



饲料养殖周度报告

新纪元期货研究 20250425

葛妍

从业资格证号: F3052060

投资咨询证号: Z0017892

投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内主要饲料养殖期现货价格走势

品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2025/4/25	2025/4/18	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025/4/25	2025/4/18	周变动	周涨跌幅
豆粕	M2509	3031	3021	10.00	0.00	豆粕：43%蛋白：汇总价格：山东（日）	3600	3320	280.00	0.08
菜粕	RM509	2684	2597	87.00	0.03	菜粕：均价：中国（日）	2580	2450	130.00	0.05
玉米	C2507	2336	2288	48.00	0.02	玉米：国标二等：含水14.5%：汇总价格：鲅鱼圈港（日）	2230	2210	20.00	0.01
生猪	LH2509	14150	14465	-315.00	-0.02	商品猪：出栏均价：河南（日）	15.07	15.13	-0.06	-0.00
鸡蛋	JD2506	3012	3078	-66.00	-0.02	鸡蛋：主产区：均价：中国（日）	3.32	3.54	-0.22	-0.06

行情回顾

CBOT大豆、DCE豆粕价格



豆粕现货价格



ICE油菜籽、ZCE菜籽粕价格



生猪现货、期货价格

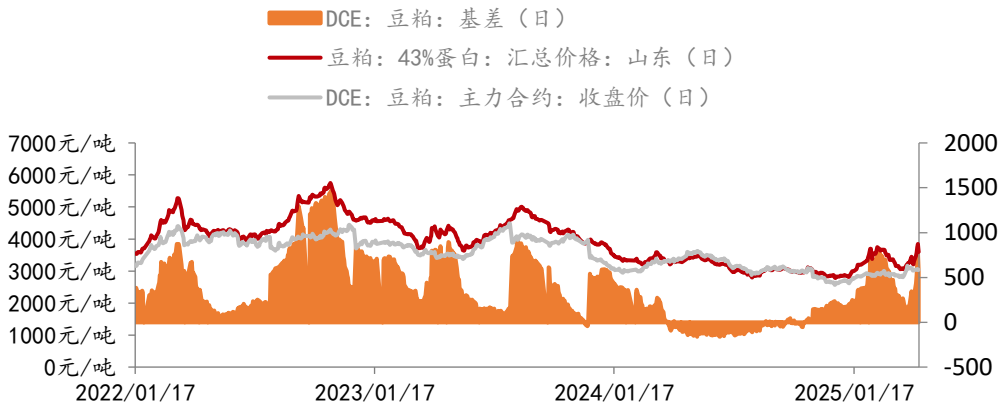


类别	关键词	描述
成本端	天气	美国大豆主产州未来天气展望(4月26日-4月30日):美豆主产州气温偏高，降水量普遍高于正常水平
	美豆	美国农业部（USDA）最新的每周作物生长报告显示，截至4月20日当周，美国大豆种植率为8%，高于市场预期的7%，此前一周为2%，2024年同期为7%，五年均值为5%。 美豆出口大幅下滑，对华销量几乎为零。截至2025年4月17日当周，2024/25年度美国大豆净销售量为27.7万吨较上周减少50%，较四周均值减少25%。当周，对中国（仅指大陆）的2024/25年度大豆净销售量仅为0.18万吨，作为对比，上周美国对中国净销售约7.3万吨大豆
	巴西	巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，2025年4月份巴西大豆出口量将达到1430万吨，低于一周前预估的1447万吨。2025年前4个月巴西大豆出口量为4080万吨，接近2024年全年出口量9730万吨的一半。
	阿根廷	布宜诺斯艾利斯谷物交易所周三（4月23日）表示，未来七天，阿根廷主要农业区将普遍干燥。干燥条件预计将加快2024/25年度的大豆收获，预计大豆产量将为4860万吨。
供给	进口	最新海关数据显示，中国3月大豆进口量为350.3万吨，为十四年以来新低，1-3月大豆进口量为1.710.9万吨，同比减少7.9%，此前市场买家担忧中美贸易冲突后放弃购买美国大豆，但近日巴西大豆延迟到港，进口数据也印证了这一点，
需求	压榨	据Mysteel数据跟踪，4月上旬全国油厂平均开机率不足30%，为年内最低水平。部分油厂因原料衔接不畅（如东北、华北等地区）被迫停机或限量开单，导致豆粕产量锐减。近段时间大多油厂开机持续低位，尽管近期陆续恢复，但前期积压合同导致提货压力缓解仍待时日。
	成交	4月24日，全国主要油厂豆粕成交11.26万吨，较前一交易日减6.79万吨，其中现货成交4.45万吨，较前一交易日减4.67万吨，远月基差成交6.87万吨，较前一交易日减2.12万吨
库存	油厂库存	据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示:2025年第16周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存大幅下滑。其中大豆库存425.91万吨，较上周增加63.67万吨，增幅17.58%，同比2024年增加70.26万吨，增幅19.76%；豆粕库存12.55万吨，较上周减少16.50万吨，减幅56.80%，同比2024年减少31.70万吨减幅71.64%；菜粕库存0.99万吨，环比上周减少1.08万吨。
风险	全球	美国关税政策 进口大豆通关检疫 五一备货需求

饲料养殖基差变化情况

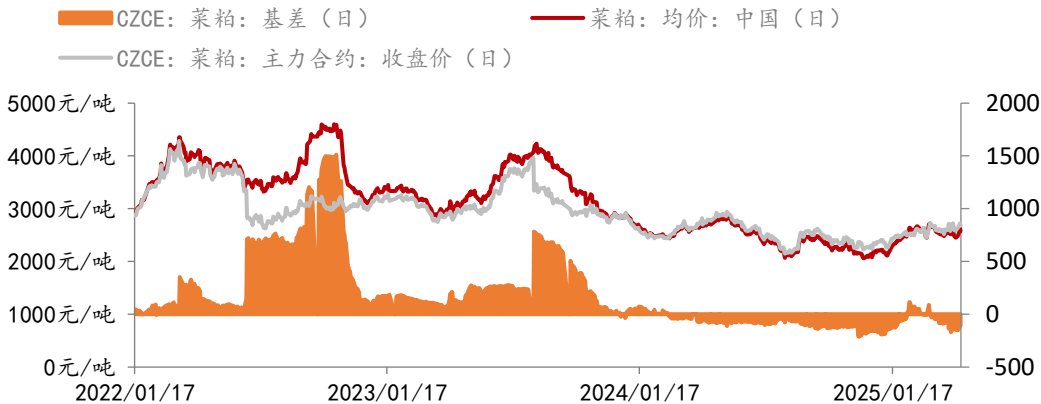
豆粕

豆粕基差



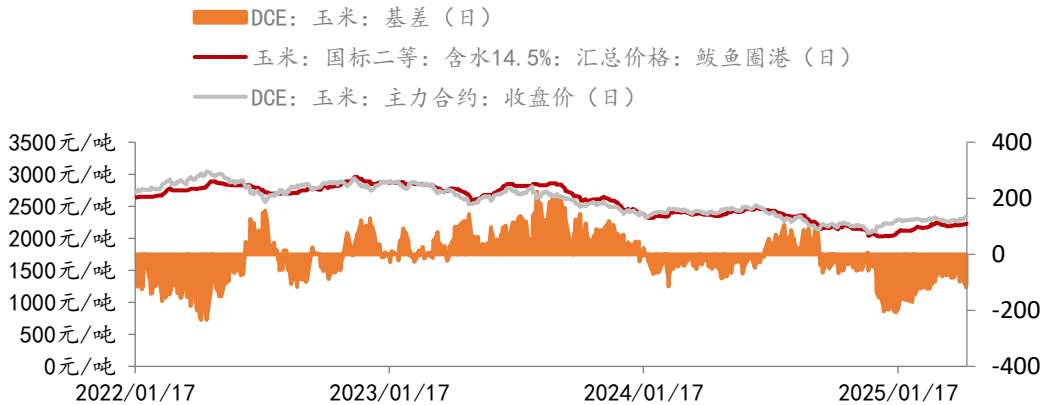
菜粕

菜粕基差



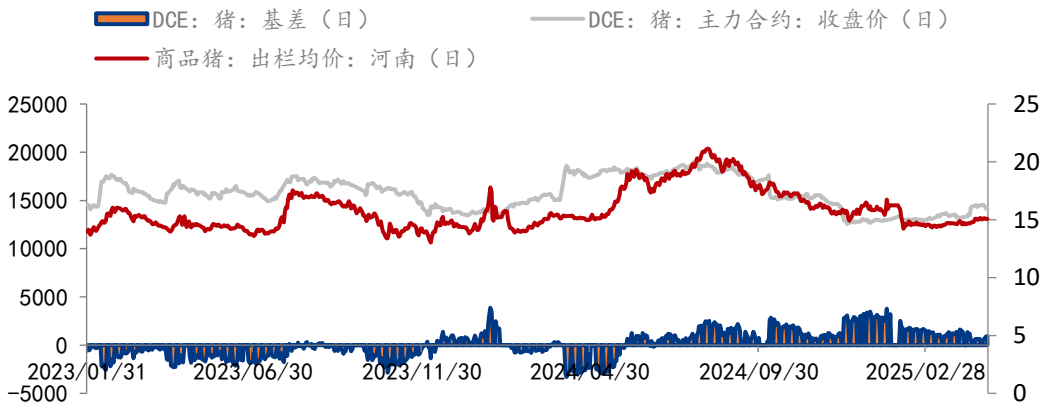
玉米

玉米基差



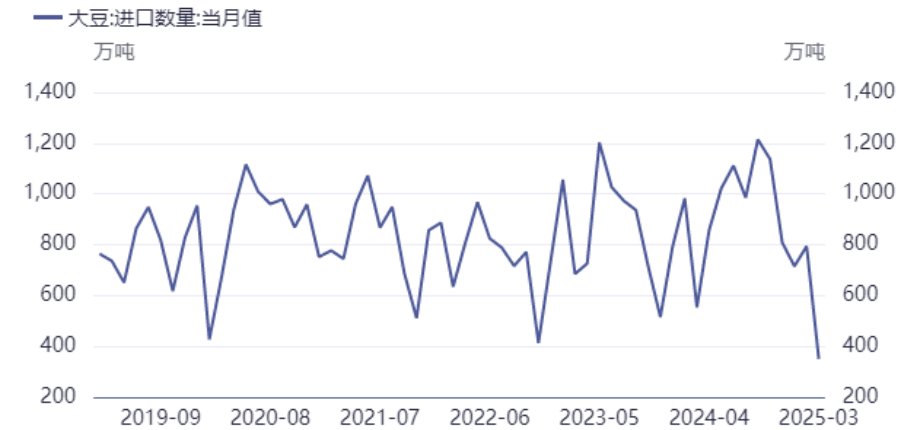
生猪

生猪



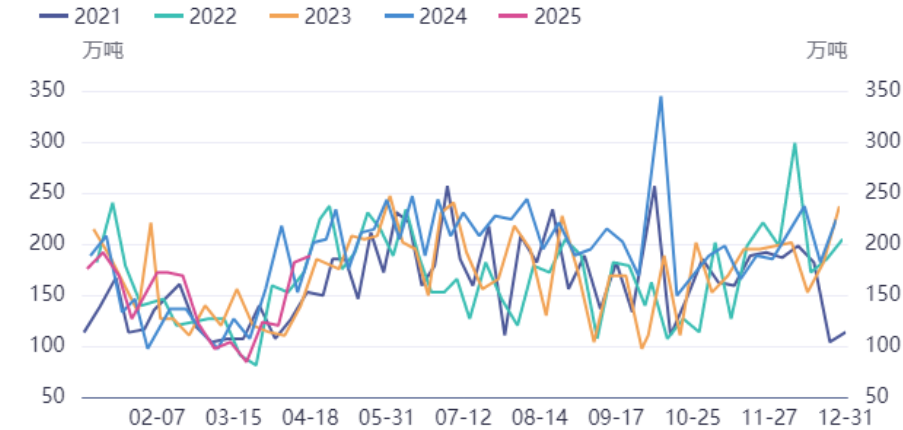
供给端-进口

大豆进口数量



数据来源：同花顺iFinD

大豆到港量:主要油厂合计



数据来源：同花顺iFinD

进口大豆升贴水



数据来源：同花顺iFinD

CNF进口价美国&巴西



数据来源：同花顺iFinD

- 截至4月24日，CNF巴西大豆进口价445.00美元/吨，较上周增加13美元/吨。
- CNF美西大豆进口价449美元/吨，与上周维持不变。

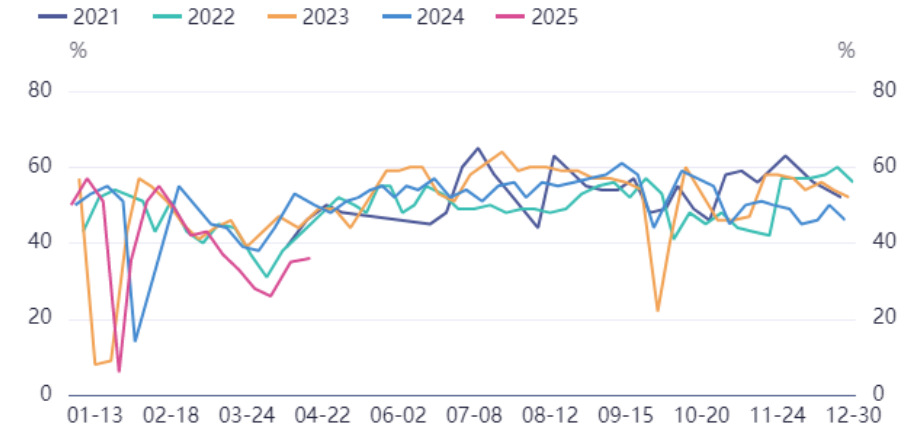
供给端-压榨

大豆压榨利润



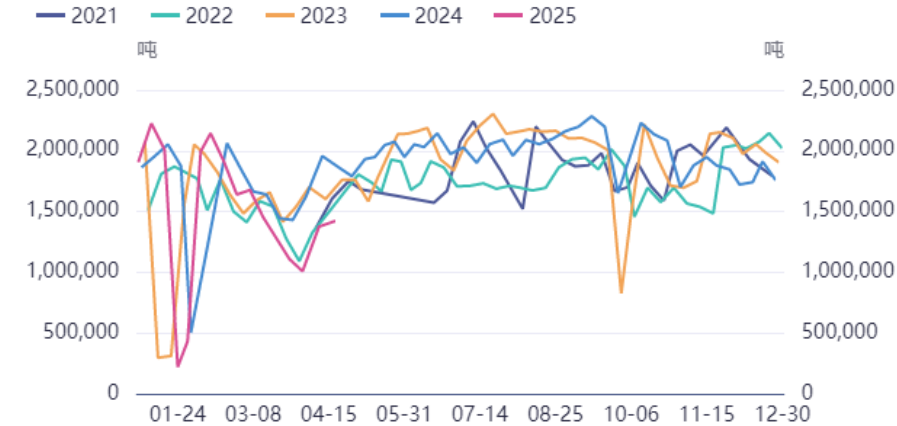
数据来源: 同花顺iFinD

大豆油厂开机率季节性



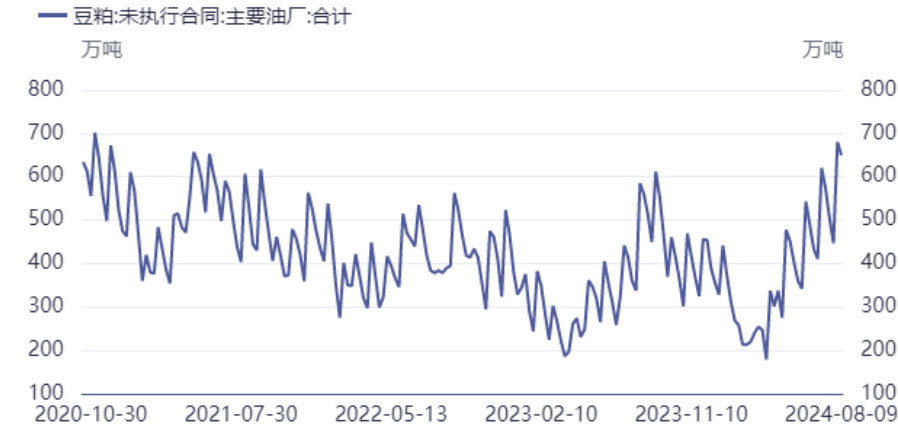
数据来源: 同花顺iFinD

大豆压榨量季节性



数据来源: 同花顺iFinD

豆粕主要油厂未执行合同

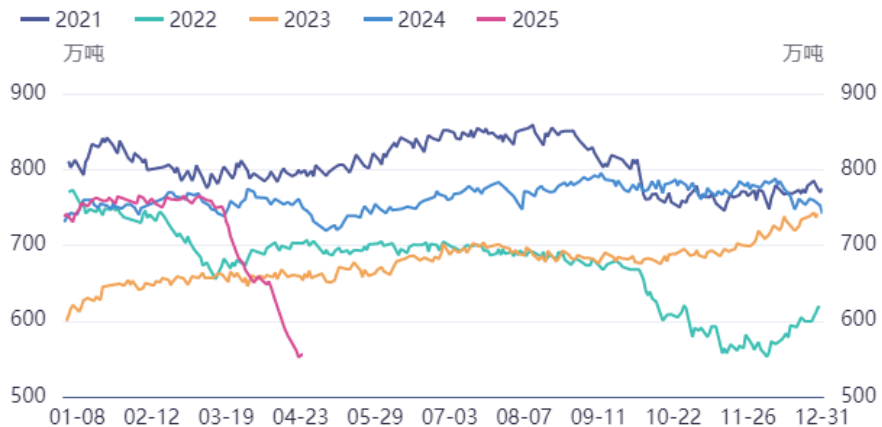


数据来源: 同花顺iFinD

- 截至4月17日当周,国内油厂大豆周度压榨量为142.24万吨,较上周增加4.69万吨
- 截至4月17日,国内大豆油厂开机率为36%,较上周增加1%。

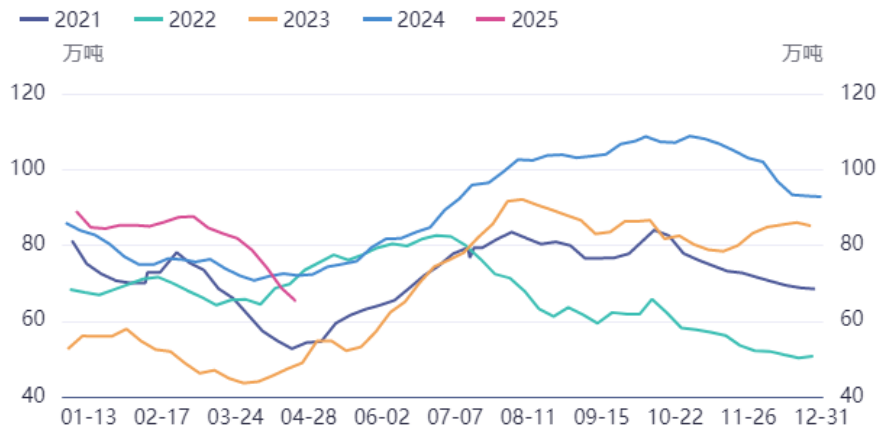
库存端

大豆港口库存季节性



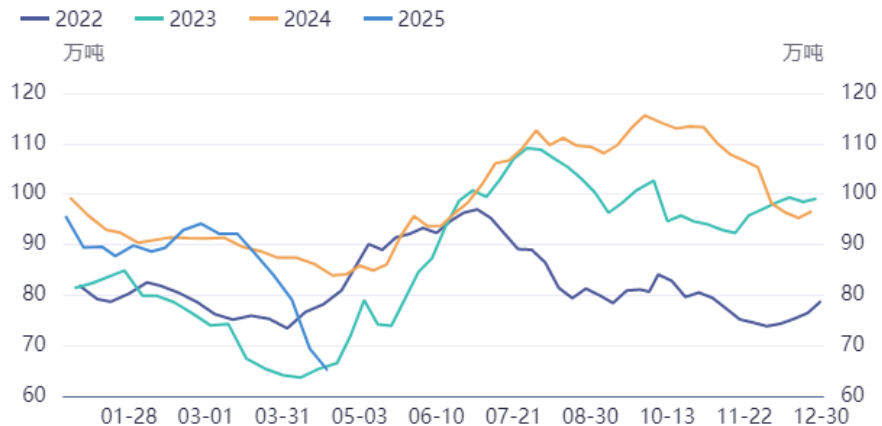
数据来源：同花顺iFinD

豆油港口库存季节性



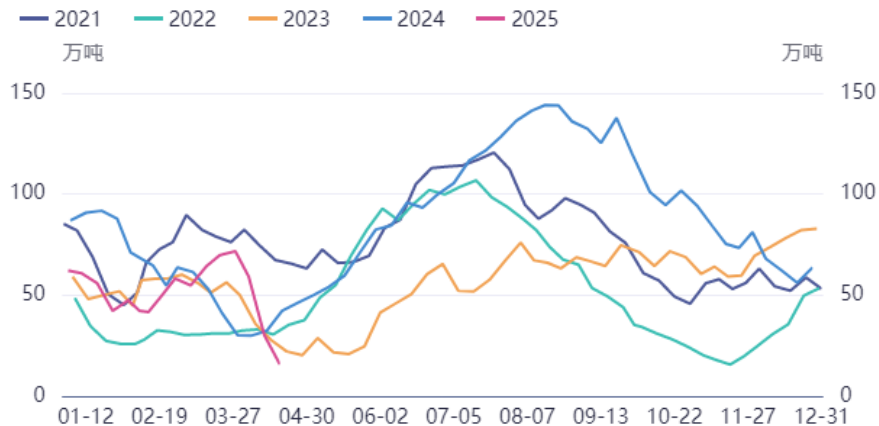
数据来源：同花顺iFinD

国内主流油厂豆油库存季节性



数据来源：同花顺iFinD

国内主流油厂豆粕库存季节性

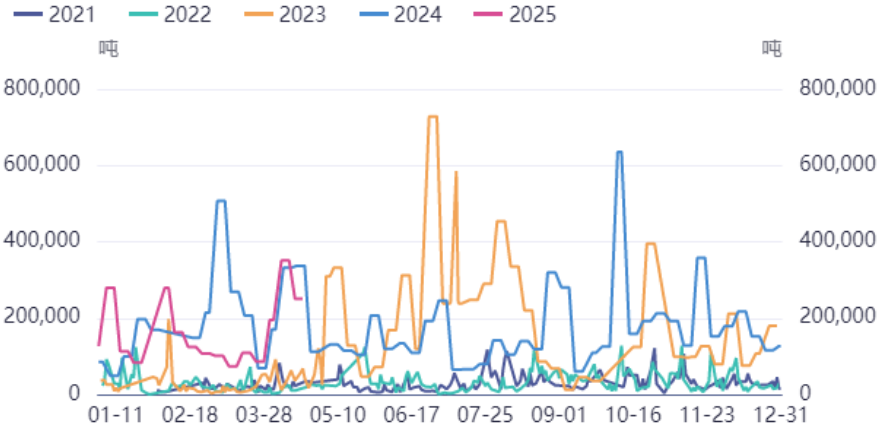


数据来源：同花顺iFinD

- 截止2025年4月24日，进口大豆港口库存为556.77万吨，较上周上行23.31万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于近5年极低水平。
- 截止2025年4月17日，油厂豆粕库存为15.68万吨，较上周减少15.68万吨。从季节性来看，国内主流油厂豆粕库存位于近5年同期低位。

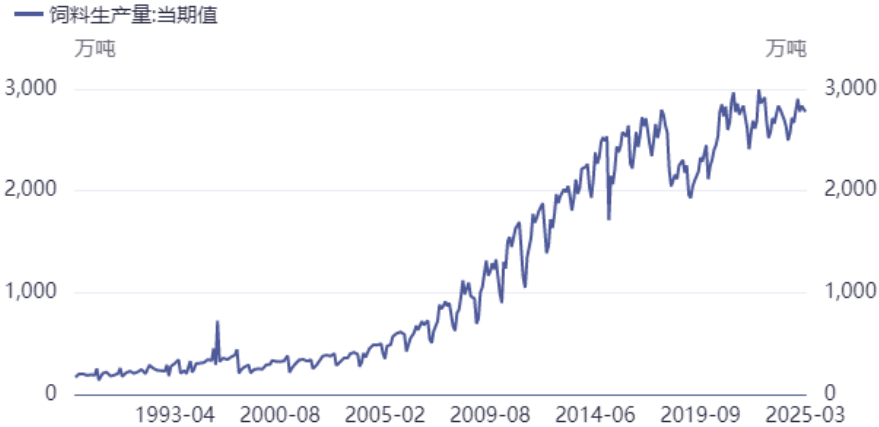
需求端

国内主流油厂豆粕日均成交量季节性



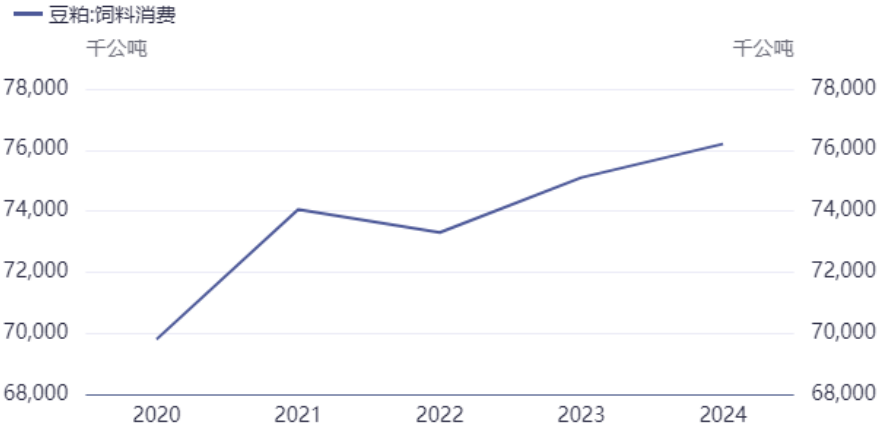
数据来源: 同花顺iFinD

饲料生产量



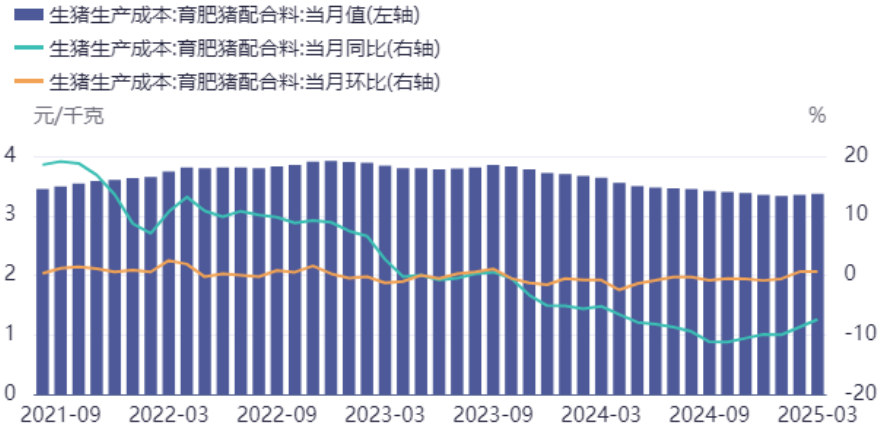
数据来源: 同花顺iFinD

豆粕饲料消费



数据来源: 同花顺iFinD

生猪生产成本

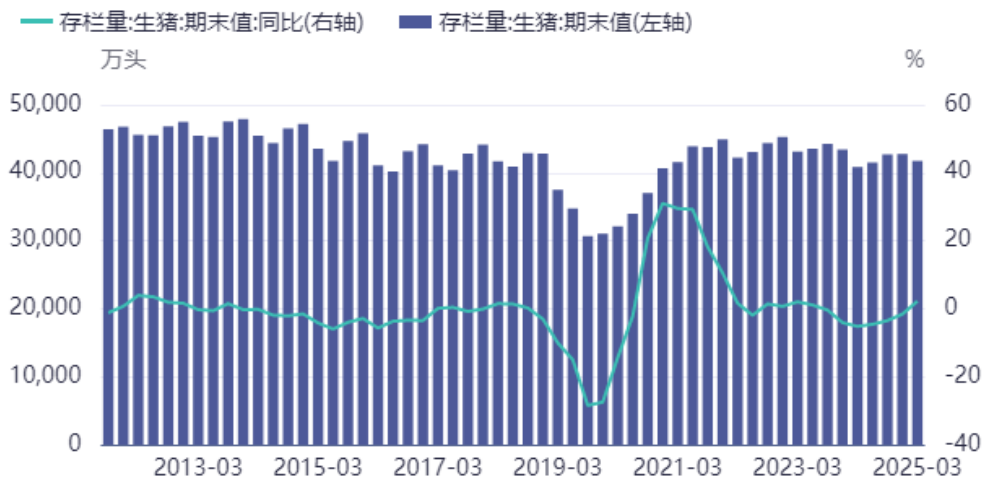


数据来源: 同花顺iFinD

- 截止2025年4月18日，国内主流油厂豆粕日均成交量为25.028万吨，较上周下行10.058.31万吨。从季节性来看，位于近5年高位水平。

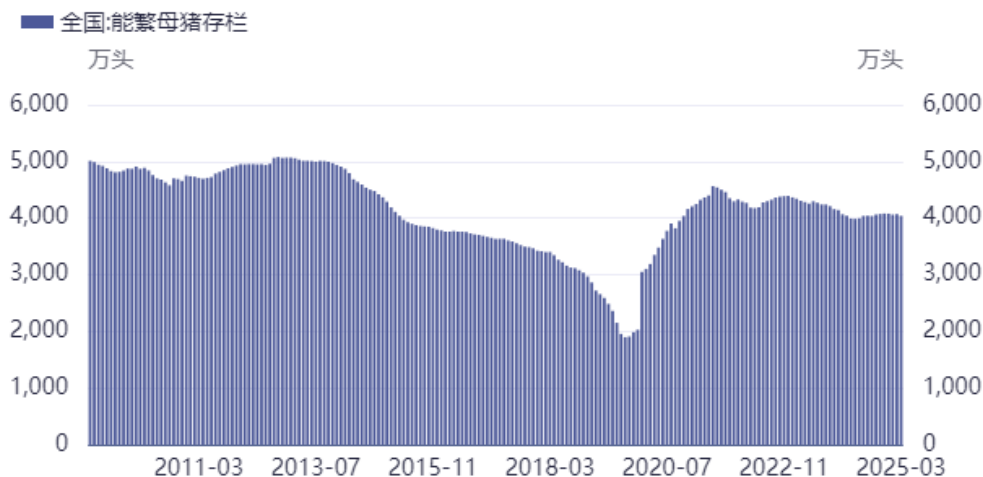
生猪端供需

生猪存栏量



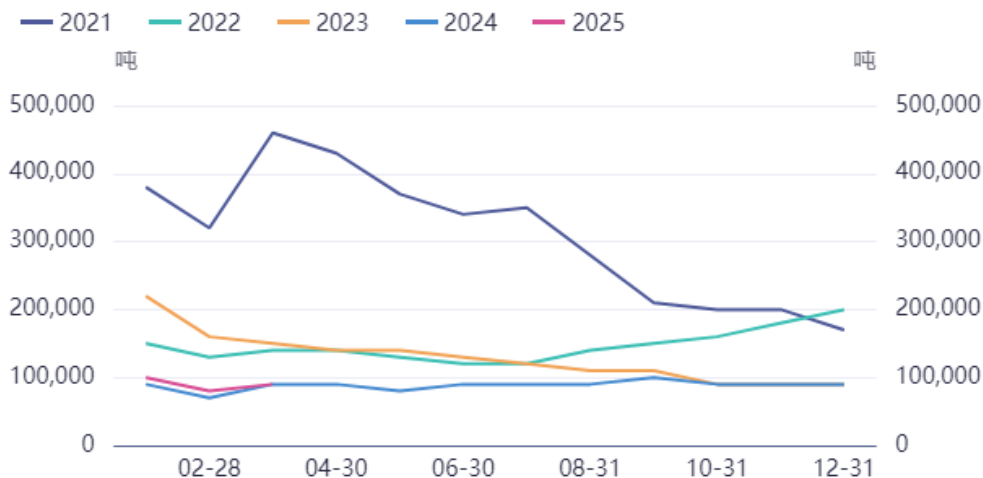
数据来源：同花顺iFinD

全国能繁母猪存栏



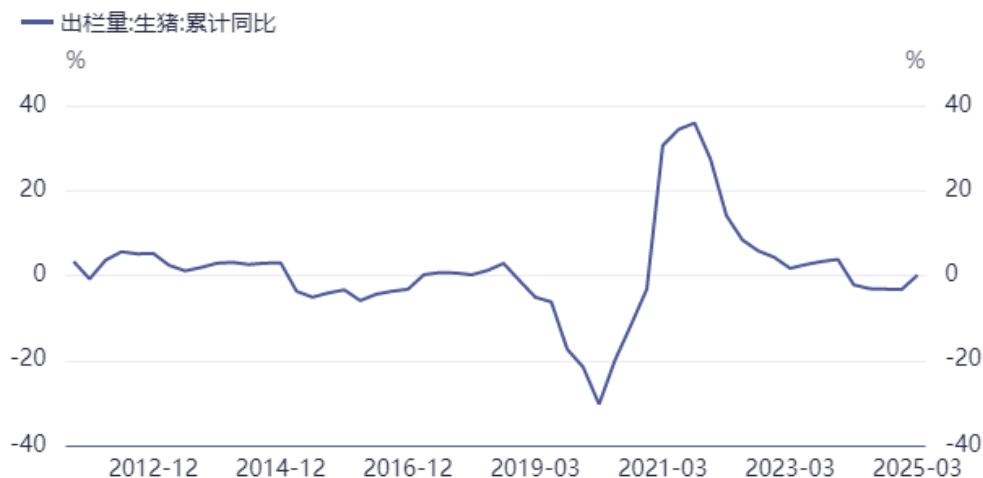
数据来源：同花顺iFinD

猪肉进口数量:当月值



数据来源：同花顺iFinD

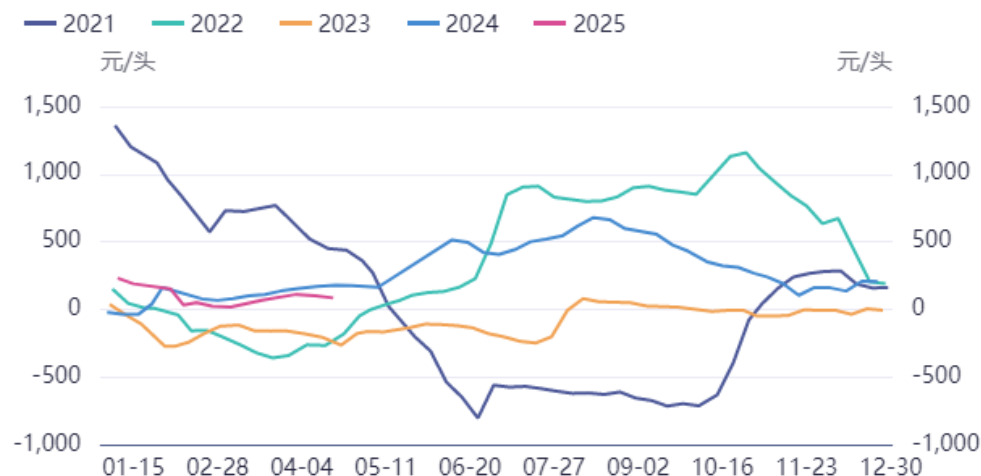
出栏量:生猪:累计同比



数据来源：同花顺iFinD

生猪端屠宰与养殖利润

生猪养殖预期盈利



数据来源: 同花顺iFinD

生猪标肥价差



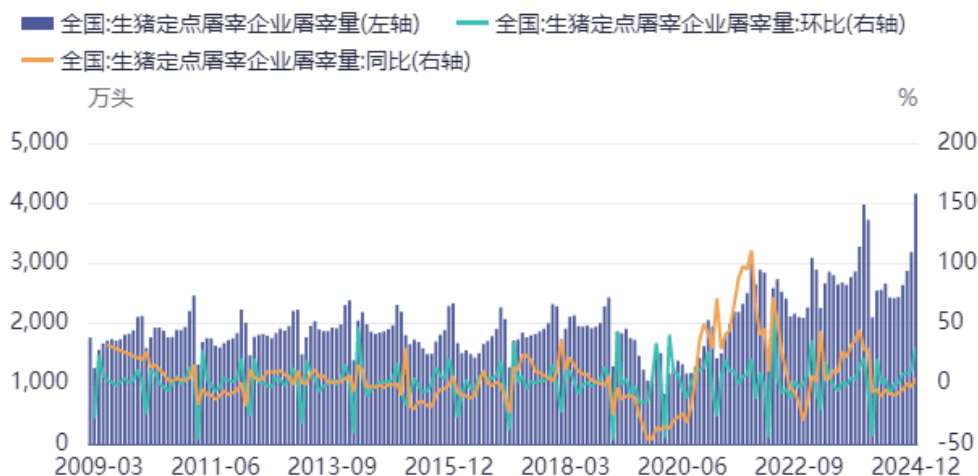
数据来源: 同花顺iFinD

生猪:屠宰开工率



数据来源: 同花顺iFinD

生猪屠宰量



数据来源: 同花顺iFinD

策略推荐

重点品种单周总结：本周在现货价格支撑下，双粕表现较为强势，周五随着现货价格高位回落，盘面上行乏力。海外方面，贸易关系扰动仍在，目前巴西大豆收获几乎完成，巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，2025年前4个月巴西大豆出口量为4080万吨，接近2024年全年出口量9730万吨的一半。受关税冲击初步显现，美豆出口大幅下滑，对华销量几乎为零。国内方面，近日豆粕现货价格持续飙升，饲料生产出现亏损，下游部分饲料企业已停止采购，市场购销情绪降温，短期需求回升和供应缩减引发阶段性供需错配。但根据船期，预计二季度进口大豆将大量到港，大豆库存以及油厂开机率逐步回升，豆粕供应将持续恢复。

短期：供需错配不可持续，现货价格高位回落，观望情绪较浓，前期多单离场。

中长期：贸易格局不确定下，仍存上行空间。

下周关注点及风险预警：关税政策，产区天气，进口大豆到港通关。

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。