

# 饲料养殖周度报告

新纪元期货研究20250926

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	2025/9/25	2025/9/17	周变动	周涨跌幅 (%)	现货指标	2025/9/25	2025/9/17	周变动	周涨跌幅 (%)
豆粕	M2601	2967	3002	-35.00	-1.17	豆粕：43%蛋白：汇总价格：山东（日）	2930	2970	-40.00	-1.35
菜粕	RM601	2444	2460	-16.00	-0.65	菜粕：均价：中国（日）	2520	2560	-40.00	-1.56
玉米	C2511	2165	2161	4.00	0.19	玉米：国标二等：含水14.5%：汇总价格：鲅鱼圈港（日）	2300	2320	-20.00	-0.86
生猪	LH2511	12685	13000	-315.00	-2.42	商品猪：出栏均价：河南（日）	12.63	12.94	-0.31	-2.40
鸡蛋	JD2511	3076	3116	-40.00	-1.28	鸡蛋：主产区：均价：中国（日）	3.61	3.77	-0.16	-4.24

### 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	未来6-10日美豆主产州高温持续，降雨量多寡不一。
	美豆	美国大豆的销售旺季，但是迄今为止，中国尚未订购任何美国大豆，美国农业部周度出口销售报告显示，截至2025年9月18日当周，2025/26年度美国大豆净销售量为724500吨，低于一周前的923000吨。当周，美国对中国（大陆地区）大豆出口量为0万吨，低于2024年同期的12.7万吨，当周美国对中国装运0吨大豆。2025/26年度迄今美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为0万吨，低于2024年同期681.2万吨。
	巴西	巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，2025年9月份巴西大豆出口量估计为715万吨，低于一周前预估的752.6万吨，ANEC此前曾表示，10月至12月期间，巴西大豆出口量约为1600万吨，支持全年出口达到创纪录的1.1亿吨的目标，超过2024年的9730万吨，也超过2023年的前历史记录1.013亿吨。
	阿根廷	在实施不到两天后，阿根廷重新恢复征收谷物出口税。官方说法是，两天内阿根廷申报出口免税的金额已经触顶70亿美元上限，因此恢复征税。阿根廷大豆出口创下至少七年新高，政府数据显示，在该国暂停谷物出口税近三天后，2024/25年度谷物出口电报总量达到1050万吨。
供给	进口	海关总署最新数据显示，2025年1-8月，中国大豆进口总量累计达到7331.2万吨，同比2024年同期累计进口量7047.9万吨，增长4.0%。
需求	压榨	9月份我国进口大豆到港量仍然较高，全国主要油厂大豆压榨量连续四周维持在230万吨以上，本周压榨量预计仍在240万吨左右，豆粕产出量较大。
	成交	9月25日，豆粕成交总量12.39万吨，较前一日减少12.49万吨，现货成交10.49万吨。
库存	油厂库存	监测显示，截至9月19日全国主要油厂豆粕库存已经超过120万吨，预计9月底豆粕库存将升至125万吨以上。
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

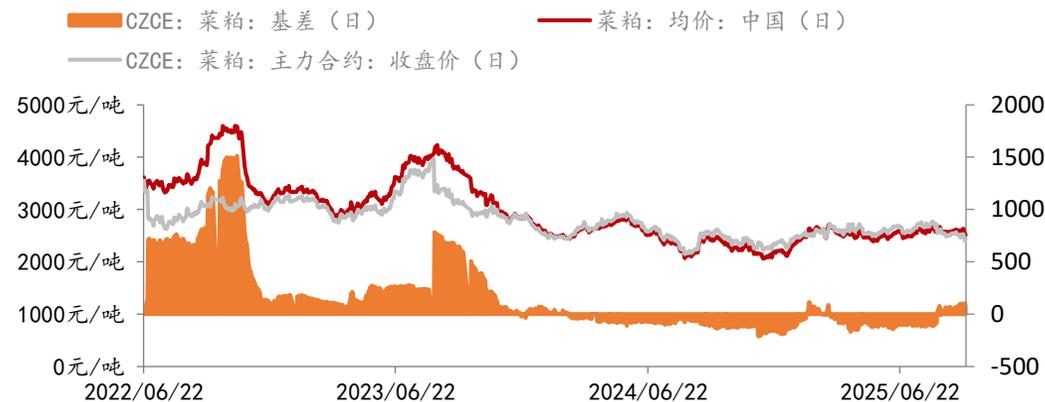
## 豆粕

### 豆粕基差



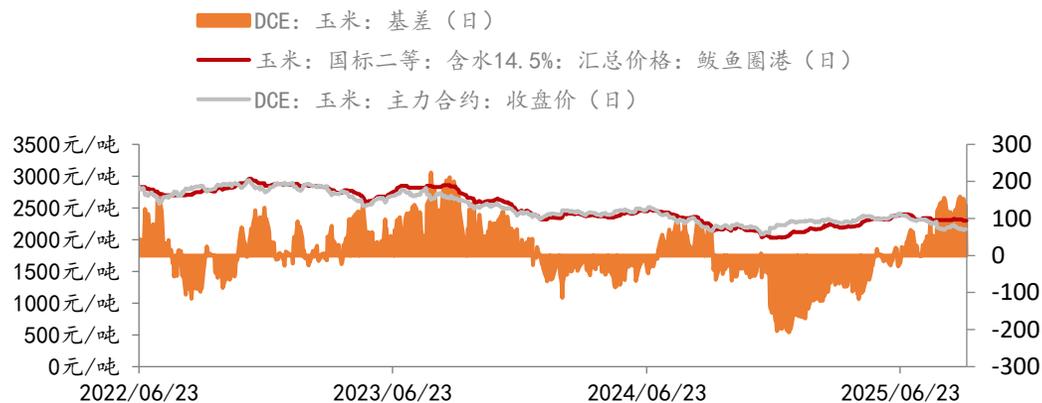
## 菜粕

### 菜粕基差



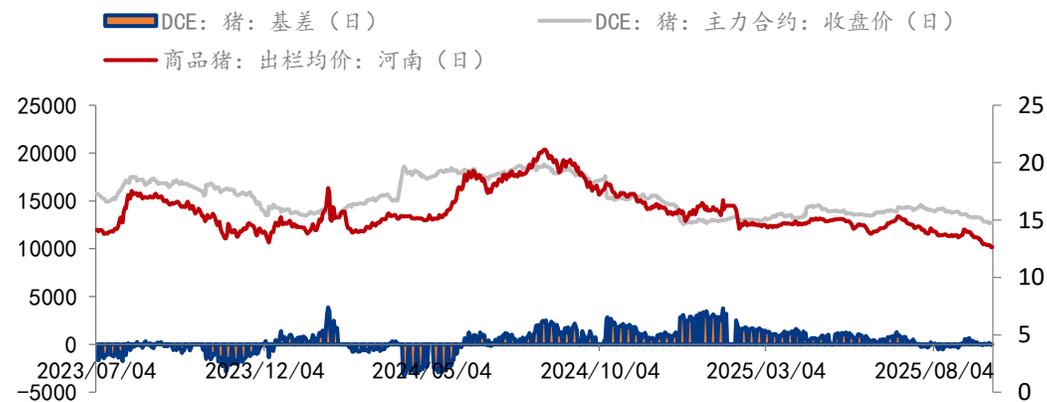
## 玉米

### 玉米基差



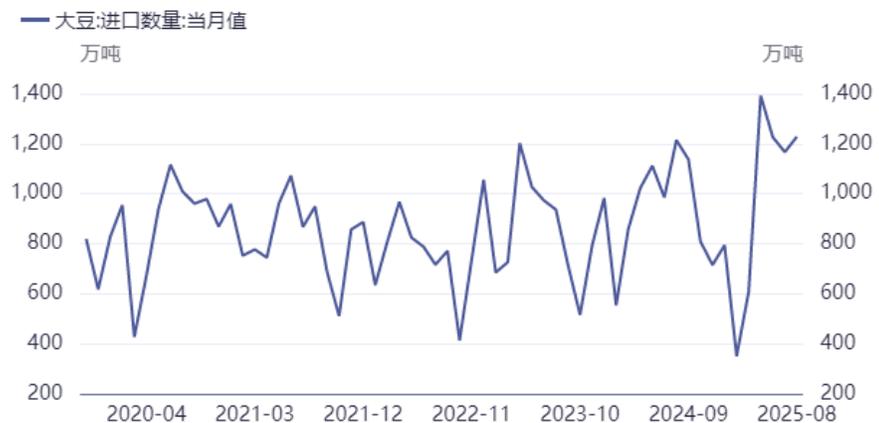
## 生猪

### 生猪



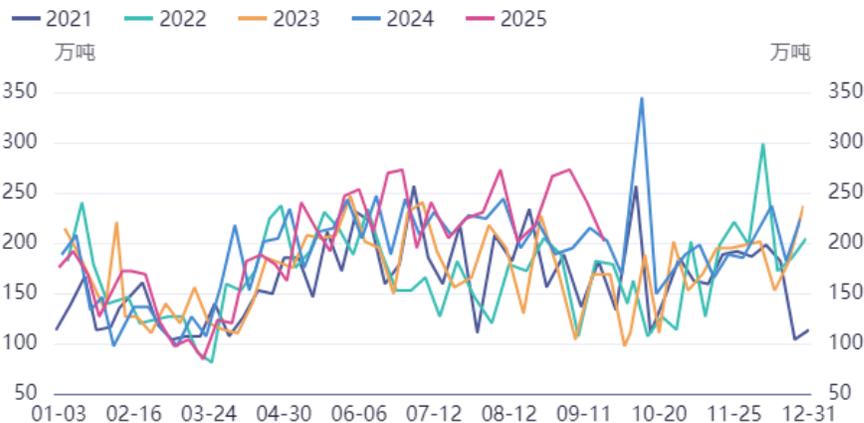
# 供给端-进口

### 大豆进口数量



数据来源: 同花顺FinD

### 大豆到港量:主要油厂合计



数据来源: 同花顺FinD

### 进口大豆升贴水



数据来源: 同花顺FinD

### CNF进口价美国&巴西



数据来源: 同花顺FinD

- 截至9月25日, CNF巴西大豆进口价475.00美元/吨, 较上周下跌9美元/吨。
- CNF美西大豆进口价429.00美元/吨, 较上周下跌1美元/吨。

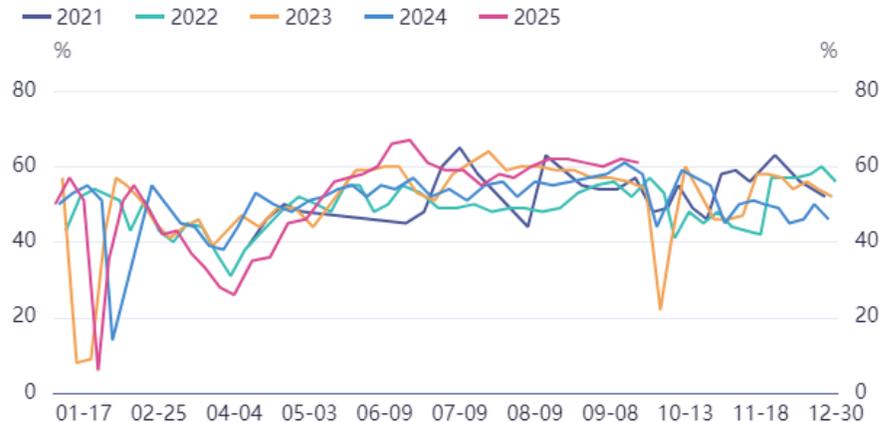
# 供给端-压榨

### 大豆压榨利润



数据来源: 同花顺iFinD

### 大豆油厂开机率季节性



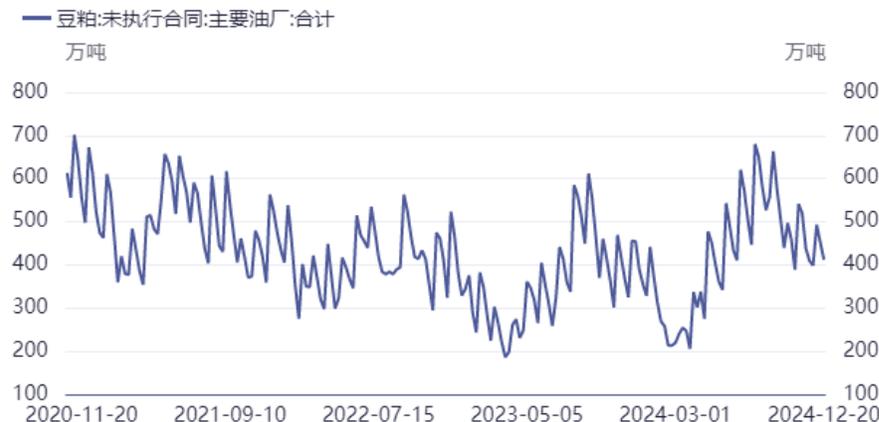
数据来源: 同花顺iFinD

### 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

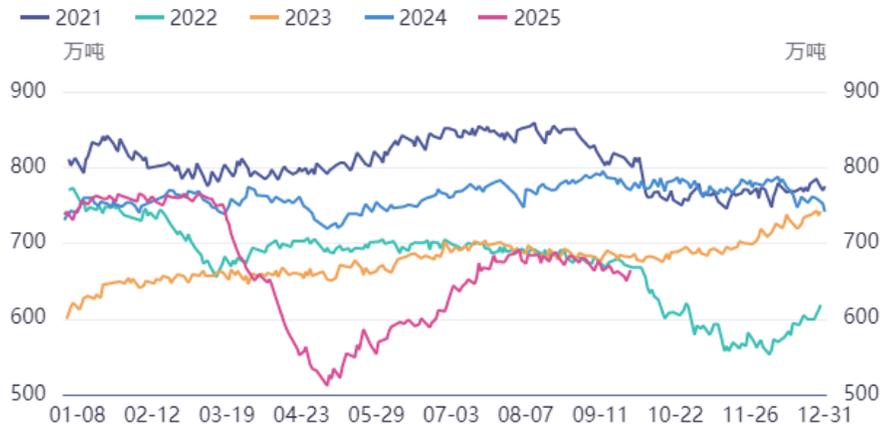


数据来源: 同花顺iFinD

- 截至9月25日当周，大豆压榨利润为-159.90元/吨，较上周下跌117.75元/吨。
- 截至9月19日当周，国内油厂大豆周度压榨量为240.24万吨，较上周下降1.54万吨。
- 截至9月19日，国内大豆油厂开机率为61%，较上周下降1个百分点。

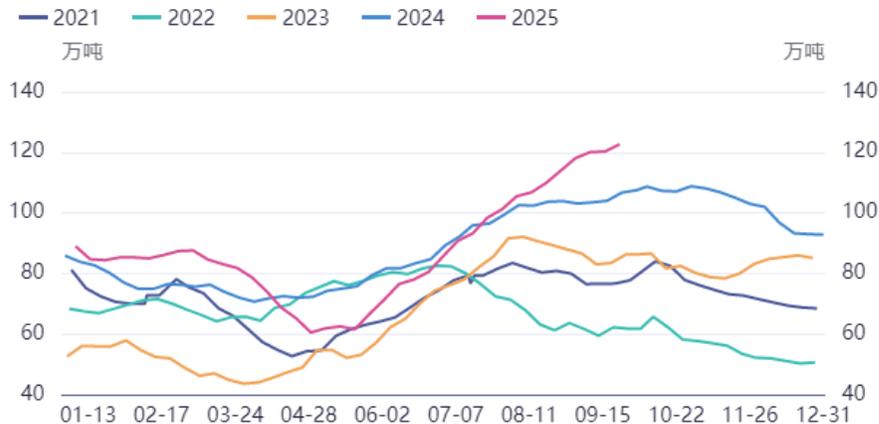
# 库存端

### 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

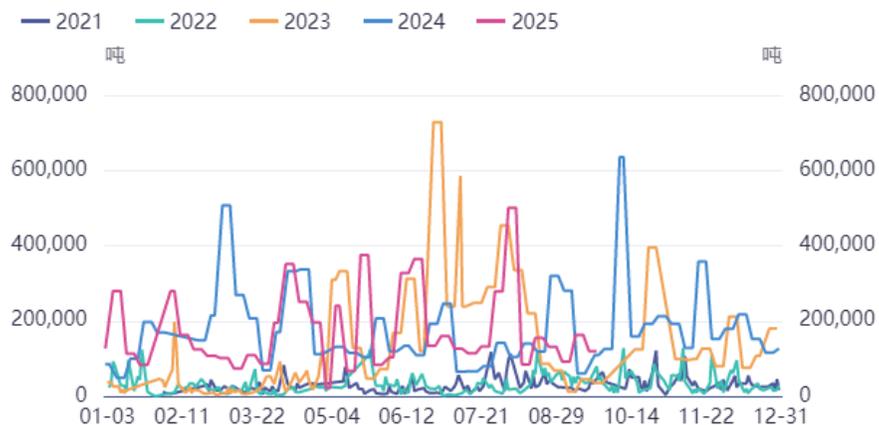
### 国内主流油厂豆粕库存季节性



数据来源: 同花顺iFinD

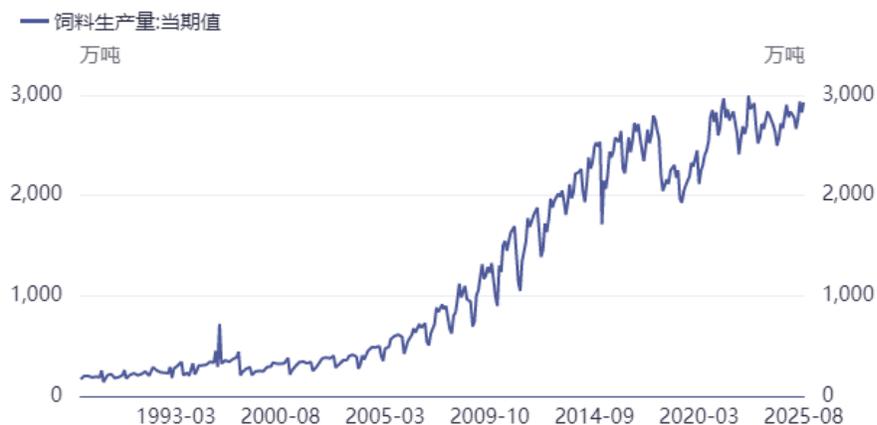
- 截止9月25日, 进口大豆港口库存为664.36万吨, 较上周增加上升1.66万吨。从季节性来看, 大豆港口库存位于近5年低位水平。
- 截止9月19日, 油厂豆粕库存为117.04万吨, 较上周增加6.19万吨。从季节性来看, 国内主流油厂豆粕库存位于近5年偏高水平。

### 国内主流油厂豆粕日均成交量季节性



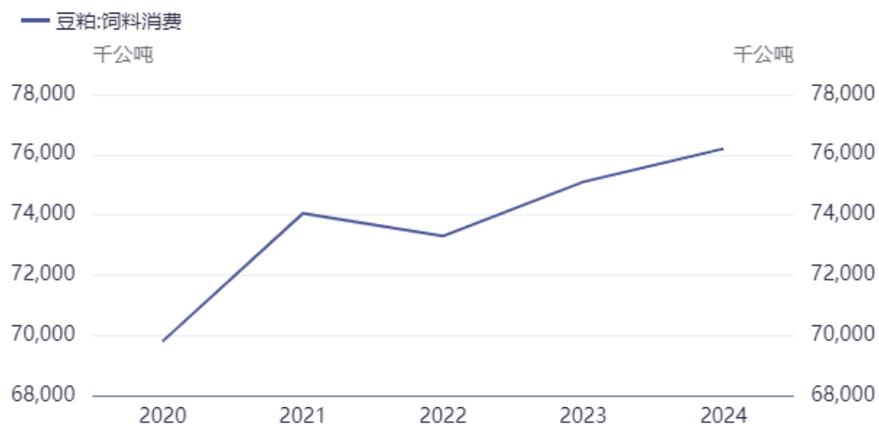
数据来源: 同花顺iFinD

### 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

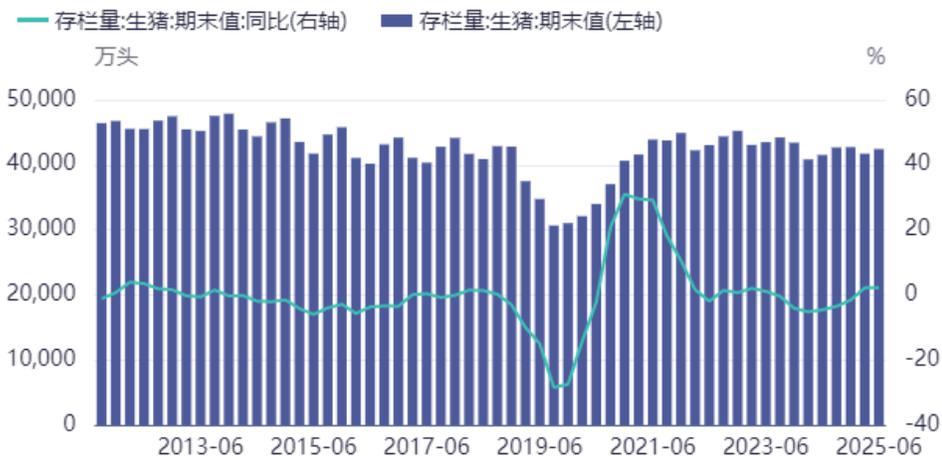
### 生猪生产成本



数据来源: 同花顺iFinD

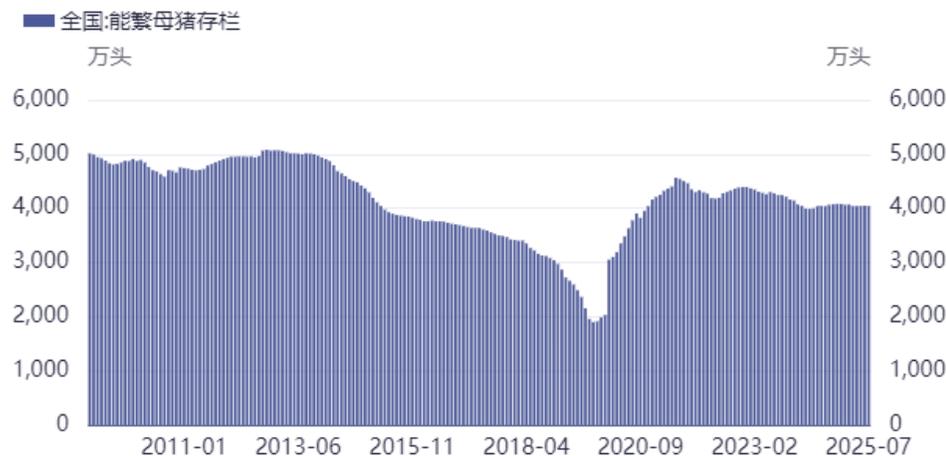
- 截止9月19日, 国内主流油厂豆粕日均成交量为11.99万吨, 较上周下跌4.30万吨。从季节性来看, 位于近5年中等偏高水平。

### 生猪存栏量



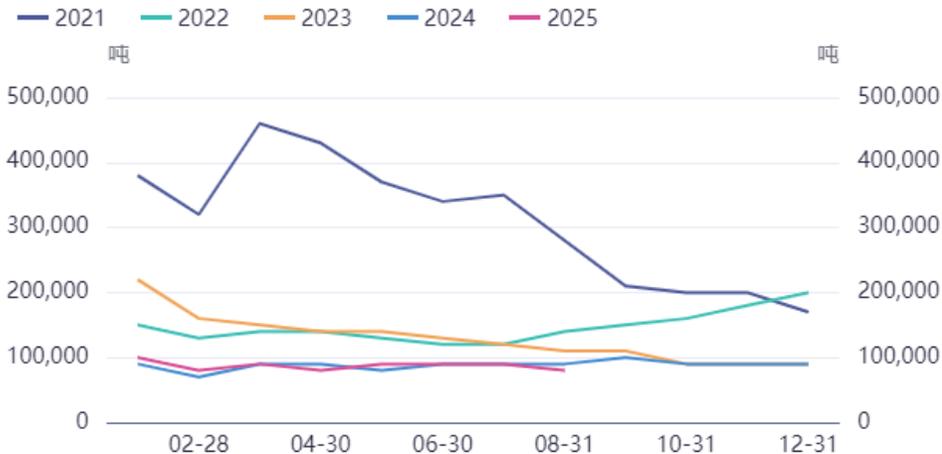
数据来源: 同花顺iFinD

### 全国能繁母猪存栏



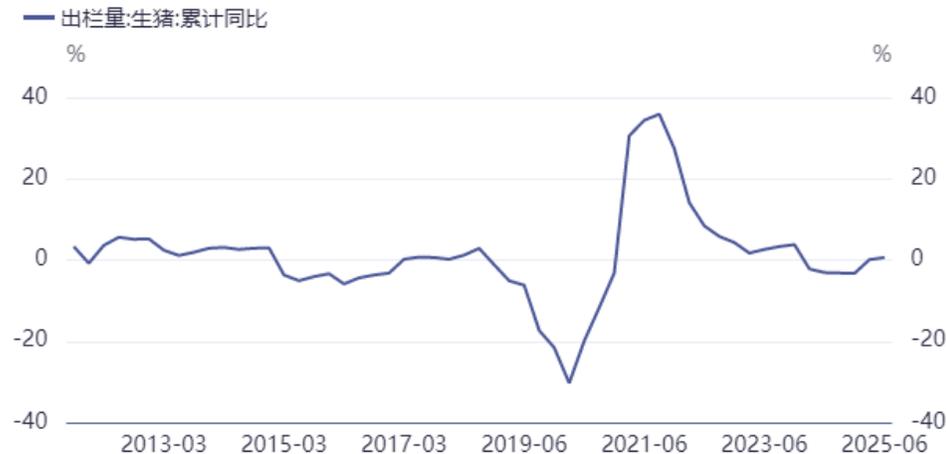
数据来源: 同花顺iFinD

### 猪肉进口数量:当月值



数据来源: 同花顺iFinD

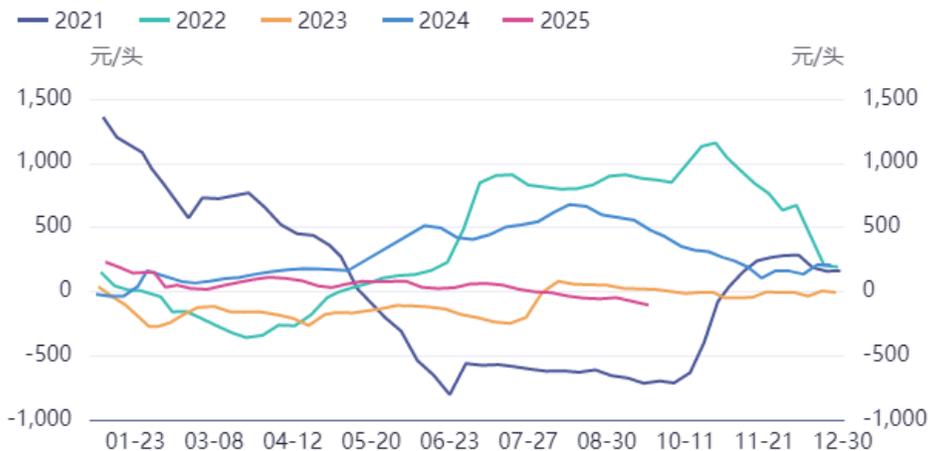
### 出栏量:生猪:累计同比



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



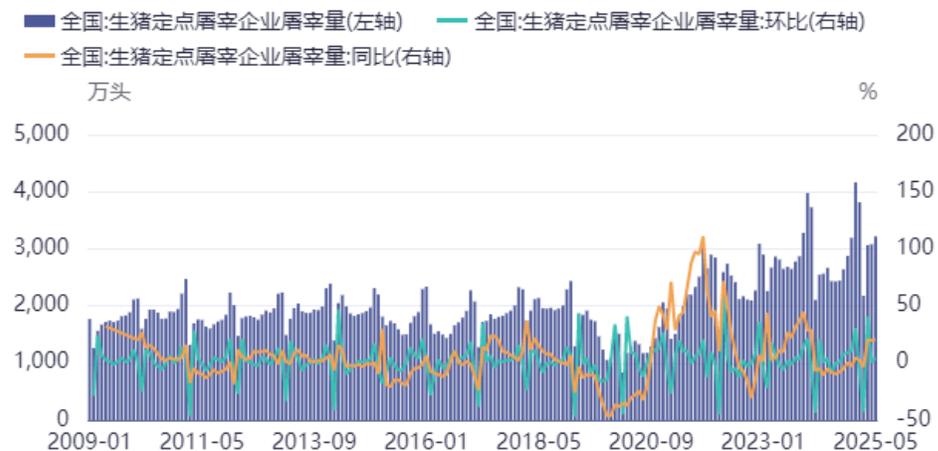
数据来源: 同花顺iFinD

## 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：**本周国内外豆系市场受到消息面频繁扰动，阿根廷取消农产品出口关税两天重启，市场波动加剧。海外方面，阿根廷税收和海关管控局（ARCA）周三宣布重启暂停的谷物、牛肉和家禽肉出口预扣税，短短两天内，阿根廷申报出口免税的金额已经触顶70亿美元上限，这意味着美国农产品出口面临的竞争减弱。临近国庆假期，部分油厂计划性停机，将有效缓解豆粕库存压力，另外低价也引发下游节前采购热潮，现货市场购销情绪转好。国庆前部分油厂计划性停机，持续关注消息面。

**菜粕：**豆粕期现价继续走低，豆粕市场替代效应显著，进一步削弱菜粕需求。现阶段沿海菜籽和菜粕库存压力较小，随着水产养殖进入淡季，终端需求减弱，双节的备货量远不及往年同期。

**短期：**消息面扰动频繁，需保持密切关注，国庆假期临近，双粕注意风险防控。

**中长期：**全球大豆供应宽松，豆系持续上行动能受限。

**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。