

豆粕生猪：宏观利多支撑 豆粕震荡反弹

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5日	元/吨	3013	3003	10.00	0.33%
	DCE豆粕：05	3月5日	元/吨	2843	2829	14.00	0.49%
	DCE豆粕：09	3月5日	元/吨	2955	2944	11.00	0.37%
	CZCE菜籽粕：01	3月5日	元/吨	2323	2313	10.00	0.43%
	CZCE菜籽粕：05	3月5日	元/吨	2318	2303	15.00	0.65%
	CZCE菜籽粕：09	3月5日	元/吨	2367	2356	11.00	0.47%
	DCE生猪：01	3月5日	元/吨	13775	13545	230.00	1.70%
	DCE生猪：05	3月5日	元/吨	11140	11130	10.00	0.09%
	DCE生猪：09	3月5日	元/吨	13220	13230	-10.00	-0.08%
	CBOT美豆：主力	3月4日	美分/蒲式耳	1166	1172	-5.25	-0.45%
现货	豆粕：张家港	3月5日	元/吨	2990	3000	-10.00	-0.33%
	菜粕：南通	3月5日	元/吨	2450	2460	-10.00	-0.41%
	生猪：河南	3月5日	元/吨	10180	10750	-570.00	-5.30%
价差	豆粕基差	3月5日	元/吨	147	171	-24.00	-14.04%
	菜籽粕基差	3月5日	元/吨	132	157	-25.00	-15.92%
	生猪基差	3月5日	元/吨	320	645	-325.00	-50.39%

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 0.49%，收于 2829 吨，较上一个交易日上涨 14/吨，沿海主流区域油厂报下降 10-20 元/吨，天津 3080 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，江苏 2990 元/吨，较昨日下降 10 元/吨，广东 3030 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约下降 20 元/吨最终收盘价 11140/吨，较上一个交易日下降 0.18%。全国外三元生猪出栏均价为 10.35 元/公斤，较昨日下跌 0.03 元/公斤，最低价新疆 9.65 元/公斤，最高价福建 10.97 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.45 收于 1166.25 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、路透公布对 USDA 3 月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，全球 2025/26 年度大豆期末库存为 1.2474 亿吨，预估区间介于 1.233-1.26 亿吨，USDA 在 2 月报告中预估为 1.2551 亿吨。

2、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 2.97 万吨，较前一交易日减 11.03 万吨，其中现货成交 2.77 万吨，较前一交易日减 5.23 万吨，远月基差成交 0.20 万吨，较前一交易日减 5.80 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 52.78%，较前一日下降 1.25%。

3、3 月 5 日美国大豆进口成本价为 4572 元，较上日跌 6 元。巴西大豆进口成本价为 3687 元，较上日跌 63 元。阿根廷大豆进口成本价为 3827 元，较上日跌 9 元。

4、路透公布对 USDA 3 月供需报告中美国农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，美国 2025/26 年度大豆期末库存为 3.44 亿蒲式耳，预估区间介于 2.65-3.5 亿蒲式耳，USDA 在 2 月报告中预估为 3.5 亿蒲式耳。

5、巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西 3 月大豆出口料为 1610 万吨，高于上年同期的 1570 万吨；巴西 2 月出口大豆 890 万吨，较预期低逾 100 万吨，因受降雨因素影响。

6、路透公布对 USDA 3 月供需报告中阿根廷与巴西 2025/26 年度作物产量的数据预测，分析师平均预计，阿根廷 2025/26 年度大豆产量为 4811 万吨，预估区间介于 4700-4950 万吨，USDA 在 2 月报告中预估为 4850 万吨。巴西 2025/26 年度大豆产量料为 1.7906 亿吨，预估区间介于 1.778-1.8 亿吨，USDA 在 2 月报告中预估为 1.8 亿吨。

7、据美国农业部 (USDA) 在发布出口销售报告之前，分析师的预估显示，截至 2 月 26 日当周，美国大豆出口销售料净增 30-110 万吨，其中 2025/26 市场年度料净增 30-100 万吨，2026/27 市场年度料净增 0-10 万吨。

8、据 Mysteel 农产品监测数据显示，2 月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为 1205.86 万头，实际出栏量为 1168.49 万头，完成率为 96.90%，各地企业普遍未能完成出栏计划。

9、据 Mysteel 农产品监测数据显示，3 月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为 1374.53 万头，比 2 月实际出栏环比增加 17.63%。



各地企业计划出栏量全线增加，浙江、山西地区增幅最为明显，环比增幅达到 60%及 47%。

10、彭博社报道透露，中美首席贸易谈判代表计划在 3 月中旬于巴黎会晤。知情人士称，美国财政部长贝森特和中国副总理何立峰预计将在下周末于巴黎举行会谈，为两国元首可能的会晤铺路。

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

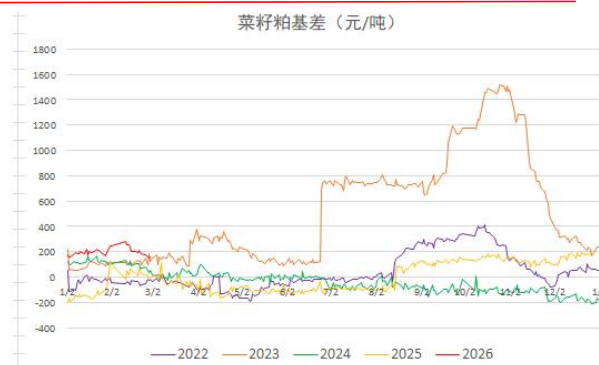


图 4：菜粕基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货

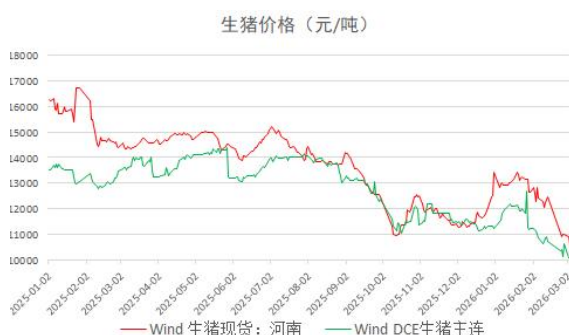


图 5: wind 生猪河南 DCE 生猪期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

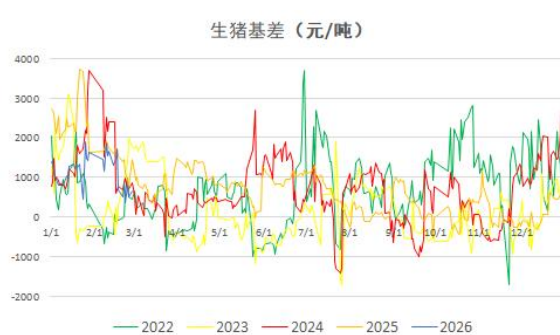


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研所

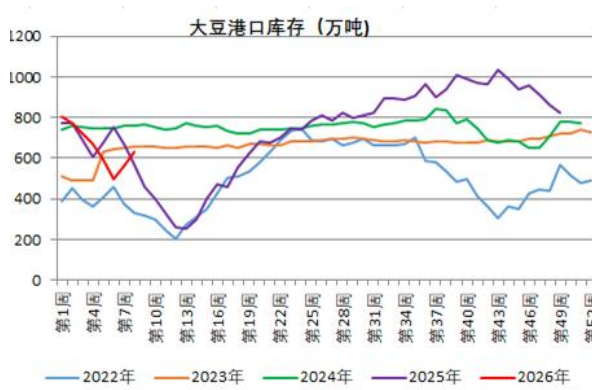


图 7: 中国大豆库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

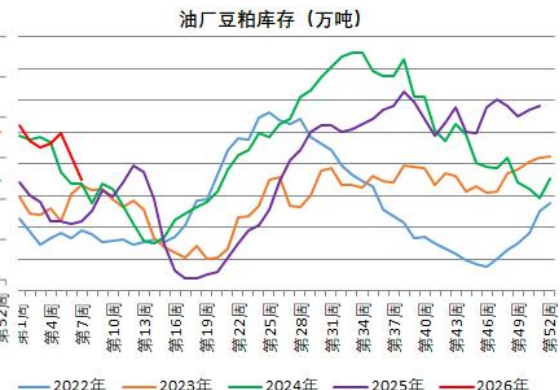


图 8: 中国豆粕库存

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

五、分析及策略

豆粕总结：周三 CBOT 大豆期货收跌，因市场关注充裕的全球供应，同时担心美国大豆出口前景。巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西 3 月大豆出口量为 1610 万吨，高于上年同期的 1570 万吨。

虽然南美大豆丰产预期较强，但整体收割进度慢于往年。美国农业部出口销售报告即将发布，市场预估截至 2 月 26 日当周，美国大豆出口销售料净增 30-110 万吨。近期宏观利多消息持续，关注 CBOT 大豆期价上方 1180 美分/蒲压力位。

国内方面，在弱需求基本面情况下，连粕 M05 合约震荡下滑，但美豆成本端仍存支撑，关注连粕 2860 元/吨压力位。国内豆粕库存目前虽有回落，但仍处于历史同期高位。叠加当前下游饲料企业库存充足，物理库存仍然维持在 7-12 天之间滚动，市场成交清淡。多空交织下，豆粕现货价格或偏弱运行。

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。