

豆粕生猪：地缘冲击加剧 豆粕减仓大涨

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9日	元/吨	3092	3056	36.00	1.18%
	DCE豆粕：05	3月9日	元/吨	2995	2915	80.00	2.74%
	DCE豆粕：09	3月9日	元/吨	3049	3003	46.00	1.53%
	CZCE菜籽粕：01	3月9日	元/吨	2412	2358	54.00	2.29%
	CZCE菜籽粕：05	3月9日	元/吨	2433	2374	59.00	2.49%
	CZCE菜籽粕：09	3月9日	元/吨	2462	2409	53.00	2.20%
	DCE生猪：01	3月9日	元/吨	13810	13760	50.00	0.36%
	DCE生猪：05	3月9日	元/吨	11200	11160	40.00	0.36%
	DCE生猪：09	3月9日	元/吨	13210	13140	70.00	0.53%
	CBOT美豆：主力	3月8日	美分/蒲式耳	1202	1179	22.75	1.93%
现货	豆粕：张家港	3月9日	元/吨	3250	3050	200.00	6.56%
	菜粕：南通	3月9日	元/吨	2610	2500	110.00	4.40%
	生猪：河南	3月9日	元/吨	10150	10450	-300.00	-2.87%
价差	豆粕基差	3月9日	元/吨	255	135	120.00	88.89%
	菜籽粕基差	3月9日	元/吨	177	126	51.00	40.48%
	生猪基差	3月9日	元/吨	50	300	-250.00	-83.33%

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 2.74%，收于 2995 吨，较上一个交易日上涨 80/吨，沿海主流区域油厂报上涨 180-220 元/吨，天津 3350 元/吨，较昨日上涨 210 元/吨，江苏 3250 元/吨，较昨日上涨 210 元/吨，广东 3280 元/吨，较昨日上涨 190 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约上涨 60 元/吨最终收盘价 11200/吨，较上一个交易日上涨 0.54%。全国外三元生猪出栏均价为 10.2 元/公斤，较昨日上涨 0.01 元/公斤，最低价新疆 9.6 元/公斤，最高价福建 10.73 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约上涨 1.93 收于 1201.75 分/蒲式耳。

二、主产区天气

巴西北部地区持续降雨，有利于大豆的快速生长。南部地区正在进行玉米收割和幼苗种植。然而，由于土壤水分持续不足，巴西亟需持续降雨。本周南部大部分地区较为干燥，但预计本周末降雨将逐渐增多，并蔓延至巴西中部。这将持续约两周的相对干燥期，在雨季期间，这是一个令人担忧的迹象。

阿根廷过去一周的大范围干旱不利于灌浆玉米和大豆的生长。尽管2月份该国中部部分地区降雨较多，但过去两个月玉米和大豆的生长状况持续恶化。周一和周二，一股锋面过境，但降雨量有限。另一股锋面将于周三和周四过境，但其影响将主要集中在北部单产较低的地区，而不是南部和东部那些干旱问题更严重的肥沃地区。北部地区周末将持续降雨，下周将转为干燥。本周气温较低，有助于缓解作物整体压力。

三、宏观、行业要闻

1、根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2026 年第 10 周（2 月 28 日至 3 月 6 日）国内油厂大豆实际压榨量 183.3 万吨，较上一周实际压榨量增 124.44 万吨，较预估压榨量低 6.05 万吨；实际开机率为 50.47%。预估第 11 周（3 月 7 日至 3 月 13 日）国内油厂预估压榨量 206.97 万吨，较本周实际压榨量高 23.67 万吨；预估开机率为 56.9%。

2、3 月 9 日美国大豆进口成本价为 4699 元，较上日涨 76 元，刷新四个月新高。巴西大豆进口成本价为 3832 元，较上日涨 79 元，



创近三个月新高。阿根廷大豆进口成本价为 3967 元，较上日涨 71 元，触及逾三个半月高点。

3、3 月 6 日国内主流油厂豆粕成交略有增加，成交量为 109500 吨，较上日增加 15000 吨。现货成交量为 77000 吨，较上日减少 4500 吨。基差成交量为 32500 吨，较上日增加 19500 吨。成交均价为 3152.25 元/吨，较上日上涨 43.13 元/吨，结束六连跌，自三周低位回升。

4、马托格罗索州农业经济研究所（Imea）公布的数据显示，截至 3 月 6 日当周，马托格罗索州 2025/26 年度大豆收割进度已达播种面积的 89.15%，超过过去五年同期平均水平的 81.99%。本周单周收割进度推进 10.81 个百分点。马托格罗索州是巴西最大的农业生产州。

5、国家粮油信息中心数据显示，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、监测显示，截至 3 月 6 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 183 万吨，周环比上升 124 万吨，月环比下降 65 万吨，同比上升 32 万吨，较过去三年同期均值上升 31 万吨。预计本周油厂开机率继续回升，大豆压榨量在 200 万吨左右。

7、加菜籽新季虽预估增种，ICE 菜籽仍维持偏强态势本周加拿大统计局公布调查显示加菜籽种植面积 2180 万英亩左右，同比增加 0.8%，但低于此前市场普遍预期的 2230 万英亩。



8、3月6日价格监测情况显示，全国生猪均价为10.34元/公斤，价格较昨日下跌0.07元/公斤。重庆市肉品供给指数显示，今日肉品供给比昨日上涨8.97%。北京市白条猪批发交易量为43.22万公斤，较昨日下跌6.81%。供应端，东北部分地区受二次育肥入场提振，跌幅收缩，需求端仍处节后淡季，终端走货缓慢，屠宰企业订单有限、持续压价收购，预计明日价格下跌。

9、IMF 总裁格奥尔基耶娃表示，全球经济正遭受一波又一波的冲击，石油和天然气设施遭受损坏并停工，能源安全问题跃升为首要关注事项。如果这种情况持续下去，显然可能对市场情绪、经济成长和通胀产生影响。如果这种趋势在今年多数时间持续下去，油价每上涨10%，将导致全球通胀上升40个基点。

10、国家统计局数据显示，2026年2月份，全国居民消费价格同比上涨1.3%。其中，城市上涨1.4%，农村上涨0.9%；食品价格上涨1.7%，非食品价格上涨1.3%；消费品价格上涨1.1%，服务价格上涨1.6%。1—2月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.8%。2月份，全国居民消费价格环比上涨1.0%。其中，城市上涨1.0%，农村上涨0.7%；食品价格上涨1.9%，非食品价格上涨0.8%；消费品价格上涨0.8%，服务价格上涨1.1%。

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

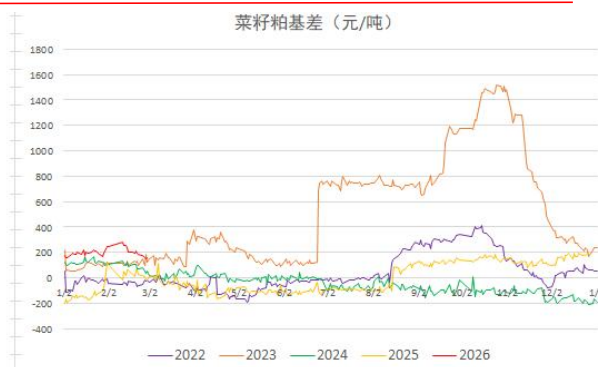


图 4: 菜粕基差

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

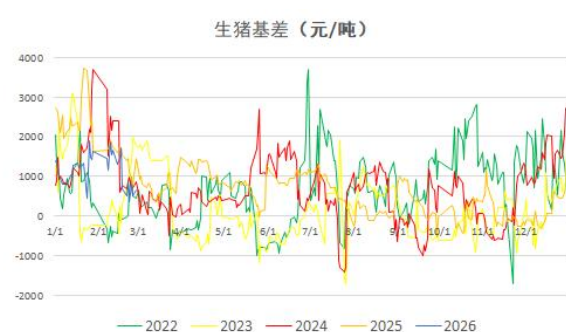


图 6: 生猪基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

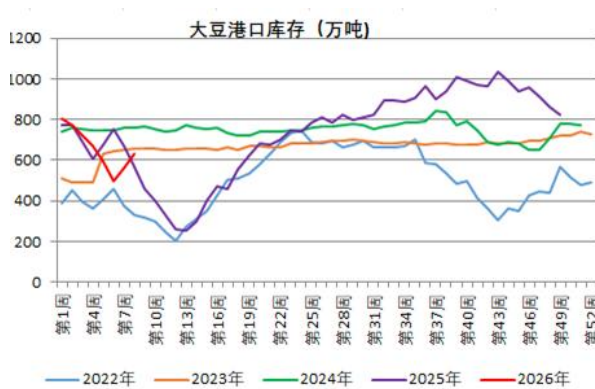


图 7：中国大豆库存

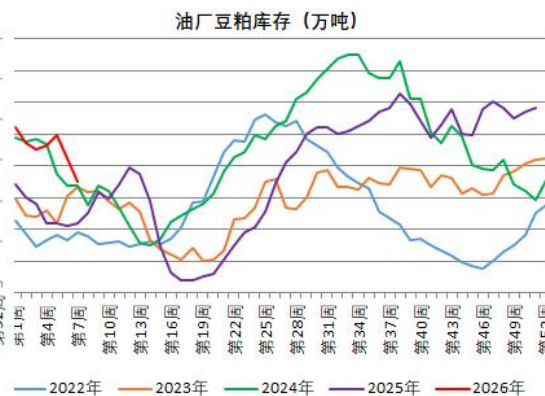


图 8：中国豆粕库存

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： 周五 CBOT 大豆期货上涨，创下 2024 年 6 月以来的最高点，跟随原油价格的进一步上涨，因投资者持续对中东紧张局势可能引发的供应中断作出反应。南美方面，马托格罗索州农业经济研究所（Imea）数据显示，截至 3 月 6 日当周马托格罗索州 2025/26 年度大豆收割进度为 89.15%，超过五年同期平均水平。南美丰产对美豆期价有所压制，但地缘扰动下原油、国际化肥价格上涨对美豆期价强支撑，关注 CBOT 大豆期价上方 1240 美分/蒲压力位。

国内方面，因海运费上涨，对进口大豆价格进行支撑，连粕跟随美豆期价继续上涨，关注 3150 元/吨压力位。现货方面，国内豆粕库存目前约 70 万吨，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。市场受宏观因素保持偏强，近期一口价跟随盘面上行，而基差或收窄。

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

