3日	元/吨	13430	13380	50.00	0.37%
	DCE生猪：05	3月3日	元/吨	11150	11220	-70.00	-0.62%
	DCE生猪：09	3月3日	元/吨	13320	13300	20.00	0.15%
现货	CBOT美豆：主力	3月2日	美分/蒲式耳	1162	1170	-8.25	-0.71%
	豆粕：张家港	3月3日	元/吨	3030	3000	30.00	1.00%
	菜粕：南通	3月3日	元/吨	2460	2450	10.00	0.41%
	生猪：河南	3月3日	元/吨	10100	10900	-800.00	-7.34%
价差	豆粕基差	3月3日	元/吨	194	174	20.00	11.49%
	菜籽粕基差	3月3日	元/吨	150	155	-5.00	-3.23%
	生猪基差	3月3日	元/吨	500	800	-300.00	-37.50%

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 0.35%，收于 2836 吨，较上一个交易日上涨 10/吨，沿海主流区域油厂报上涨 10-20 元/吨，天津 3100 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 3030 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨，广东 3050 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约下降 110 元/吨最终收盘价 11150/吨，较上一个交易日下降 0.98%。全国外三元生猪出栏均价为 10.38 元/公斤，较昨日下跌 0.09 元/公斤，最低价新疆 9.74 元/公斤，最高价广东 11.12 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.71 收于 1161.75 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、美国农业部数据显示，截至2026年2月26日当周，美国大豆出口检验量为1137582吨，前一周修正后为681545吨，初值为669865吨。2025年2月27日当周，美国大豆出口检验量为702160吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为26182723吨，上一年度同期37600985吨。美国大豆作物年度自9月1日开始。

2、3月3日美国大豆进口成本价为4547元，较上日跌2元。巴西大豆进口成本价为3710元，较上日跌50元。阿根廷大豆进口成本价为3807元，较上日涨10元。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交6.82万吨，较前一交易日增6.78万吨，其中现货成交6.82万吨，较前一交易日增6.78万吨，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52.11%，较前一日上升5.55%。

4、gRural：巴西2025/26年度大豆收割工作已完成39%，远低于去年同期的50%。由于南里奥格兰德州受干旱影响导致产量下降，AgRural将全国大豆产量预估下调300万吨至1.78亿吨，不过仍将是历史最高纪录，同比增长3.8%。

5、根据油厂压榨情况监测，2月份全国主要油厂大豆压榨量在470万吨左右，月环比减少410万吨，同比减少180万吨，较过去三年同期均值减少150万吨。3月油厂全面恢复开机，但进口大豆到港量偏少，预计全月油厂大豆压榨量回升至700万吨左右，环比增加230万吨，同比增加约80万吨，较过去三年同期均值增加约30万吨。

6、美国农业部（USDA）发布的月度油籽压榨报告显示，美国2026年1月大豆压榨量为684万短吨（2.278亿蒲式耳），此前行业分析师预估为678.9万短吨。

7、加拿大统计局将于周四发布2026/27年度种植面积预测数据。市场预期今年春季油菜籽播种面积将超过去年的2162万英亩。

8、华储网发布关于2026年3月4日中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知：本次收储竞价交易挂牌10000吨（中央直属冷库6000吨，加工储存一体社会承储企业4000吨）。

9、摩根大通大宗商品团队称，经霍尔木兹海峡的原油出口量已降至每日400万桶，而通常的出口量为每日1600万桶。

10、美联储主席提名人凯文·沃什将缓慢推进美联储缩表，目标将美联储资产负债表规模恢复至2008年危机前水平。

四、数据图表



图 1: wind 豆柏张家港、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 菜柏南通、CZCE 菜柏期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

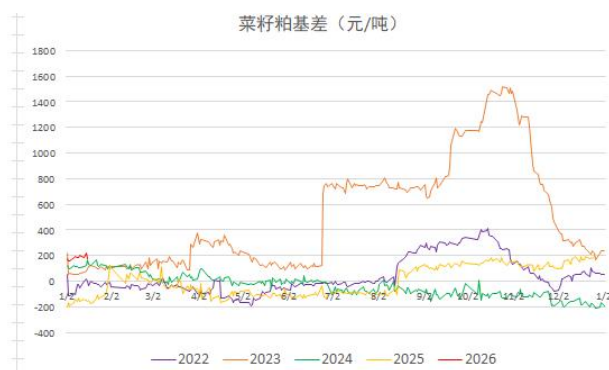


图 4: 菜粕基差

数据来源: Wind、金石期货



图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

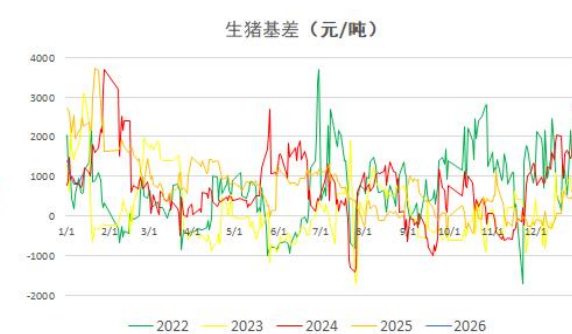


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

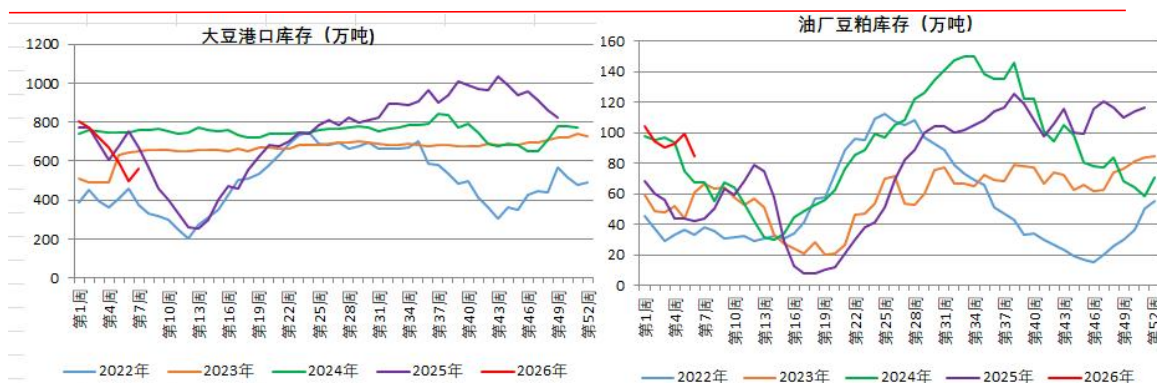


图 7: 中国大豆库存

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: 受累于市场对美国大豆出口需求的持续担忧,周一 CBOT 大豆期货市场冲高后回落,最终震荡收低。盘面走势分化,受国际原油走强外溢影响,豆油期货表现强劲,而豆粕则相对疲软。南美方面,巴西部分产区因干旱天气导致单产受损。农业咨询公司 AgRural 近日将 2025/26 年度巴西大豆产量预估值由此前的 1.81 亿吨下调至 1.78 亿吨。与此同时,该国大豆收割进度为 39%,明显慢于去年同期的 50%。市场正密切关注巴西大豆的收割及发运节奏,这将是影响未来国内进口大豆到港成本和供应格局的关键变量。

国内市场上,连粕 M05 合约受美豆成本端支撑震荡偏强,上方继续关注 2880 元/吨一线的压力位。现货方面,截至 3 月 2 日,国内油厂豆粕库存降至 70.12 万吨,较上周减少 14.13 万吨,但同比去年同期仍高出 7.19 万吨,整体供应水平依然充足。随着本周油厂开机率预期回升,豆粕产量增加,库存或有望止跌回升。当前豆粕市场供需博弈激烈,下游饲料企业采购心态谨慎,多维持安全库存、以滚动补库为主,导致现货基差承压,价格上行阻力较大。总体来看,短期内豆粕现货价格或将延续震荡运行格局。

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。