

# 饲料养殖周度报告

新纪元期货研究 20250523

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	2025/5/22	2025/5/14	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025/5/22	2025/5/14	周变动	周涨跌幅
豆粕	M2509	2939	2914	25.00	0.01	豆粕：43% 蛋白：汇总 价格：山东 (日)	2880	2960	-80.00	-0.03
菜粕	RM509	2562	2509	53.00	0.02	菜粕：均 价：中国 (日)	2470	2390	80.00	0.03
玉米	C2507	2329	2356	-27.00	-0.01	玉米：国标 二等：含水 14.5%：汇 总价格：鲅 鱼圈港 (日)	2330	2330	0.00	0.00
生猪	LH2509	13580	14020	-440.00	-0.03	商品猪：出 栏均价：河 南(日)	14.33	15.04	-0.71	-0.05
鸡蛋	JD2506	2957	2921	36.00	0.01	鸡蛋：主产 区：均价： 中国(日)	3.07	3.27	-0.20	-0.06

### CBOT大豆、DCE豆粕价格



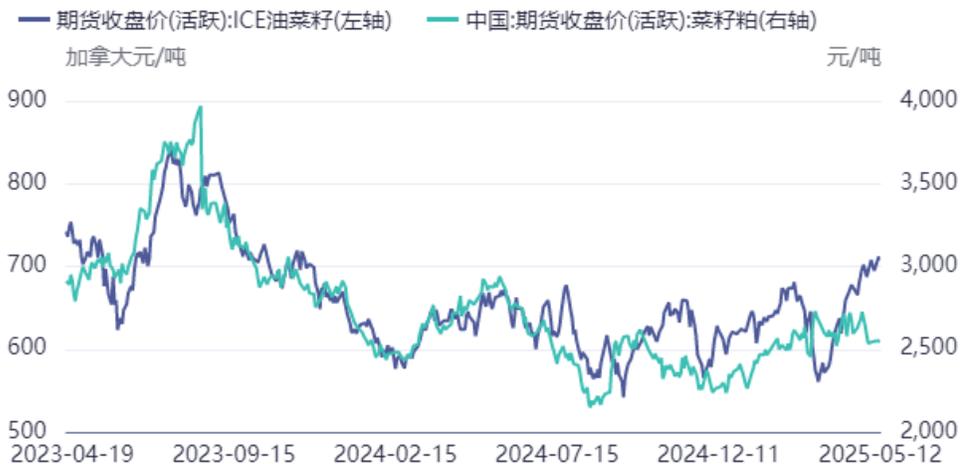
数据来源: 同花顺iFinD

### 豆粕现货价格



数据来源: 同花顺iFinD

### ICE油菜籽、ZCE菜籽粕价格



数据来源: 同花顺iFinD

### 生猪现货、期货价格



数据来源: 同花顺iFinD

类别	关键词	描述
成本端	天气	美国中西部地区部分地区种植进展缓慢，尤其是东部的降雨地区，若中西部天气持续多雨，将进一步推迟大豆播种进度，受近期风暴影响，阿根廷布宜诺斯艾利斯省2024/25年度大豆作物可能遭受“重大损失”，目前，在阿根廷布宜诺斯艾利斯省，仍有73万公顷大豆作物未完成收割。
	美豆	美国农业部周度出口销售报告显示，5月15日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增30.79万吨，较之前一周增加9%，较前四周均值减少10%。不过，新作销售仅为1.5万吨，远低于市场预期，反映出未来出口前景仍存不确定性。当周，美国对中国（大陆）的大豆出口量连续第二周维持零水平，截至2025年5月15日，2024/25年度（始于9月1日），美国对中国（大陆地区）大豆出口量为2241万吨，低于2024年同期的2370万吨。
	巴西	巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，上周（5月11-17日）巴西出口318.0068万吨大豆和33.6750万吨豆粕。
	阿根廷	阿根廷农林渔业国秘处发布的周度报告显示，截至5月22日，阿根廷2024/25年度大豆收割率为77%，持平于2024年同期水平，前一周收割率为66%。
供给	进口	国家粮油信息中心显示，进口大豆继续集中到港，据监测，预计5月份进口大豆到港1300万吨，6月到港1200万吨，油厂大豆周度压榨量将快速回升至200万吨以上，5月下旬油厂豆粕库存将明显回升。
需求	压榨	开进口大豆集中到港，全国油厂开机率回升至64%，5月压榨量或将创历史新高，预计6月仍将居高不下，
	成交	进口大豆集中到港，全国油厂开机率回升至64%，5月压榨量或将创历史新高，预计6月仍将居高不下，
库存	油厂库存	截至 2025 年第 20 周末，国内进口大豆库存总量达 669.6 万吨，较上周的 624.4 万吨增加 45.2 万吨，去年同期为 392.5 万吨。其中，沿海库存量为 579 万吨，较上周的 575.0 万吨增加 4 万吨，2024年同期为 340.7 万吨。尽管库存增幅持续放缓，且大豆压榨量不断攀升，但进口大豆库存仍继续创下逾 3 年半以来的新高
风险	全球	产区天气、中美贸易关系、进口大豆到港。

# 饲料养殖基差变化情况

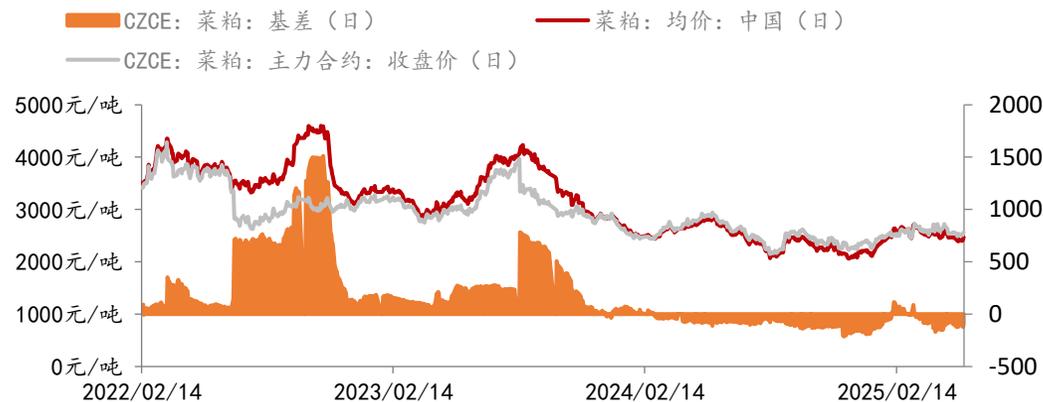
## 豆粕

### 豆粕基差



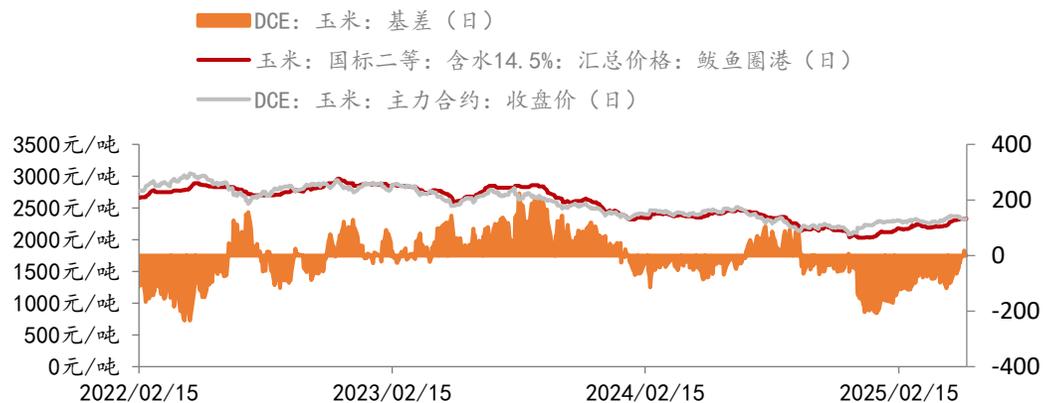
## 菜粕

### 菜粕基差



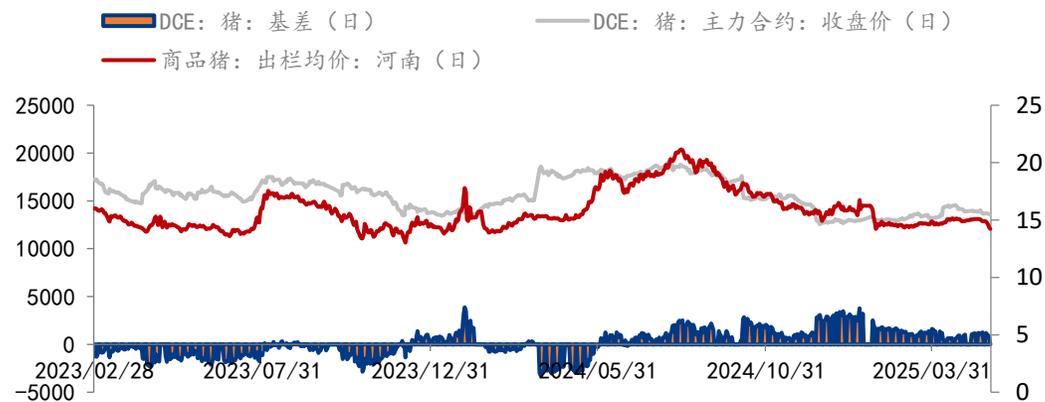
## 玉米

### 玉米基差



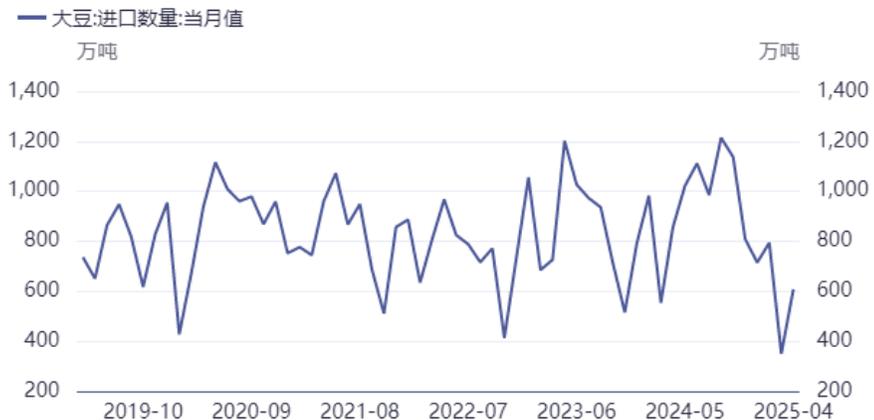
## 生猪

### 生猪



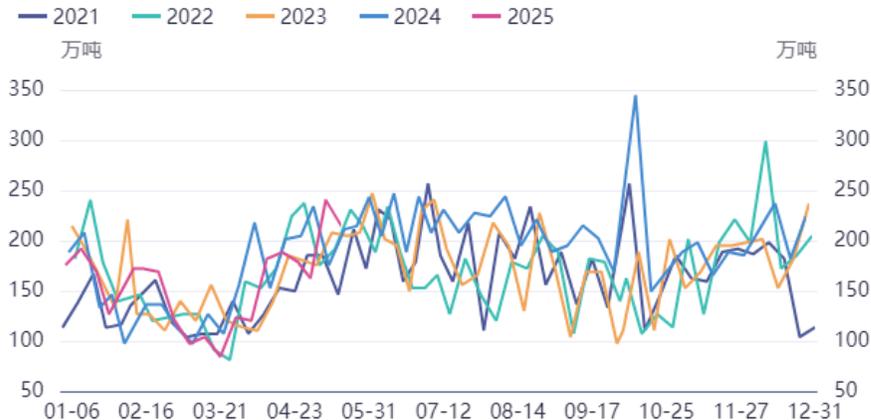
# 供给端-进口

### 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5月22日，CNF巴西大豆进口价444.00美元/吨，较上周上涨10美元/吨。
- CNF美西大豆进口价462美元/吨，与上周上涨10美元/吨。

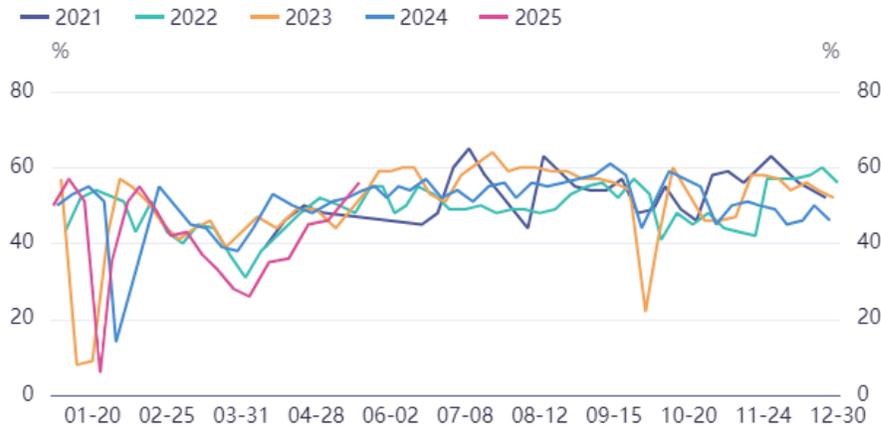
# 供给端-压榨

### 大豆压榨利润



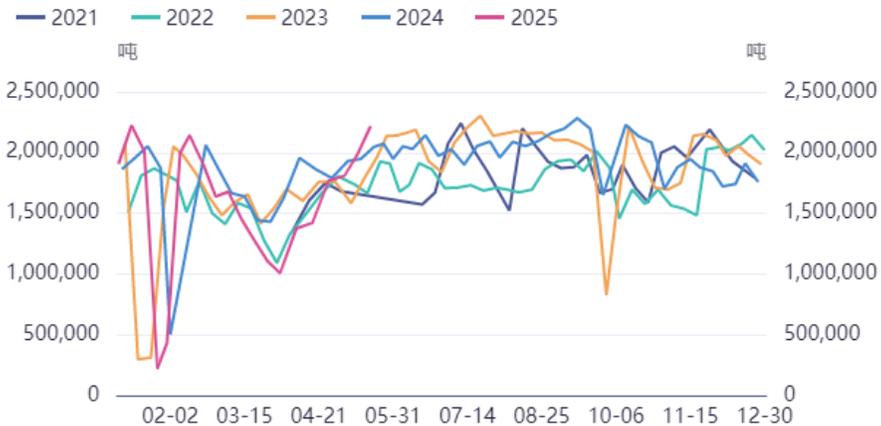
数据来源: 同花顺FinD

### 大豆油厂开机率季节性



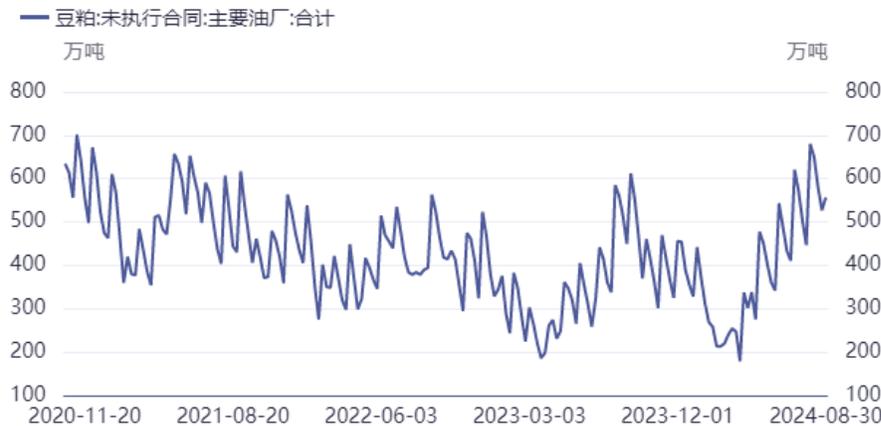
数据来源: 同花顺FinD

### 大豆压榨量季节性



数据来源: 同花顺FinD

### 豆粕主要油厂未执行合同

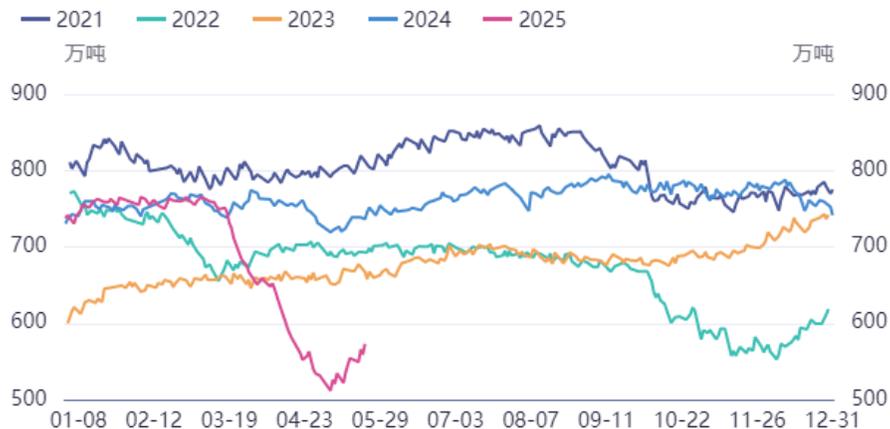


数据来源: 同花顺FinD

- 截至5月22日当周,大豆压榨利润为76.00元/吨,较上周降低84.20元/吨。
- 截至5月16日当周,国内油厂大豆周度压榨量为221.69万吨,较上周增加22.89万吨。
- 截至5月16日,国内大豆油厂开机率为56%,较上周增加5个百分点。

# 库存端

### 大豆港口库存季节性



### 豆油港口库存季节性



### 国内主流油厂豆油库存季节性

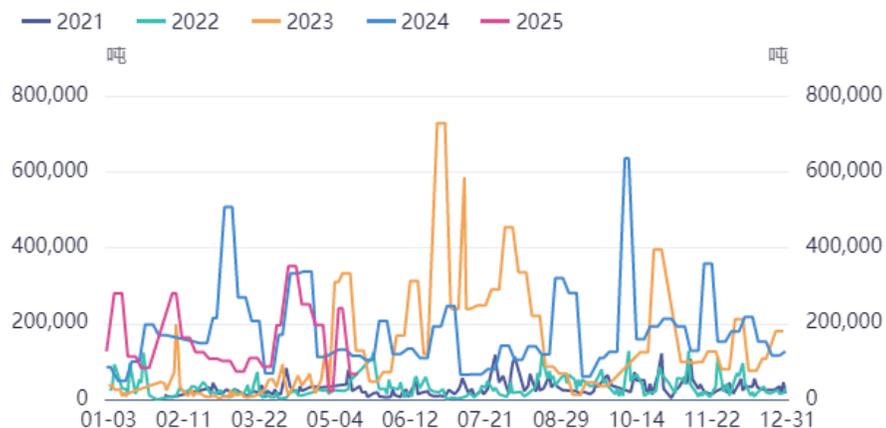


### 国内主流油厂豆粕库存季节性



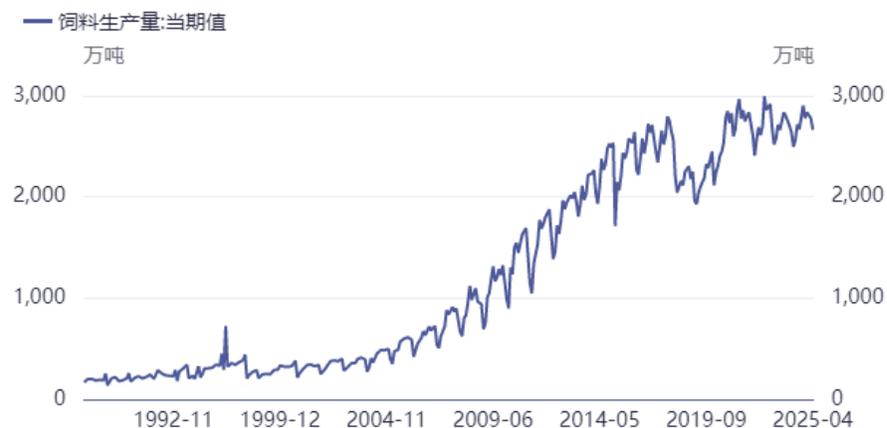
- 截止5月22日, 进口大豆港口库存为573.14万吨, 较上周增加21.88万吨。从季节性来看, 大豆港口库存位于近5年极低水平。
- 截止5月16日, 油厂豆粕库存为12.65万吨, 较上周增加2.59万吨。从季节性来看, 国内主流油厂豆粕库存位于近5年同期低位。

### 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



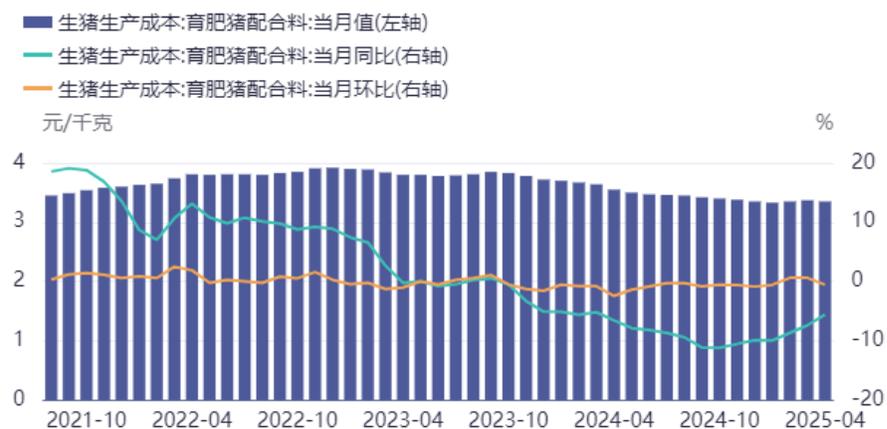
数据来源: 同花顺iFinD

### 豆粕饲料消费



数据来源: 同花顺iFinD

### 生猪生产成本

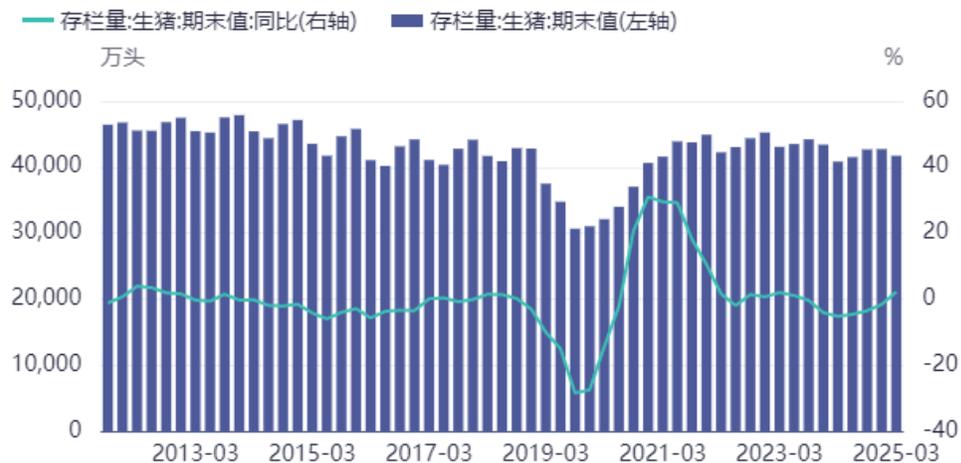


数据来源: 同花顺iFinD

- 截止5月16日, 国内主流油厂豆粕日均成交量为6.7万吨, 较上周增加17.3025万吨。从季节性来看, 位于近5年中等水平。

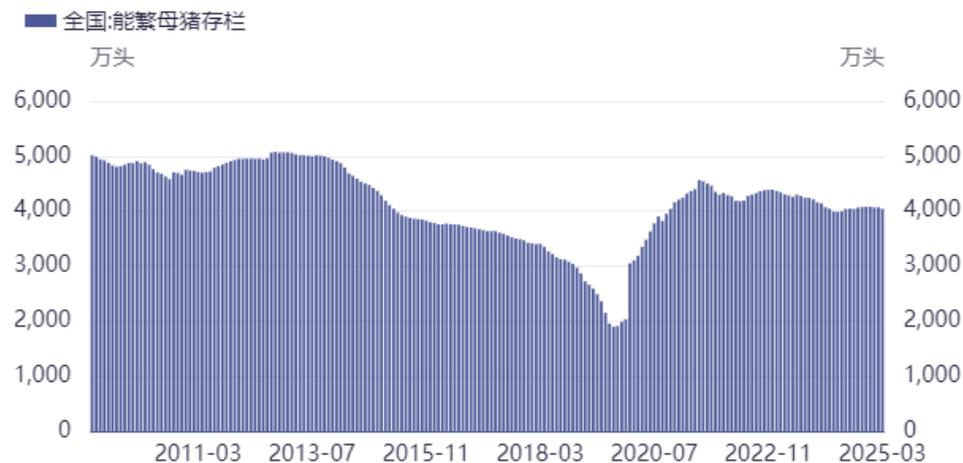
# 生猪端供需

## 生猪存栏量



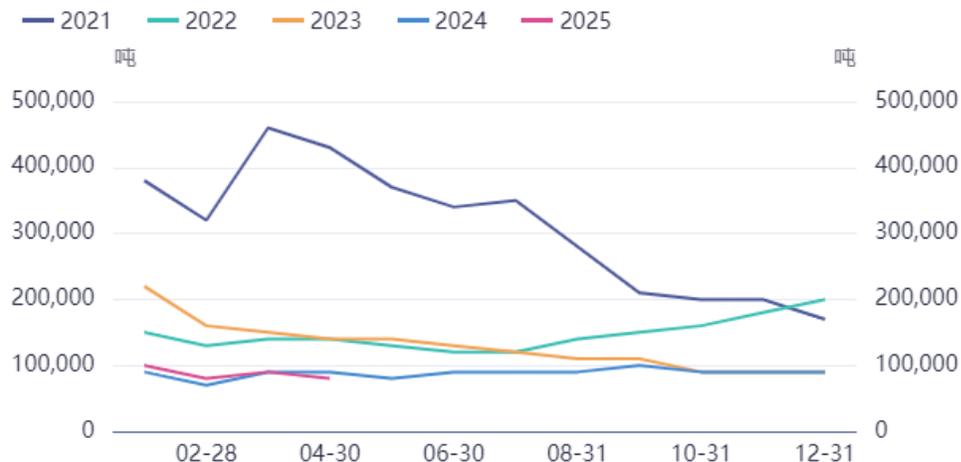
数据来源: 同花顺iFinD

## 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

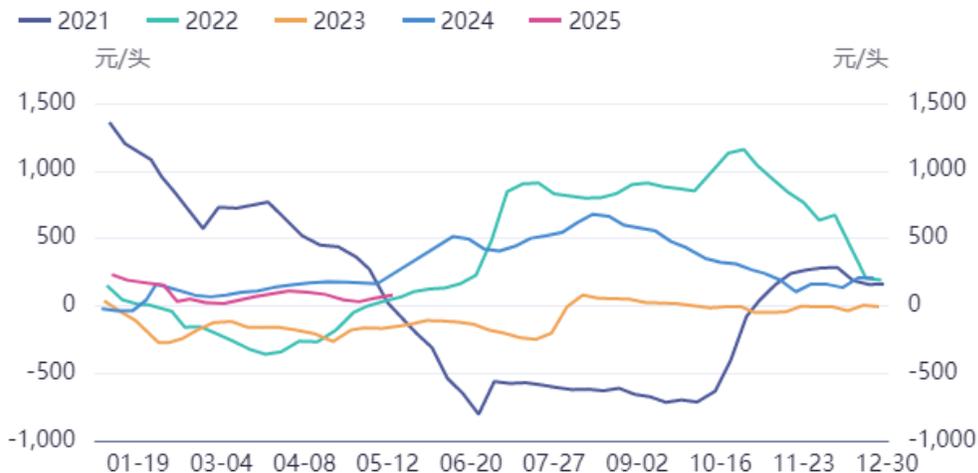
## 出栏量:生猪:累计同比



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



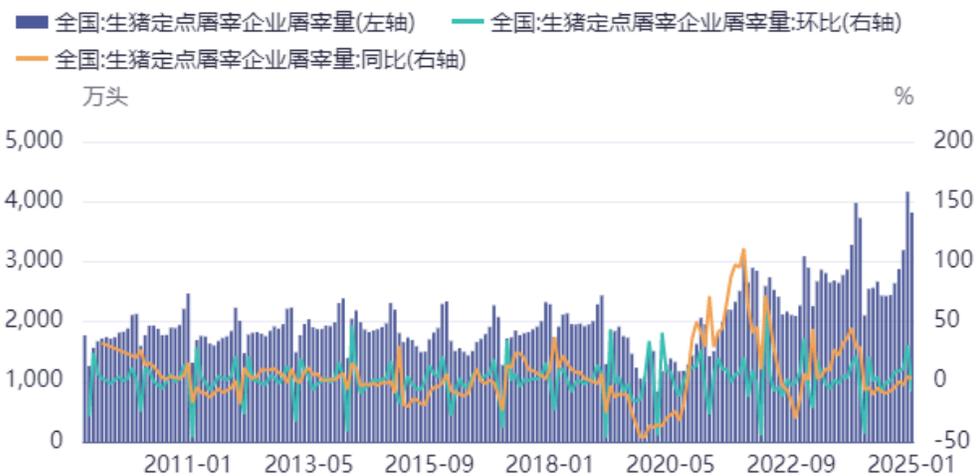
数据来源: 同花顺iFinD

## 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：**在产区阿根廷及美国天气扰动下，美豆持续上行，国内豆菜粕跟随美豆重心上移，现货价格止跌反弹也推助期货市场上涨情绪。海外方面，产地天气影响持续，受近期风暴影响，阿根廷布宜诺斯艾利斯省2024/25年度大豆作物可能遭受“重大损失”。美国中西部地区部分地区种植进展缓慢，若中西部天气持续多雨，将进一步推迟大豆播种进度。国内方面，国内豆粕现货价格阶段性止跌反弹，下游饲料关殖企业前期以执行合同为主，购销情绪转好。但全国油厂保持高开机、高压榨，豆粕供应宽松预期未改。

**短期：**天气担忧下美豆走升，国内供应压力仍存，豆粕关注反弹持续性；豆系情绪带动，关注压榨节奏及需求表现，菜粕上涨持续性受限。

**中长期：**贸易前景缓和，上行动能减弱。

**下周关注点及风险预警：**产区天气，贸易关系，进口大豆到港节奏。

# 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。