

饲料养殖周度报告

新纪元期货研究20251205

葛妍

从业资格证号：F3052060

投资咨询证号：Z0017892

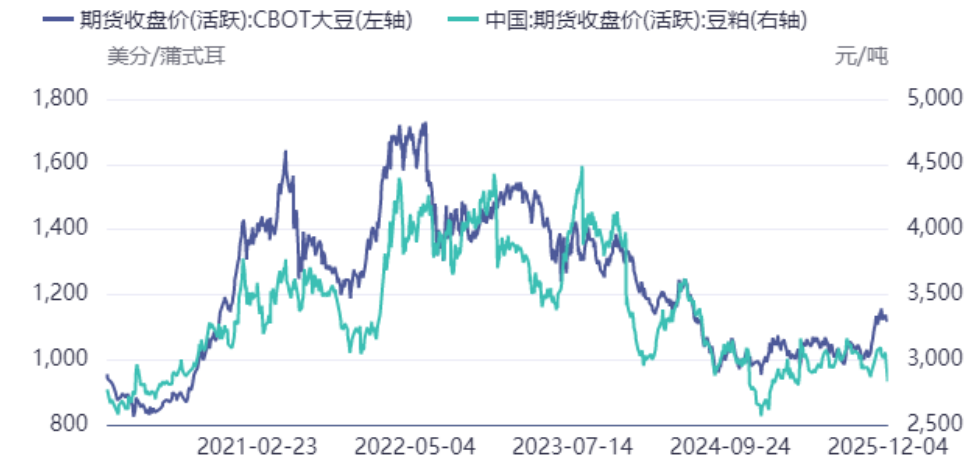
投资有风险，入市需谨慎

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	2025/12/4	2025/11/27	周变动	周涨跌幅(%)	现货指标	2025/12/4	2025/11/27	周变动	周涨跌幅(%)
豆粕	M2601	3040	3055	-15.00	-0.49	豆粕：43%蛋白：汇总价格：山东（日）	3020	3010	10.00	0.33
菜粕	RM601	2422	2469	-47.00	-1.90	菜粕：均价：中国（日）	2500	2550	-50.00	-1.96
玉米	C2601	2287	2243	44.00	1.96	玉米：国标二等：含水14.5%：汇总价格：鲅鱼圈港（日）	2295	2275	20.00	0.88
生猪	LH2601	11385	11585	-200.00	-1.73	商品猪：出栏均价：河南（日）	11.23	11.27	-0.04	-0.35
鸡蛋	JD2601	3138	3282	-144.00	-4.39	鸡蛋：主产区：均价：中国（日）	3.06	2.99	0.07	2.34

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



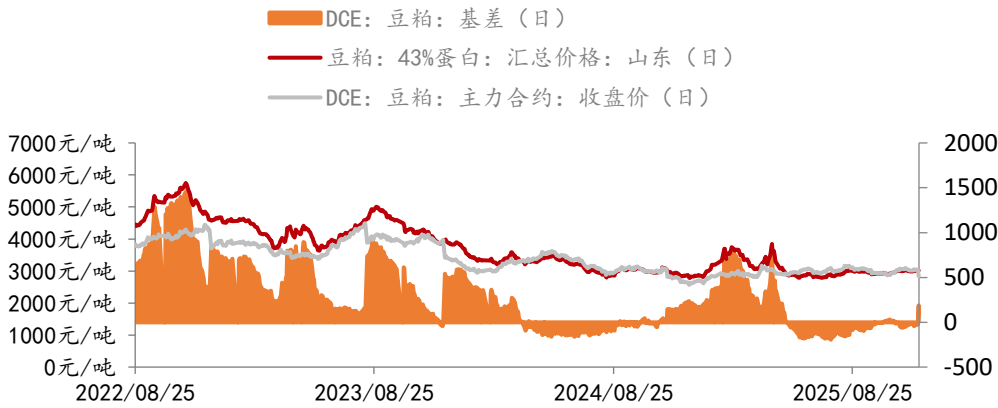
基本面

类别	关键词	描述
成本端	天气	未来6-10日美豆主产州气温均低于正常水平，降雨量大多偏高。
	美豆	美国农业部（USDA）出口销售报告显示，10月30日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增124.85万吨，较之前一周减少14%，较前四周均值增加19%。市场预估为净增60-200万吨。其中，对中国大陆出口销售净增23.2万吨。
	巴西	12月4日（周四），巴西政府数据显示，巴西11月大豆出口较2024年同期大幅增加64%，至420万吨，在全球最大进口国中国转向美国大豆之前，推动强劲的发销量。
	阿根廷	12月3日，一家机构发布的大宗商品研究报告显示，阿根廷2025/26年度大豆产量预计为4690万吨，较前一次预估持平，预估区间介于4580—4810万吨，但季度初期的播种持续延迟，潘帕斯种植带的土壤墒情下滑，长期天气前景黯淡值得关注。
供给	进口	海关数据显示，中国10月从美国进口的大豆数量为零，为连续第二个月无美豆运抵中国。但是10月份中国大豆进口总量创下历史同期新高，达到948万吨，10月份中国从巴西进口712万吨大豆，同比激增28.8%，占到当月中国进口总量的75.1%；从阿根廷进口157万吨，同比增长15.4%。尽管10月份美豆进口为零，但是由于2025年初中国集中采购美豆，今年自美国进口大豆数量仍达1682万吨，同比增长11.5%。
需求	压榨	近期国内油厂大豆压榨量较高，豆粕延续累库趋势，库存量接近 120 万吨高位。预计 12 月大豆到港量小幅下降，全月大豆压榨量约 860 万吨，月底油厂豆粕库存在 90 万吨左右。
	成交	12月4日国内主流油厂豆粕成交缩减，成交量为89800吨，较上日减少75900吨，现货成交量为55800吨，较上日减少17900吨，基差成交量为34000吨，较上日减少58000吨。成交均价为3092.74元/吨，较上日上涨0.76元/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48周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存733.96万吨，较上周增加18.97万吨，增幅2.65%，同比去年增加236.61万吨，增幅47.57%；豆粕库存120.32万吨，较上周增加5.17万吨，增幅4.49%，同比去年增加36.87万吨，增幅44.18%；未执行合同388.10万吨，较上周减少71.41万吨，减幅15.54%，同比去年减少21.62万吨，减幅5.28%。
风险	全球	产区天气、美豆对华出口、进口大豆到港。

饲料养殖基差变化情况

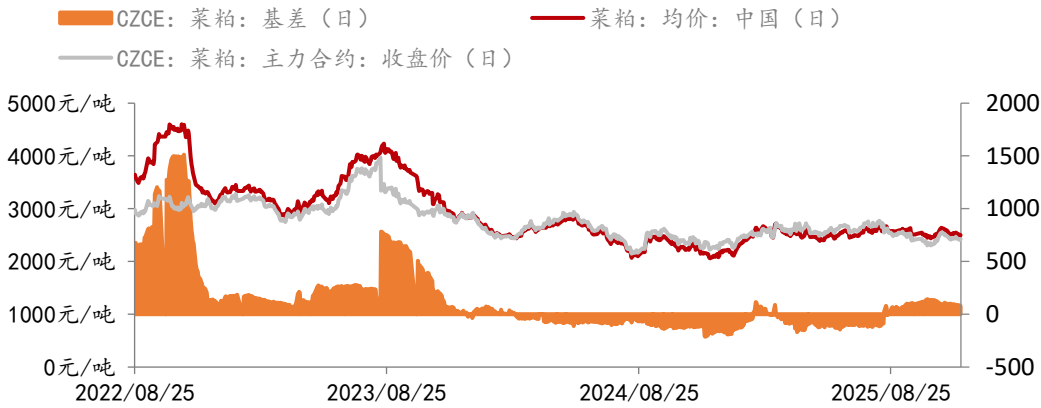
豆粕

豆粕基差



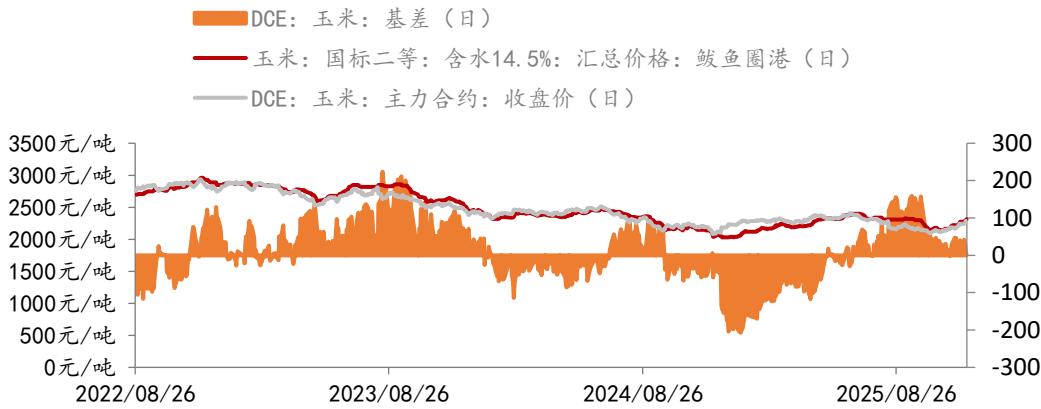
菜粕

菜粕基差



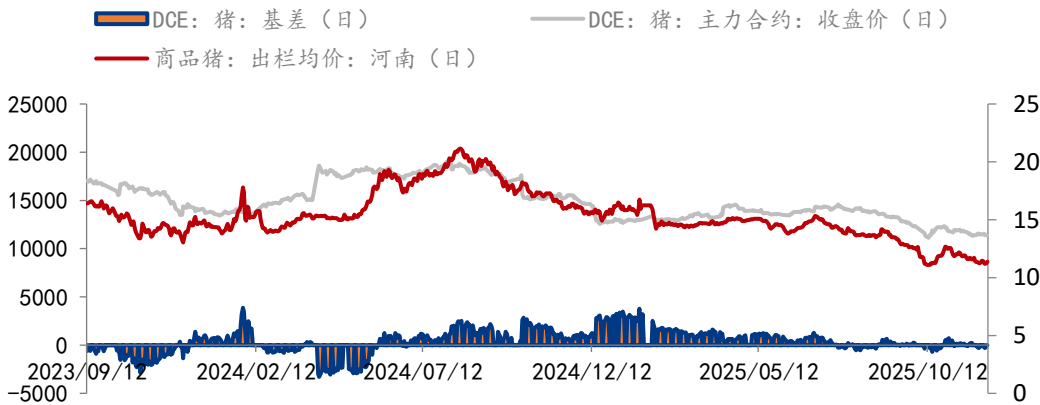
玉米

玉米基差



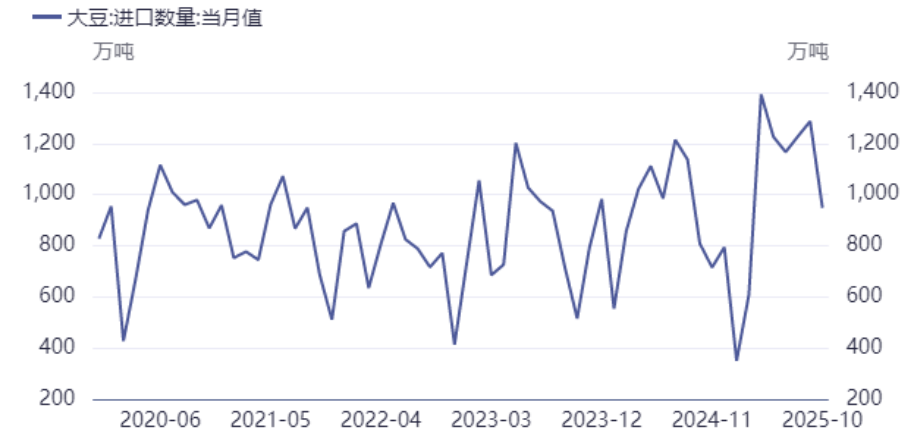
生猪

生猪



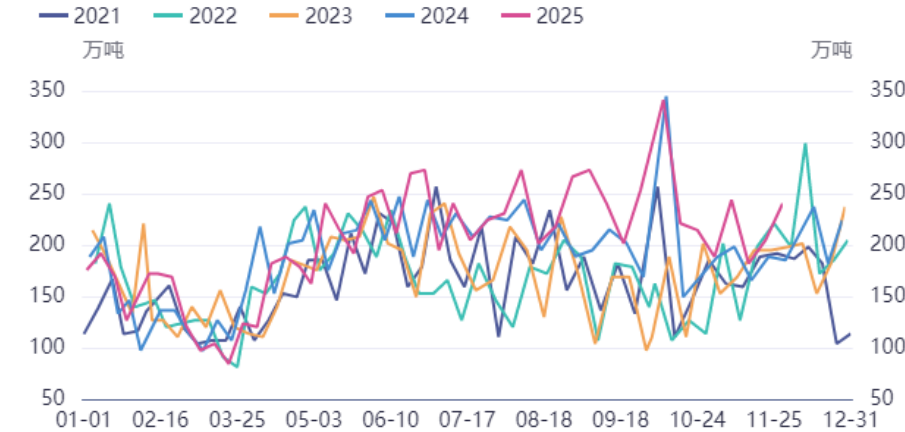
供给端-进口

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12月04日, CNF 巴西大豆进口价 476.00美元/吨, 较上周下跌14美元/吨。
- CNF美西大豆进口价 494.00美元/吨, 较上周下跌2美元/吨。

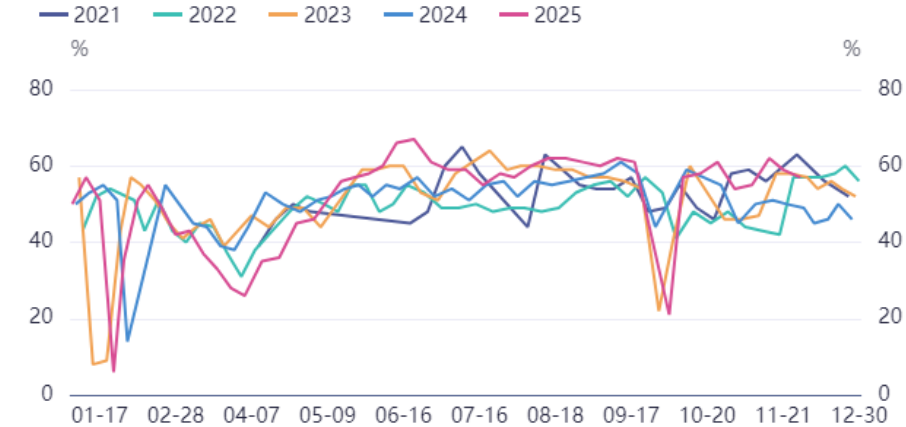
供给端-压榨

大豆压榨利润



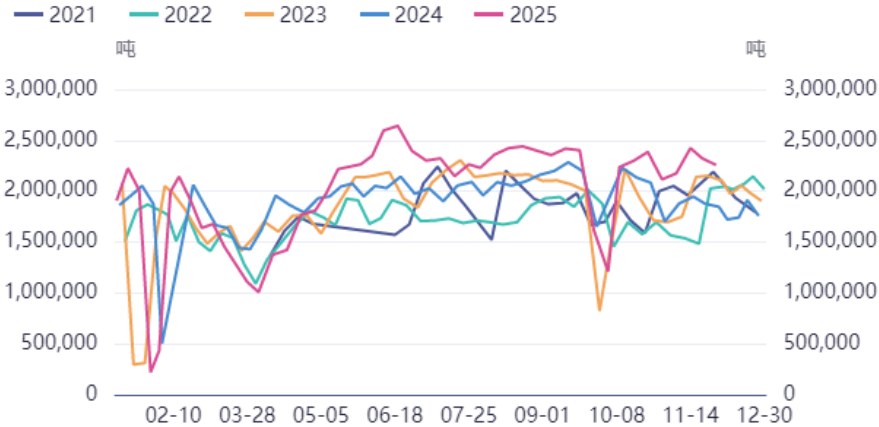
数据来源: 同花顺iFinD

大豆油厂开机率季节性



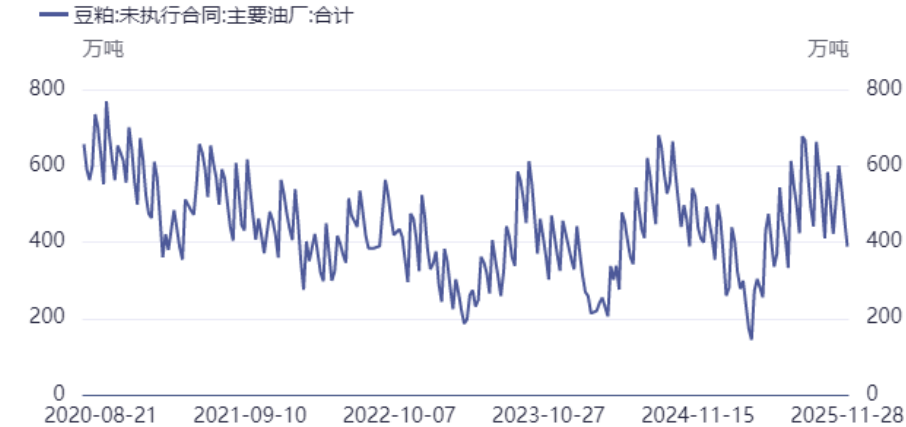
数据来源: 同花顺iFinD

大豆压榨量季节性



数据来源: 同花顺iFinD

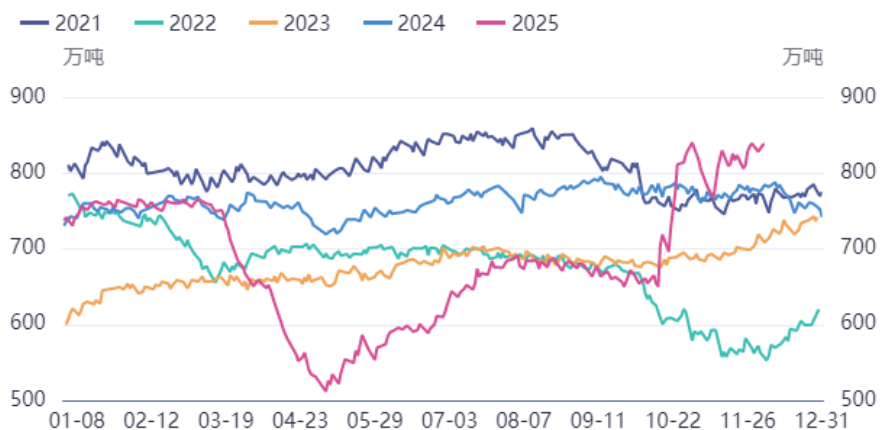
豆粕主要油厂未执行合同



数据来源: 同花顺iFinD

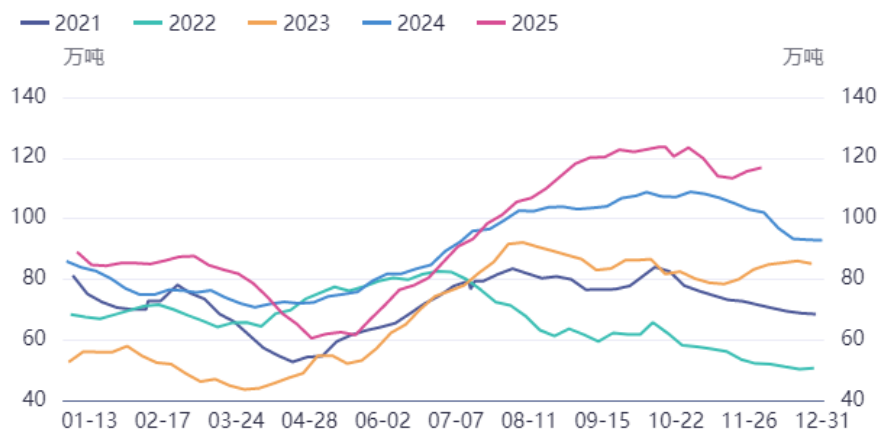
- 截至12月04日当周,大豆压榨利润为-58.60元/吨,较上周上涨1.90元/吨。
- 截至11月28日当周,国内油厂大豆周度压榨量为225.68万吨,较上周下降6.86万吨。
- 截至11月28日,国内大豆油厂开机率为57%,较上周下跌2个百分点。

大豆港口库存季节性



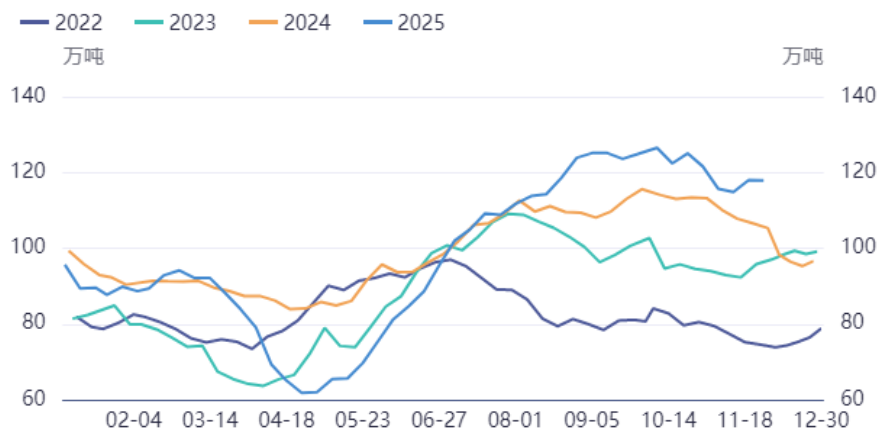
数据来源：同花顺iFinD

豆油港口库存季节性



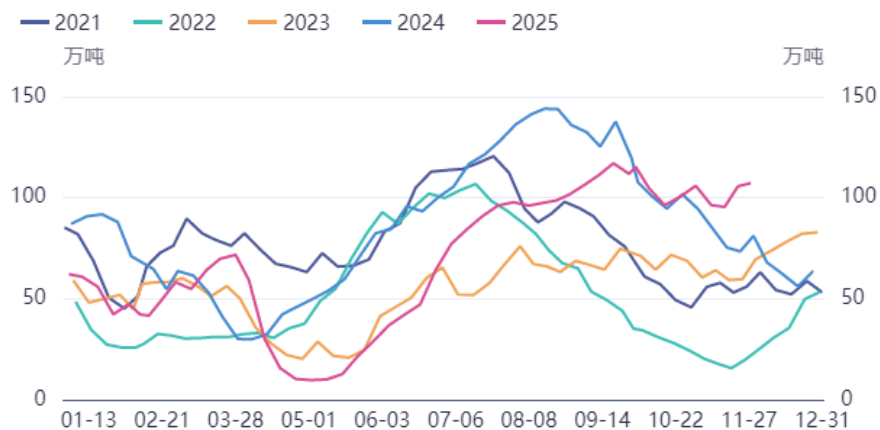
数据来源：同花顺iFinD

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

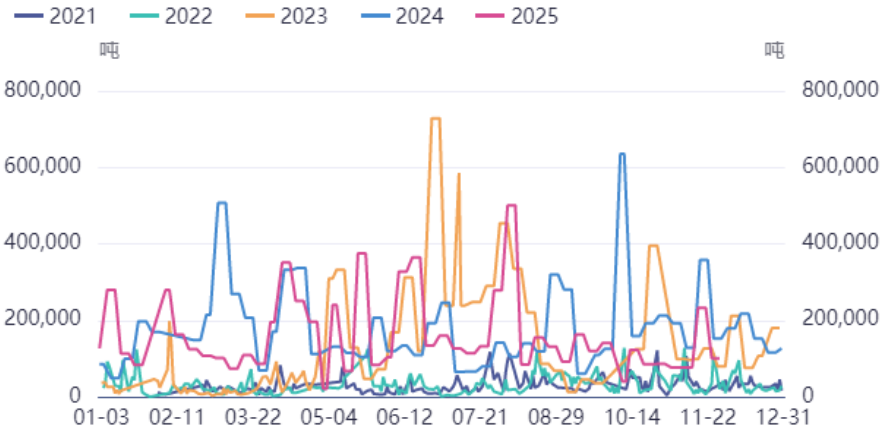


数据来源：同花顺iFinD

- 截止12月04日，进口大豆港口库存为838.68万吨，较上周下跌0.44万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于近5年极高水平。
- 截止11月28日，油厂豆粕库存为107.34万吨，较上周上升1.69万吨。从季节性来看，国内主流油厂豆粕库存位于近5年极高水平。

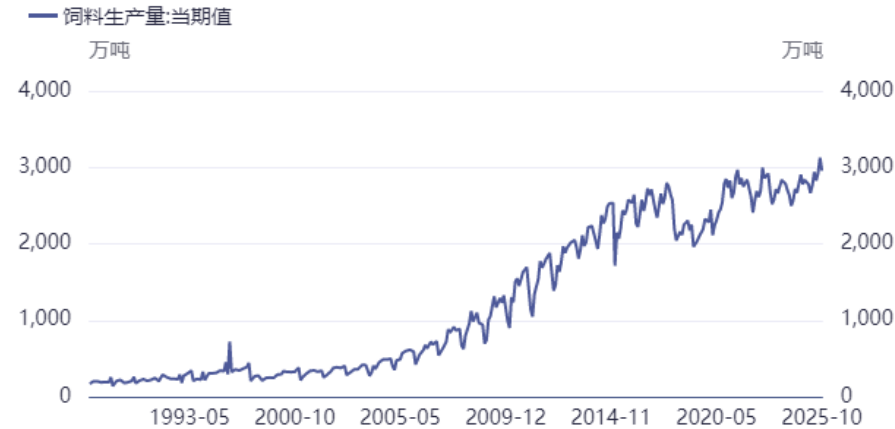
需求端

国内主流油厂豆粕日均成交量季节性



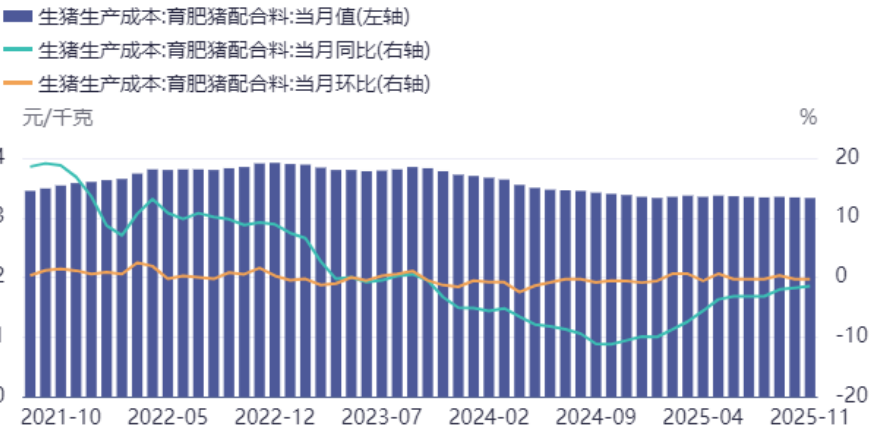
数据来源：同花顺FinD

饲料生产量



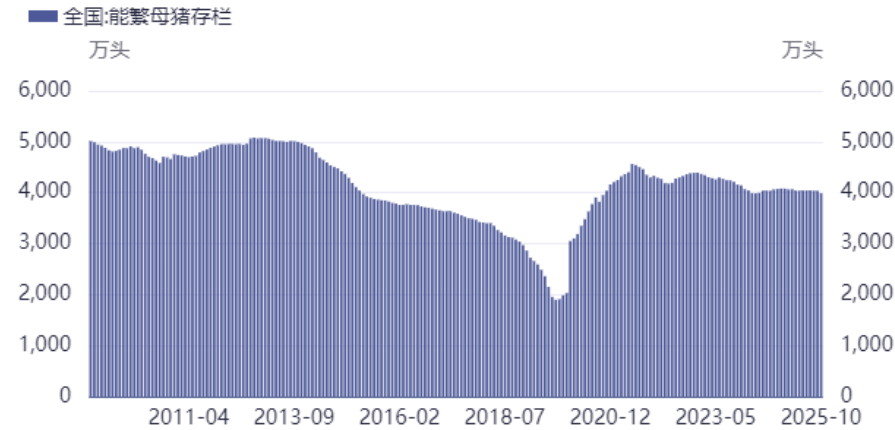
数据来源：同花顺FinD

生猪生产成本



数据来源：同花顺FinD

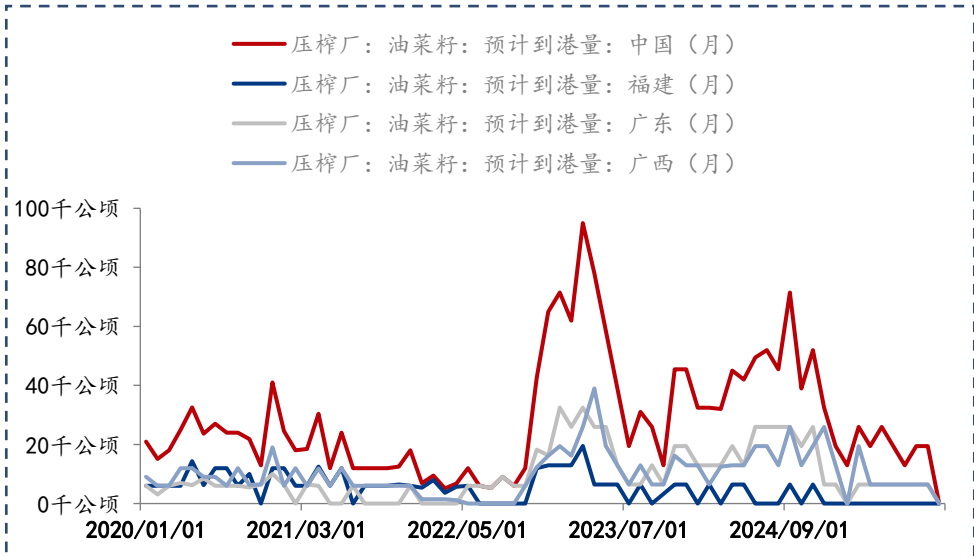
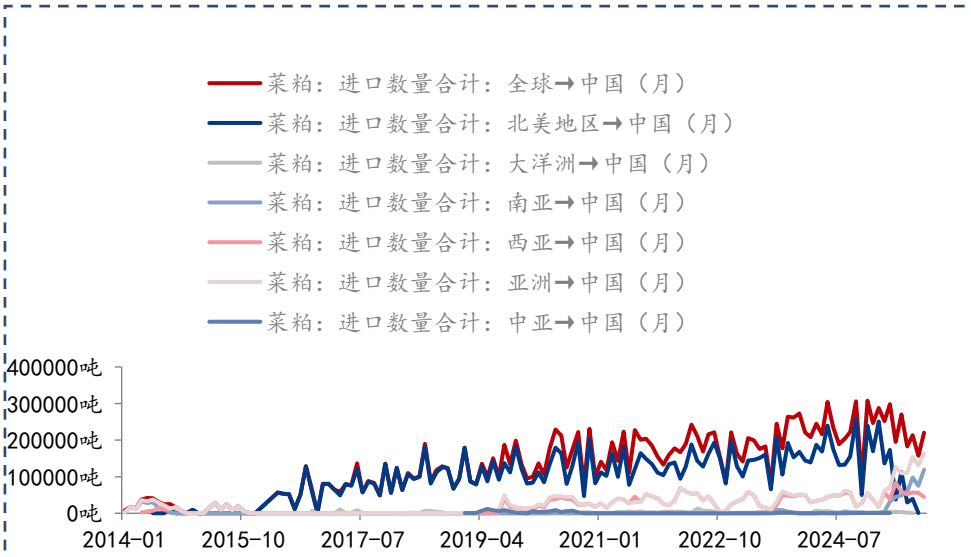
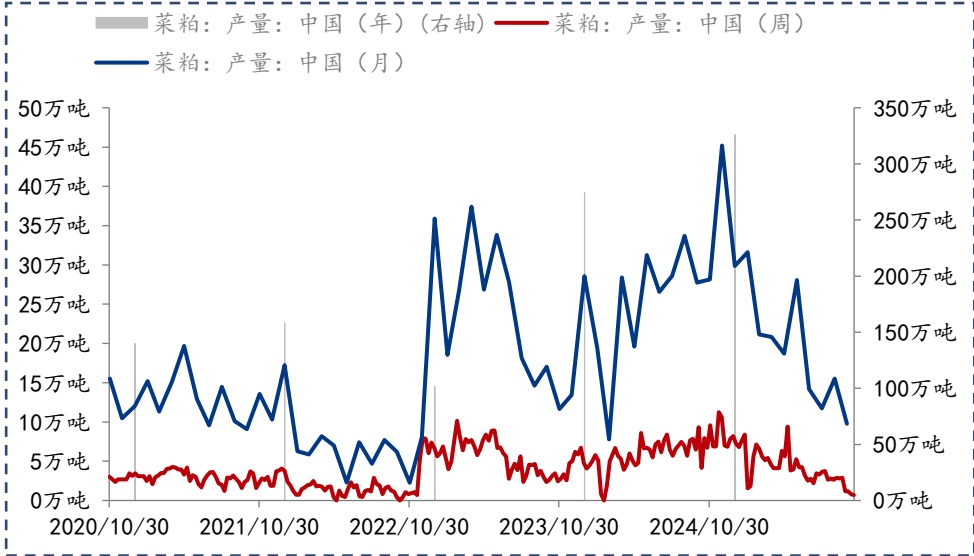
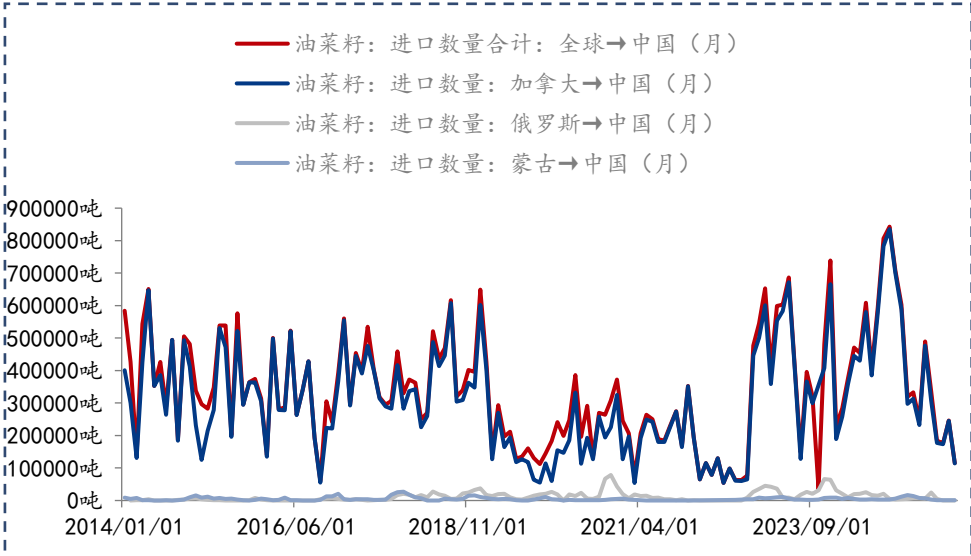
全国能繁母猪存栏



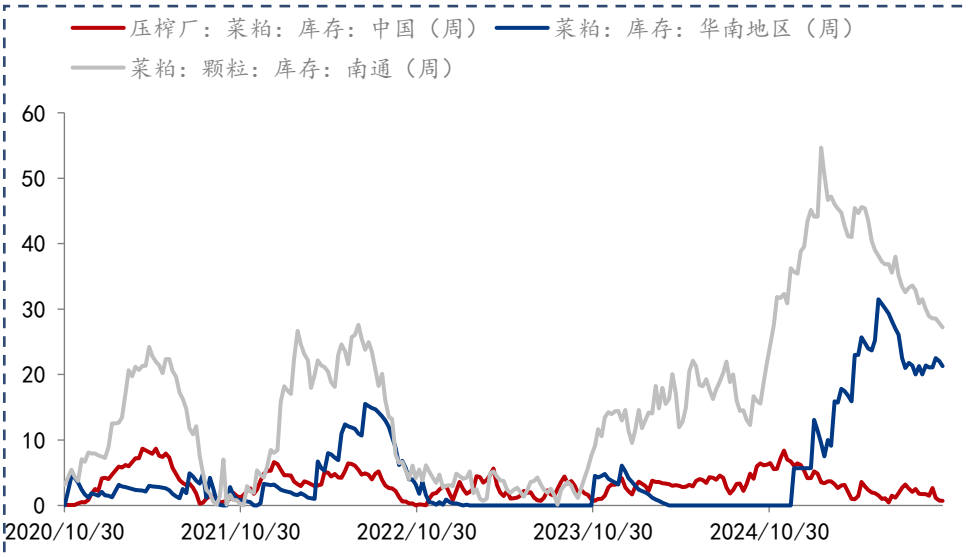
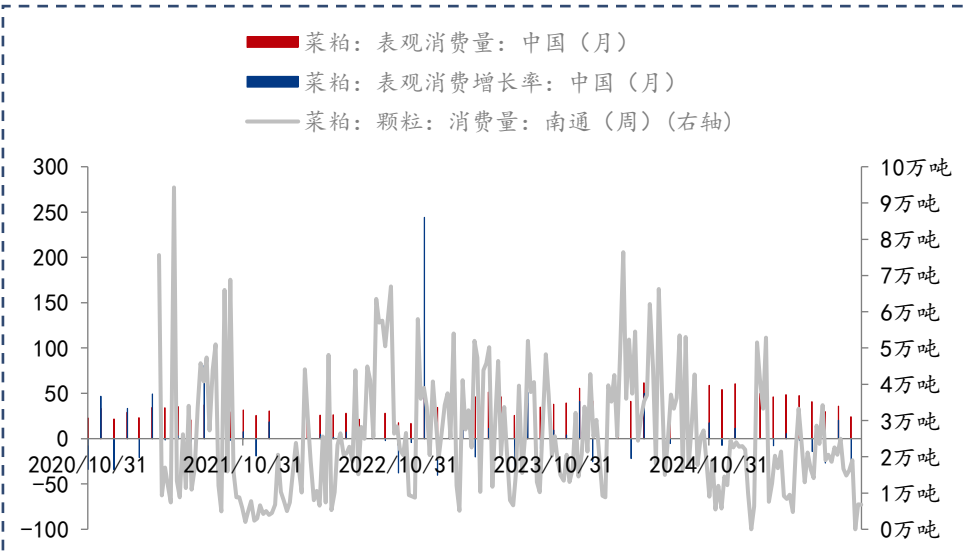
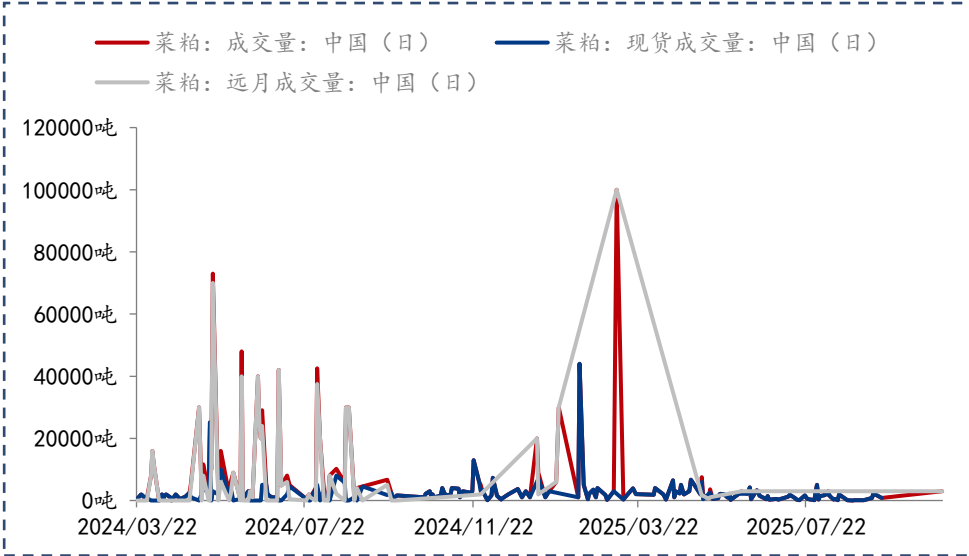
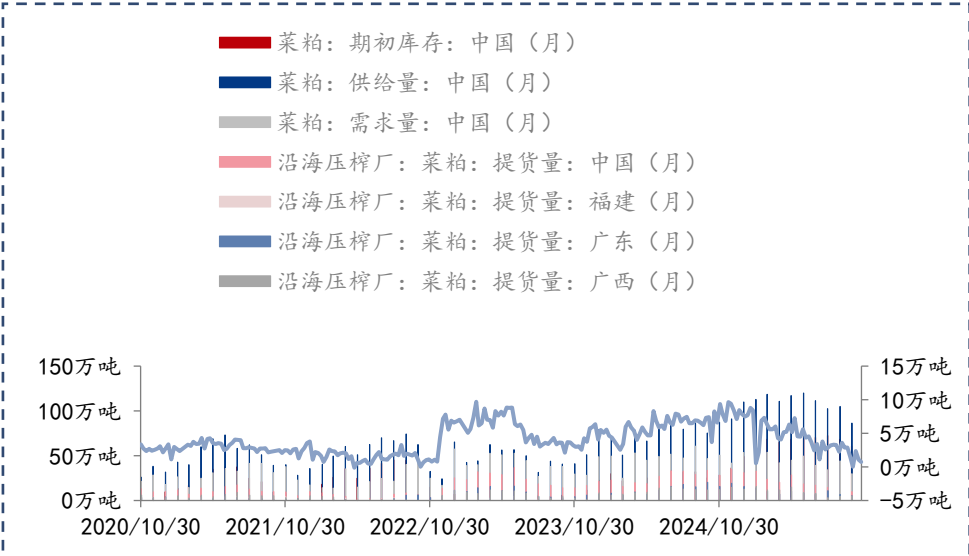
数据来源：同花顺FinD

- 截止11月28日，国内主流油厂豆粕日均成交量为10.08万吨，较上周下降13.19万吨。从季节性来看，位于近5年中等偏高水平。

菜粕供给端



菜粕需求、库存端



策略推荐

重点品种单周总结：美豆期价窄幅波动，市场仍关注美豆对华出口实际兑现情况，国内双粕整体维持弱势震荡走势。海外方面，市场仍关注美豆对华出口实际兑现情况，美国农业部数据显示，截至10月30日当周，美国大豆净出口销售量为124.85万吨，基本符合市场预估，其中对中国销售23.2万吨，为中国首次买入2025年收获的美国大豆，与此同时，巴西大豆出口强劲，11月大豆出口量为420万吨，同比激增64%，尽管中国买家恢复采购美豆，后续仍会继续采购巴西大豆。国内方面，现货市场呈现供需僵持格局，油厂库存压力与催提现象并存，而市场对明年一季度供应不确定性仍存担忧，叠加饲料企业维持高头寸的滚动策略，现货价格展现出一定抗跌性。

菜粕：目前菜粕市场成交寡淡，内贸签单不旺，叠加下游需求始终缺乏亮点，市场看空情绪下，贸易商积极出货。核心聚焦仍为澳大利亚菜籽到港与通关进程，作为国内进口菜籽的主要补充，澳籽多船到港动态及后续CIQ检验检疫与通关效率直接牵动短期供应预期。

短期：市场呈现供需僵持格局，豆粕关注美豆对华出口的实际兑现情况；国内油厂停滞，下游需求缺乏亮点，菜粕关注澳洲菜籽到港通关。

中长期：贸易关系变化仍是双粕供给端关键驱动。

下周关注点及风险预警：产区天气，美豆对华出口，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。