



饲料养殖周度报告

新纪元期货研究 20250530

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	2025/5/29	2025/5/21	周变动	周涨跌幅	现货指标	2025/5/29	2025/5/21	周变动	周涨跌幅
豆粕	M2509	2962	2934	28.00	0.01	豆粕：43%蛋白：汇总价格：山东（日）	2870	2890	-20.00	-0.01
菜粕	RM509	2618	2552	66.00	0.03	菜粕：均价：中国（日）	2510	2430	80.00	0.03
玉米	C2507	2332	2324	8.00	0.00	玉米：国标二等：含水14.5%：汇总价格：鲅鱼圈港（日）	2320	2330	-10.00	-0.00
生猪	LH2509	13640	13650	-10.00	-0.00	商品猪：出栏均价：河南（日）	14.61	14.6	0.01	0.00
鸡蛋	JD2506	2916	2959	-43.00	-0.01	鸡蛋：主产区：均价：中国（日）	3.03	3.12	-0.09	-0.03

CBOT大豆、DCE豆粕价格



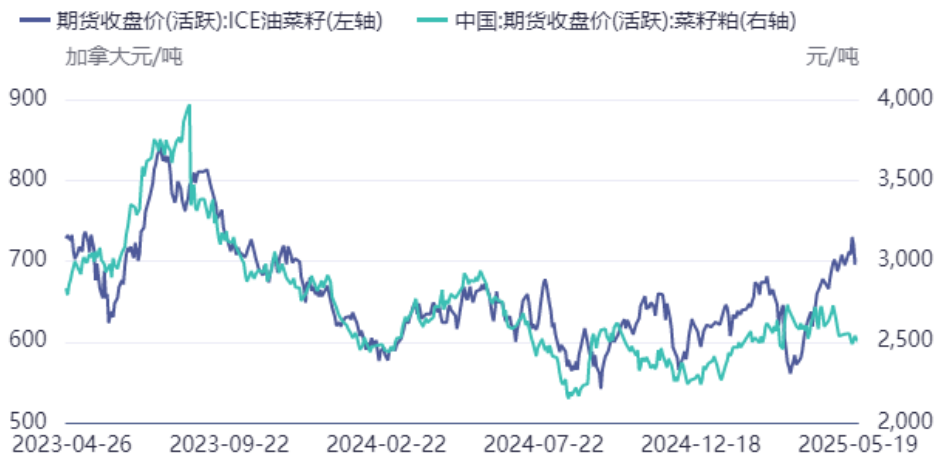
数据来源: 同花顺iFinD

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

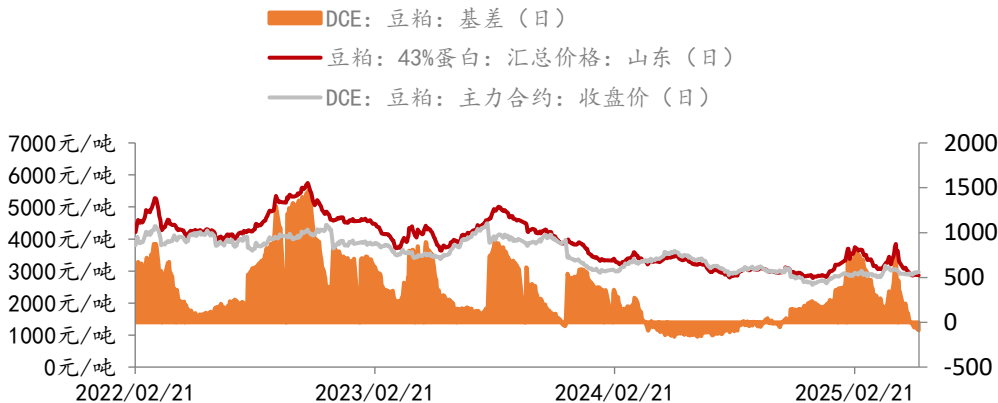
基本面

类别	关键词	描述
成本端	天气	目前美国大豆产区天气良好的预报抑制美豆涨幅，商品气象集团(Commodiy Weather Group)预测，美国中部地区周末天气将较为干燥，但未来6-10天内将迎来大范围降雨。
	美豆	近期美豆产区天气良好，利于播种加速，截至5月25日美豆种植率为76%，虽低于预期，但高于2024年及往年均值。
	巴西	巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，2025年5月份巴西大豆出口量将达到1403万吨，虽然低于上周预估的1452万吨。仍高于4月份的1347.6万吨以及2024年5月的1347.2万吨。今年前5个月巴西大豆出口量为5405.5万吨，比2024年同期的5248.5万吨提高3.0%。
	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29日，阿根廷2024/25年度大豆收割率为84%，之前一周为77%，2024年同期为88%。
供给	进口	近期进口大豆迎来到港高峰，相关船期数据显示，预计5月进口大豆将达1300万吨，6月维持在1200万吨，7月也将到950万吨。伴随着通关检疫速度加快，完成通关的进口大豆在运输至工厂用于压榨，大豆库存攀升至较高的水平。
需求	压榨	5月30日，油厂开机率62.82%。上周国内大豆压榨212万吨，周环比增加30万吨，较2024年同期增加2万吨，较近三年同期均值增加6万吨。
	成交	国内现货市场上，即将进入6月份，部分油厂豆粕6月基差销售进度达到80%，少数油厂已经基本销售完成，6-9月进度50-60%，8-9月约30%，油厂销售进度良好，后续豆粕库存压力将逐步表现。下游饲料企业6月头寸合同达到15-20天，月初将以执行合同为主。
库存	油厂库存	据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第21周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降；其中大豆库存560.63万吨，较上周减少26.20万吨，减幅4.46%，同比去年增加110.10万吨，增幅24.44%；豆粕库存20.69万吨，较上周增加8.52万吨，增幅70.01%，同比2024年减少55.37万吨，减幅72.80%。
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

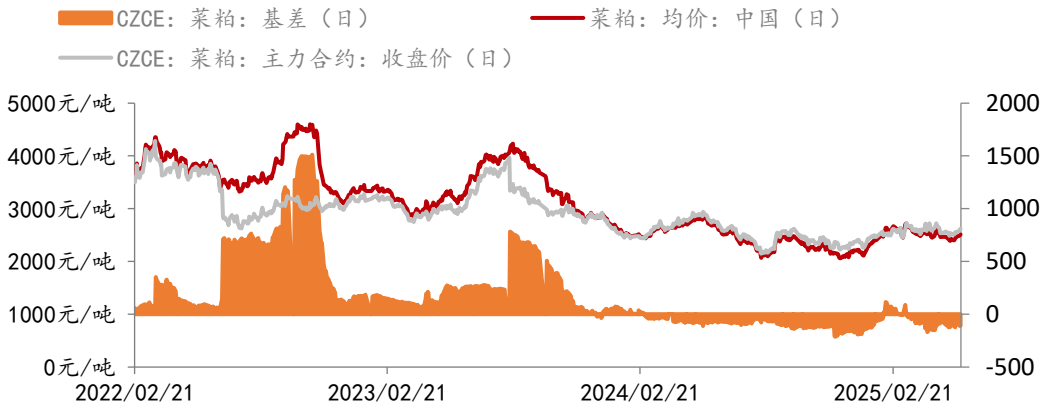
豆粕

豆粕基差



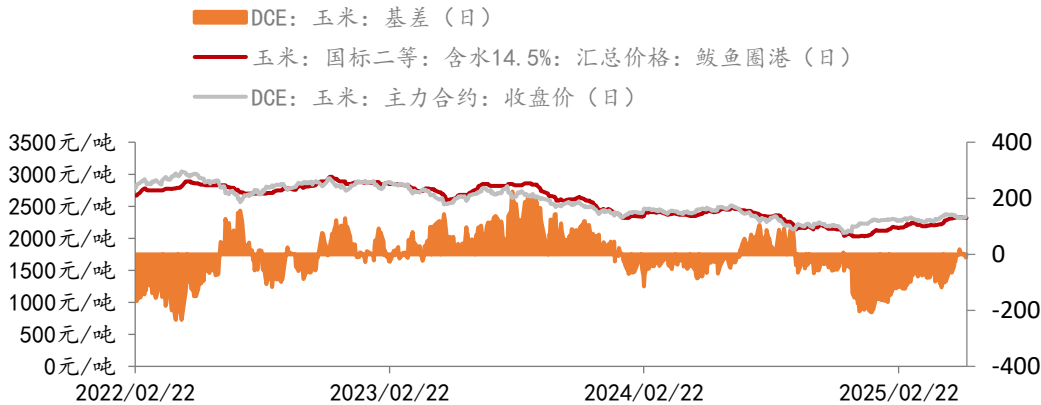
菜粕

菜粕基差



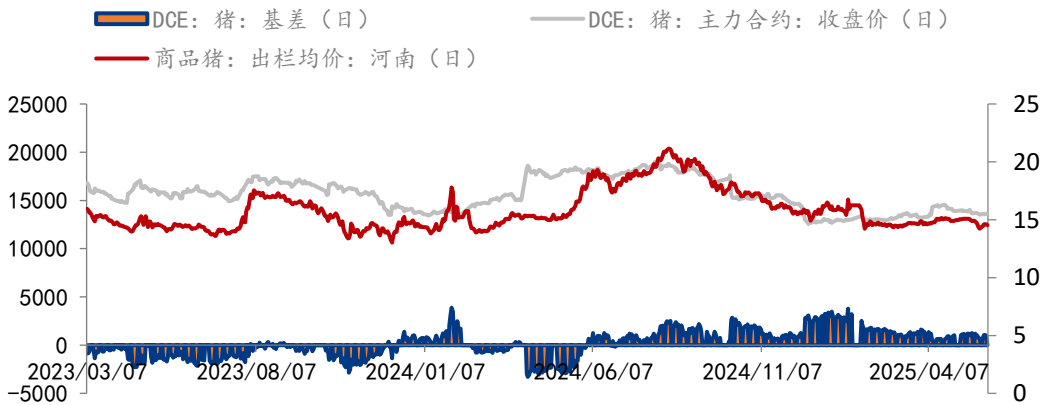
玉米

玉米基差



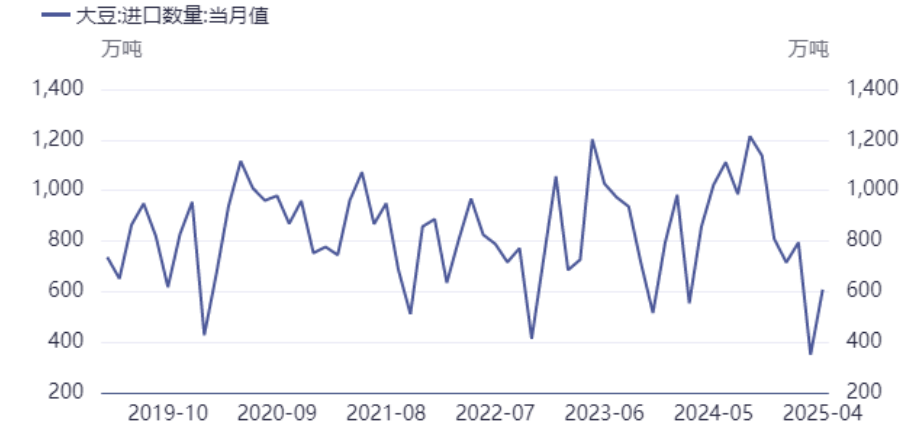
生猪

生猪



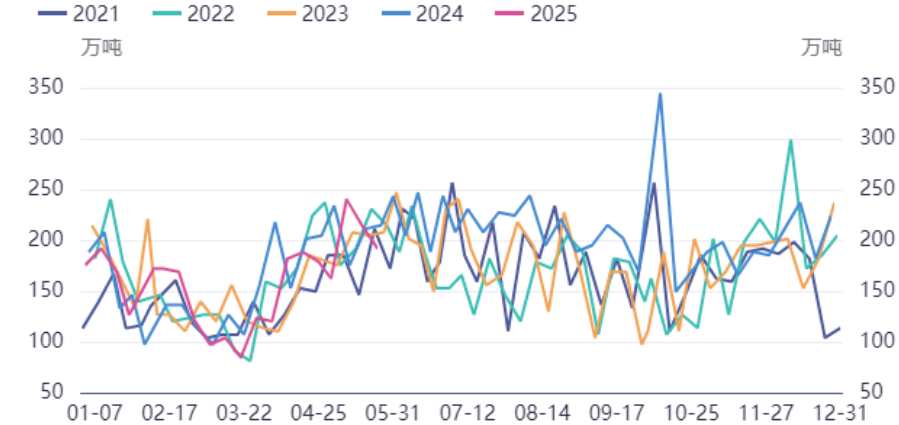
供给端-进口

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

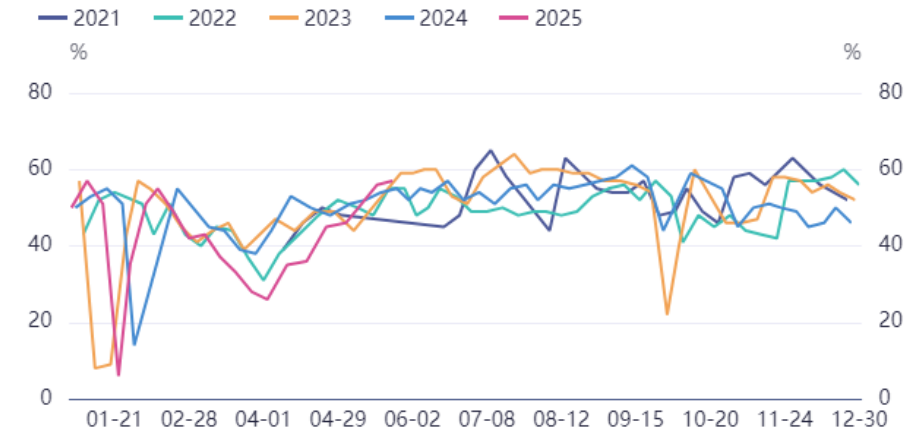
- 截至5月30日, CNF 巴西大豆进口价 441.00美元/吨, 较上周下跌5美元/吨。
- CNF美西大豆进口价 451美元/吨, 与上周下跌7美元/吨。

大豆压榨利润



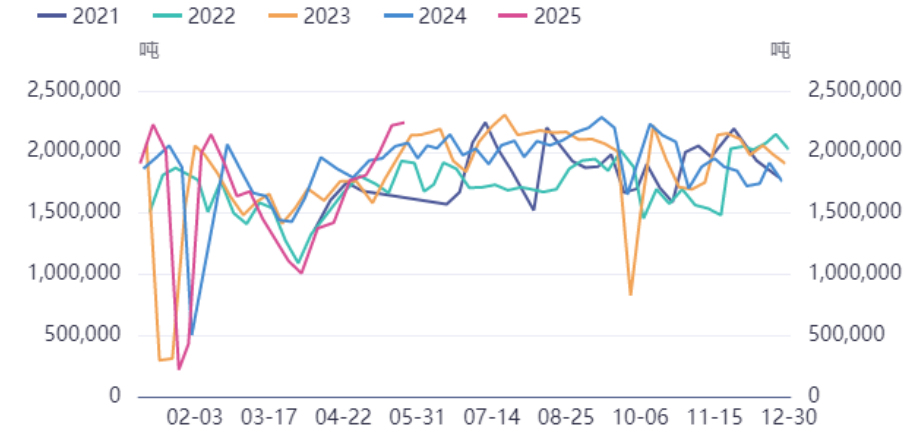
数据来源: 同花顺iFinD

大豆油厂开机率季节性



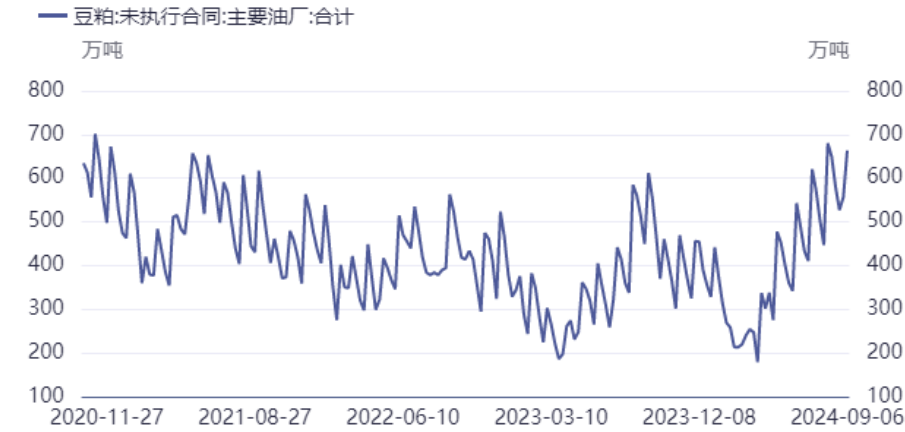
数据来源: 同花顺iFinD

大豆压榨量季节性



数据来源: 同花顺iFinD

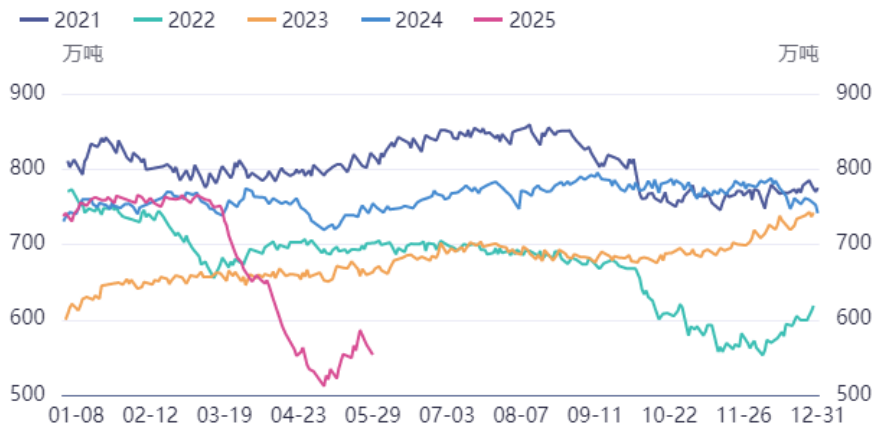
豆粕主要油厂未执行合同



数据来源: 同花顺iFinD

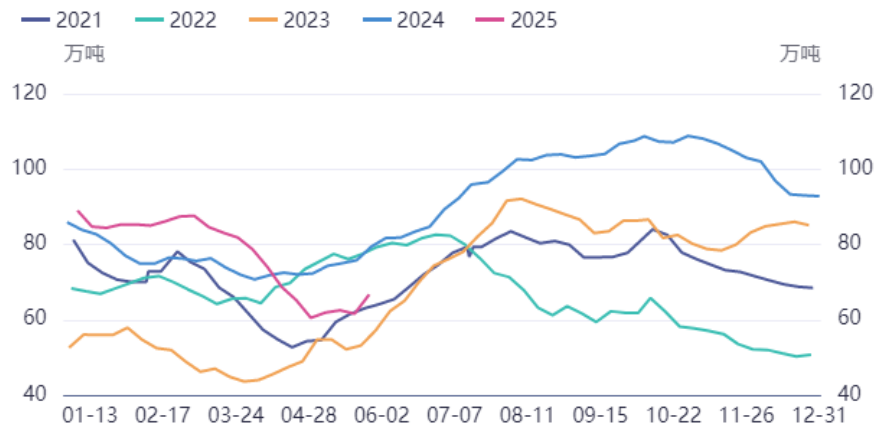
- 截至5月29日当周，大豆压榨利润为41.05元/吨，较上周降低60.15元/吨。
- 截至5月23日当周，国内油厂大豆周度压榨量为224.07万吨，较上周降低2.38万吨。
- 截至5月23日，国内大豆油厂开机率为57%，较上周上涨1个百分点。

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



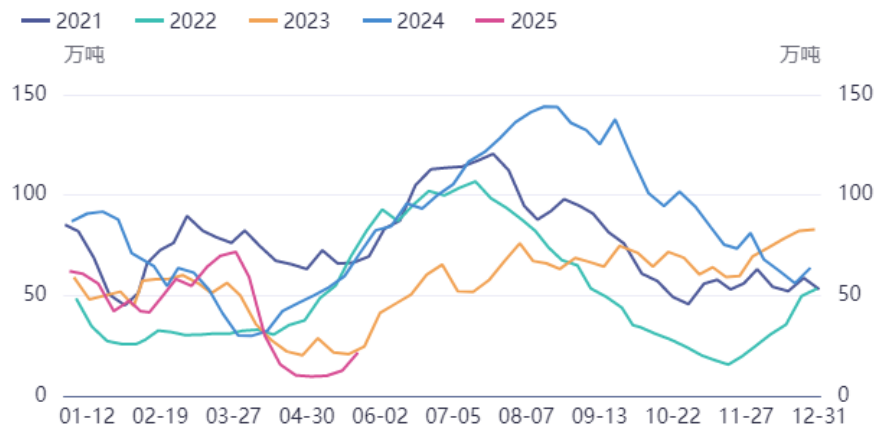
数据来源：同花顺iFinD

国内主流油厂豆油库存季节性



数据来源：同花顺iFinD

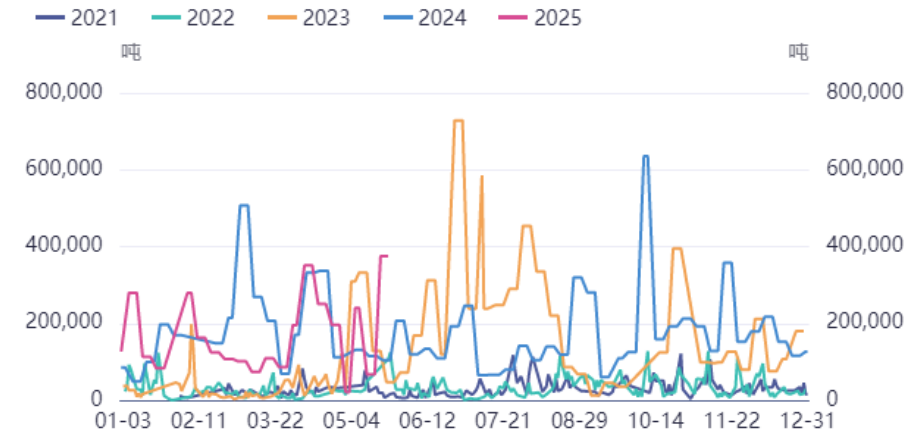
国内主流油厂豆粕库存季节性



数据来源：同花顺iFinD

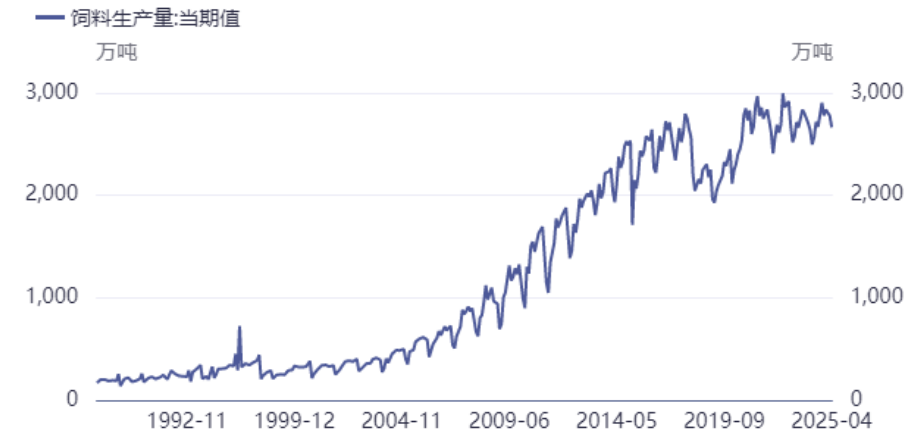
- 截止5月29日，进口大豆港口库存为533.47万吨，较上周降低32.80万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于近5年极低水平。
- 截止5月23日，油厂豆粕库存为21.58万吨，较上周增加8.93万吨。从季节性来看，国内主流油厂豆粕库存位于近5年同期低位。

国内主流油厂豆粕日均成交量季节性



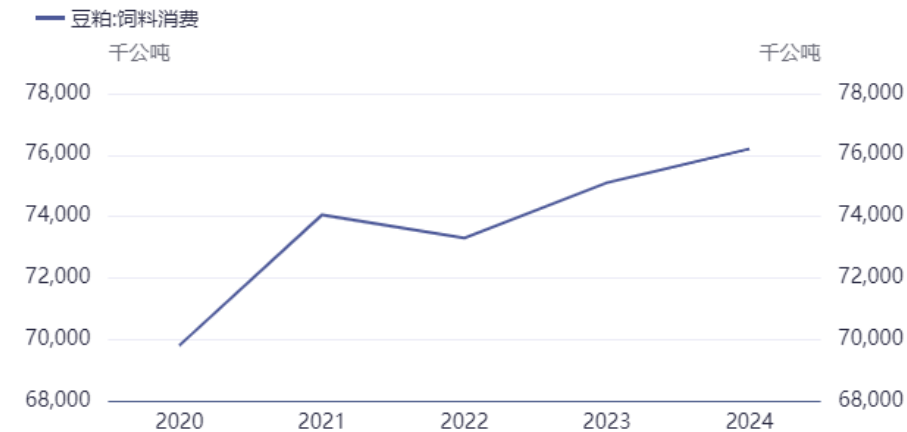
数据来源：同花顺iFinD

饲料生产量



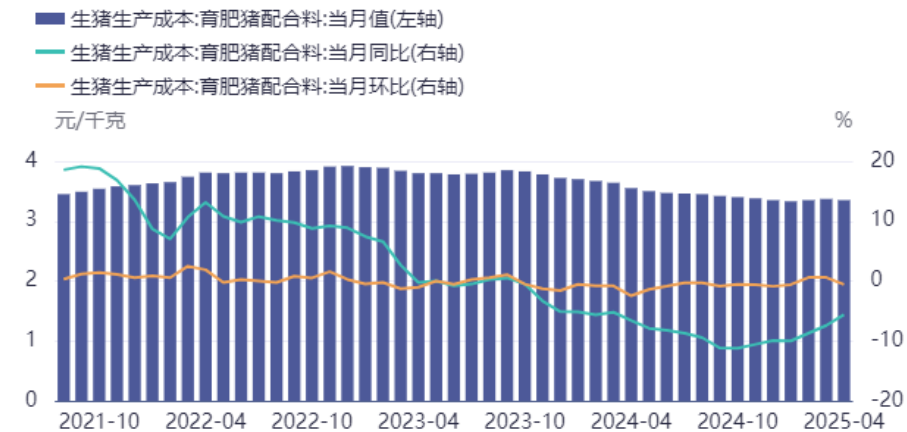
数据来源：同花顺iFinD

豆粕饲料消费



数据来源：同花顺iFinD

生猪生产成本

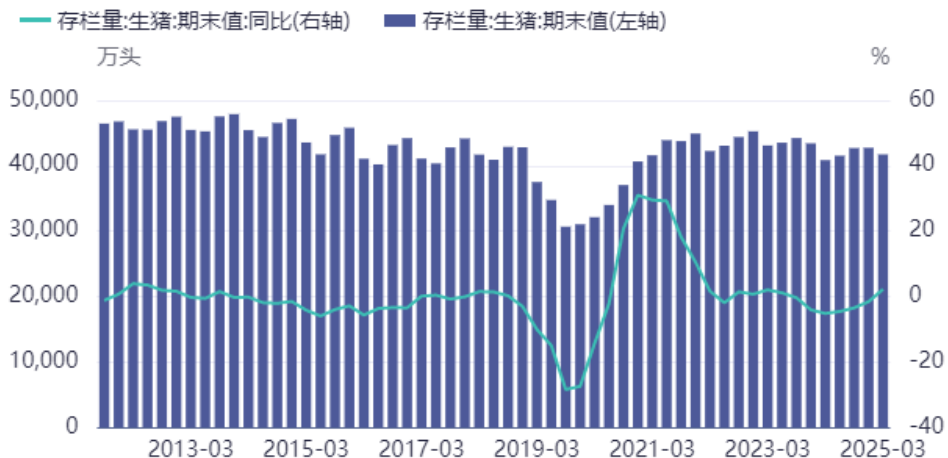


数据来源：同花顺iFinD

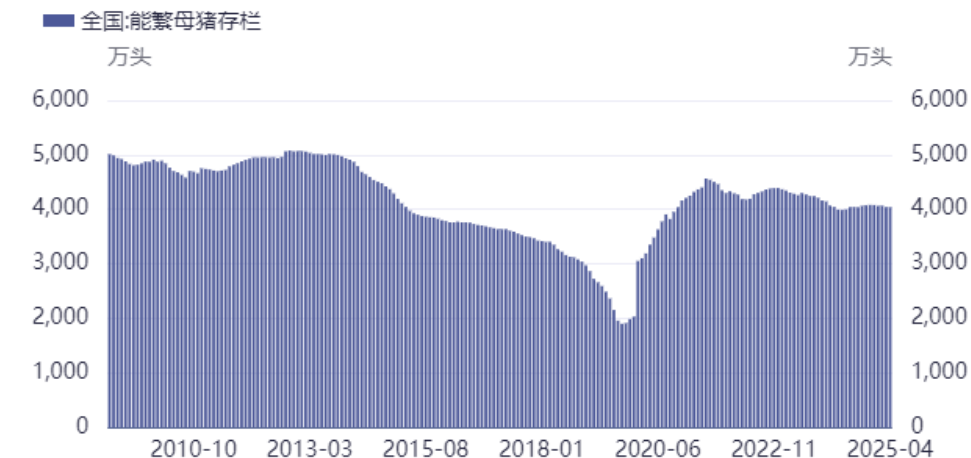
- 截止5月23日，国内主流油厂豆粕日均成交量为37.484万吨，较上周增加30.784万吨。从季节性来看，位于近5年中等水平。

生猪端供需

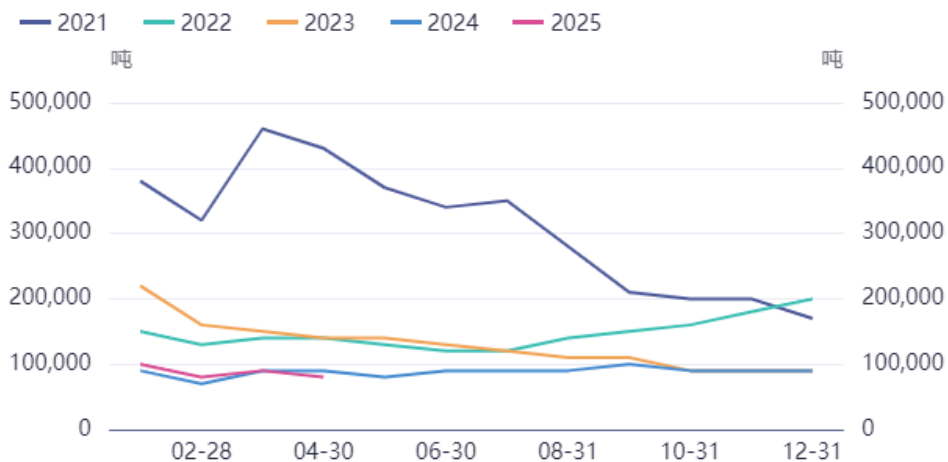
生猪存栏量



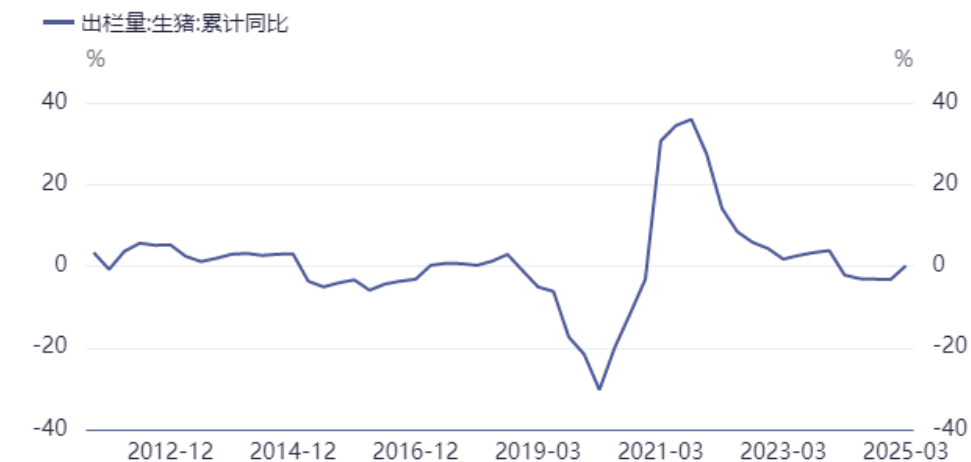
全国能繁母猪存栏



猪肉进口数量:当月值

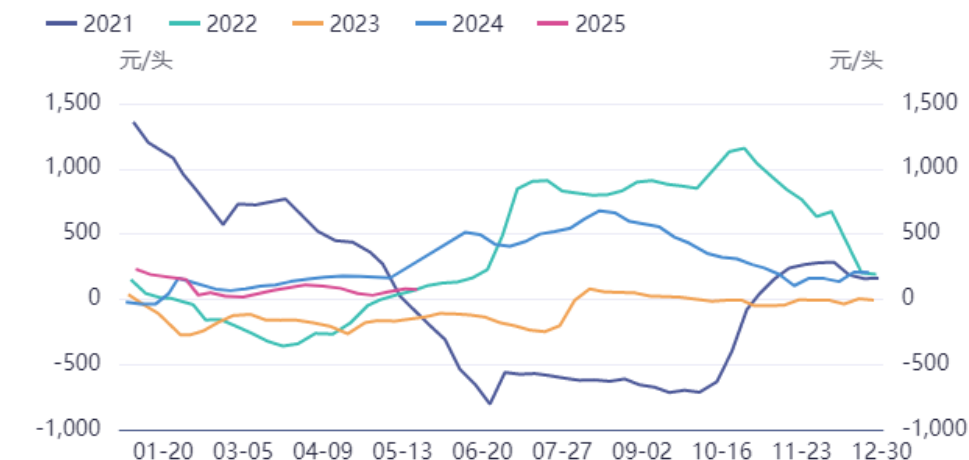


出栏量:生猪:累计同比



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



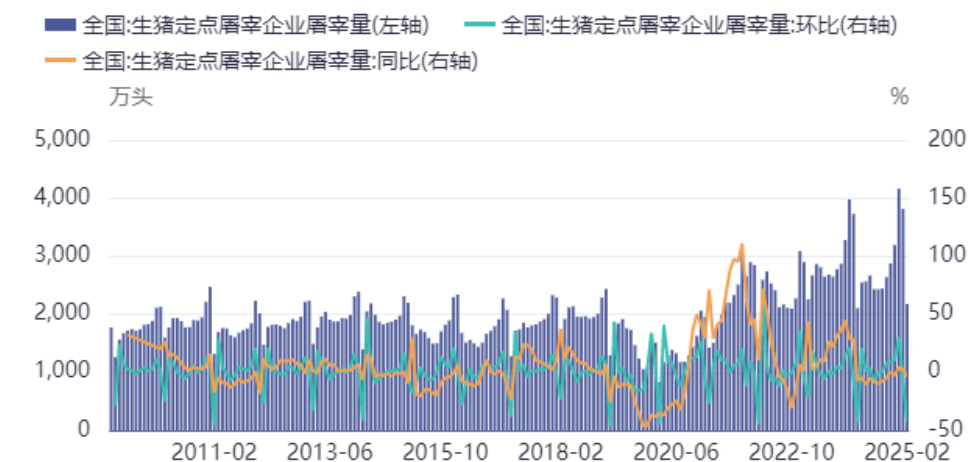
数据来源: 同花顺iFinD

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：本周美豆围绕1050美分震荡运行，端午备货提振，国内双粕表现偏强。海外方面，中西部产区天气条件良好，制约美豆涨势。国内方面，后续大豆供给充足，我国进口大豆通关加快，6-8月进口大豆将集中到港，预期6月进口到港1200万吨，7月950万吨，8月850万吨。随着大豆通关入厂，油厂周度压榨量快速回升至225万吨左右，未来两个月油厂将维持高开机率。随着豆粕产量维持在较高的水平，下游需求端拿货有限后，豆粕库存增速将加快。

短期：供给压力下，豆粕仍缺乏持续上涨支撑，关注外盘天气变动。供应端存不确定性，需求端缺乏持续驱动，菜粕警惕回落风险。

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。