

豆粕生猪：成交缓慢恢复 豆粕减仓回落

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4日	元/吨	3003	3014	-11.00	-0.36%
	DCE豆粕：05	3月4日	元/吨	2829	2836	-7.00	-0.25%
	DCE豆粕：09	3月4日	元/吨	2944	2956	-12.00	-0.41%
	CZCE菜籽粕：01	3月4日	元/吨	2313	2323	-10.00	-0.43%
	CZCE菜籽粕：05	3月4日	元/吨	2303	2310	-7.00	-0.30%
	CZCE菜籽粕：09	3月4日	元/吨	2356	2369	-13.00	-0.55%
	DCE生猪：01	3月4日	元/吨	13545	13430	115.00	0.86%
	DCE生猪：05	3月4日	元/吨	11130	11150	-20.00	-0.18%
	DCE生猪：09	3月4日	元/吨	13230	13320	-90.00	-0.68%
	CBOT美豆：主力	3月3日	美分/蒲式耳	1172	1162	9.75	0.84%
现货	豆粕：张家港	3月4日	元/吨	3000	3030	-30.00	-0.99%
	菜粕：南通	3月4日	元/吨	2460	2460	0.00	0.00%
	生猪：河南	3月4日	元/吨	10105	10600	-495.00	-4.67%
价差	豆粕基差	3月4日	元/吨	171	194	-23.00	-11.86%
	菜籽粕基差	3月4日	元/吨	157	150	7.00	4.67%
	生猪基差	3月4日	元/吨	645	500	145.00	29.00%

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 2829 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 3090 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 3000 元/吨，较昨日下降 20 元/吨，广东 3020 元/吨，较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约下降 35 元/吨最终收盘价 11130/吨，较上一个交易日下降 0.31%。全国外三元生猪出栏均价为 10.38 元/公斤，较昨日下跌 0.01 元/公斤，最低价新疆 9.65 元/公斤，最高价广东 11.11 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 0.84 收于 1171.5 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、机构监测数据显示，截止到2026年第9周末，国内进口大豆库存总量为669.75万吨，较上周的580.12万吨增加89.63万吨，去年同期为453.85万吨，五周平均为620.13万吨。其中：沿海库存量为572.25万吨，较上周的492.51万吨增加79.74万吨，去年同期为392.26万吨，五周平均为530.46万吨。

2、3月4日美国大豆进口成本价为4578元，较上日涨31元，创3个半月新高。巴西大豆进口成本价为3750元较上日涨40元。阿根廷大豆进口成本价为3836元，较上日涨29元，刷新逾两周高点。

3、成交方面，全国主要油厂豆粕成交14.00万吨，较前一交易日增7.18万吨，其中现货成交8.00万吨，较前一交易日增1.18万吨，远月基差成交6.00万吨，较前一交易日增6.00万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为54.03%，较前一日上升1.92%。

4、欧盟委员会的数据显示，截至3月1日，欧盟2025/26年度大豆进口量为830万吨，同比下降10.4%。豆粕进口量为1220万吨，同比下降6%。

5、因巴西产区在收割过程出现强降雨，收割进度完成 41% 比去年同期的 48% 偏低。

6、财联社记者从多位知情人士处获悉，昨日相关部门召集多家猪企开会，会议主要关注联农助农与产能调控，注重预警信息的准确性。（小财注：2025 年农业农村部畜牧兽医局多次召开生猪产能调控企业座谈会，通过调减能繁母猪等方式压降猪肉产能。财报显示，2025 年主要上市猪企中正邦科技全年出栏量增幅约 105%，巨星农牧、立华股份、东瑞股份、克明食品出栏量增幅超 60%，温氏股份、神农集团出栏量增长超 30%。

7、加拿大油菜籽委员会(CCC)公布的最新数据显示，加拿大 2025 年 12 月油菜籽出口量为 654758 吨，菜籽油出口量为 296144 吨，菜籽粕出口量为 502623 吨。加拿大 2025/26 年度油菜籽出口量累计为 2655672 吨，菜籽油出口量为 1398979 吨，菜籽粕出口量为 2556540 吨。

8、高盛将 2026 年第二季度布伦特平均油价预测上调 10 美元至每桶 76 美元（此前为 66 美元），并将 WTI 原油价格上调 9 美元至每桶 71 美元（此前为 62 美元）。

9、据央视新闻，十四届全国人大四次会议大会发言人娄勤俭表示，中方高度关注伊朗局势。伊朗国家主权、安全和领土完整应该得到尊重，中方呼吁军事行动立即停止，避免紧张事态进一步升级，恢复对话谈判，维护中东地区和平稳定，中方愿为此继续发挥负责任大国作用。



10、国家统计局数据显示，2 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，比上月下降 0.3 个百分点，制造业景气水平有所回落。

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

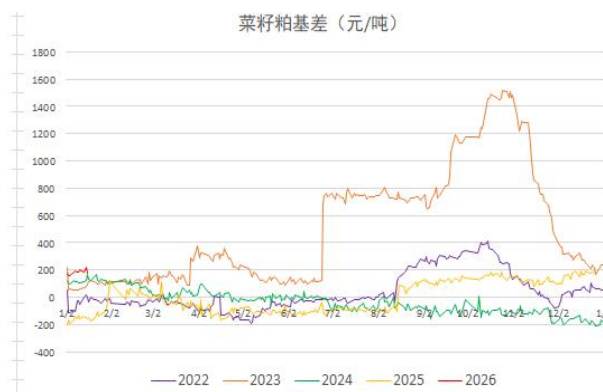


图 4：菜粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

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

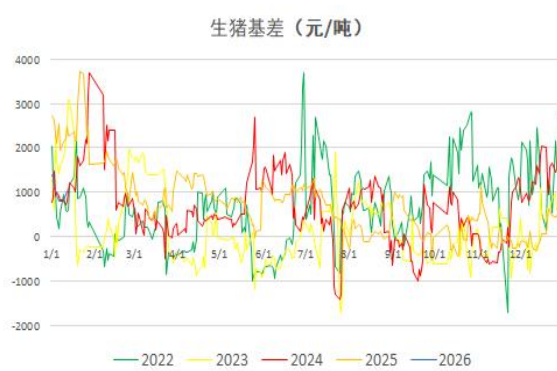


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研所

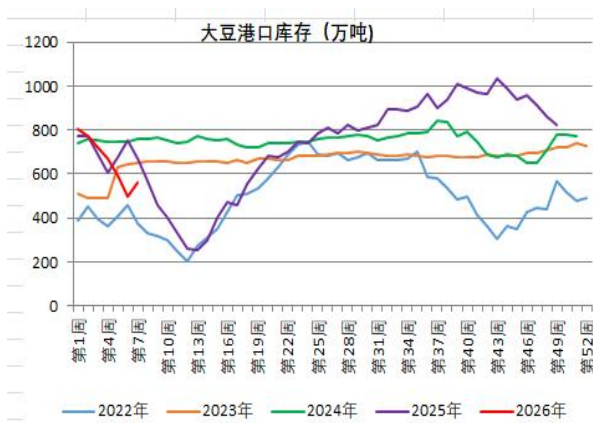


图 7: 中国大豆库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

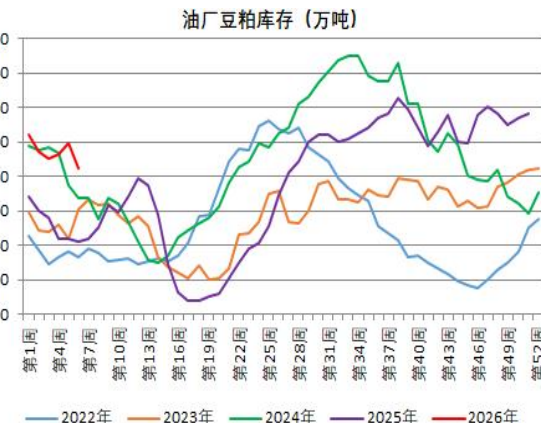


图 8: 中国豆粕库存

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结: 受原油上涨提振,周二 CBOT 大豆期货市场震荡收高,盘中豆粕和豆油同步回升。 农业咨询公司 AgRural 表示,巴西大豆产量预计将达到 1.78 亿吨,较此前预测的 1.81 亿吨有所下调,原因是南里奥格兰德州因干旱导致单产损失,截至上周四,巴西大豆收割

进度达到 39%，低于去年同期的 50%。与此同时，美国农业部在二月展望中预计，2026 年美国大豆播种面积有望扩大，市场目光逐步转向 3 月底将发布的种植意向报告。

国内方面，连粕 M05 合约窄幅整理，继续维持在 2800-2860 元/吨区间运行。现货市场来看，受大豆进口成本上升及豆粕库存下降支撑，现货价格表现出一定抗跌性。但随着油厂开机率回升，预计本周大豆压榨量将恢复至 189 万吨左右，而下游提货节奏偏缓，油厂豆粕库存或再度累积。需求端表现疲软，饲料企业豆粕头寸可用天数有所拉长，整体采购意愿一般，多以随用随采为主。综合来看，短期内豆粕现货价格预计将震荡偏弱运行。

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。