

饲料养殖周度报告

新纪元期货研究20251226

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	2025/12/25	2025/12/18	周变动	周涨跌幅(%)	现货指标	2025/12/25	2025/12/18	周变动	周涨跌幅(%)
豆粕	M2605	2760	2747	13.00	0.47	豆粕：43%蛋白：汇总价格：山东（日）	3050	3030	20.00	0.66
菜粕	RM605	2352	2340	12.00	0.51	菜粕：均价：中国（日）	2520	2500	20.00	0.80
玉米	C2603	2189	2190	-1.00	-0.05	玉米：国标二等：含水14.5%：汇总价格：鲅鱼圈港（日）	2290	2290	0.00	0.00
生猪	LH2603	11460	11325	135.00	1.19	商品猪：出栏均价：河南（日）	11.74	11.8	-0.06	-0.51
鸡蛋	JD2602	2946	2916	30.00	1.03	鸡蛋：主产区：均价：中国（日）	2.91	3.07	-0.16	-5.21

行情回顾

CBOT大豆、DCE豆粕价格



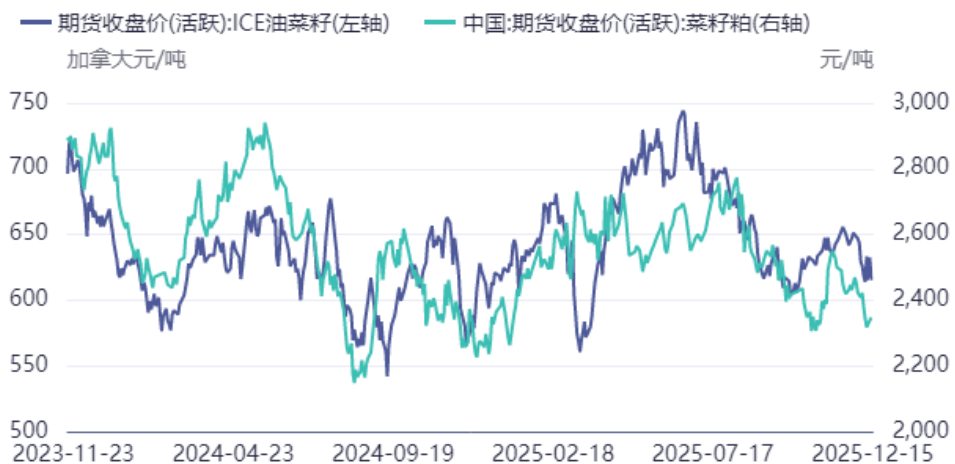
数据来源: 同花顺iFinD

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



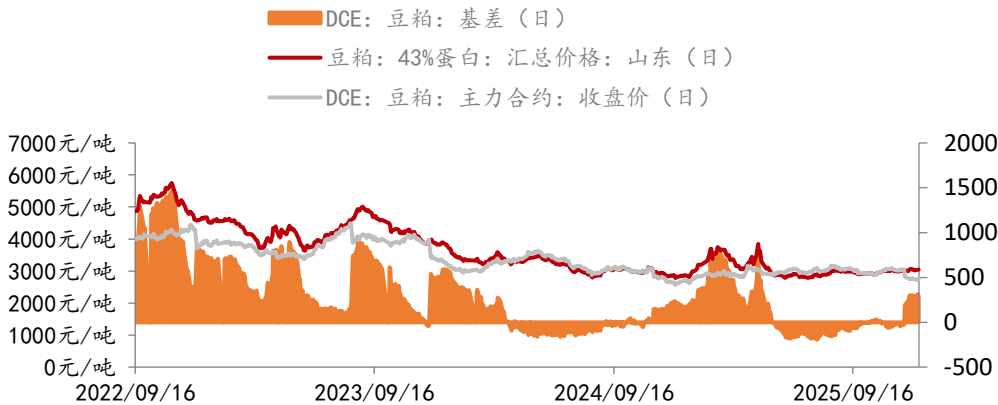
数据来源: 同花顺iFinD

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，尤其本周巴西大部分地区迎来有益降雨，进一步巩固丰收前景。
	美豆	美国农业部预估数据显示，2026/2027年度，美国农民将会减少玉米种植面积，增加大豆种植面积至8500万英亩。在此之前标普全球预测2026年美国大豆种植面积将增加4%，从2025年的8110万英亩增至8450万英亩。
	巴西	巴西国家商品供应公司(Conab)公布的数据显示，截至2025年12月20日当周，巴2025/26年度大豆种植率为97.6%，此前一周为94.1%，上年同期为97.8%，五年均值为94.9%。
	阿根廷	12月25日(周四)，阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至12月23日，阿根廷2025/26年度大豆种植率为77%，上周为65%，去年同期为88%。
供给	进口	海关数据显示，11月份中国连续第三个月未从美国进口大豆，转向南美购买所需供应。11月份中国大豆进口总量为811万吨，其中从巴西进口585万吨，同比增长48.5%，占到中国当月进口总量的72%；11月对华出口飙升至178万吨，同比暴增逾六倍，占比接近22%
需求	压榨	国内油厂开机率回升，大豆压榨量重回210 万吨以上高位，根据油厂压榨情况监测，截至12 月19 日全国主要油厂大豆压榨量约564 万吨。预计12 月全月国内主要油厂大豆压榨量在880 万吨左右，同比增加约60 万吨，较过去三年同期均值增加约50 万吨。
	成交	12月25日国内主流油厂豆粕成交继续放量，成交依旧集中在远期合约。成交量为216000吨，较上日增加53900吨。现货成交量为36000吨，较上日增加14500吨。基差成交量为180000吨，较上日增加39400吨。成交均价为3120.52元/吨，较上日上涨10.67元/吨，触及逾一周高位。
库存	油厂库存	截止到2025年第51周末，国内进口大豆库存总量为764.6万吨，较上周的805.5万吨减少40.9万吨，2024年同期为591.9万吨，五周平均为765.9万吨。国内豆粕库存量为109.5万吨，较上周的108.0万吨增加1.5万吨，环比增加138%；合同量为467.0万吨，较上周的651.9万吨减少184.9万吨，环比下降28.36%。
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

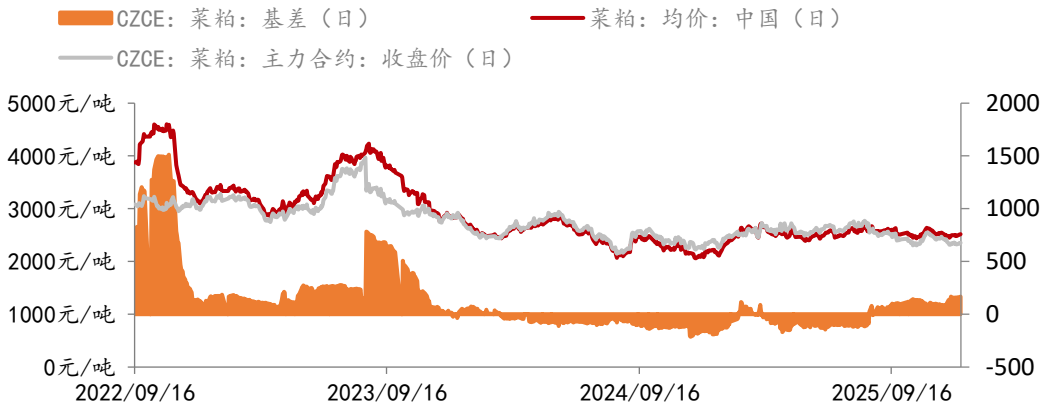
豆粕

豆粕基差



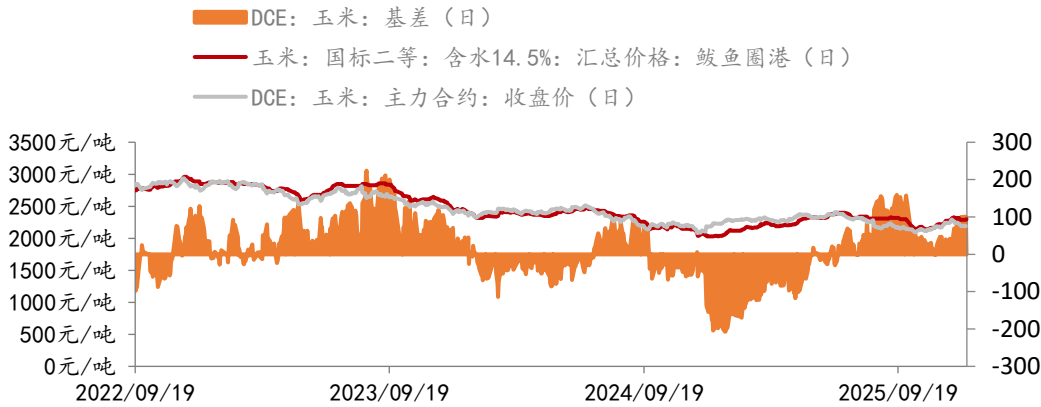
菜粕

菜粕基差



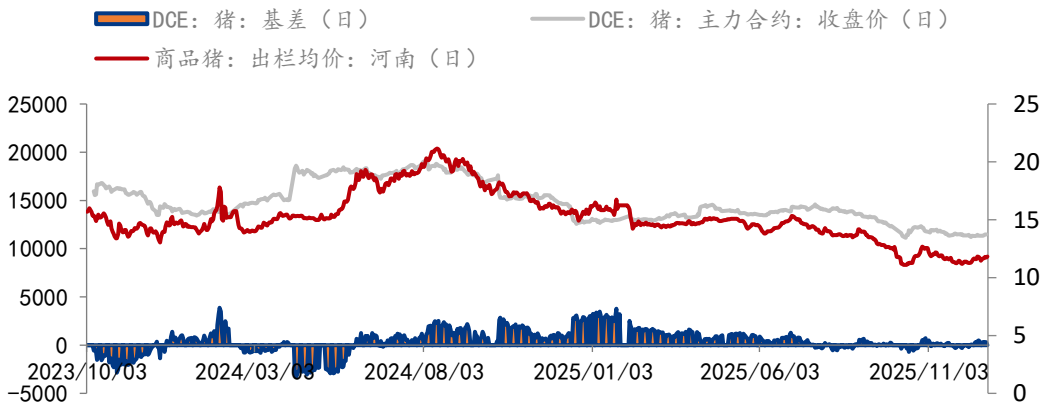
玉米

玉米基差



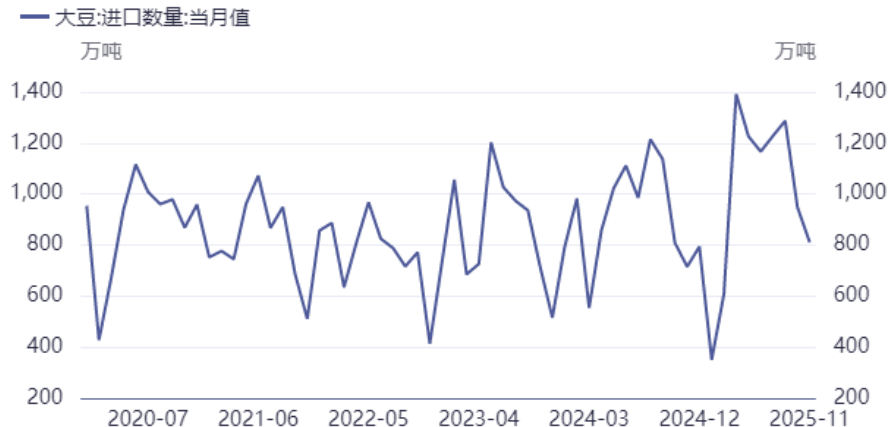
生猪

生猪



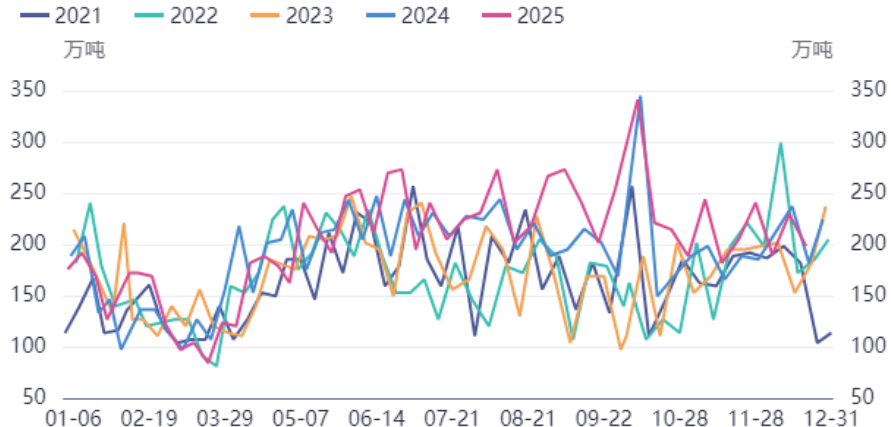
供给端-进口

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25日, CNF 巴西大豆进口价 479.00美元/吨, 较上周上涨2美元/吨。
- CNF美西大豆进口价 476.00美元/吨, 较上周上涨4美元/吨。

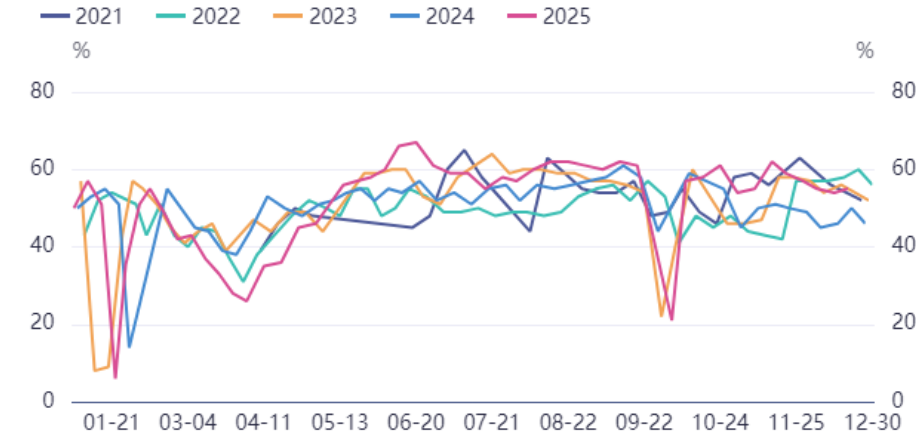
供给端-压榨

大豆压榨利润



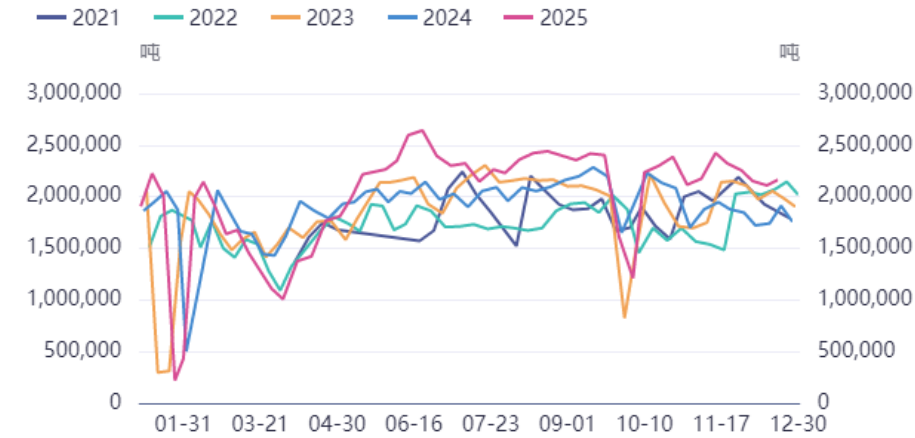
数据来源: 同花顺iFinD

大豆油厂开机率季节性



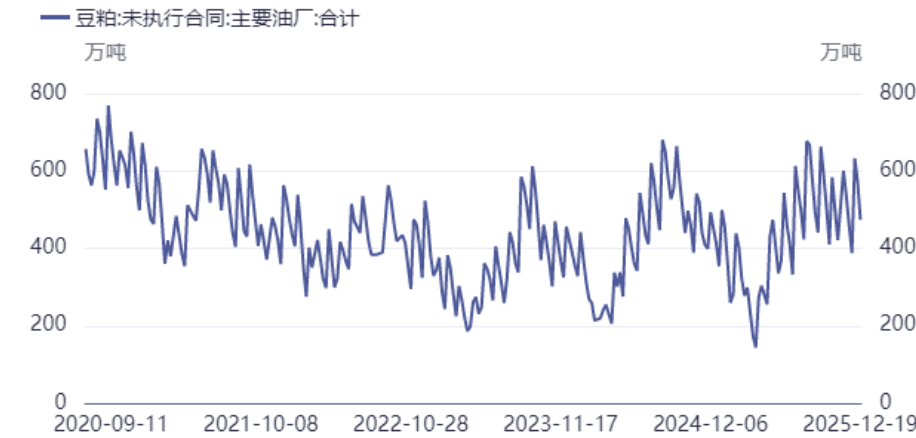
数据来源: 同花顺iFinD

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

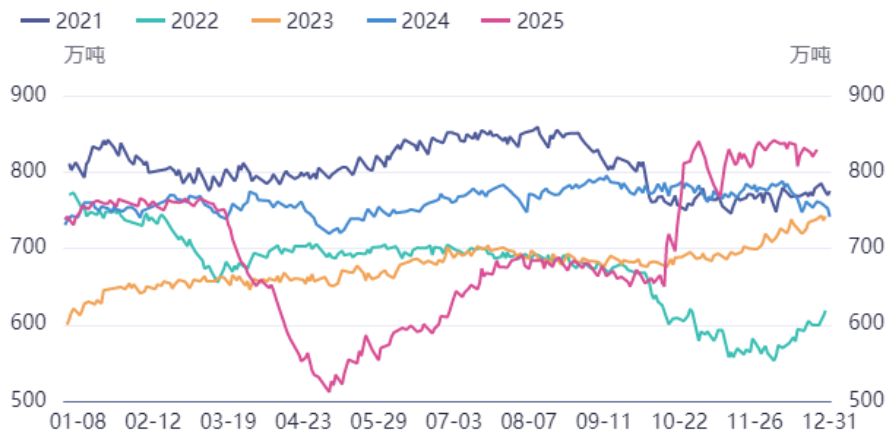


数据来源: 同花顺iFinD

- 截至12月25日当周，大豆压榨利润为-84.70元/吨，较上周回升5.20元/吨。
- 截至12月19日当周，国内油厂大豆周度压榨量为216.44万吨，较上周上涨5.46万吨。
- 截至12月19日，国内大豆油厂开机率为55%，较上周上涨1个百分点。

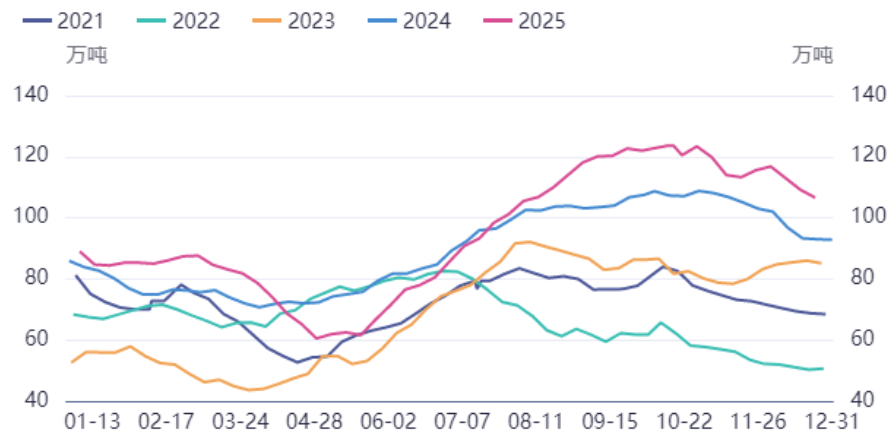
库存端

大豆港口库存季节性



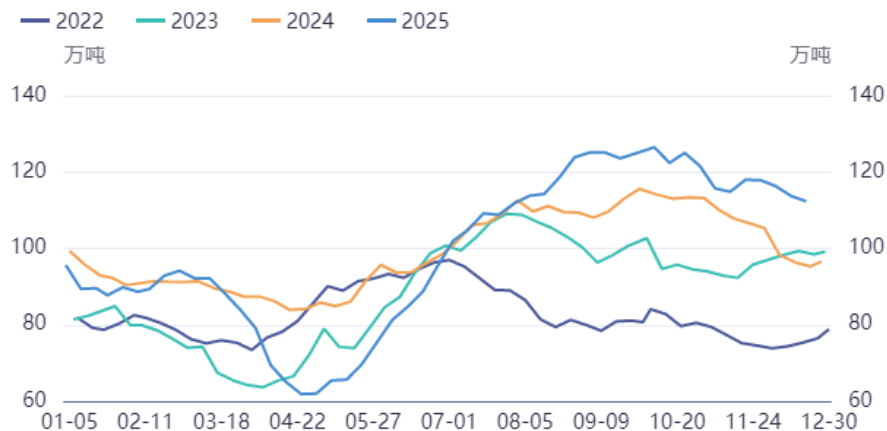
数据来源: 同花顺iFinD

豆油港口库存季节性



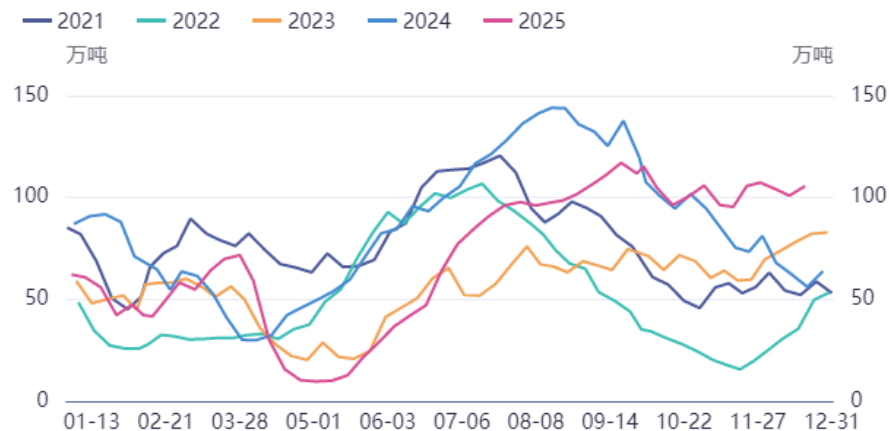
数据来源: 同花顺iFinD

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

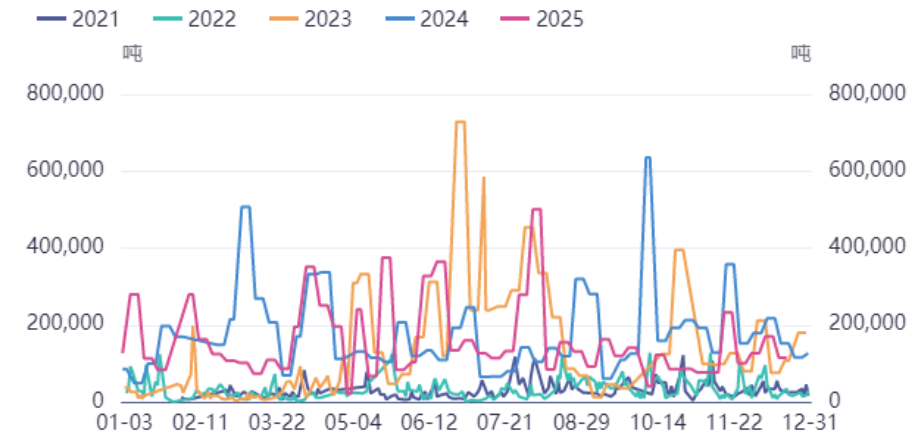


数据来源: 同花顺iFinD

- 截止12月25日, 进口大豆港口库存为829.38万吨, 较上周下跌2.10万吨。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19日, 油厂豆粕库存为105.63万吨, 较上周上涨4.71万吨。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。

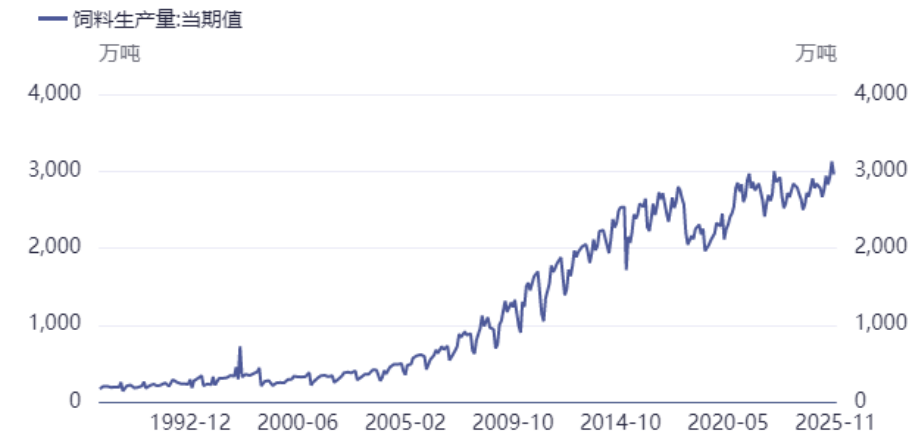
需求端

国内主流油厂豆粕日均成交量季节性



数据来源：同花顺iFinD

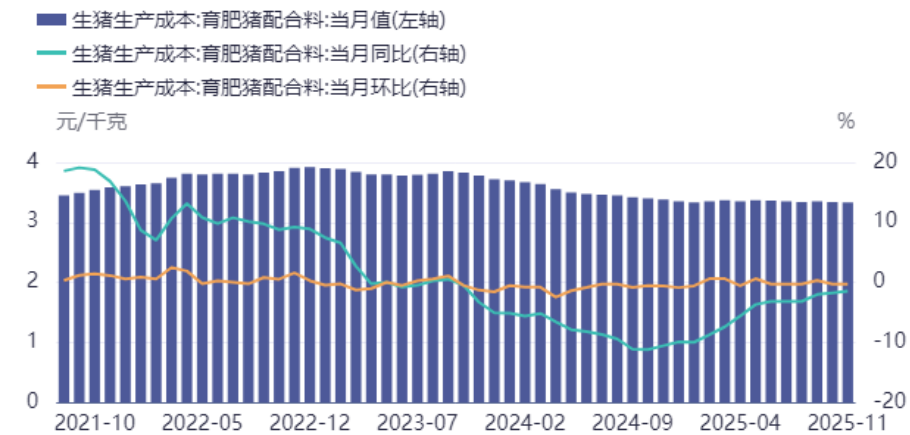
饲料生产量



数据来源：同花顺iFinD

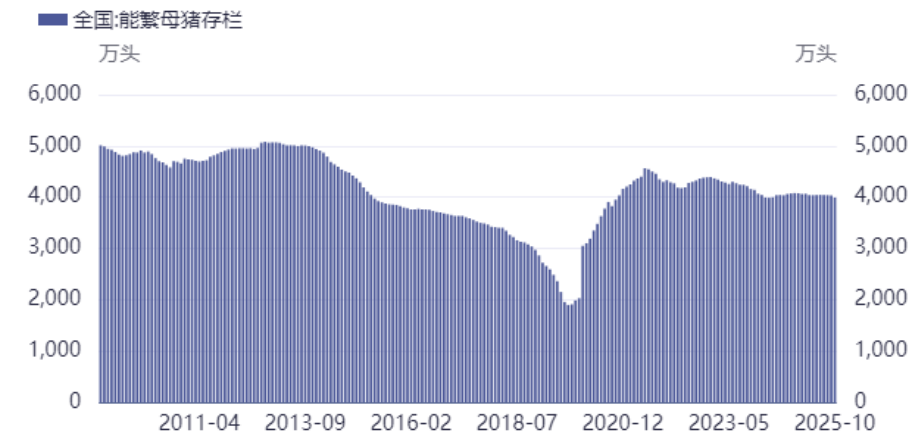
- 截止12月19日，国内主流油厂豆粕日均成交量为11.44万吨，较上周下跌5.55万吨。从季节性来看，位于近5年中等偏高水平。

生猪生产成本



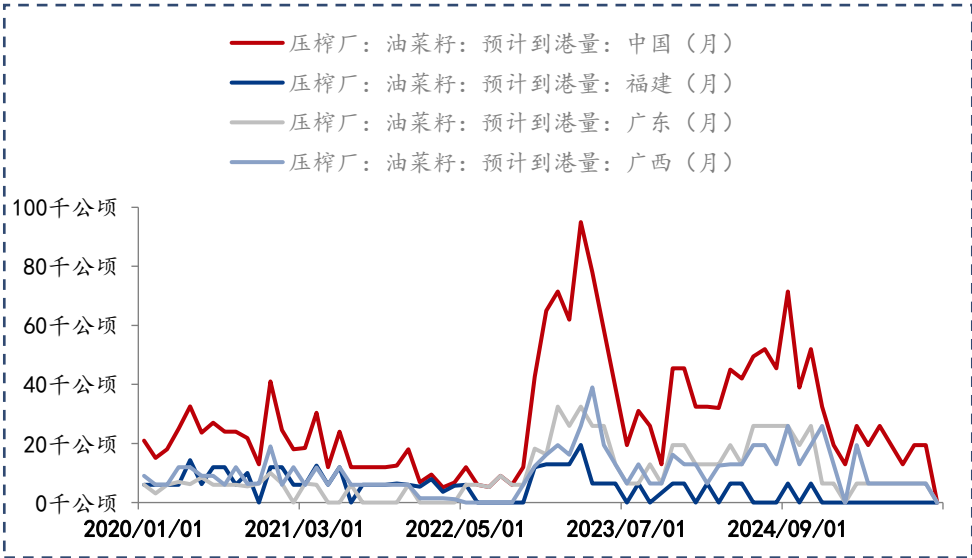
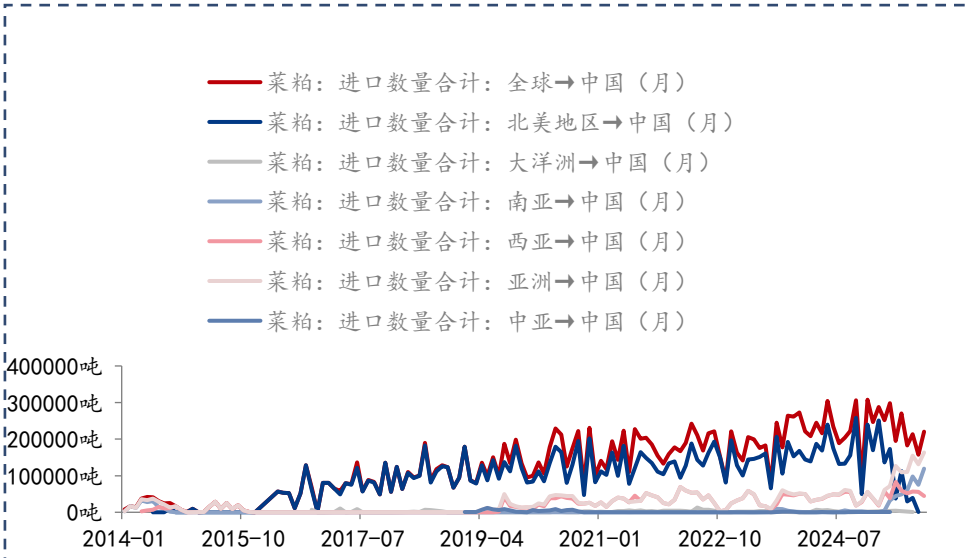
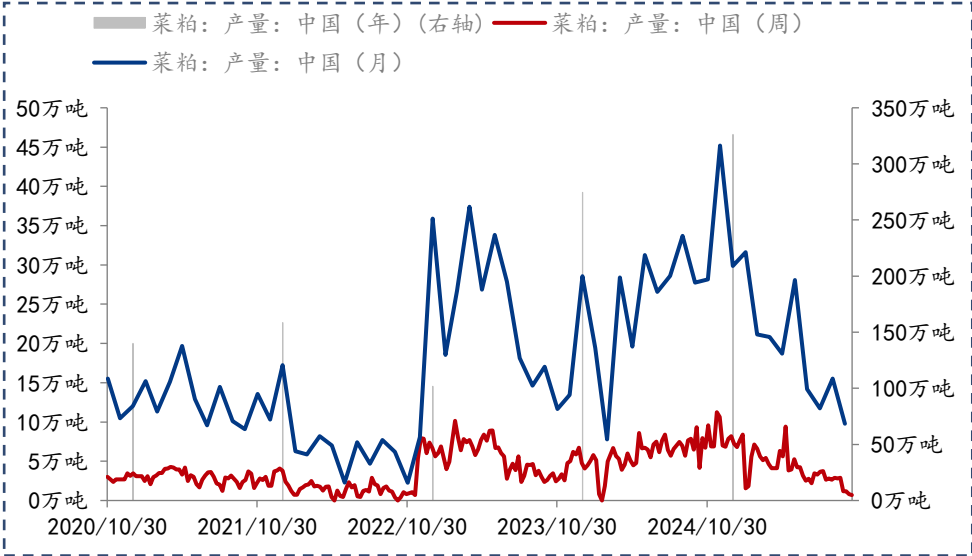
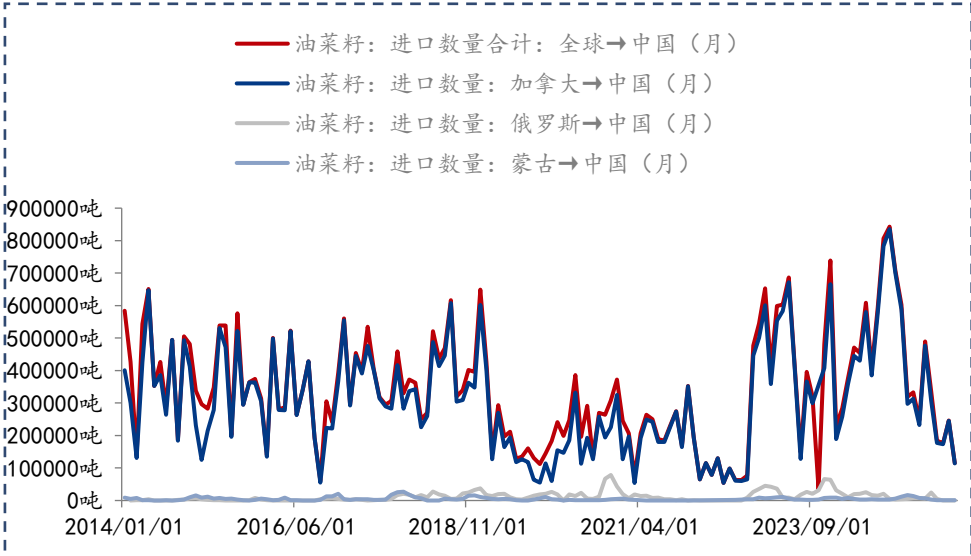
数据来源：同花顺iFinD

全国能繁母猪存栏

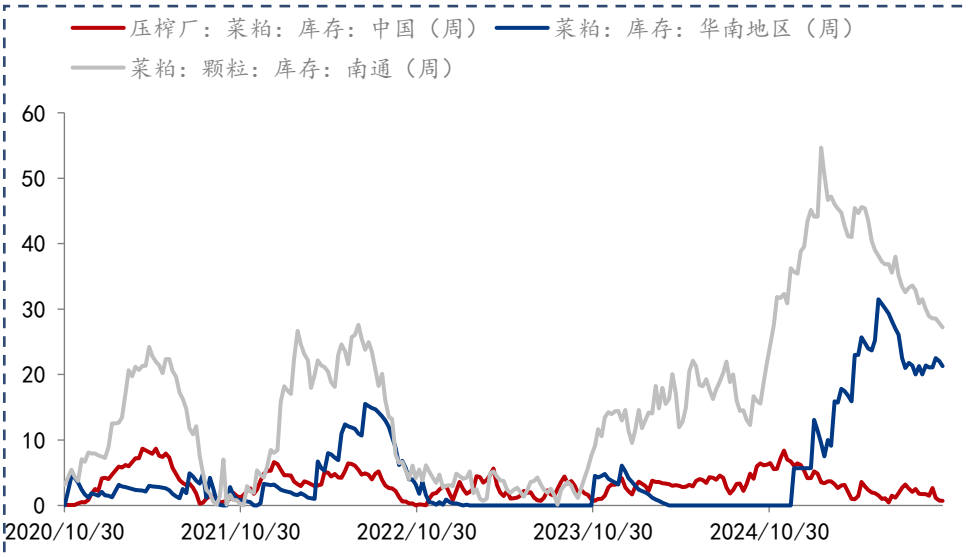
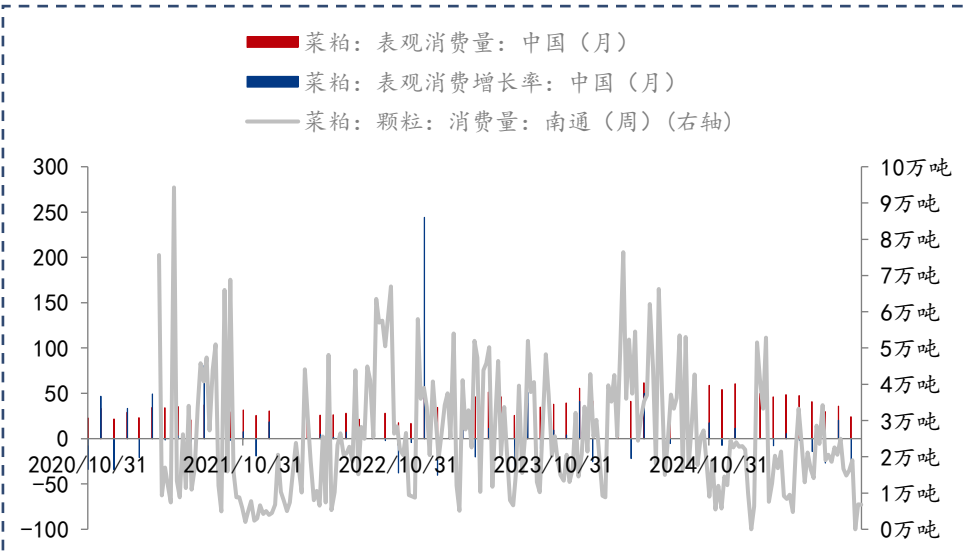
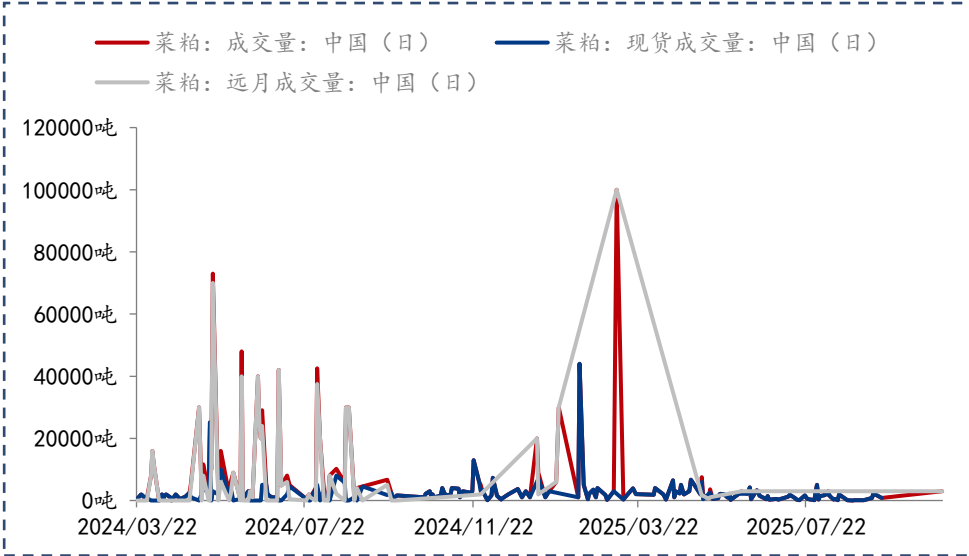
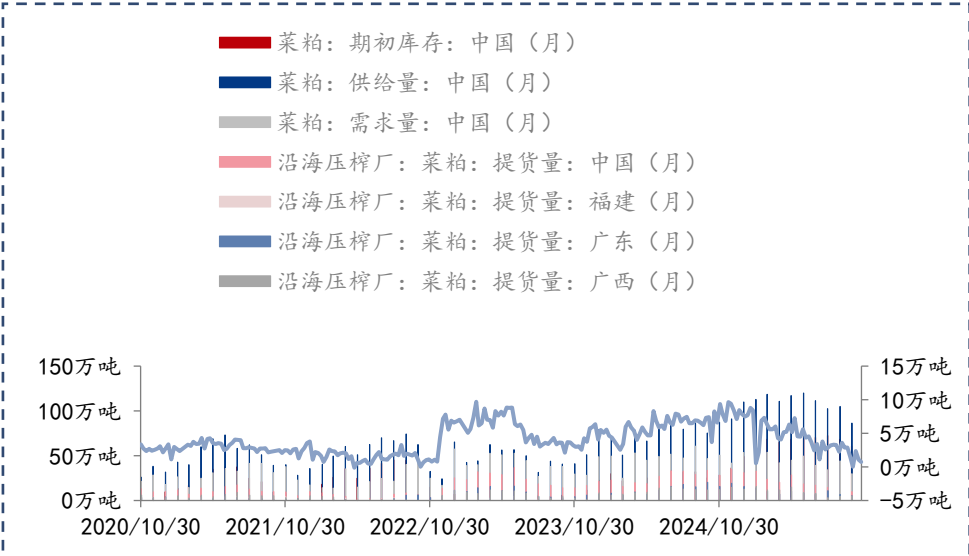


数据来源：同花顺iFinD

菜粕供给端



菜粕需求、库存端



策略推荐

重点品种单周总结：圣诞节假期，本周后半段美豆市场休市；国内消息面扰动下，双粕周五大幅上行。海外方面，美国农业部预估数据显示，2026/2027年度，美国农民将会减少玉米种植面积，增加大豆种植面积至8500万英亩。在此之前标普全球预测2026年美国大豆种植面积将增加4%，从2025年的8110万英亩增至8450万英亩，美豆供应存在增加预期。国内方面，近期消息面扰动频繁，市场担忧大豆通关政策可能收紧，或持续至明年5月底，影响后续豆系供应。但目前豆粕供需宽松逻辑未变，尽管进口大豆到港节奏放缓，但港口库存宽松，油厂维持较高开工率，中下游企业仍以按需采购为主策略。

菜粕：短期传言澳菜籽检测项目较多，中粮开机时间继续推迟，澳菜籽供给压力尚未完全体现，菜粕供应将继续趋紧。传统淡季下市场需求亦有限，现货供需双弱。

短期：供应紧张预期再度升温，消息面扰动，豆粕关注反弹持续性；传言澳菜籽检测项目较多，短期供应仍趋紧，菜粕震荡偏强。

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。