



# 饲料养殖周度报告

新纪元期货研究20251219

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	2025/12/18	2025/12/11	周变动	周涨跌幅(%)	现货指标	2025/12/18	2025/12/11	周变动	周涨跌幅(%)
豆粕	M2605	2747	2750	-3.00	-0.11	豆粕：43%蛋白：汇总价格：山东（日）	3030	3050	-20.00	-0.66
菜粕	RM605	2340	2323	17.00	0.73	菜粕：均价：中国（日）	2500	2490	10.00	0.40
玉米	C2603	2190	2236	-46.00	-2.06	玉米：国标二等：含水14.5%：汇总价格：鲅鱼圈港（日）	2290	2300	-10.00	-0.43
生猪	LH2603	11325	11220	105.00	0.94	商品猪：出栏均价：河南（日）	11.8	11.28	0.52	4.61
鸡蛋	JD2602	2916	2968	-52.00	-1.75	鸡蛋：主产区：均价：中国（日）	3.07	3.1	-0.03	-0.97

# 行情回顾

## CBOT大豆、DCE豆粕价格



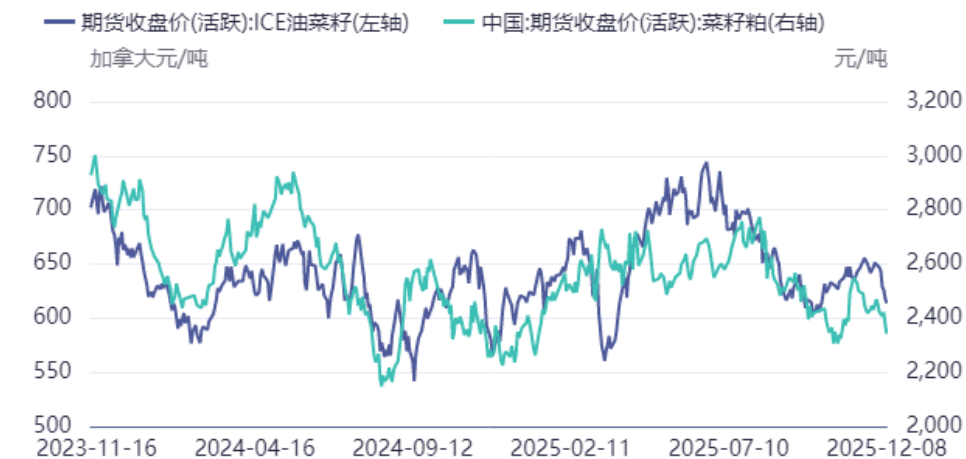
数据来源: 同花顺iFinD

## 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

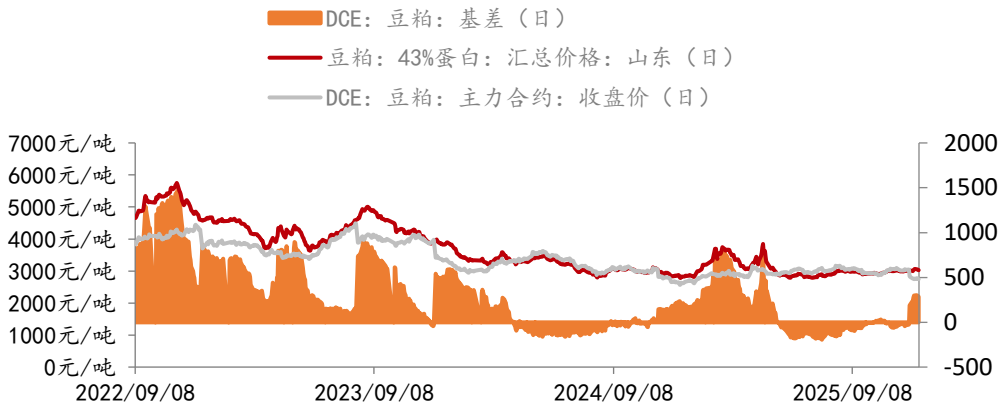


类别	关键词	描述
成本端	天气	当前巴西、阿根廷等主产区的天气条件整体有利，尤其巴西大部分地区迎来有益降雨，进一步巩固丰收前景。
	美豆	美国农业部出口销售报告显示，11月27日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增110.6万吨，较之前一周减少52%，较前四周均值减少7%，处于市场预估范围内。当周，美国下一年度大豆出口销售净增1万吨。其中，对中国大陆出口净销售量为50.9万吨，使得累计销售量增至301.5万吨。2025/26年度迄今美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为301.5万吨，比2024年同期的1648.3万吨降低81.7%，一周前减少84.2%。
	巴西	据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至12月13日，巴西25/26年度大豆播种率为94.1%，上一周公布值为90.3%，2024年同期96.8%。出苗率4.5%，萌发率56.8%，开花率21.1%，灌浆率17.6%。
	阿根廷	12月18日(周四)，阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至12月18日，阿根廷2025/26年度大豆种植率为65%，上周为58%，2024年同期为77%。
供给	进口	中国海关总署最新发布的11月数据看，2023年11月中国大豆进口量达到810.7万吨，创下四年来的同期新高，较2024年同期的715万吨增长了13.4%。虽较10月的948万吨环比下滑14.5%，但前11个月累计进口总量已同比增长6.9%，达到1.03789亿吨，为全年进口量创下历史新高奠定基础。
需求	压榨	上周国内进口大豆到港量保持稳定，油厂开机率也变动不大，中国粮油商务网监测数据显示，上周国内油厂平均开机率为57.44%，较上周的57.40%开机率增长0.03%，全国油厂大豆压榨总量为215.50万吨，较上周的215.38万吨增加了0.12万吨。
	成交	12月18日国内主流油厂豆粕成交继续回暖，成交量为188700吨，较上日增加53900吨，现货成交量为35500吨，较上日减少13300吨。基差成交量为153200吨，较上日增加67200吨。成交均价为3119.48元/吨，较上日下跌16.48元/吨，连续第二日回落。
库存	油厂库存	据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第50周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降，未执行合同下降。其中大豆库存739.48万吨，较上周增加23.96万吨，增幅3.35%，同比2024年增加138.07万吨，增幅22.96%；豆粕库存109.69万吨，较上周减少6.50万吨，减幅5.59%，同比2024年增加45.67万吨，增幅71.34%。
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

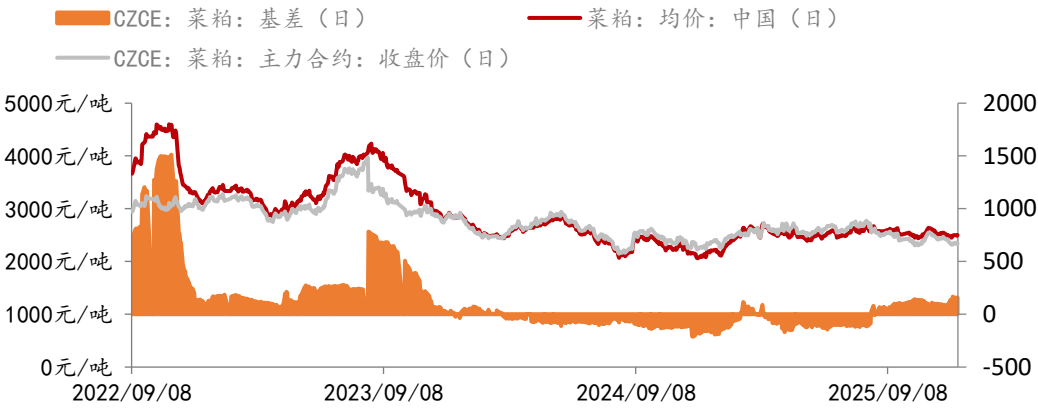
## 豆粕

### 豆粕基差



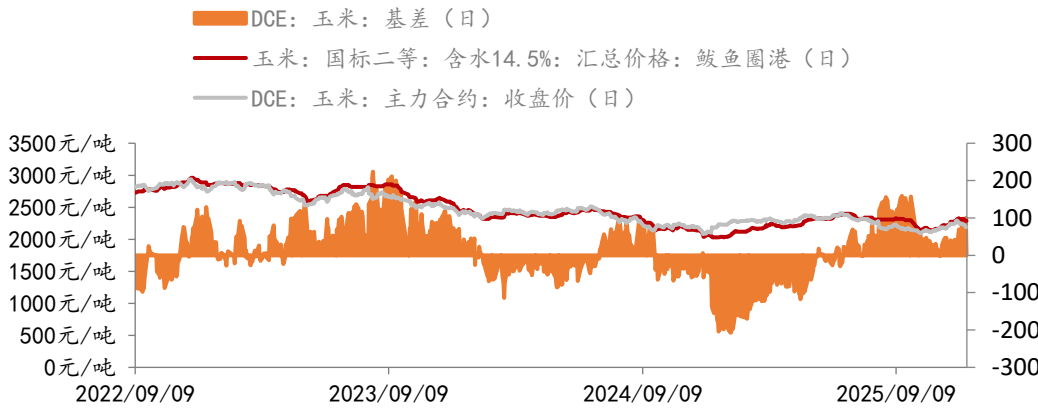
## 菜粕

### 菜粕基差



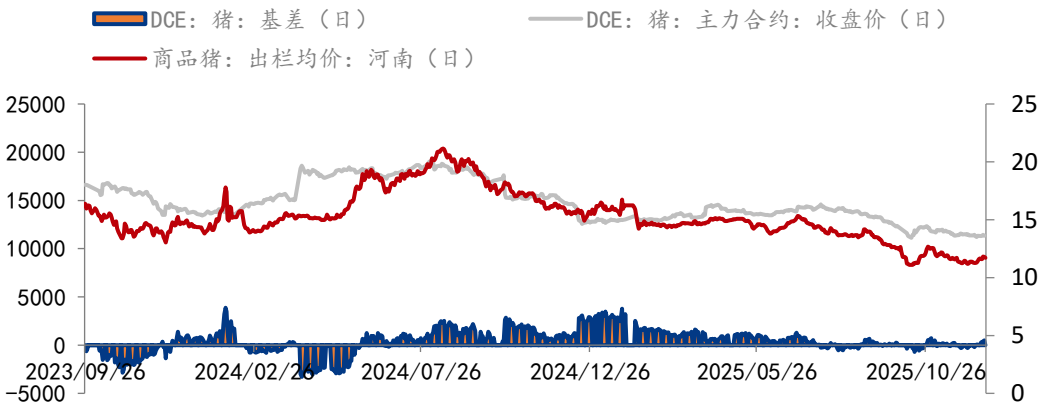
## 玉米

### 玉米基差



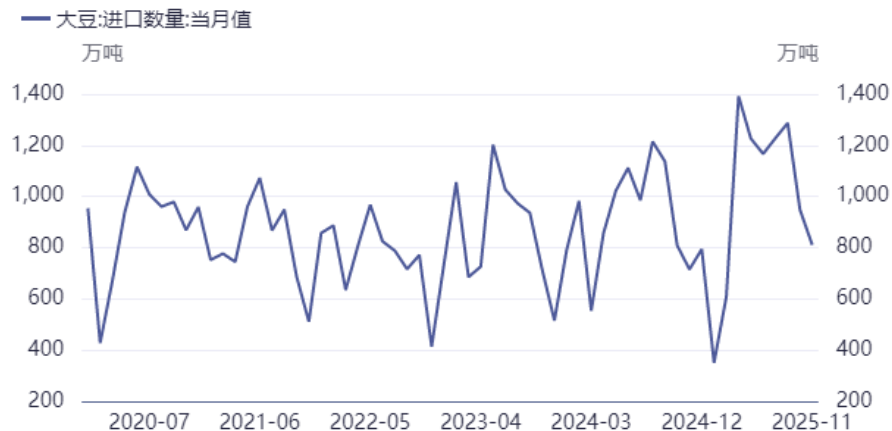
## 生猪

### 生猪



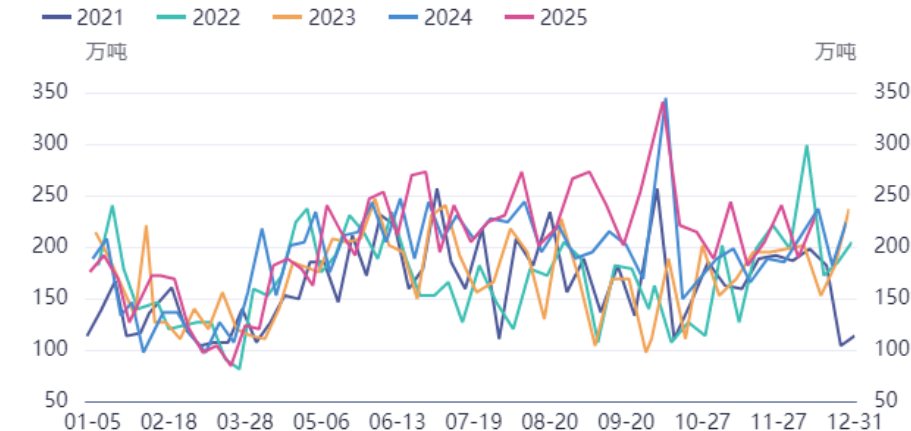
# 供给端-进口

## 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

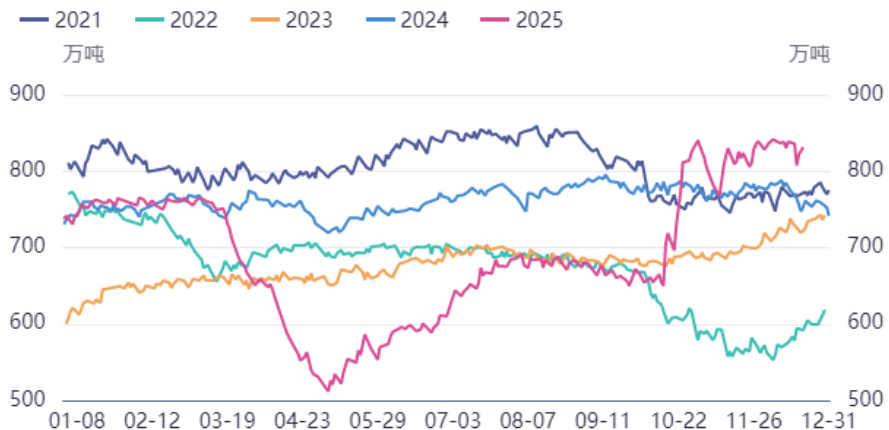


数据来源: 同花顺iFinD

- 截至12月18日, CNF 巴西大豆进口价 477.00美元/吨, 较上周下跌13美元/吨。
- CNF美西大豆进口价 475.00美元/吨, 较上周下跌9美元/吨。

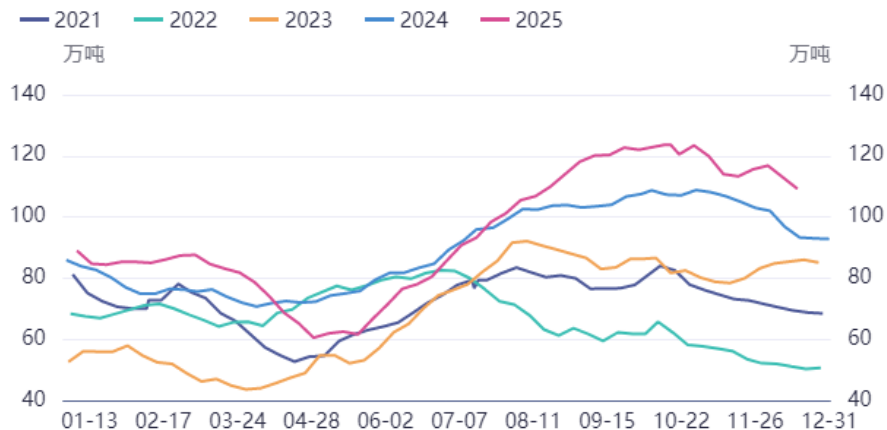
# 供给端-压榨

### 大豆港口库存季节性



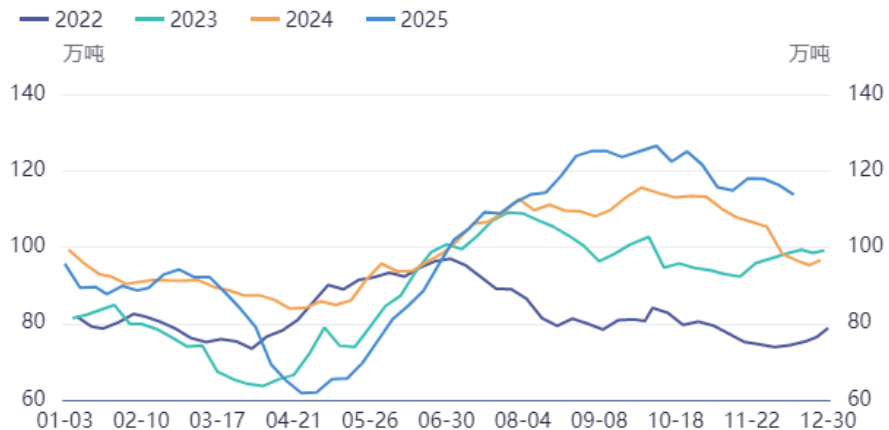
数据来源: 同花顺iFinD

### 豆油港口库存季节性



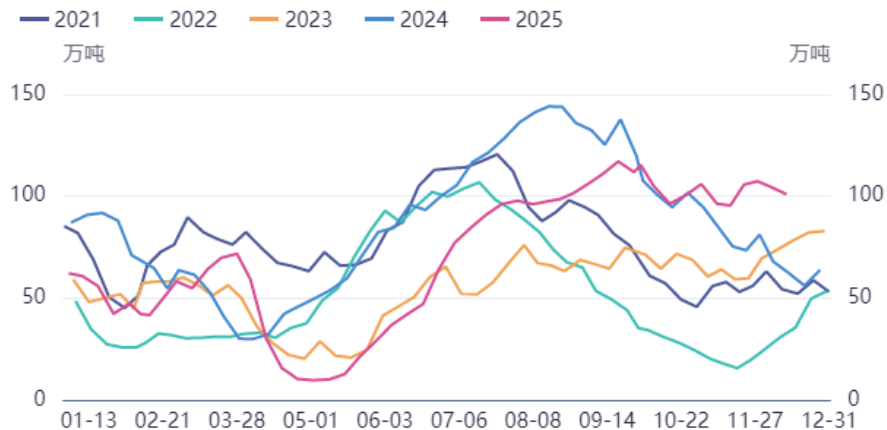
数据来源: 同花顺iFinD

### 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



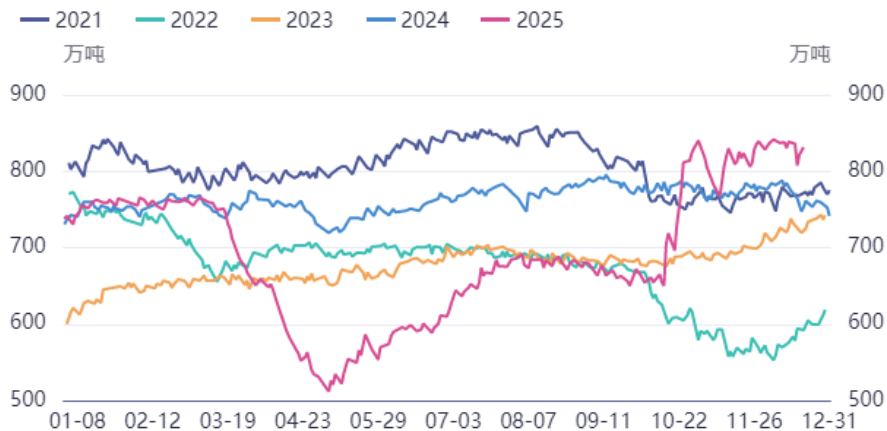
数据来源: 同花顺iFinD

- 截至12月18日当周, 大豆压榨利润为-61.40元/吨, 较上周下降63.45元/吨。
- 截至12月12日当周, 国内油厂大豆周度压榨量为210.98万吨, 较上周下降4.20万吨。
- 截至12月12日, 国内大豆油厂开机率为54%, 较上周下跌1个百分点。



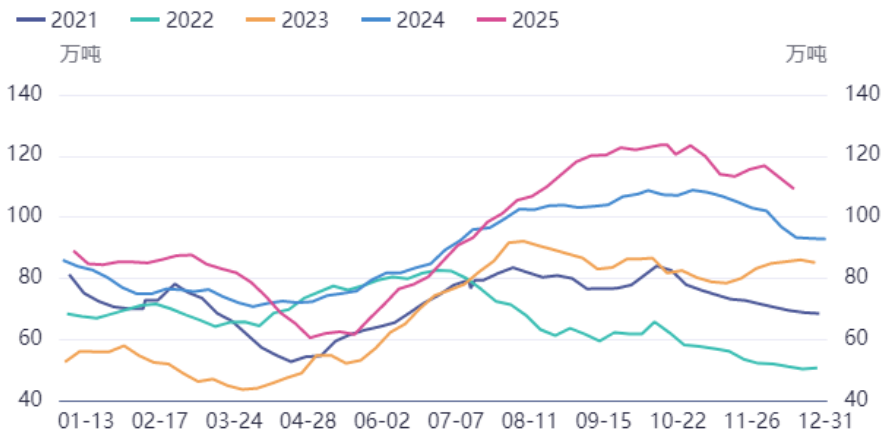
# 库存端

### 大豆港口库存季节性



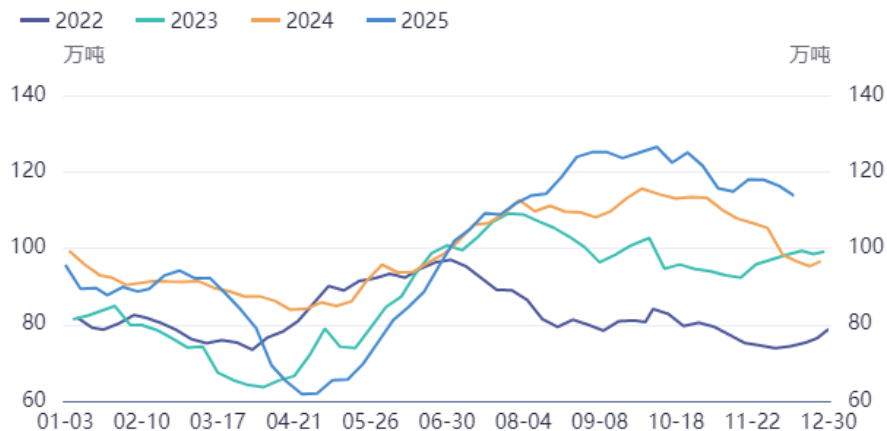
数据来源: 同花顺iFinD

### 豆油港口库存季节性



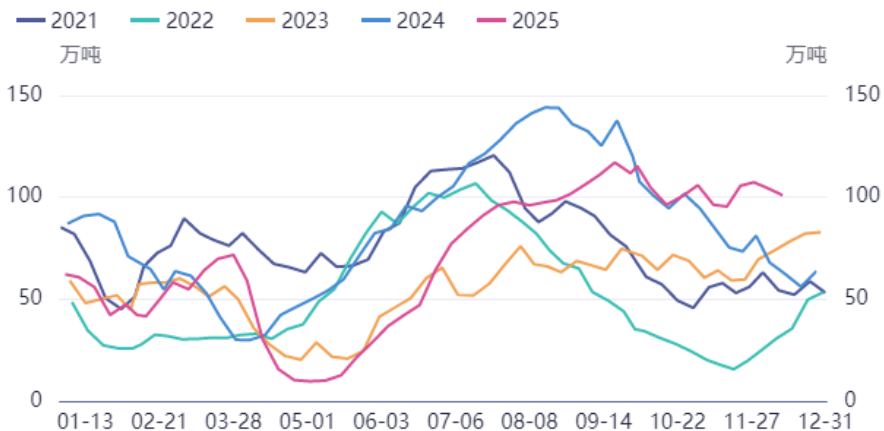
数据来源: 同花顺iFinD

### 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

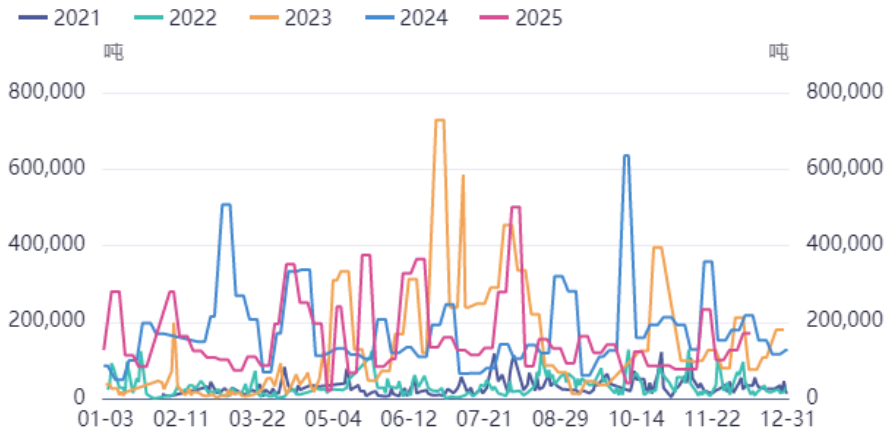


数据来源: 同花顺iFinD

- 截止12月19日，进口大豆港口库存为831.48万吨，较上周下跌7.04万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于近5年极高水平。
- 截止12月12日，油厂豆粕库存为100.92万吨，较上周下降3.63万吨。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。

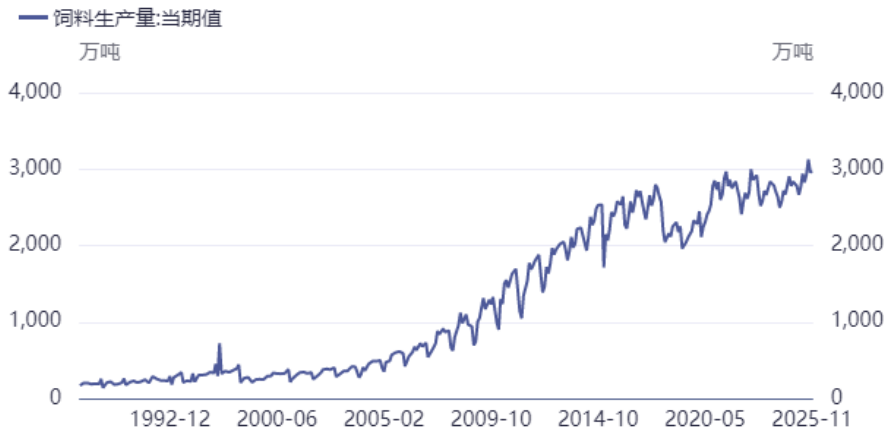


国内主流油厂豆粕日均成交量季节性



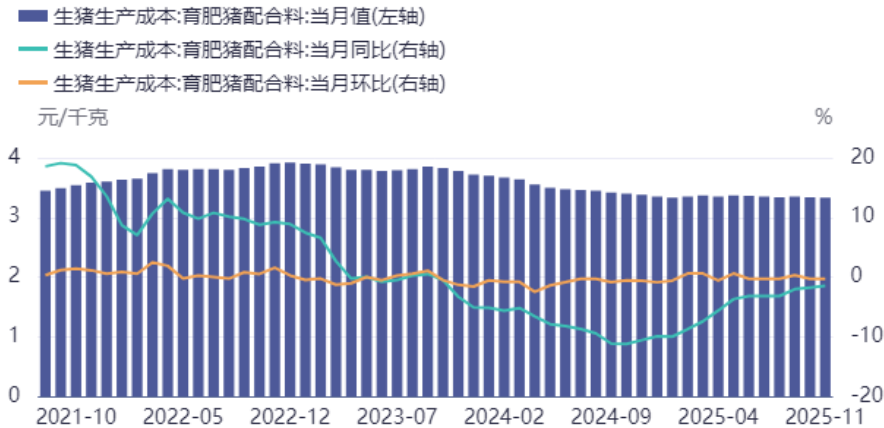
数据来源：同花顺iFinD

饲料生产量



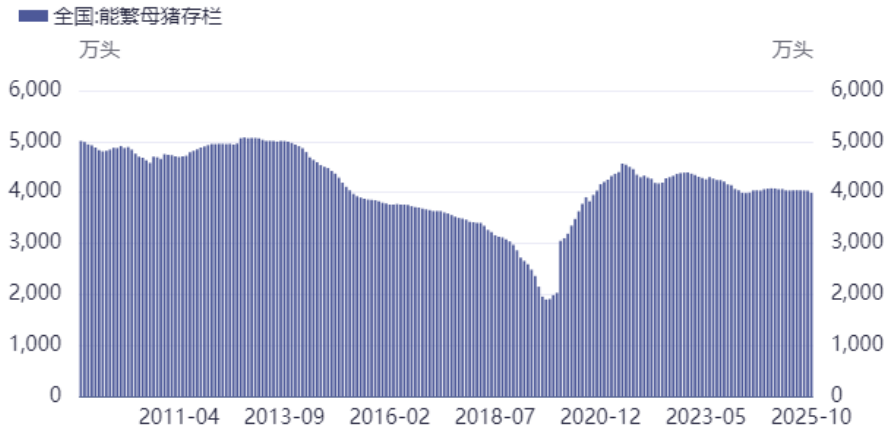
数据来源：同花顺iFinD

生猪生产成本



数据来源：同花顺iFinD

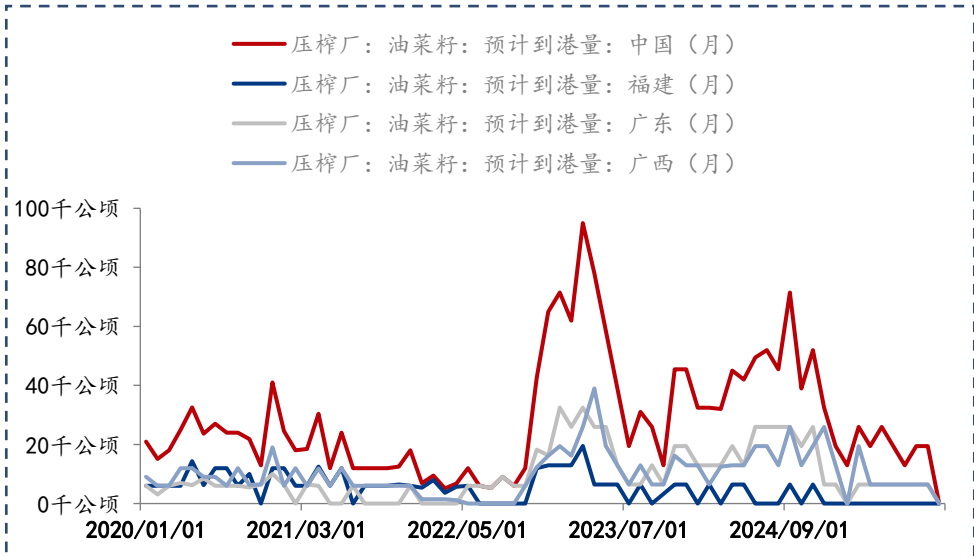
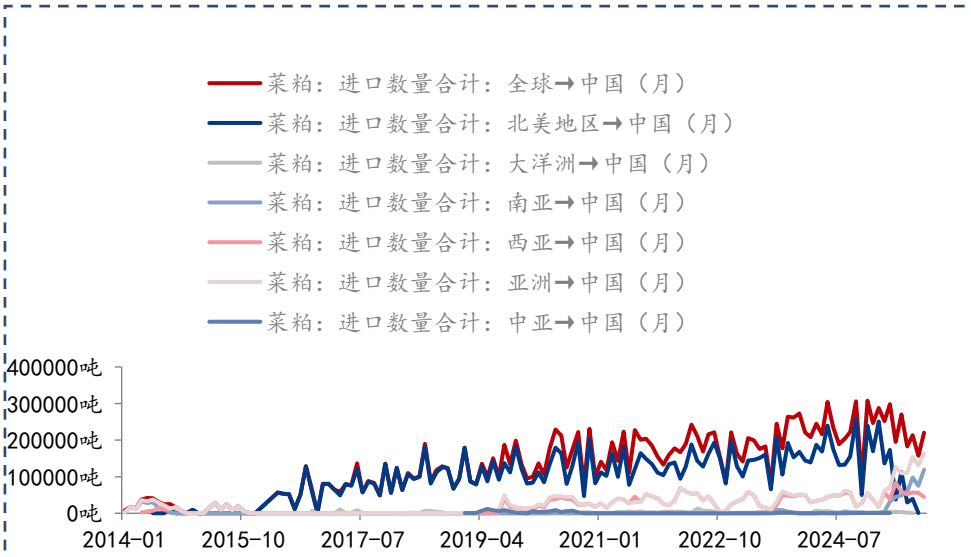
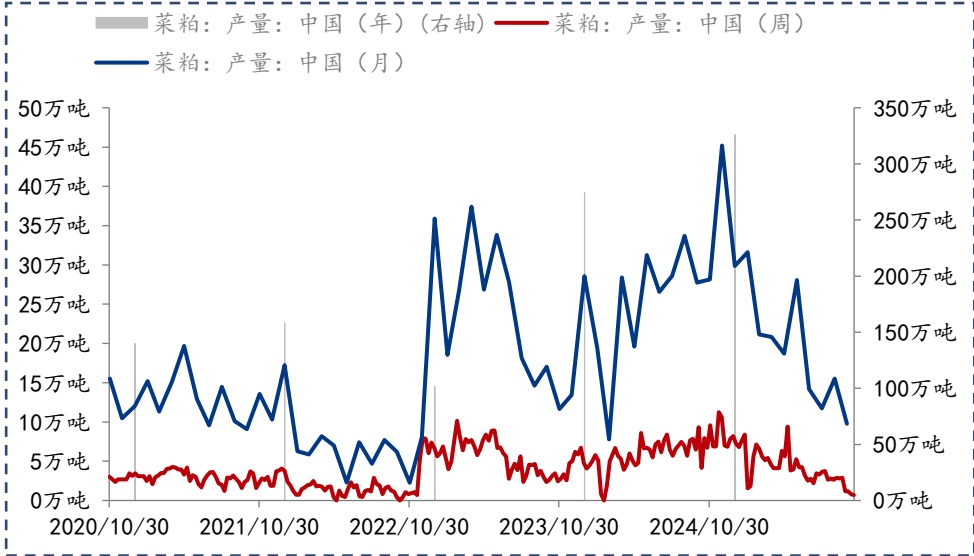
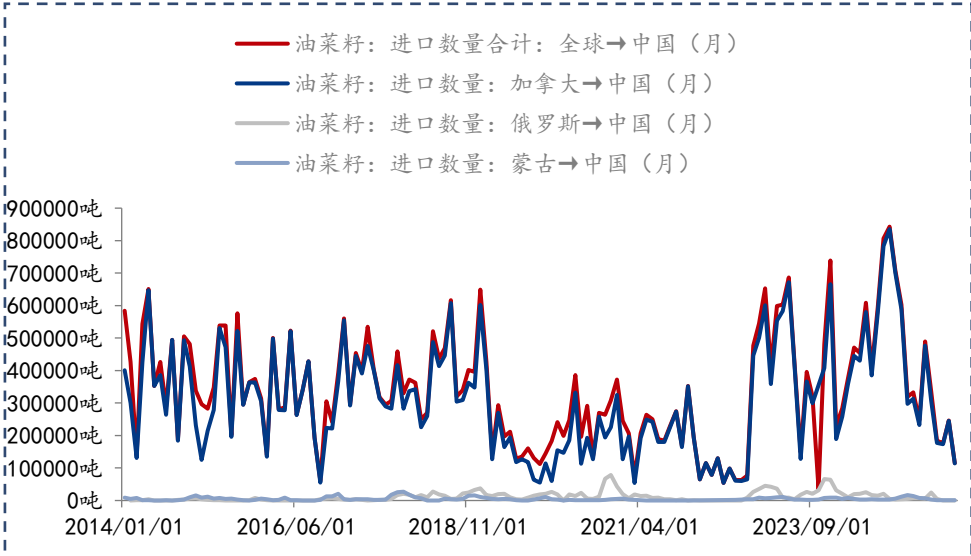
全国能繁母猪存栏



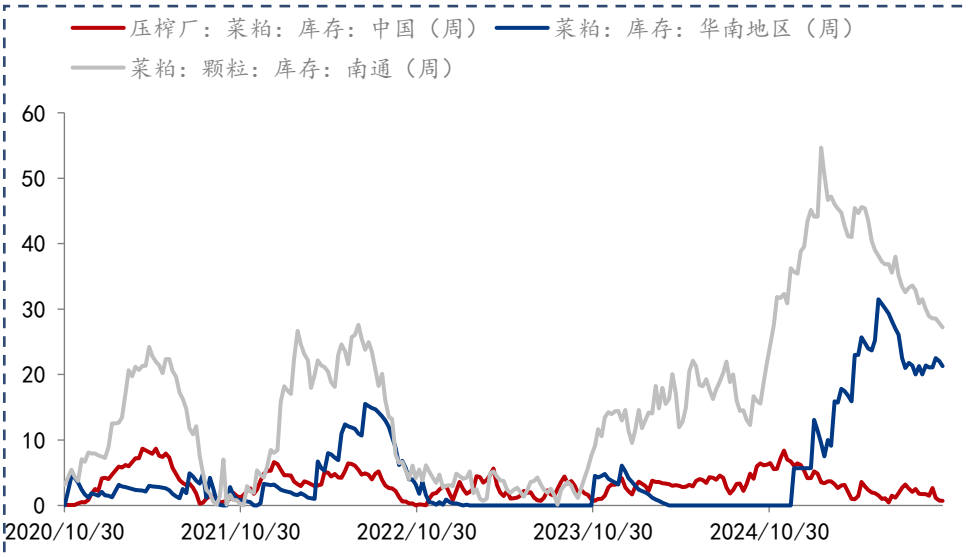
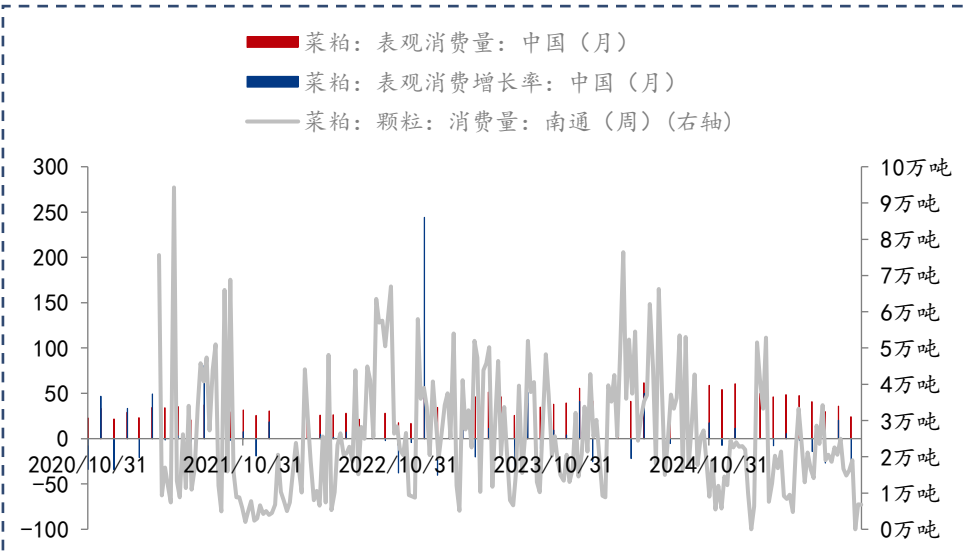
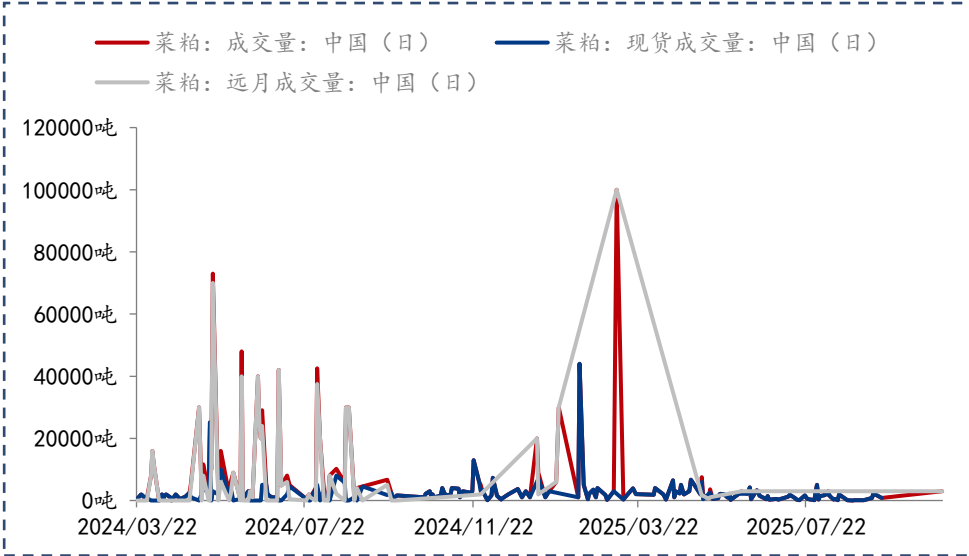
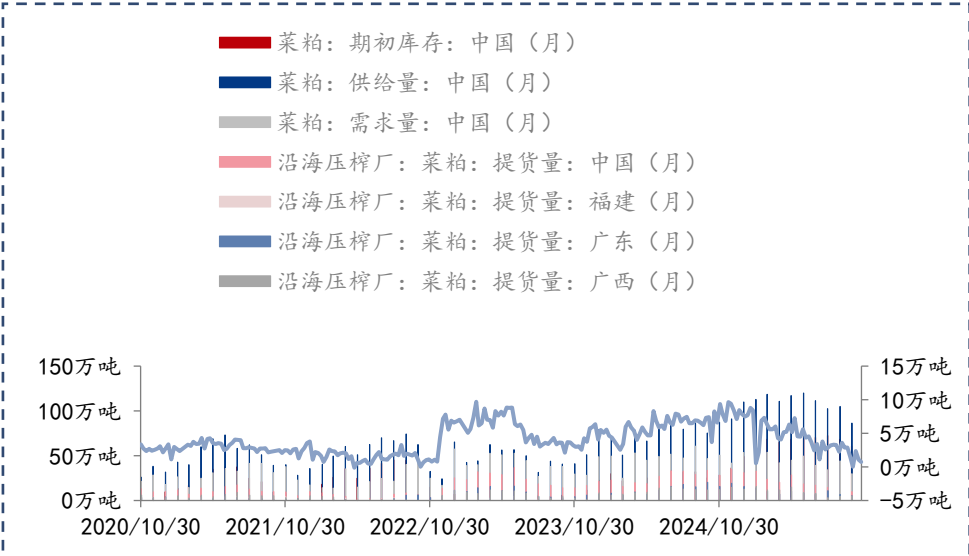
数据来源：同花顺iFinD

- 截止12月12日，国内主流油厂豆粕日均成交量为16.99万吨，较上周上涨4.33万吨。从季节性来看，位于近5年偏高水平。

菜粕供给端



# 菜粕需求、库存端



## 策略推荐

**重点品种单周总结：**受美国出口需求疲软打击，美豆连续下跌；进口成本支撑减弱，国内双粕连续下探。海外方面，自10月30日以来，美国农业部通过单日出口快报确认的对华大豆销售量将达到451万吨。在全球供应充裕的背景下，市场担忧美国出口需求前景不及预期。国内方面，进口大豆持续拍卖，大豆供应量不断增加，豆粕现货市场看涨预期减弱，供应压力和成本支撑使得市场多空分歧较大，中下游企业多持谨慎观望态度，现货市场购销情绪冷清。随着美豆价格下行，国内成本支撑逻辑减弱。

**菜粕：**冬季水产等养殖已经退出市场，需求进入传统淡季，整体交投谨慎，下游企业普遍以刚性需求补库，采购意愿偏弱，菜粕呈现出一定的有价无市状态。近期国内外市场利空因素明显增多，全球油菜籽供应量上升，国内进口油菜籽到港成本不断减少。现阶段加拿大官员正在华进行交流，此举或为加方高层后续访华奠定基础，市场预期加菜籽进口政策可能放宽。目前澳大利亚油菜籽已经到港，12月份国内油菜籽进口量将继续增加。

**短期：**美豆连续第六日下跌，国内供应量不断增加，豆粕短线弱势运行；供应量存在增加预期，菜粕短线弱势震荡。

**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。