

# 豆粕早报

2026-02-26

大越期货投资咨询部：王明伟

从业资格证号：F0283029

投资咨询资格证号：Z0010442

联系方式：0575-85226759

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

# CONTENTS

## 目 录

---

- 1 | 每日提示
- 2 | 近期要闻
- 3 | 多空关注
- 4 | 基本面数据
- 5 | 持仓数据

# ★ 豆粕观点和策略

1. 基本面：美豆震荡回升，巴西大豆收割进程偏慢和中美贸易谈判尚在进行支撑美豆盘面，美豆短期偏强震荡等待中美贸易协议执行后续和南美大豆产区收割天气进一步指引。国内豆粕震荡回升，美豆走势带动和现货价格升水支撑盘面，消息面多空交织短期或维持区间震荡格局。中性
2. 基差：现货3060（华东），基差229，升水期货。偏多
3. 库存：油厂豆粕库存94.72万吨，上周104.4万吨，环比减少9.27%，去年同期55.67万吨，同比增加70.15%。偏空
4. 盘面：价格在20日均线上方且方向向上。偏多
5. 主力持仓：主力空单增加，资金流入，偏空
6. 预期：中国持续采购美国大豆支撑短期美豆盘面，但中国采购美豆数量基本完成和南美大豆产区天气整体良好压制美豆盘面高度，国内采购新季巴西大豆增多和未来进口大豆到港维持偏高位，国内豆粕短期受美豆带动下短期维持震荡格局。

豆粕M2605：2810至2870区间震荡

# ★大豆观点和策略

1. 基本面：美豆震荡回升，巴西大豆收割进程偏慢和中美贸易谈判尚在进行支撑美豆盘面，美豆短期偏强震荡等待中美贸易协议执行后续和南美大豆产区收割天气进一步指引。国内大豆震荡收涨，现货价格偏强运行和需求短期良好支撑盘面，加上受中美贸易协议执行后续和进口巴西大豆春节后开始到港交互影响限制上涨高度，谨防冲高回落。中性。
2. 基差：现货4500，基差-179，贴水期货。偏空
3. 库存：油厂大豆库存687.33万吨，上周713.12万吨，环比减少3.62%，去年同期521.47万吨，同比增加31.81%。偏空
4. 盘面：价格在20日均线上方且方向向上。偏多
5. 主力持仓：主力多单减少，资金流入，偏多
6. 预期：中国持续采购美国大豆支撑短期美豆盘面，但中国采购数量仍有变数和南美大豆产区天气整体良好压制美豆盘面。国产大豆收储和对进口大豆性价比优势支撑盘面底部，但进口大豆到港量维持偏高位和国产大豆增产压制盘面高度。

豆一A2605：4620至4720区间震荡

# 近期要闻：

1. 中美关税谈判达成初步协议短期利多美豆，但中国采购美豆数量和美国大豆天气仍有变数，美盘短期千点关口上方震荡，未来等待美豆生长和收割情况以及进口大豆到港和中美贸易谈判后续进一步指引。
2. 国内进口大豆到港量一季度继续回落，油厂大豆库存1月维持偏高位，南美大豆种植和生长天气相对正常，豆粕短期回归区间震荡。
3. 国内生猪养殖利润减少导致生猪补栏预期不高，豆粕需求1月维持良好支撑豆粕价格预期，美豆带动和豆粕需求回升交叉影响维持区间震荡格局。
4. 国内油厂豆粕库存维持偏高位，美国大豆产区天气炒作可能性仍存和中美贸易谈判达成初步协议影响，豆粕短期维持区间震荡，等待美国大豆产量明确和中美贸易谈判后续进一步指引。

## 豆粕利多：

1. 中美贸易谈判达成初步协议短期利多美豆；
2. 国内油厂豆粕库存尚无压力；
3. 南美大豆产区天气仍有变数。

## 豆粕利空：

1. 国内进口大豆到港总量1月维持偏高位
2. 巴西大豆开始种植，天气正常情况下南美大豆维持丰产预期；

## 豆粕当前主要逻辑：

市场聚焦美国大豆收割天气影响以及中美贸易初步协议后续

## 豆粕主要风险点：

1. 美国和南美大豆产区天气良好，美豆价格短期承压；（下行风险）
2. 俄乌冲突是扩大还是结束以及中美贸易谈判僵局给大宗商品带来不确定性；

## 大豆利多：

1. 进口大豆成本支撑国内大豆盘面底部；
2. 国产大豆需求回升预期支撑国内大豆价格预期。

## 大豆利空：

1. 巴西大豆丰产，中国增加采购巴西大豆；
2. 新季国产大豆增产压制豆类价格预期。

## 大豆当前主要逻辑：

市场聚焦美国大豆天气影响以及中美贸易关税博弈

## 大豆主要风险点：

1. 国内大豆与进口大豆比价较低（上涨可能）；
2. 国产大豆增产（下行风险）；

| 日期    | 豆粕   |         | 菜粕   |         | 豆菜粕成交<br>均价价差 |
|-------|------|---------|------|---------|---------------|
|       | 成交均价 | 成交量（万吨） | 成交均价 | 成交量（万吨） |               |
| 2月9日  | 3121 | 5.03    | 2430 | 0       | 691           |
| 2月10日 | 3118 | 6.07    | 2430 | 0       | 688           |
| 2月11日 | 3136 | 5.03    | 2440 | 0       | 696           |
| 2月12日 | 3151 | 1.3     | 2450 | 0       | 701           |
| 2月13日 | 3150 | 0       | 2450 | 0       | 700           |
| 2月24日 | 3156 | 1.16    | 2450 | 0       | 706           |
| 2月25日 | 3171 | 10.52   | 2430 | 0       | 741           |

# 大豆、粕类期货及现货价格汇总

| 日期    | 大豆期货主力     |            | 豆粕期货       |            | 豆类现货          |               |              |
|-------|------------|------------|------------|------------|---------------|---------------|--------------|
|       | 豆一<br>2605 | 豆二<br>2605 | 主力<br>2605 | 远月<br>2609 | 豆一现货<br>(佳木斯) | 豆二现货<br>(完税法) | 豆粕现货<br>(江苏) |
| 2月10日 | 4499       | 3468       | 2734       | 2858       | 4400          | 3530(巴西)      | 3020         |
| 2月11日 | 4519       | 3506       | 2773       | 2888       | 4440          | 3550(巴西)      | 3060         |
| 2月12日 | 4613       | 3525       | 2790       | 2898       | 4460          | 3570(巴西)      | 3060         |
| 2月13日 | 4674       | 3523       | 2800       | 2906       | 4460          | 3586(巴西)      | 3070         |
| 2月24日 | 4633       | 3526       | 2781       | 2890       | 4460          | 3590(巴西)      | 3050         |
| 2月25日 | 4679       | 3589       | 2831       | 2936       | 4500          | 3602(巴西)      | 3060         |

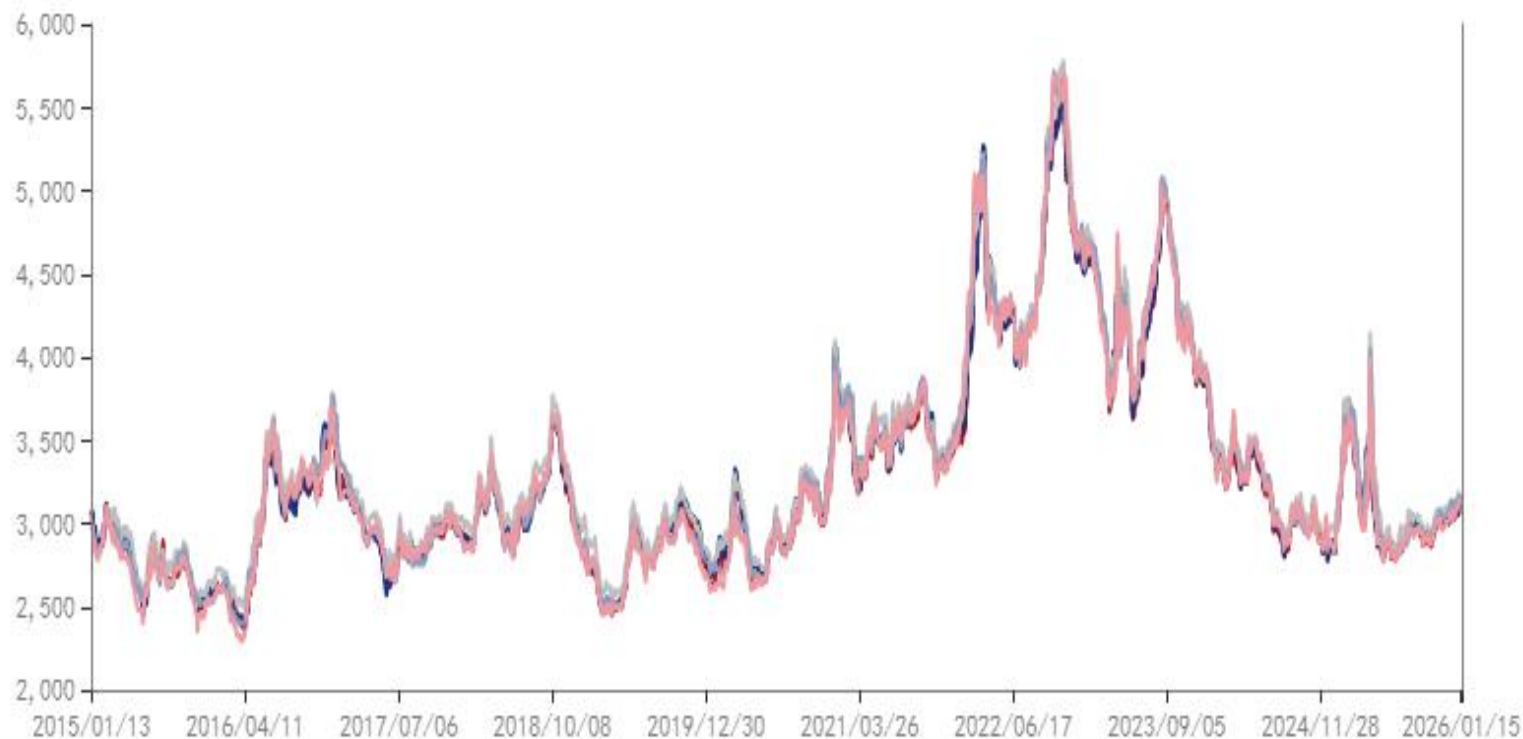
# 大豆和粕类仓单统计

| 日期    | 豆一仓单（较上日）  | 豆二仓单（较上日） | 豆粕仓单（较上日）  |
|-------|------------|-----------|------------|
| 2月9日  | 25338（0）   | 700（0）    | 36180（-48） |
| 2月10日 | 25338（0）   | 700（0）    | 36180（0）   |
| 2月11日 | 25338（0）   | 500（-200） | 36180（0）   |
| 2月12日 | 25338（0）   | 500（0）    | 36180（0）   |
| 2月12日 | 25338（0）   | 500（0）    | 36180（0）   |
| 2月13日 | 25390（+52） | 400（-100） | 36180（0）   |
| 2月24日 | 25390（0）   | 400（0）    | 36180（0）   |
| 2月25日 | 25390（0）   | 200（-200） | 36180（0）   |

# 豆粕现货价格汇总

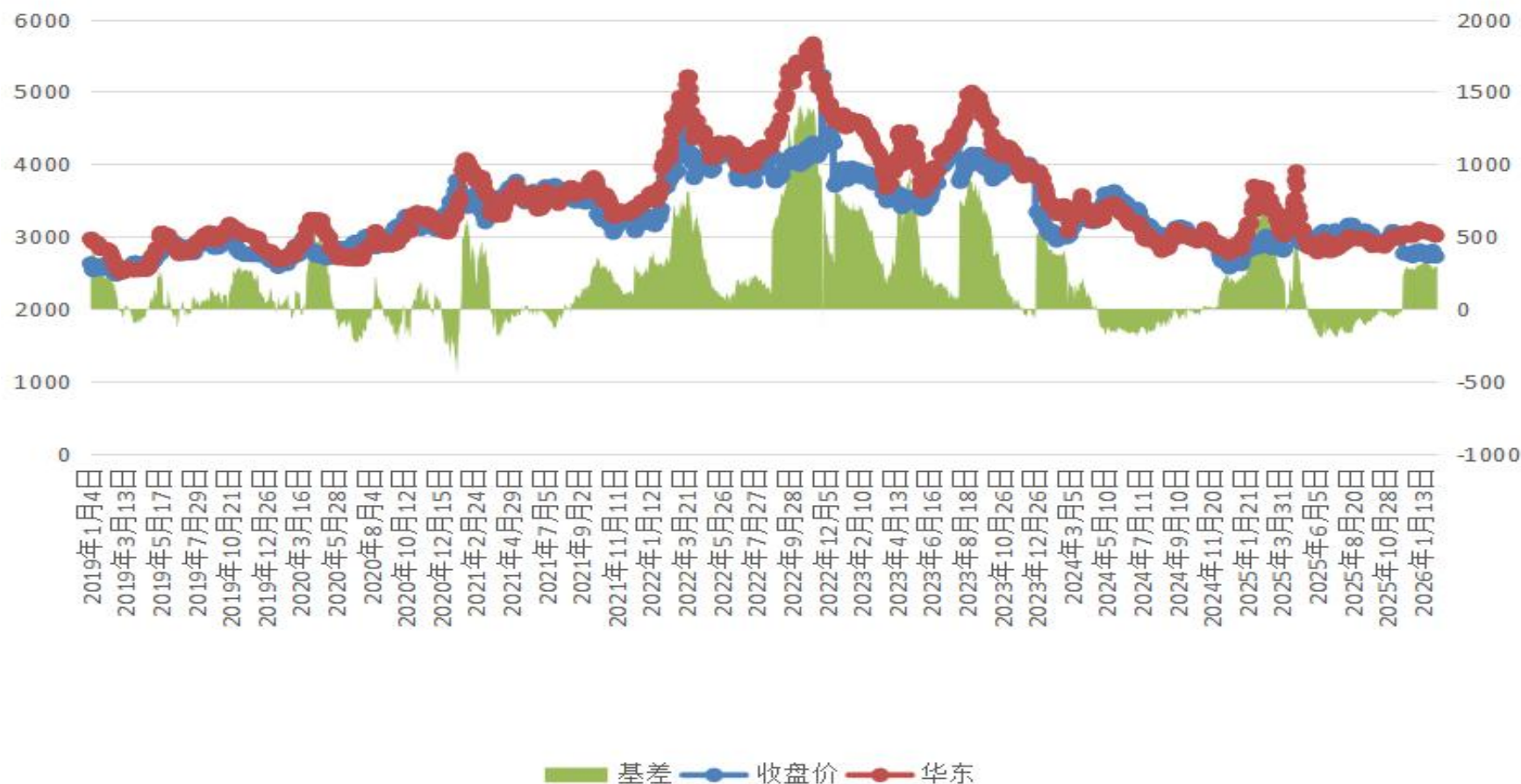
豆粕: 43%蛋白: 汇总价格: 江苏 (日) 豆粕: 43%蛋白: 汇总价格: 山东 (日) 豆粕: 43%蛋白: 汇总价格: 湖南 (日)

豆粕: 43%蛋白: 汇总价格: 福建 (日) 豆粕: 43%蛋白: 汇总价格: 广东 (日)



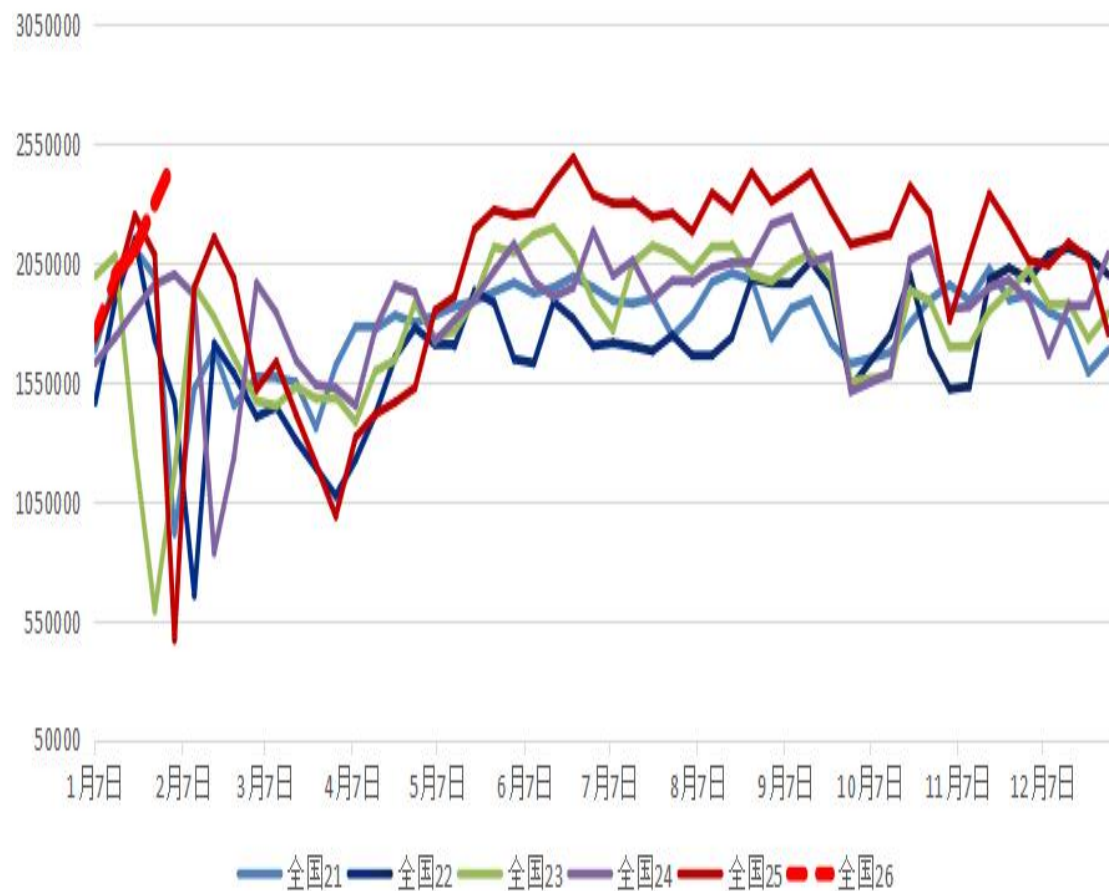
## 豆粕期货回归震荡，现货相对平稳，现货升水维持偏高位

豆粕主力基差

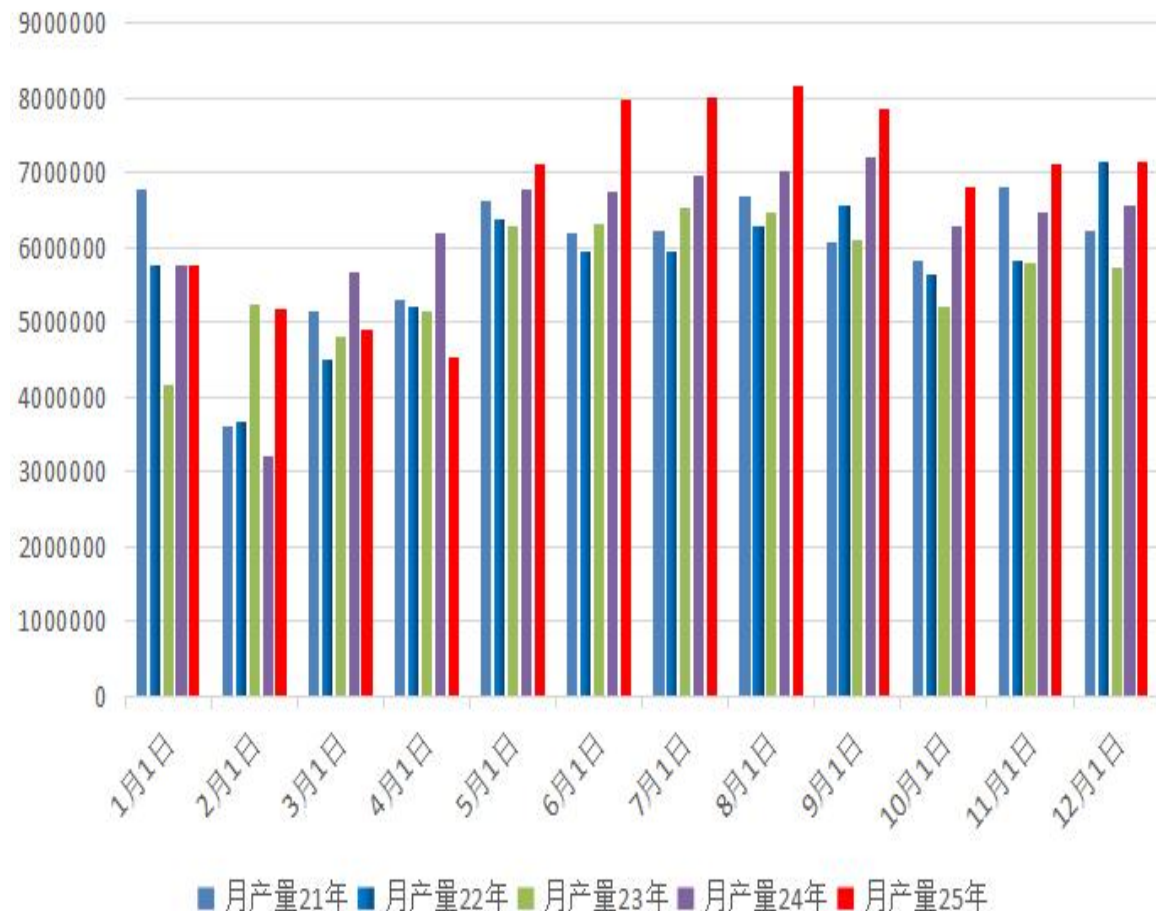


# 油厂大豆入榨量回归高位，12月豆粕产量同比增加。

国内油厂周度压榨量



油厂豆粕月度产量



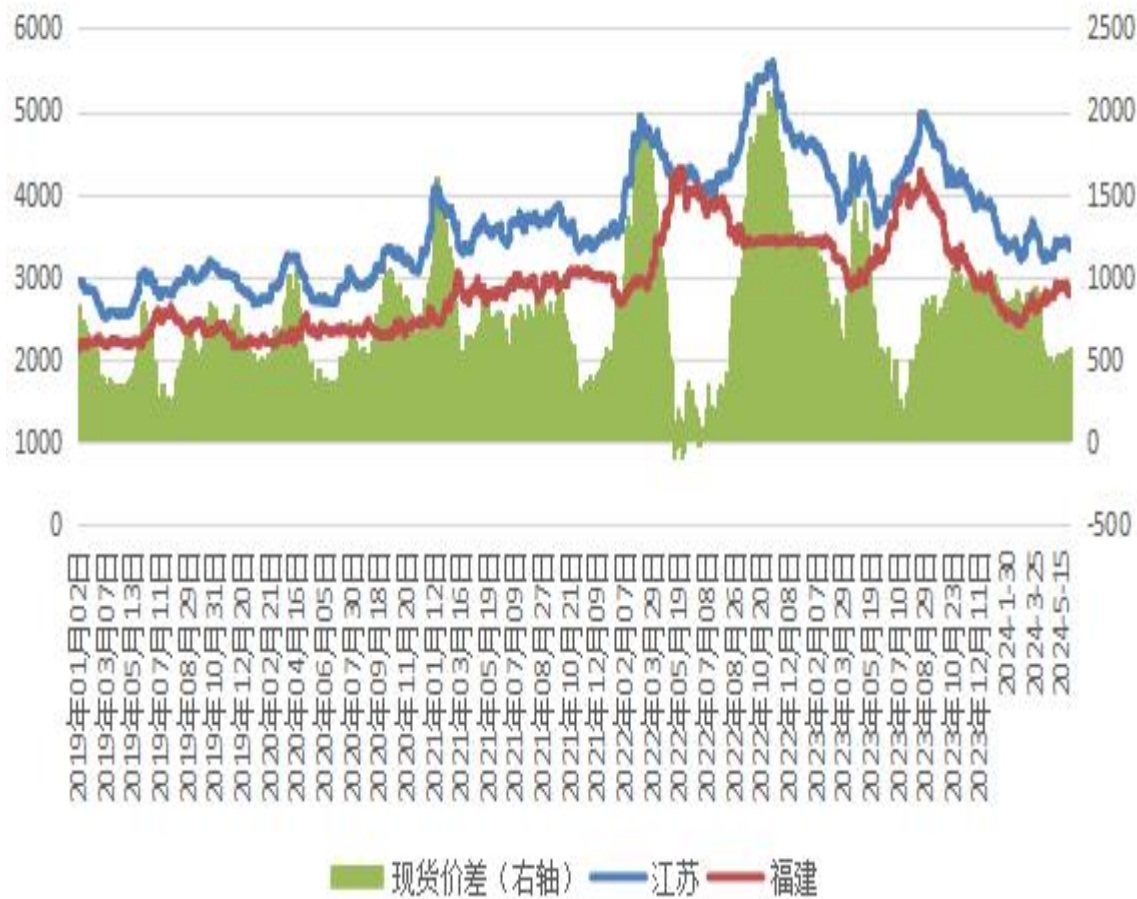
# 油厂未执行合同继续回落，备货需求减弱

国内油厂未执行合同



# 豆菜粕现货价差缩窄，2605合约豆菜粕价差小幅波动

豆菜粕现货价差



豆粕2605(020105)<日线>

查看期权 周期

套利分析(内部使用)(收盘价) 豆粕2605-菜粕2605 504



# 全球大豆供需平衡表（单位：千公顷、千吨）

| 时间    | 收获面积   | 期初库存   | 产量     | 总供给    | 总消费    | 期末库存   | 库存消费比 |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 2016年 | 120589 | 79572  | 350878 | 575665 | 479962 | 95703  | 19.94 |
| 2017年 | 125272 | 95703  | 343822 | 593679 | 493684 | 99995  | 20.25 |
| 2018年 | 126080 | 99995  | 363513 | 609474 | 495289 | 114185 | 23.05 |
| 2019年 | 123574 | 114185 | 341453 | 620932 | 525785 | 95147  | 18.1  |
| 2020年 | 129743 | 95140  | 369238 | 630577 | 532307 | 98270  | 18.46 |
| 2021年 | 131578 | 98674  | 360538 | 613975 | 520451 | 93524  | 17.97 |
| 2022年 | 137360 | 93524  | 378360 | 640393 | 538512 | 101881 | 18.92 |
| 2023年 | 140662 | 101881 | 396355 | 676520 | 561384 | 115136 | 20.51 |
| 2024年 | 146809 | 115136 | 424200 | 717502 | 593919 | 123583 | 20.81 |
| 2025年 | 144670 | 123583 | 425867 | 735664 | 611673 | 123991 | 20.27 |

# 国内大豆供需平衡表（单位：千公顷、千吨）

| 时间    | 收获面积    | 期初库存    | 产量    | 进口量    | 总供给    | 总消费     | 期末库存    | 库存消费比 |
|-------|---------|---------|-------|--------|--------|---------|---------|-------|
| 2016年 | 7598.53 | 15722   | 13595 | 93489  | 119211 | 100153  | 19058.2 | 18.41 |
| 2017年 | 8244.81 | 19058.2 | 15282 | 94125  | 126183 | 105207  | 20976.2 | 19.94 |
| 2018年 | 8412.77 | 20976.2 | 15967 | 83698  | 118674 | 97763.6 | 20910.7 | 21.39 |
| 2019年 | 9331.73 | 20910.7 | 18091 | 98530  | 135941 | 113153  | 22787.7 | 20.14 |
| 2020年 | 9882.5  | 22787.7 | 19601 | 99790  | 141778 | 114530  | 27247.7 | 23.79 |
| 2021年 | 8400    | 31236.7 | 16500 | 96537  | 144274 | 110832  | 33441.7 | 30.17 |
| 2022年 | 9933    | 33441.7 | 20280 | 91080  | 144802 | 115240  | 29561.7 | 25.65 |
| 2023年 | 10443   | 29561.7 | 20840 | 109900 | 160302 | 120520  | 39781.7 | 33.01 |
| 2024年 | 10300   | 39781.7 | 20600 | 102200 | 162582 | 125230  | 37351.7 | 29.83 |
| 2025年 | 10500   | 37351.7 | 21000 | 110000 | 168352 | 129750  | 38601.7 | 29.75 |

## 2023/24年度阿根廷大豆播种和收割进程

| 日期     | 播种进程  | 去年同期 | 五年均值 |  | 日期    | 收割进程 | 去年同期 | 五年均值 |
|--------|-------|------|------|--|-------|------|------|------|
| 12月13日 | 59.5% | 52%  | 60%  |  | 4月21日 | 25%  | 20%  | 28%  |
| 12月20日 | 69%   | 61%  | 70%  |  | 4月28日 | 36%  | 30%  | 40%  |
| 12月27日 | 78.6% | 70%  | 80%  |  | 5月5日  | 47%  | 41%  | 50%  |
| 1月10日  | 92.9% | 85%  | 92%  |  | 5月12日 | 63%  | 54%  | 65%  |
| 1月17日  | 97.1% | 92%  | 97%  |  | 5月19日 | 77%  | 70%  | 80%  |
| 1月24日  | 98.4% | 97%  | 98%  |  | 5月26日 | 86%  | 80%  | 88%  |
|        |       |      |      |  | 6月2日  | 92%  | 88%  | 94%  |
|        |       |      |      |  | 6月9日  | 96%  | 92%  | 98%  |
|        |       |      |      |  | 6月16日 | 98%  | 96%  | 99%  |

# 2024年度美国大豆播种和生长进程

| 日期    | 播种进程 | 去年同期 | 五年均值 | 出苗率 | 去年同期 | 五年均值 | 优良率 | 去年同期 |
|-------|------|------|------|-----|------|------|-----|------|
| 4月28日 | 18%  | 16%  | 10%  |     |      |      |     |      |
| 5月5日  | 25%  | 30%  | 21%  | 9%  | 9%   | 4%   |     |      |
| 5月12日 | 35%  | 40%  | 34%  | 16% | 17%  | 10%  |     |      |
| 5月19日 | 52%  | 61%  | 49%  | 26% | 31%  | 21%  |     |      |
| 5月26日 | 68%  | 78%  | 63%  | 39% | 50%  | 36%  |     |      |
| 6月2日  | 78%  | 89%  | 73%  | 55% | 69%  | 52%  |     |      |
| 6月9日  | 87%  | 95%  | 84%  | 70% | 83%  | 66%  | 72% | 59%  |
| 6月16日 | 93%  | 97%  | 91%  | 82% | 90%  | 79%  | 70% | 54%  |
| 6月23日 | 97%  | 99%  | 95%  | 90% | 95%  | 87%  | 67% | 51%  |
| 6月30日 | 100% | 100% | 100% | 95% | 97%  | 93%  | 67% | 50%  |

# 2024年度美国大豆生长进程

| 日期    | 开花率  | 去年同期 | 五年均值 | 结荚率 | 去年同期 | 五年均值 | 优良率 | 去年同期 |
|-------|------|------|------|-----|------|------|-----|------|
| 6月30日 | 20%  | 20%  | 15%  | 3%  | 3%   | 2%   | 67% | 50%  |
| 7月7日  | 34%  | 35%  | 28%  | 9%  | 8%   | 5%   | 68% | 51%  |
| 7月14日 | 51%  | 51%  | 44%  | 18% | 17%  | 12%  | 68% | 55%  |
| 7月21日 | 65%  | 66%  | 60%  | 29% | 31%  | 24%  | 68% | 54%  |
| 7月28日 | 77%  | 79%  | 74%  | 44% | 46%  | 40%  | 67% | 52%  |
| 8月4日  | 86%  | 88%  | 84%  | 59% | 61%  | 56%  | 68% | 54%  |
| 8月11日 | 91%  | 93%  | 90%  | 72% | 75%  | 70%  | 68% | 59%  |
| 8月18日 | 95%  | 95%  | 95%  | 81% | 84%  | 80%  | 68% | 59%  |
| 8月25日 | 100% | 100% | 100% | 89% | 90%  | 88%  | 67% | 58%  |

# 2024年度美国大豆生长进程

| 日期    | 结荚率 | 去年同期 | 五年均值 | 落叶率 | 去年同期 | 五年均值 | 优良率 | 去年同期 |
|-------|-----|------|------|-----|------|------|-----|------|
| 7月14日 | 18% | 17%  | 12%  |     |      |      | 68% | 55%  |
| 7月21日 | 29% | 31%  | 24%  |     |      |      | 68% | 54%  |
| 7月28日 | 44% | 46%  | 40%  |     |      |      | 67% | 52%  |
| 8月4日  | 59% | 61%  | 56%  |     |      |      | 68% | 54%  |
| 8月11日 | 72% | 75%  | 70%  |     |      |      | 68% | 59%  |
| 8月18日 | 81% | 84%  | 80%  |     |      |      | 68% | 59%  |
| 8月25日 | 89% | 90%  | 88%  | 6%  | 4%   | 4%   | 67% | 58%  |
| 9月1日  | 94% | 94%  | 93%  | 13% | 13%  | 10%  | 65% | 53%  |
| 9月8日  | 97% | 97%  | 96%  | 25% | 27%  | 21%  | 65% | 52%  |
|       |     |      |      |     |      |      |     |      |

# 2024年度美国大豆生长和收割进程

| 日期     | 落叶率  | 去年同期 | 五年均值 | 收割率 | 去年同期 | 五年均值 | 优良率 | 去年同期 |
|--------|------|------|------|-----|------|------|-----|------|
| 9月8日   | 25%  | 27%  | 21%  |     |      |      | 65% | 52%  |
| 9月15日  | 44%  | 47%  | 37%  | 6%  | 4%   | 3%   | 64% | 52%  |
| 9月22日  | 65%  | 68%  | 57%  | 13% | 10%  | 8%   | 64% | 50%  |
| 9月29日  | 78%  | 80%  | 70%  | 26% | 16%  | 13%  | 64% | 50%  |
| 10月6日  | 90%  | 92%  | 82%  | 47% | 37%  | 34%  | 63% | 51%  |
| 10月13日 | 95%  | 96%  | 92%  | 67% | 57%  | 51%  | 63% | 51%  |
| 10月20日 | 99%  | 100% | 98%  | 81% | 72%  | 67%  | 63% | 51%  |
| 10月27日 | 100% | 100% | 100% | 89% | 82%  | 78%  |     |      |
| 11月3日  | 100% | 100% | 100% | 94% | 89%  | 85%  |     |      |
| 11月10日 | 100% | 100% | 100% | 96% | 94%  | 91%  |     |      |

# 2024/25年度巴西大豆种植进程

| 日期     | 种植率   | 去年同期  | 五年均值  |  | 去年同期 | 五年均值 | 去年同期 |
|--------|-------|-------|-------|--|------|------|------|
| 11月3日  | 53%   | 49%   | 55%   |  |      |      |      |
| 11月10日 | 66.1% | 57.3% | 68%   |  |      |      |      |
| 11月17日 | 73.8% | 65.4% | 75%   |  |      |      |      |
| 11月24日 | 83.3% | 75%   | 85%   |  |      |      |      |
| 12月1日  | 90%   | 83%   | 90%   |  |      |      |      |
| 12月8日  | 94.1% | 89.9% | 94%   |  |      |      |      |
| 12月15日 | 96.8% | 94.6% | 97%   |  |      |      |      |
| 12月22日 | 97.8% | 97%   | 98%   |  |      |      |      |
| 12月29日 | 98.2% | 97.9% | 98.4% |  |      |      |      |
| 1月5日   | 98.5% | 98.6% | 98.6% |  |      |      |      |

# 2024/25年度巴西大豆收割进程

| 日期    | 收割率   | 去年同期  | 五年均值  |  | 去年同期 | 五年均值 | 去年同期 |
|-------|-------|-------|-------|--|------|------|------|
| 2月23日 | 36.4% | 38%   | 37%   |  |      |      |      |
| 3月2日  | 48.4% | 47.3% | 47%   |  |      |      |      |
| 3月9日  | 60.9% | 55.5% | 56%   |  |      |      |      |
| 3月16日 | 69.8% | 61.6% | 64%   |  |      |      |      |
| 3月23日 | 76.4% | 67%   | 70%   |  |      |      |      |
| 3月30日 | 81.4% | 71%   | 76%   |  |      |      |      |
| 4月6日  | 85.3% | 76.4% | 81%   |  |      |      |      |
| 4月13日 | 88.3% | 83.2% | 87%   |  |      |      |      |
| 4月20日 | 92.5% | 88%   | 92%   |  |      |      |      |
| 5月4日  | 97.7% | 94.3% | 97.6% |  |      |      |      |

# 2024/25年度阿根廷大豆种植进程

| 日期     | 种植率   | 去年同期 | 五年均值 |  | 去年同期 | 五年均值 | 去年同期 |
|--------|-------|------|------|--|------|------|------|
| 11月13日 | 20.1% | 19%  | 20%  |  |      |      |      |
| 11月20日 | 35.8% | 34%  | 35%  |  |      |      |      |
| 11月27日 | 44.4% | 44%  | 43%  |  |      |      |      |
| 12月4日  | 53.8% | 53%  | 52%  |  |      |      |      |
| 12月11日 | 64.7% | 63%  | 62%  |  |      |      |      |
| 12月18日 | 76.6% | 73%  | 72%  |  |      |      |      |
| 12月25日 | 84.6% | 80%  | 79%  |  |      |      |      |
| 1月1日   | 92.7% | 90%  | 89%  |  |      |      |      |
| 1月8日   | 97%   | 95%  | 94%  |  |      |      |      |
| 1月15日  | 98.2% | 97%  | 97%  |  |      |      |      |

## 2025/26年度巴西大豆种植和收割进程

| 日期     | 种植率   | 去年同期  | 五年均值  |       | 收割率  | 去年同期 | 五年均值 |
|--------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| 11月8日  | 58.4% | 66.1% | 57%   | 1月10日 | 0.6% | 0.3% | 0.2% |
| 11月15日 | 69%   | 73.8% | 67.2% | 1月17日 | 2.3% | 1.2% | 1.2% |
| 11月22日 | 78%   | 83.8% | 75.8% |       |      |      |      |
| 11月29日 | 86%   | 90%   | 84.4% |       |      |      |      |
| 12月5日  | 90.3% | 94%   | 89.8% |       |      |      |      |
| 12月12日 | 94.1% | 96.8% | 90.6% |       |      |      |      |
| 12月19日 | 97.6% | 97.8% | 94.9% |       |      |      |      |
| 12月26日 | 97.9% | 98.2% | 96.7% |       |      |      |      |
| 1月3日   | 98.2% | 98.5% | 97.8% |       |      |      |      |

# 2025/26年度阿根廷大豆种植进程

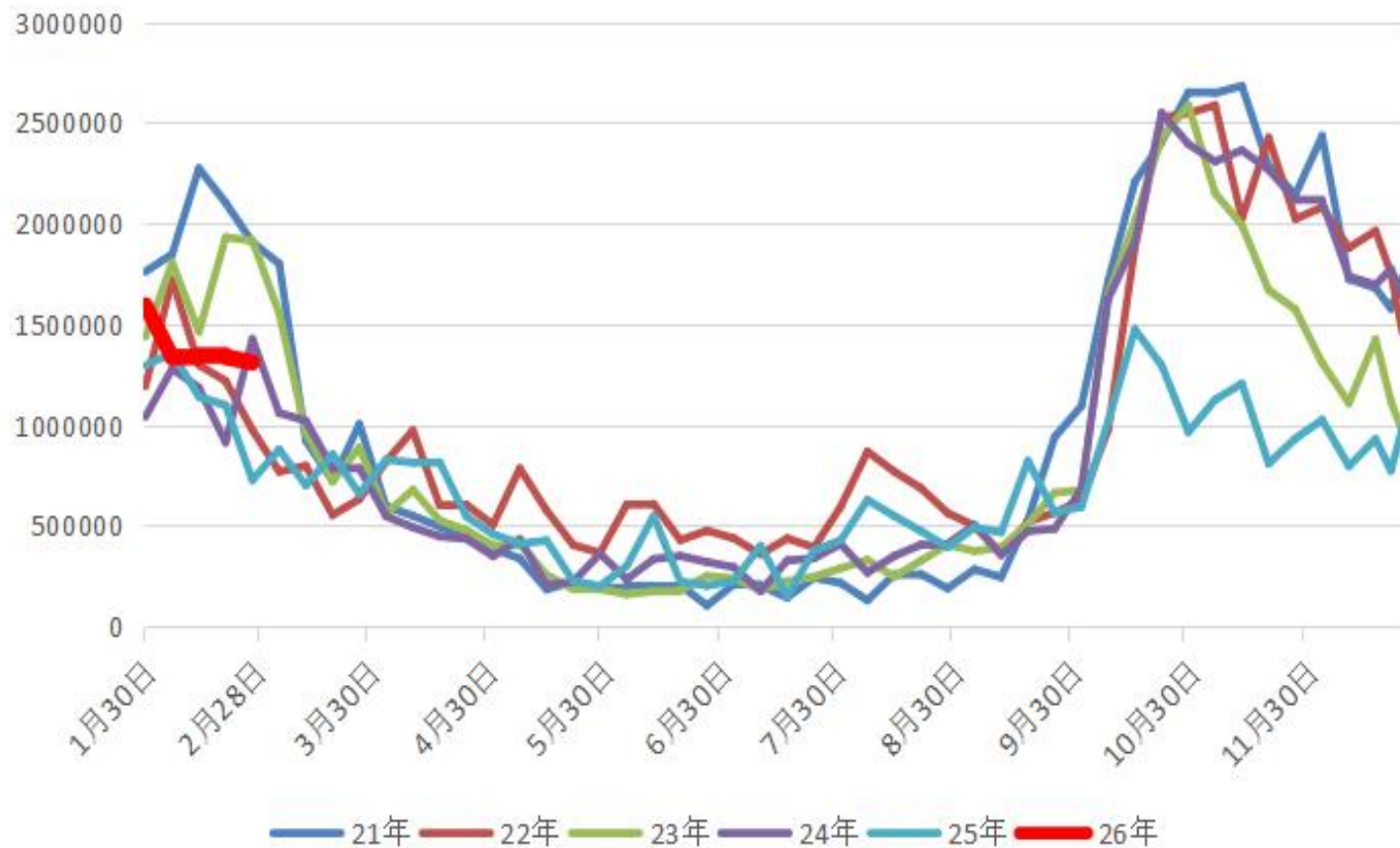
| 日期     | 种植率   | 去年同期 | 五年均值  |  | 去年同期 | 五年均值 | 去年同期 |
|--------|-------|------|-------|--|------|------|------|
| 11月19日 | 24.6% | 28%  | 35.6% |  |      |      |      |
| 11月26日 | 36%   | 37%  | 45%   |  |      |      |      |
| 12月4日  | 44.7% | 47%  | 53%   |  |      |      |      |
| 12月11日 | 58.6% | 57%  | 64%   |  |      |      |      |
| 12月18日 | 67.3% | 67%  | 74%   |  |      |      |      |
| 12月30日 | 82%   | 83%  | 86%   |  |      |      |      |
| 1月7日   | 88.3% | 89%  | 91%   |  |      |      |      |
| 1月14日  | 93.9% | 94%  | 94%   |  |      |      |      |
| 1月21日  | 96.2% | 97%  | 97%   |  |      |      |      |

# USDA近半年月度供需报告

|          | 种植面积 | 单产    | 产量<br>(亿蒲式耳) | 期末库存 | 新豆出口   | 压榨     | 巴西大豆<br>(亿吨) | 阿根廷大豆  |
|----------|------|-------|--------------|------|--------|--------|--------------|--------|
| 2025. 7  | 8340 | 52. 5 | 43. 35       | 3. 1 |        |        |              |        |
| 2025. 8  | 8090 | 53. 6 | 42. 92       | 2. 9 | 17. 05 | 25. 4  |              |        |
| 2025. 9  | 8110 | 53. 5 | 43. 01       | 3    | 16. 85 | 25. 55 |              |        |
| 2025. 11 | 8110 | 53    | 42. 53       | 3    | 16. 35 | 25. 55 | 1. 75        | 0. 485 |
| 2025. 12 | 8110 | 53    | 42. 53       | 2. 9 | 16. 35 | 25. 55 | 1. 75        | 0. 485 |
| 2026. 1  | 8120 | 53    | 42. 62       | 3. 5 | 15. 75 | 25. 7  | 1. 78        | 0. 485 |
| 2026. 2  | 8120 | 53    | 42. 62       | 3. 5 | 15. 75 | 25. 7  | 1. 8         | 0. 485 |

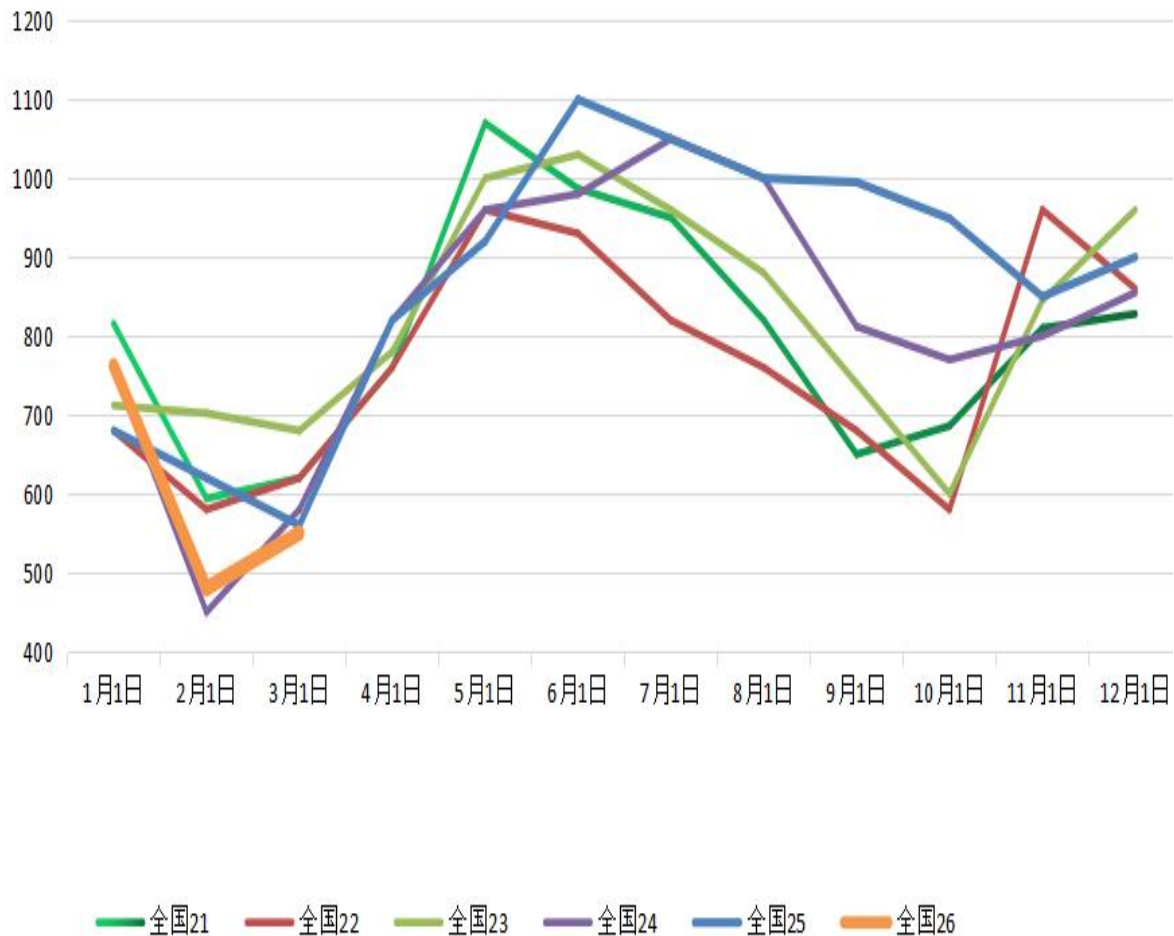
# 美豆周度出口检验环比回落, 同比回升

美国大豆周度出口检验



# 进口大豆到港量年初进入低位，同比近期有所减少

进口大豆月度到港量



| 时间    | 全国21  | 全国22 | 全国23 | 全国24 | 全国25  | 全国26 |
|-------|-------|------|------|------|-------|------|
| 1月1日  | 815.6 | 680  | 712  | 760  | 680   | 762  |
| 2月1日  | 594   | 580  | 702  | 450  | 620   | 480  |
| 3月1日  | 620   | 620  | 680  | 580  | 560   | 550  |
| 4月1日  | 760   | 760  | 780  | 820  | 820   |      |
| 5月1日  | 1070  | 960  | 1000 | 960  | 920   |      |
| 6月1日  | 987   | 930  | 1030 | 980  | 1100  |      |
| 7月1日  | 950   | 820  | 960  | 1050 | 1050  |      |
| 8月1日  | 820   | 760  | 880  | 1000 | 1000  |      |
| 9月1日  | 650   | 680  | 740  | 812  | 995   |      |
| 10月1日 | 686   | 580  | 600  | 770  | 949   |      |
| 11月1日 | 810   | 960  | 845  | 800  | 850   |      |
| 12月1日 | 828   | 860  | 960  | 855  | 900   |      |
| 汇总    | 9590  | 9190 | 9889 | 9837 | 10444 |      |

## 油厂大豆库存继续回落，豆粕库存低位回升。

国内油厂大豆库存

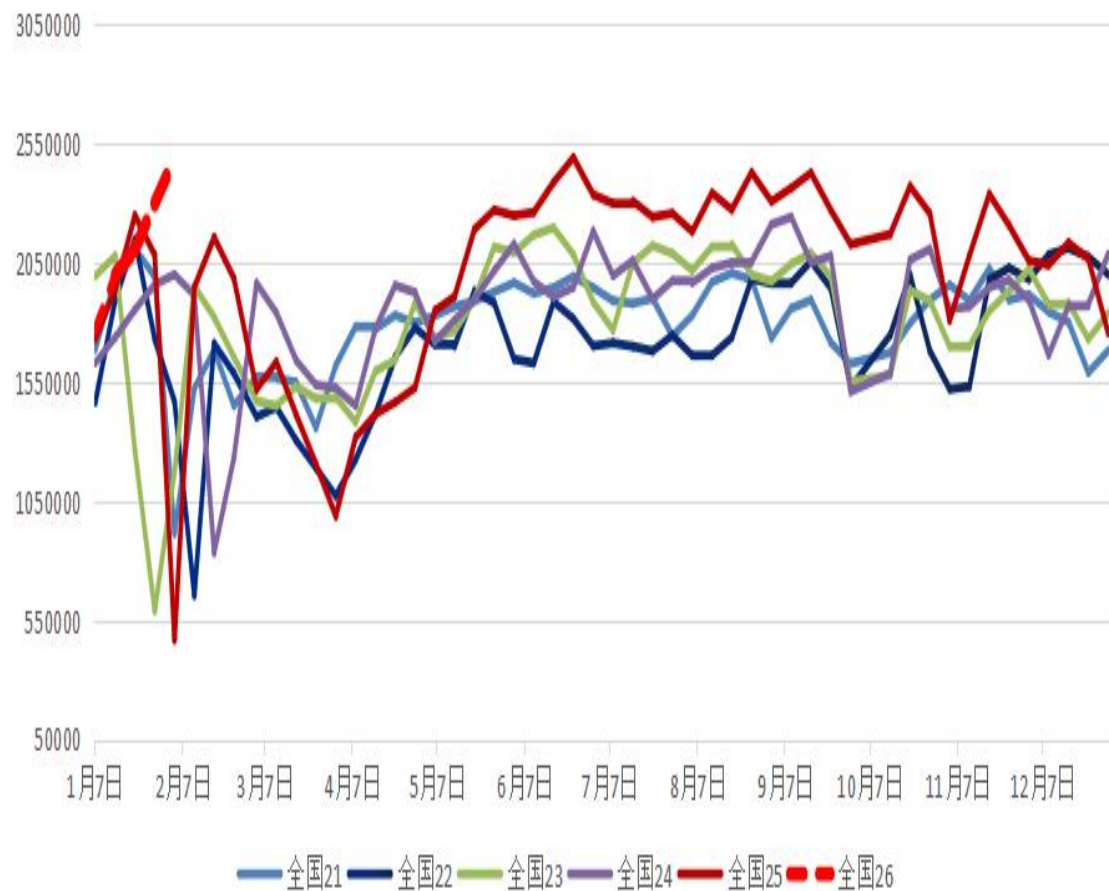


国内油厂豆粕库存

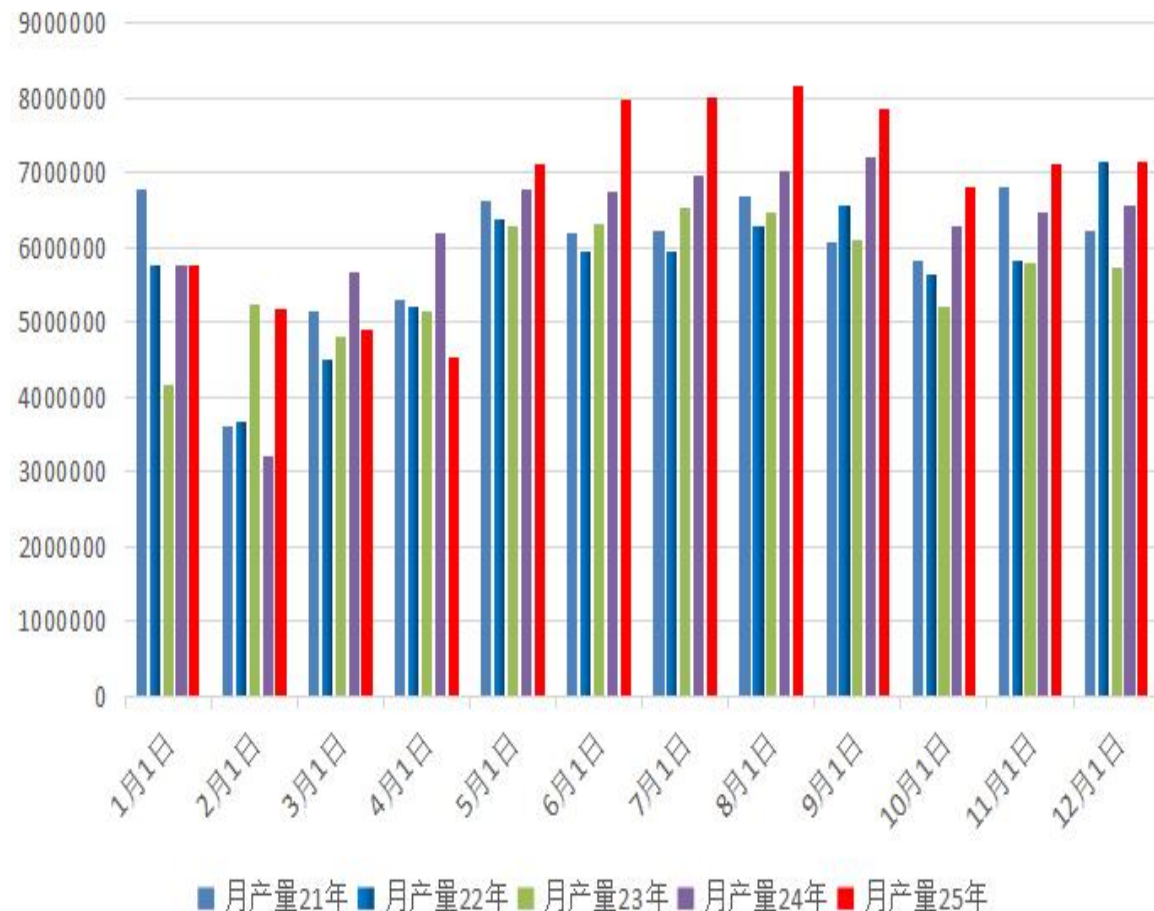


# 油厂大豆入榨量回归高位，12月豆粕产量同比增加。

国内油厂周度压榨量



油厂豆粕月度产量



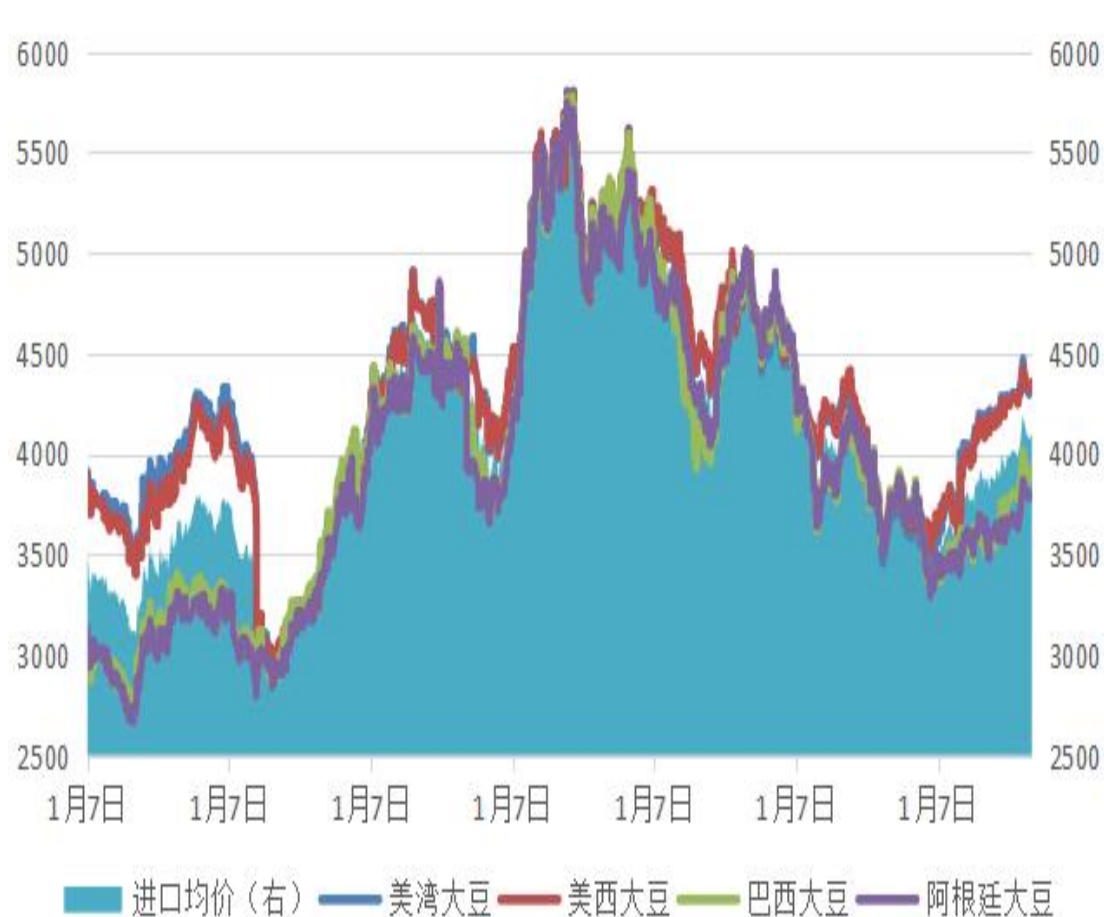
# 油厂未执行合同继续回落，备货需求减弱

国内油厂未执行合同

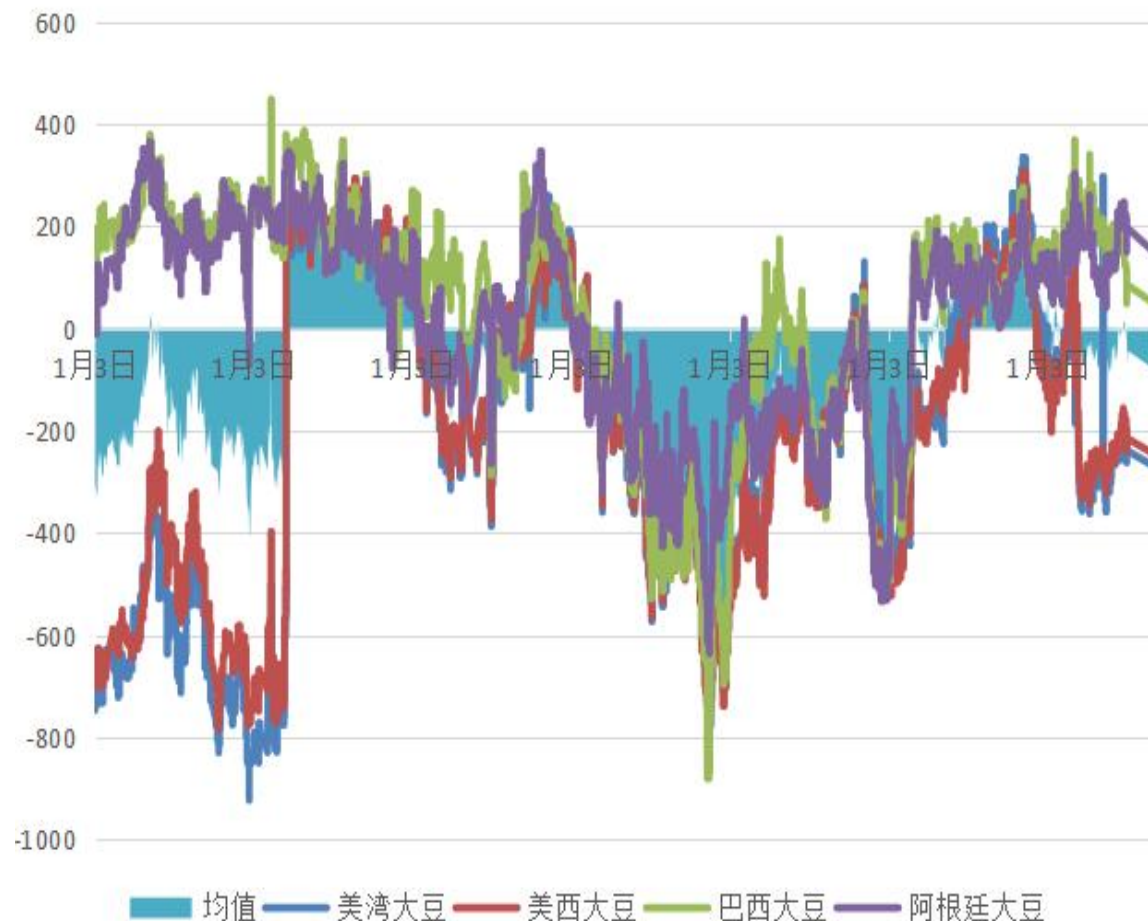


# 巴西豆进口成本跟随美豆震荡回落，盘面利润小幅波动。

2019年至今进口大豆完税价

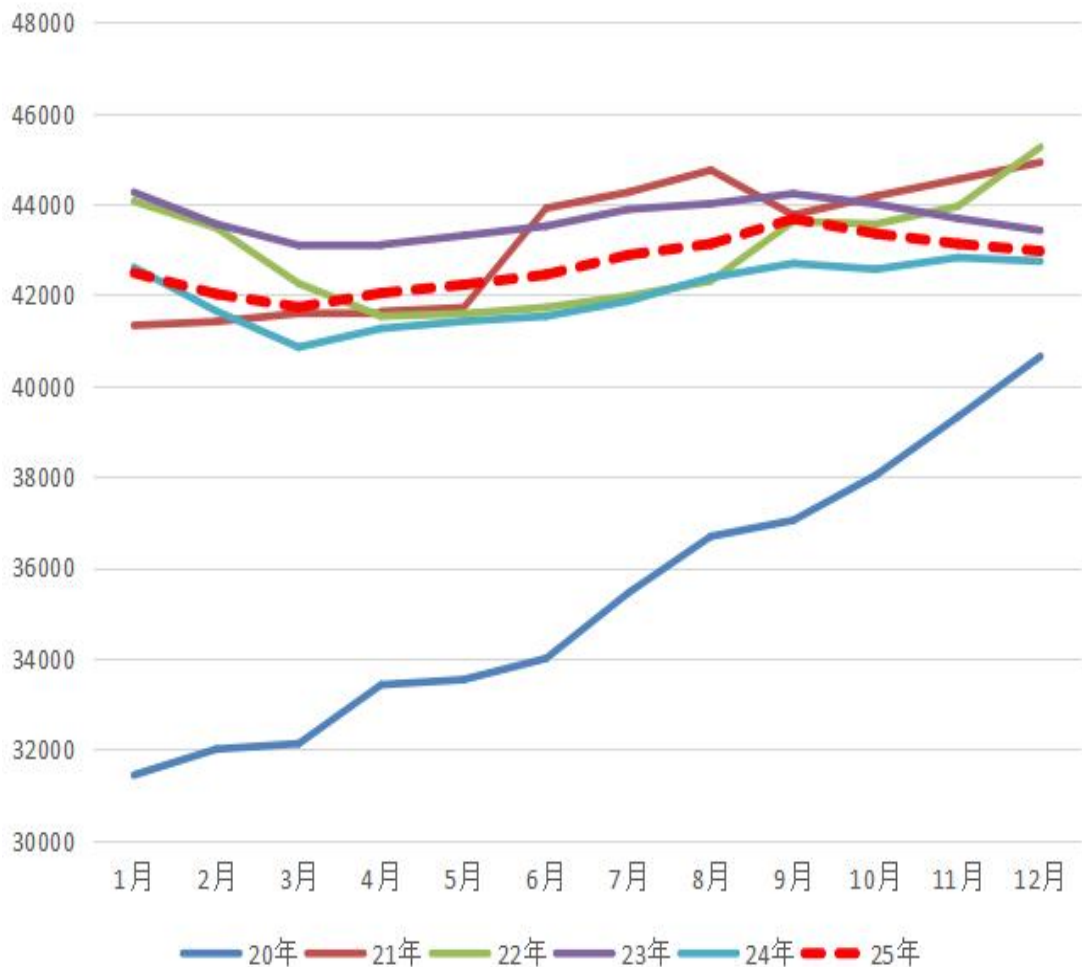


2019年至今进口大豆盘面压榨利润

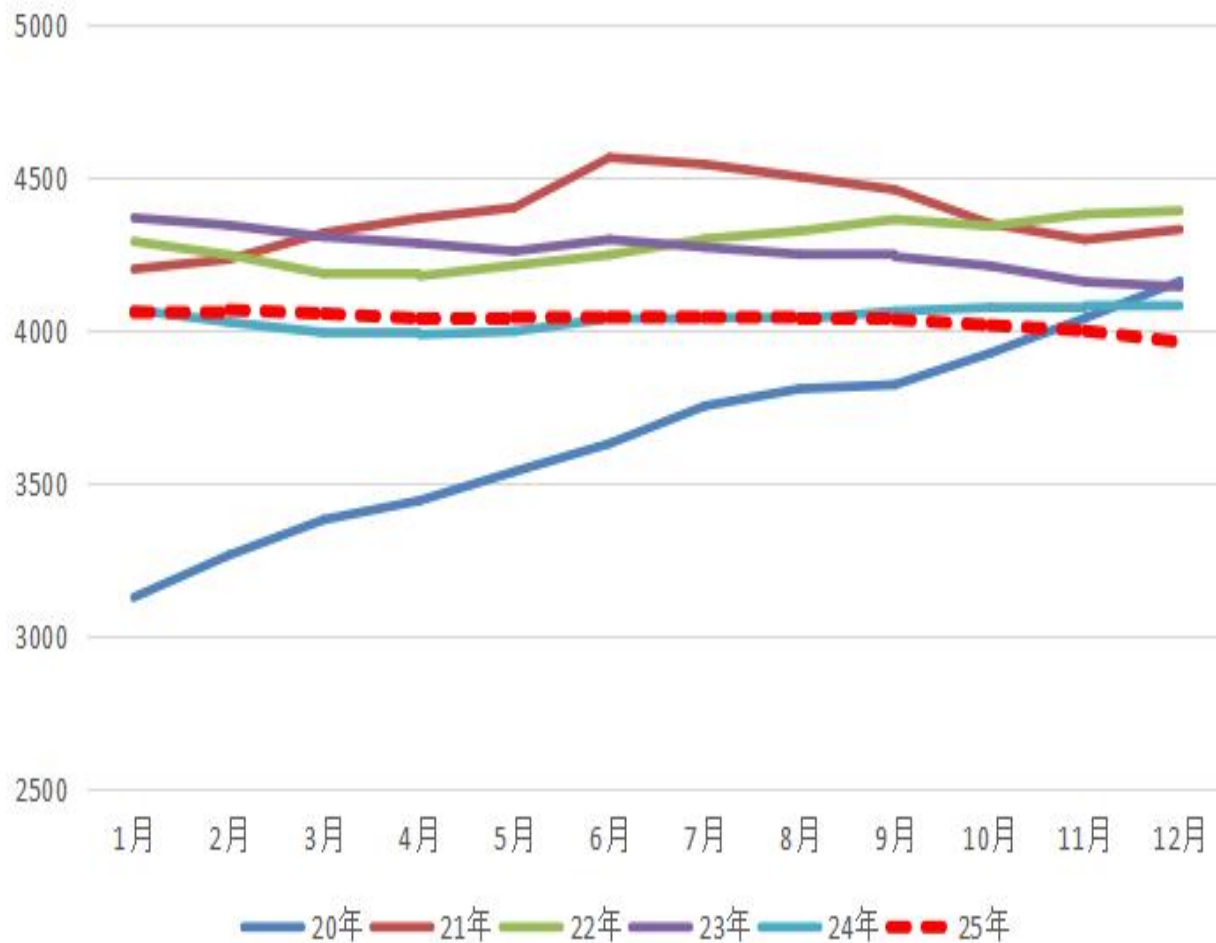


# 生猪存栏同比微增，母猪存栏同比减少，环比小幅回落。

国内生猪存栏



能繁母猪存栏



# 生猪价格近期小幅波动，仔猪价格小幅回升。

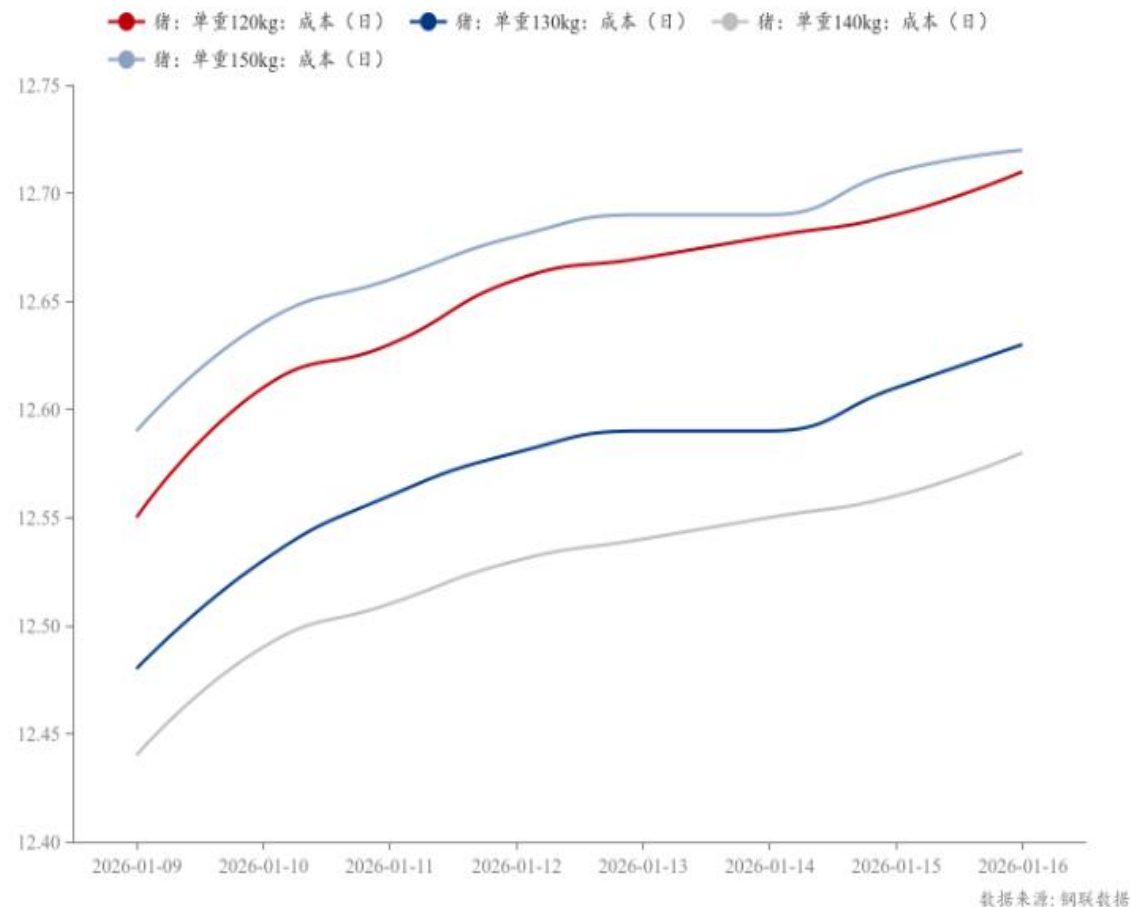
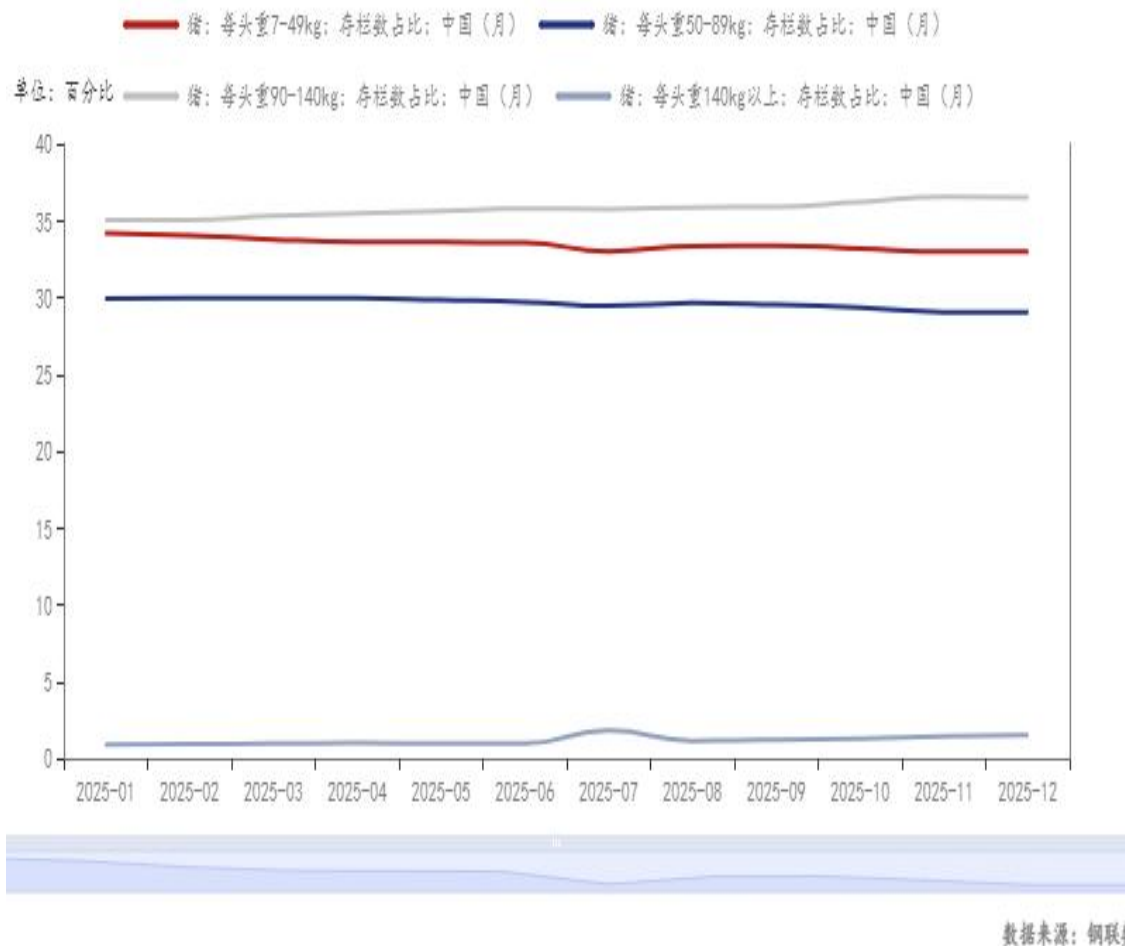
国内生猪均价



国内仔猪出栏价

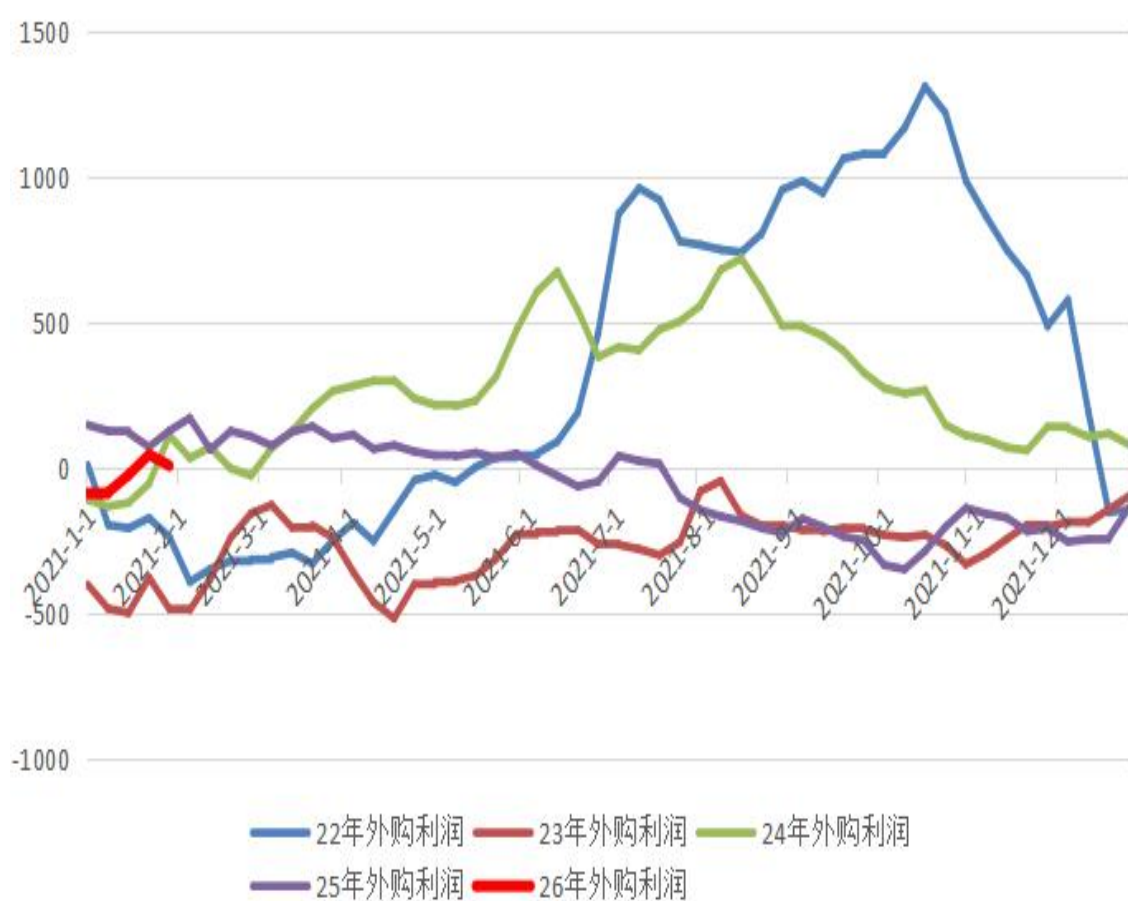


# 国内大猪比例回升，生猪二次育肥成本继续回升

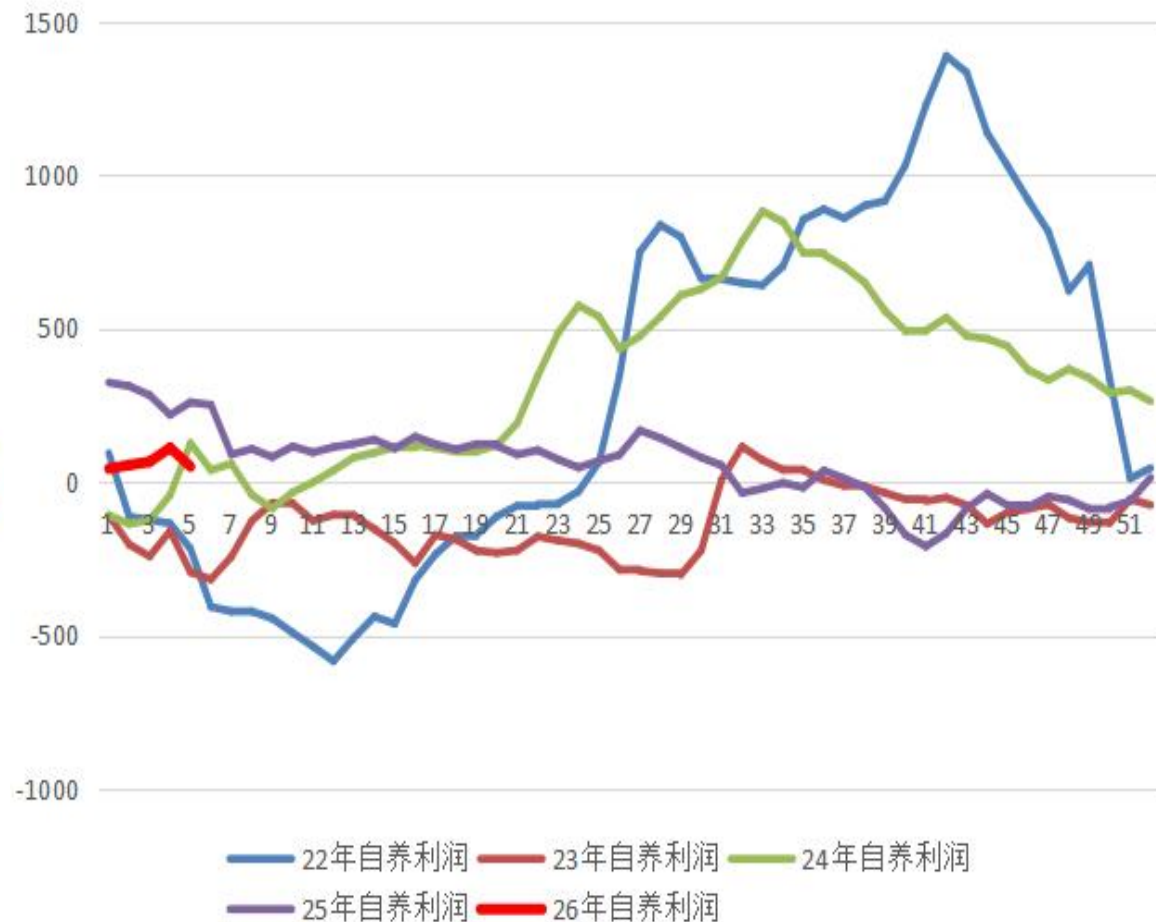


# 国内生猪养殖利润小幅盈利

国内外购仔猪养殖利润



国内自养仔猪养殖利润



# 猪粮比和料肉比回落至低位



## 免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号  
证券代码：839979

# THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话：0575-88333535 E-mail: [dyqh@dyqh.info](mailto:dyqh@dyqh.info)