

豆粕生猪：美豆高位回落 连粕探底回升

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10日	元/吨	3066	3092	-26.00	-0.84%
	DCE豆粕：05	3月10日	元/吨	2973	2995	-22.00	-0.73%
	DCE豆粕：09	3月10日	元/吨	3022	3049	-27.00	-0.89%
	CZCE菜籽粕：01	3月10日	元/吨	2379	2412	-33.00	-1.37%
	CZCE菜籽粕：05	3月10日	元/吨	2402	2433	-31.00	-1.27%
	CZCE菜籽粕：09	3月10日	元/吨	2442	2462	-20.00	-0.81%
	DCE生猪：01	3月10日	元/吨	13790	13810	-20.00	-0.14%
	DCE生猪：05	3月10日	元/吨	11180	11200	-20.00	-0.18%
	DCE生猪：09	3月10日	元/吨	13200	13210	-10.00	-0.08%
现货	CBOT美豆：主力	3月9日	美分/蒲式耳	1196	1202	-5.50	-0.46%
	豆粕：张家港	3月10日	元/吨	3130	3250	-120.00	-3.69%
	菜粕：南通	3月10日	元/吨	2500	2610	-110.00	-4.21%
	生猪：河南	3月10日	元/吨	10110	10200	-90.00	-0.88%
价差	豆粕基差	3月10日	元/吨	157	255	-98.00	-38.43%
	菜籽粕基差	3月10日	元/吨	98	177	-79.00	-44.63%
	生猪基差	3月10日	元/吨	90	50	40.00	80.00%

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上漲 0.73%，收于 2973 吨，较上一个交易日下跌 22/吨，沿海主流区域油厂报下降 20-100 元/吨，天津 3250 元/吨，较昨日下降 100 元/吨，江苏 3130 元/吨，较昨日下降 90 元/吨，广东 3180 元/吨，较昨日下降 20 元/吨。DCE 生猪主力 2605 合约下降 130 元/吨最终收盘价 11180/吨，较上一个交易日下跌 1.15%。全国外三元生猪出栏均价为 10.12 元/公斤，较昨日下跌 0.08 元/公斤，最低价新疆 9.45 元/公斤，最高价江苏 10.57 元/公斤。隔夜 CBOT 美豆，主力合约下降 0.46 收于 1196.25 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、Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2026 年第 10 周（2 月 28 日至 3 月 6 日），全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同上升。大豆库存 572.67 万吨，较上周减少 24.02 万吨，同比去年增加 202.57 万吨；全国港口大豆库存 579.4 万吨，环比上周减少 50.60 万吨；同比去年增加 179.12 万吨。豆粕库存 76.05 万吨，较上周增加 5.93 万吨，同比去年增加 16.76 万吨；未执行合同 430.64 万吨，较上周增加 139.12 万吨，同比去年增加 132.04 万吨；豆粕表观消费量为 138.88 万吨，较上周增加 78.25 万吨，同比去年增加 15.43 万吨。

2、成交方面，全国主要油厂豆粕成交 24.83 万吨，较前一交易日增 13.84 万吨，其中现货成交 20.03 万吨，较前一交易日增 9.04



万吨，远月基差成交 4.80 万吨，较前一交易日增 4.80 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 55.42%，较前一日上升 3.40%。

3、大豆进口成本有所下降。3月10日美国大豆进口成本价为 4686 元，较上受外围原油及美豆期价走弱拖累，日跌 13 元。巴西大豆进口成本价为 3806 元，较上日跌 26 元。阿根廷大豆进口成本价为 3890 元，较上日跌 77 元。

4、据海关总署数据显示：中国 2026 年 1 月大豆进口 657.1 万吨，环比 12 月进口减少 147.3 万吨，较 2025 年 1 月进口量同比减少 120.9 万吨，降幅 15.54%。中国 2026 年 2 月大豆进口 597.6 万吨，环比 1 月进口减少 59.5 万吨，较 2025 年 2 月进口量同比增加 14.6 万吨，增幅 2.5%。中国 2026 年 1—2 月大豆进口 1254.7 万吨，同比 2025 年 1—2 月进口量少 106.3 万吨，降幅 7.8%。

5、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 3 月 7 日，巴西大豆收割率为 50.6%，上周为 41.7%，去年同期为 60.9%，五年均值为 48.5%。

6、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2026 年 3 月 5 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 411462 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 734698 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 46.8%，上周是 64.58%。

7、据 Wind 数据，截至 3 月 9 日，全国进口大豆港口库存为 829.204 万吨，3 月 2 日为 811.388 万吨，环比增加 17.816 万吨。



8、据外媒报道，根据美国农业部（USDA）海外农业服务局（FAS）最新的报告，在经历了 1 月份干旱的天气之后，2 月份及时的降雨令阿根廷的作物状况企稳，2025-26 年度大豆产量预估维持在 4800 万吨。

9、天康生物公告，2026 年 2 月销售生猪 27.34 万头，销量环比下降 8.87%，同比增长 6.01%；销售收入 3.09 亿元，环比下降 21.17%，同比下降 19.32%。商品猪销售均价 10.78 元/公斤，环比下降 8.49%。1-2 月累计销售生猪 57.34 万头，同比增长 3.13%；累计销售收入 7.01 亿元，同比下降 12.48%。

10、海关总署 3 月 10 日公布的数据显示，中国 1-2 月贸易顺差 2,136.20 亿美元。按美元计价，前两个月，我国进出口总值 10,995.4 亿美元，增加 21%。其中，出口总值 6565.8 亿美元，增长 21.8%；进口 4,429.6 亿美元，增加 19.8%。

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

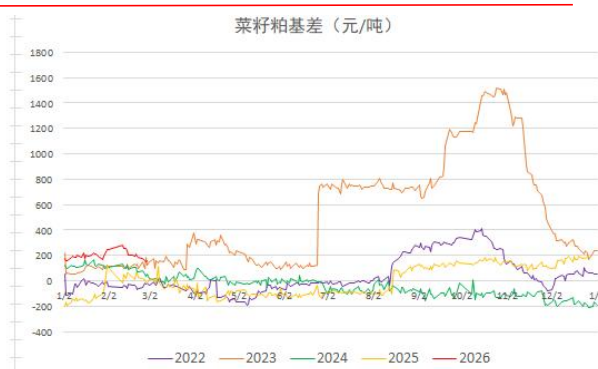


图 4: 菜粕基差

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

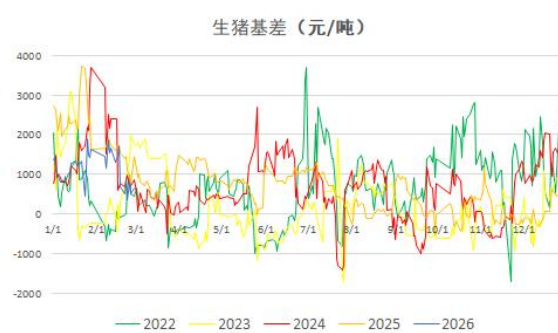


图 6: 生猪基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

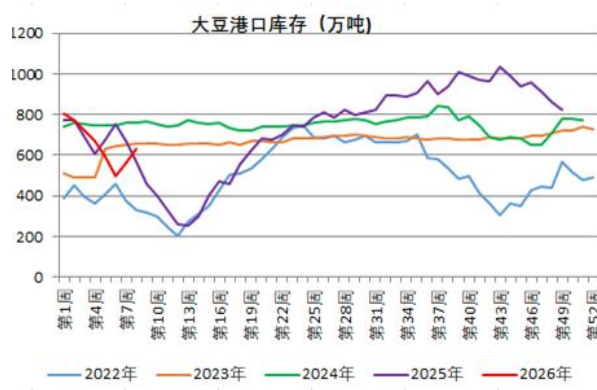


图 7：中国大豆库存

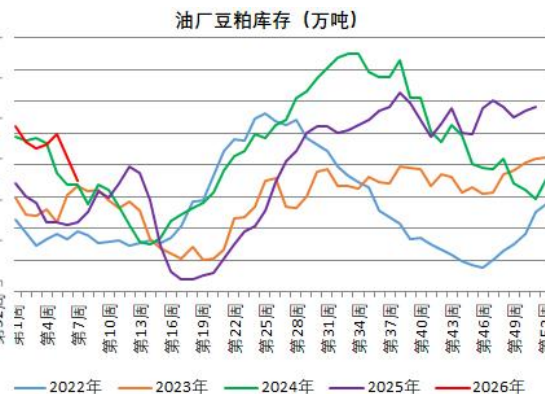


图 8：中国豆粕库存

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： 周一 CBOT 大豆期货涨跌互现，近月合约因技术性抛售和获利了结而回落，此前受原油价格飙升推动的涨势逆转。尽管能源市场已主导了大豆价格走势，市场正在等待 USDA3 月的月度作物供需报告，预计仅小幅微调。南美方面，AgRural 数据显示截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆作物已收获 51%，较上周提升了 12%，但低于同期的 61%。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有所支撑，关注 CBOT 大豆期价下方 1170 美分/蒲支撑。

国内方面，因海运费上涨，对进口大豆价格提振，关注连粕主力 2900 元/吨支撑位。现货方面，国内豆粕库存回升至 76 万吨，且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。

市场受宏观因素波动剧烈，但在供应充足情况下价格或维持震荡走弱。

生猪总结： 供应端，近期出栏量已显著回升，后续会陆续放量。而年前大猪出栏未出透，导致年后大肥供需宽体重在历史同比较高的基础上继续快速累积，供应端压力仍然显著。需求端，节后屠企陆续开工，对比昨日样本内宰量环比回升+10%左右，后续将陆续恢复到日均宰量 13-需求端正式进入消费淡季。总的来说，短期地缘冲突带动豆系及玉米等农产品大涨，万头的水亚生猪受可能的成本抬升刺激下昨日盘面表现偏强，但情绪降温后主力合约高开低走，交易逻辑回归现实上的猪价继续探低。

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。