



饲料养殖周度报告

新纪元期货研究20250704

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	2025/7/3	2025/6/25	周变动	周涨跌幅(%)	现货指标	2025/7/3	2025/6/25	周变动	周涨跌幅(%)
豆粕	M2509	2958	2993	-35.00	-0.01	豆粕：43%蛋白：汇总价格：山东（日）	2830	2860	-30.00	-0.01
菜粕	RM509	2601	2588	13.00	0.01	菜粕：均价：中国（日）	2500	2510	-10.00	-0.00
玉米	C2509	2363	2377	-14.00	-0.01	玉米：国标二等：含水14.5%：汇总价格：鲅鱼圈港（日）	2400	2400	0.00	0.00
生猪	LH2509	14370	14000	370.00	0.03	商品猪：出栏均价：河南（日）	15.3	14.74	0.56	0.04
鸡蛋	JD2508	3565	3561	4.00	0.00	鸡蛋：主产区：均价：中国（日）	2.63	2.82	-0.19	-0.07

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



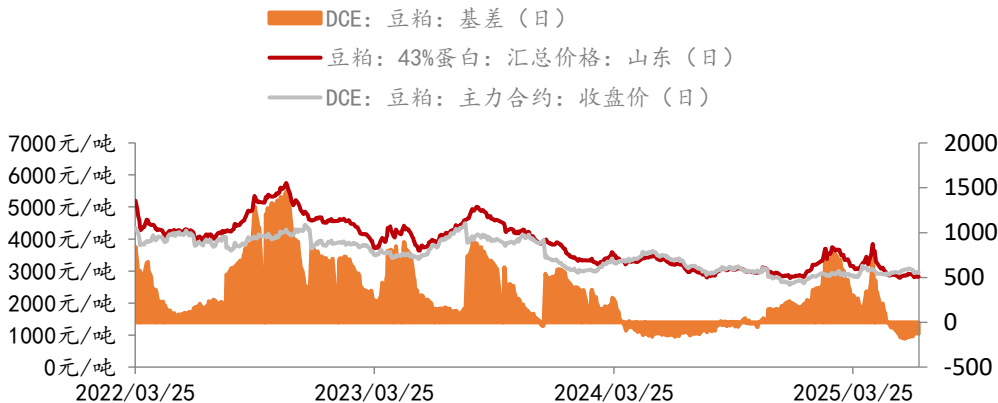
数据来源: 同花顺iFinD

类别	关键词	描述
成本端	天气	美国大豆播种接近结束，美国旱情监测图整理的美国农业旱情文件显示，截至7月1日当周，约8%的美国大豆种植区正受到干旱影响，之前一周为12%。
	美豆	USDA预计美国2025年大豆种植面积为8338万英亩，略低于市场预期，面积报告小幅利多，其他条件不变的情况下，2025/26年度美豆库消比由6.7%略下调至6.5%，美豆供需平衡表维持偏紧预期。根据USDA季度库存报告，截至6月1日美豆库存为10.08亿蒲，略高于市场预期，季度库存报告利空。报告整体调整有限，影响偏中性。
	巴西	中美现行贸易政策下，巴西贴水呈现反弹态势：近期巴西贴水呈现上涨态势，榨利有所恶化。目前巴西农民卖货进度达64.5%左右，慢于2024年同期。
	阿根廷	布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)报告，截至6月25日，阿根廷2024/25年度大豆收获进度为98.3%，比一周前增加1.8个百分点，仍比2024年同期落后1.3个百分点。
供给	进口	海关数据显示，中国5月大豆总进口量达到创纪录的1392万吨，较4月份的10年低点608万吨增长超过一倍，也显著高于2024年同期，部分原因在于此前延迟的船货集中通关。其中，5月份中国从巴西进口大豆1211万吨，占到5月进口总量的87%，较2024年同期激增37.5%，创下单月进口新高。同期中国从美国进口163万吨大豆，同比增长28.3%，占当月进口总量的11.7%。
需求	压榨	当前油厂压榨情况推测，6月全国主要油厂大豆压榨量达1000万吨，创单月历史新高。因下游需求好、油厂豆粕库存远低于去年，预计7月油厂将保持高开工率，全月大豆压榨量约1000万吨。
	成交	国内主流油厂豆粕成交再度明显放量，7月2日豆粕成交量为52.69万吨，较上日增加48.22万吨，创下两周新高，现货成交量为3.24万吨，较上日减少4300吨。基差成交量为49.45万吨，较上日增加48.65万吨。成交均价为2884元/吨，较上日下跌19.91元/吨。
库存	油厂库存	截止6月27日，主要油厂豆粕库存68万吨，较2024年同期仍下降39万吨，仍处于历史同期较低水平。随着工厂开机压榨量持续维持高位，豆粕产量较高，预计豆粕库存将继续处于增加的趋势。
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

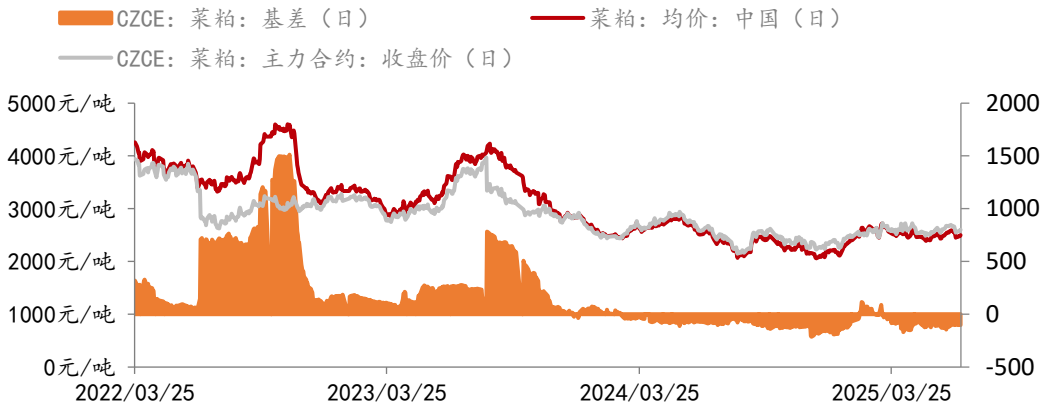
豆粕

豆粕基差



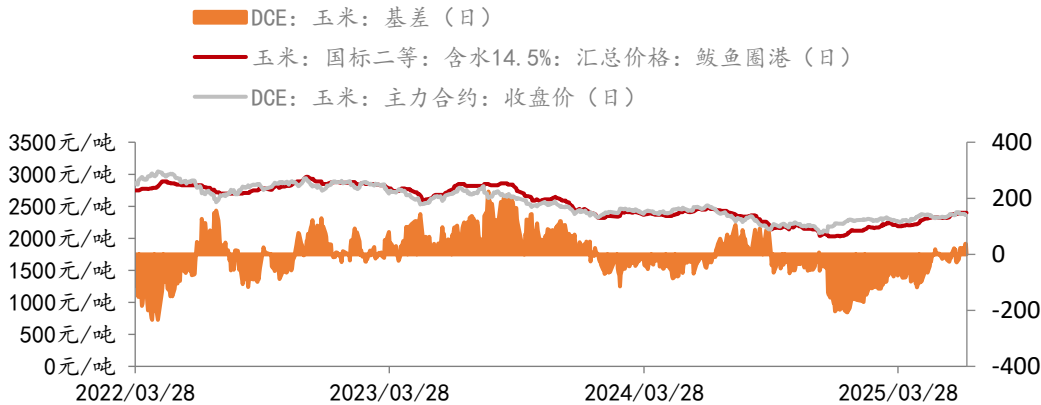
菜粕

菜粕基差



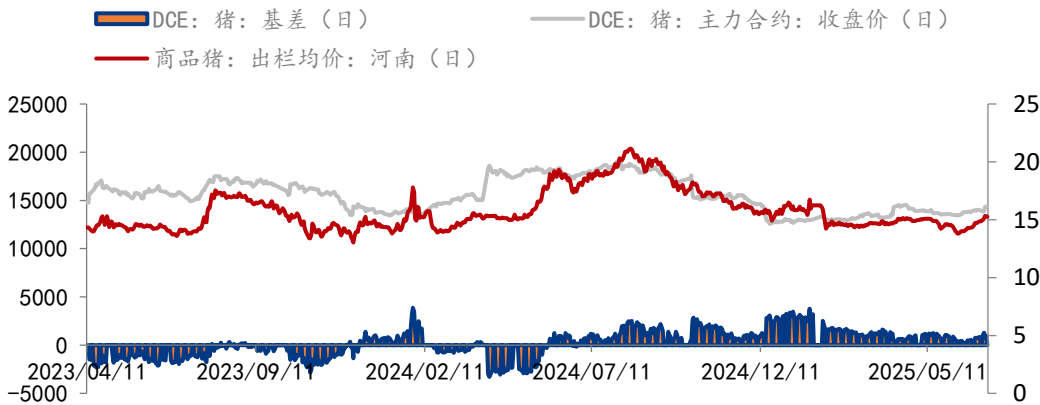
玉米

玉米基差



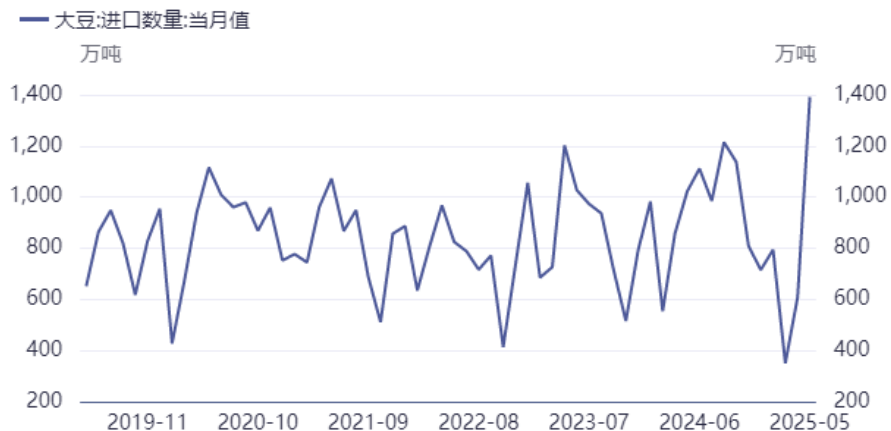
生猪

生猪



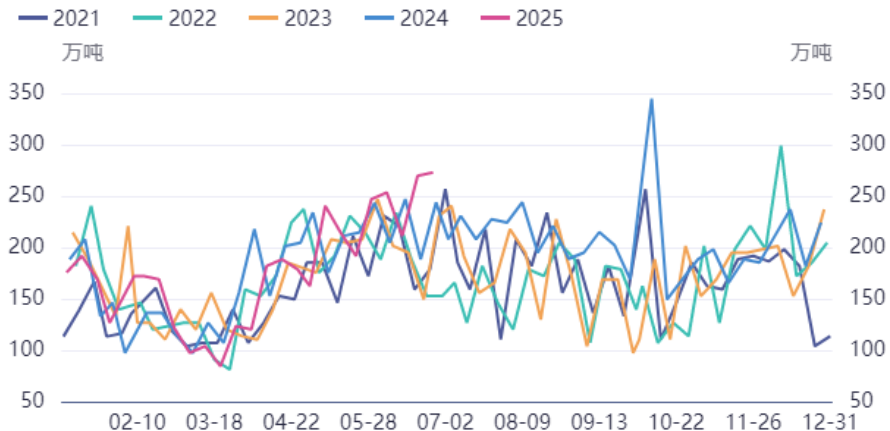
供给端-进口

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7月4日, CNF巴西大豆进口价465.00美元/吨, 较上周上涨9美元/吨。
- CNF美西大豆进口价443.00美元/吨, 较上周降低1美元/吨。

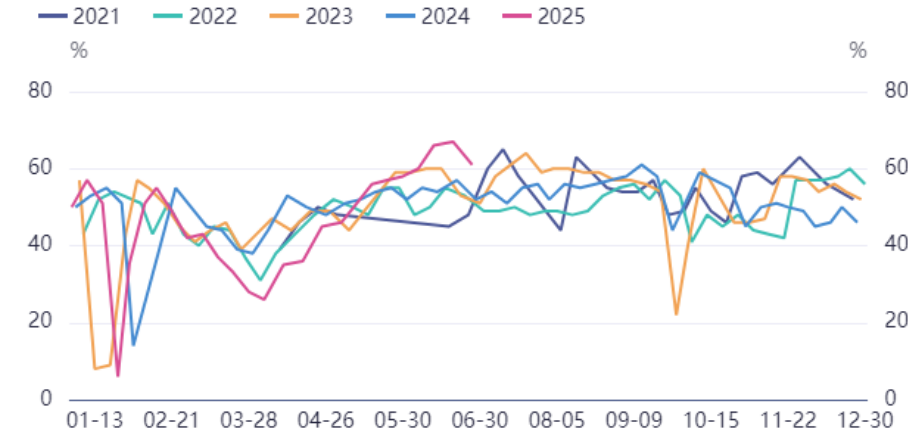
供给端-压榨

大豆压榨利润



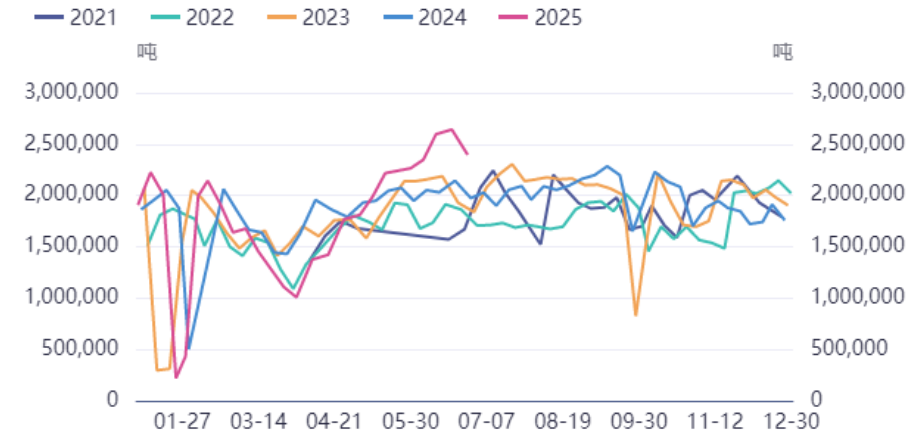
数据来源: 同花顺iFinD

大豆油厂开机率季节性



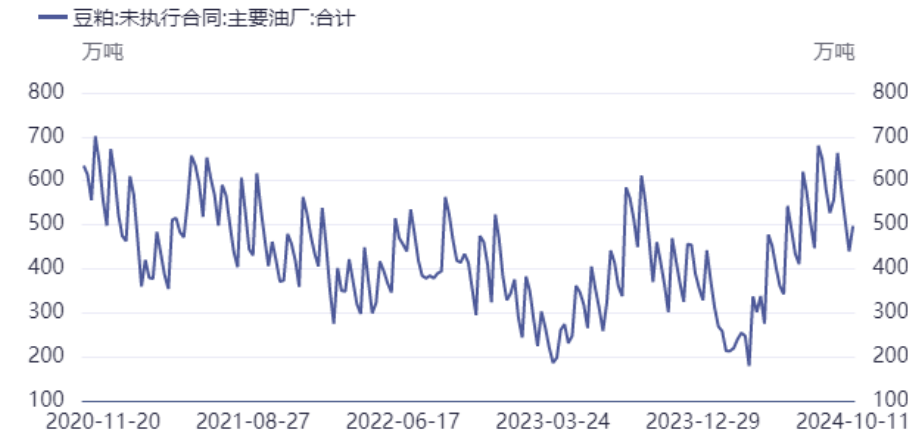
数据来源: 同花顺iFinD

大豆压榨量季节性



数据来源: 同花顺iFinD

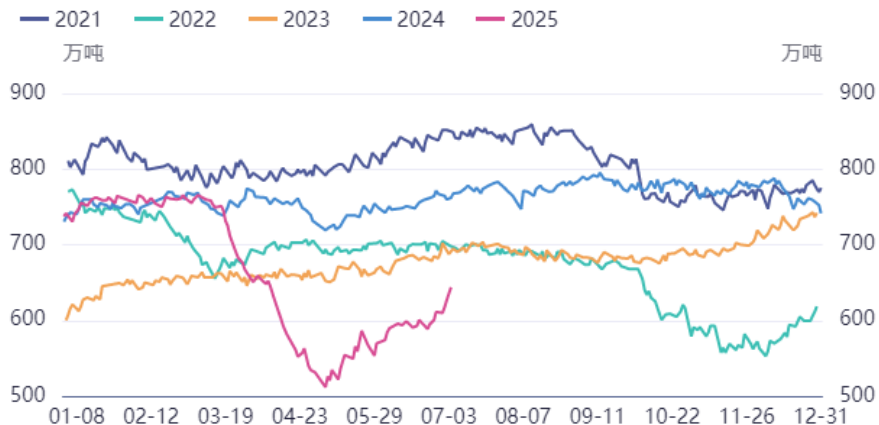
豆粕主要油厂未执行合同



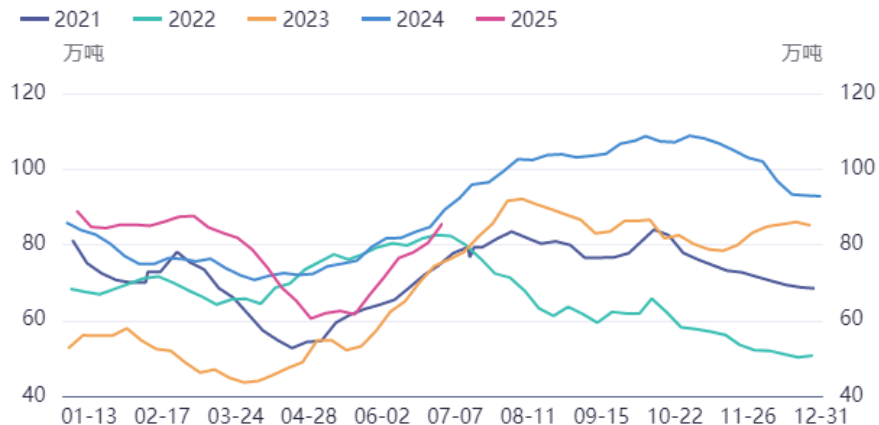
数据来源: 同花顺iFinD

- 截至7月3日当周，大豆压榨利润为27.40元/吨，较上周下降19.50元/吨。
- 截至6月27日当周，国内油厂大豆周度压榨量为239.54万吨，较上周下降24.64万吨。
- 截至6月27日，国内大豆油厂开机率为61%，较上周下降6个百分点。

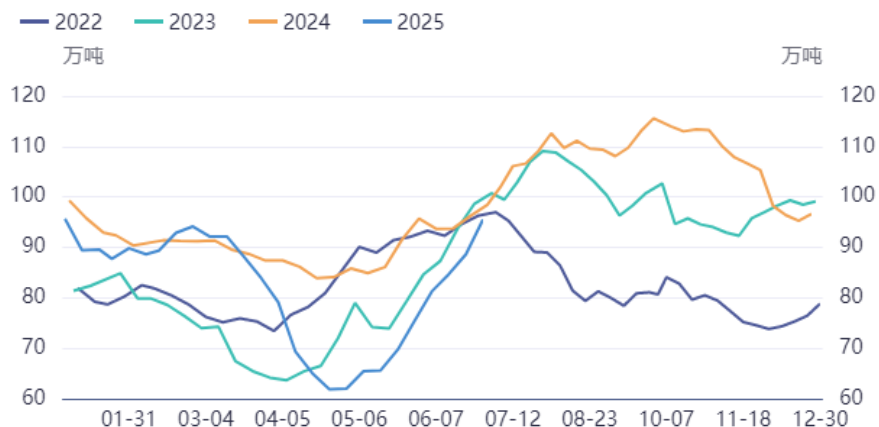
大豆港口库存季节性



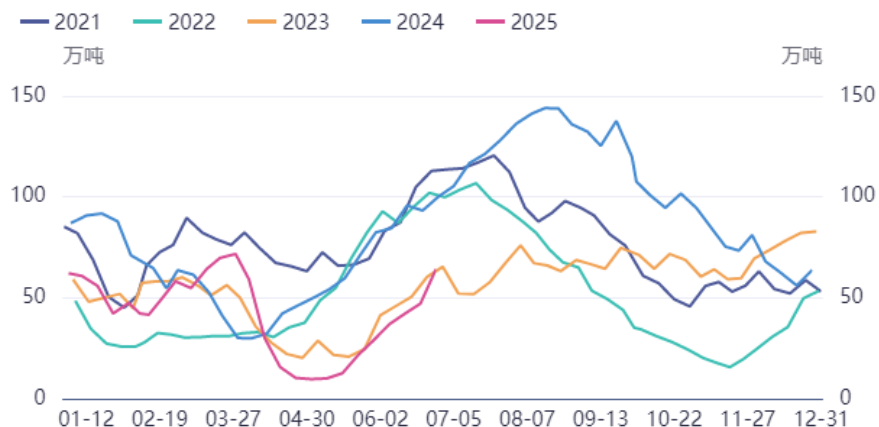
豆油港口库存季节性



国内主流油厂豆油库存季节性

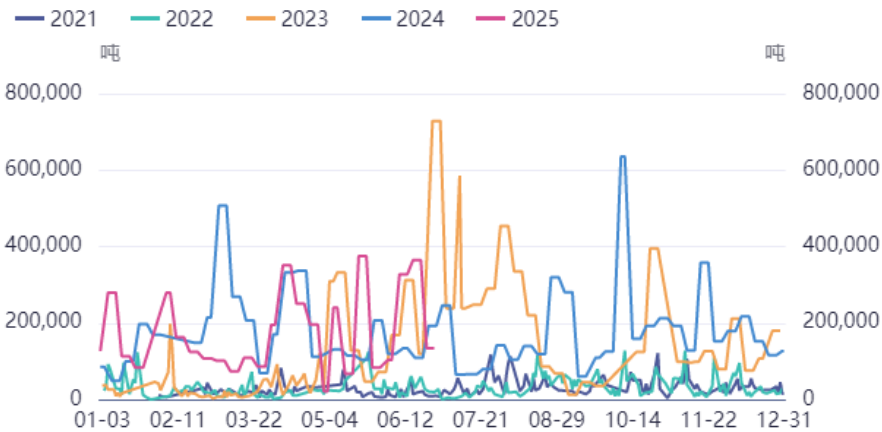


国内主流油厂豆粕库存季节性



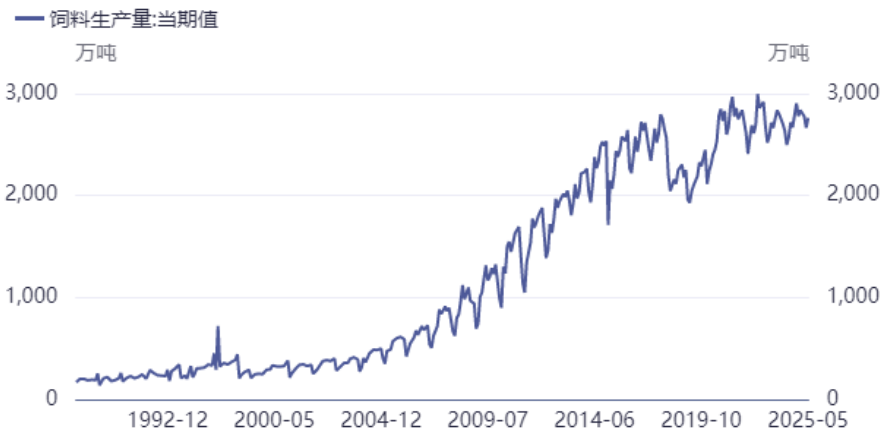
- 截止7月4日，进口大豆港口库存为643.88万吨，较上周上涨37.20万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于近5年低位水平。
- 截止6月27日，油厂豆粕库存为64.21万吨，较上周增加17.09万吨。从季节性来看，国内主流油厂豆粕库存位于近5年同期低位。

国内主流油厂豆粕日均成交量季节性



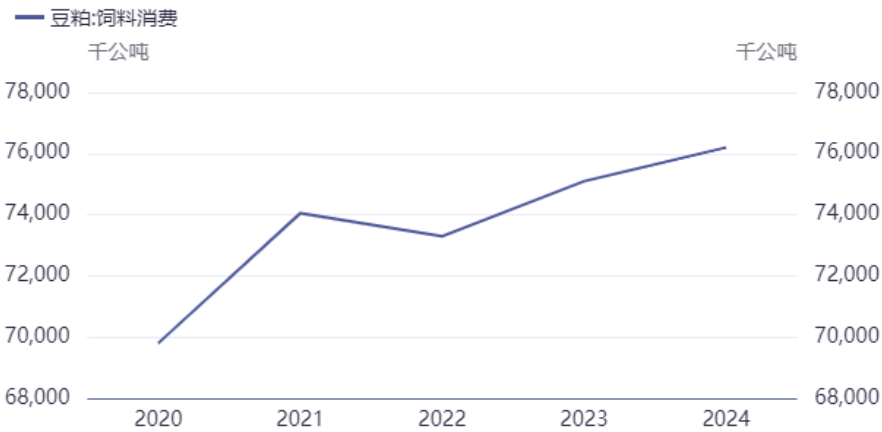
数据来源：同花顺iFinD

饲料生产量



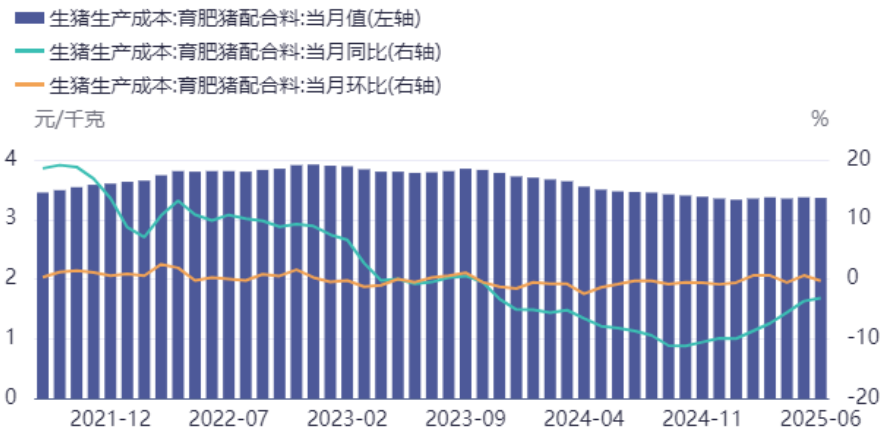
数据来源：同花顺iFinD

豆粕饲料消费



数据来源：同花顺iFinD

生猪生产成本

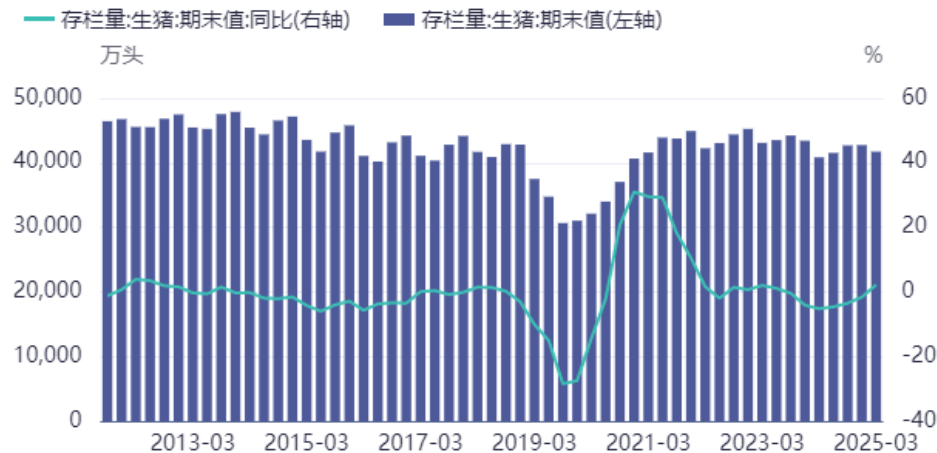


数据来源：同花顺iFinD

- 截止6月27日，国内主流油厂豆粕日均成交量为13.43万吨，较上周降低20.034万吨。从季节性来看，位于近5年中等水平。

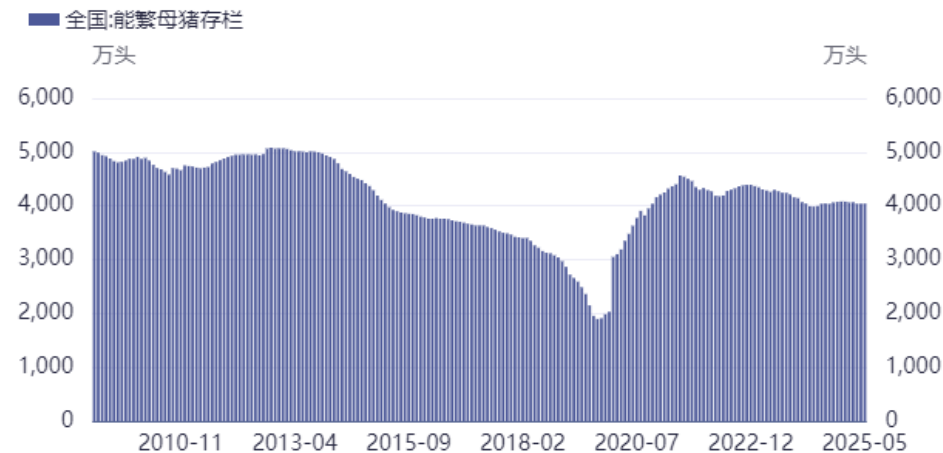
生猪端供需

生猪存栏量



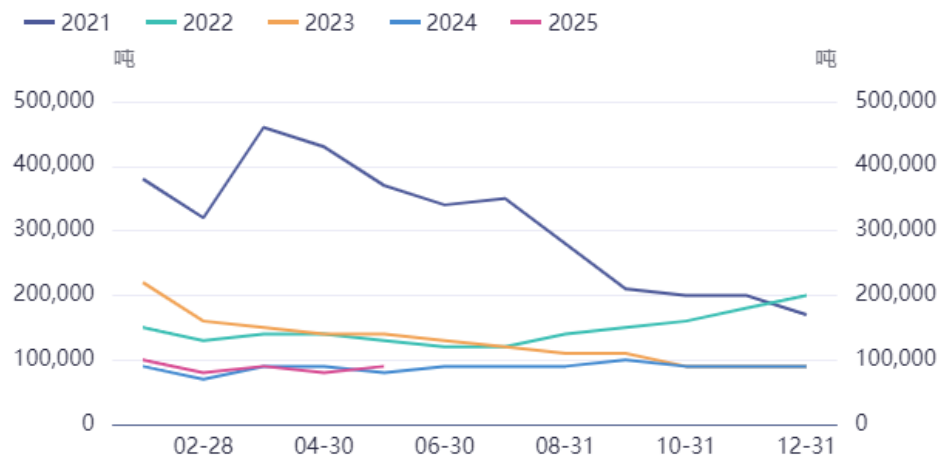
数据来源：同花顺iFinD

全国能繁母猪存栏



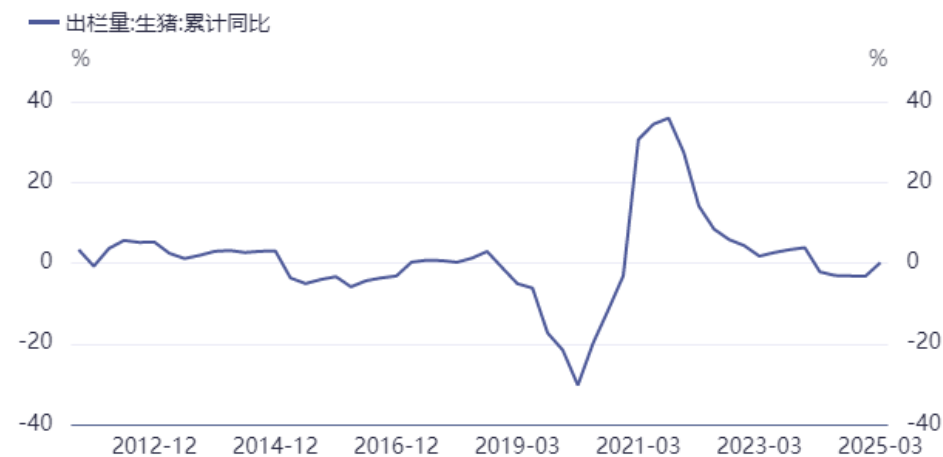
数据来源：同花顺iFinD

猪肉进口数量:当月值



数据来源：同花顺iFinD

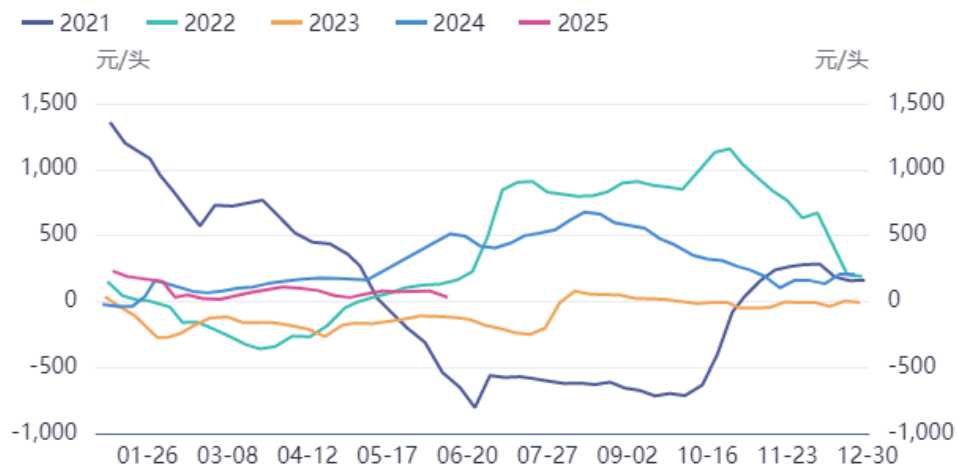
出栏量:生猪:累计同比



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



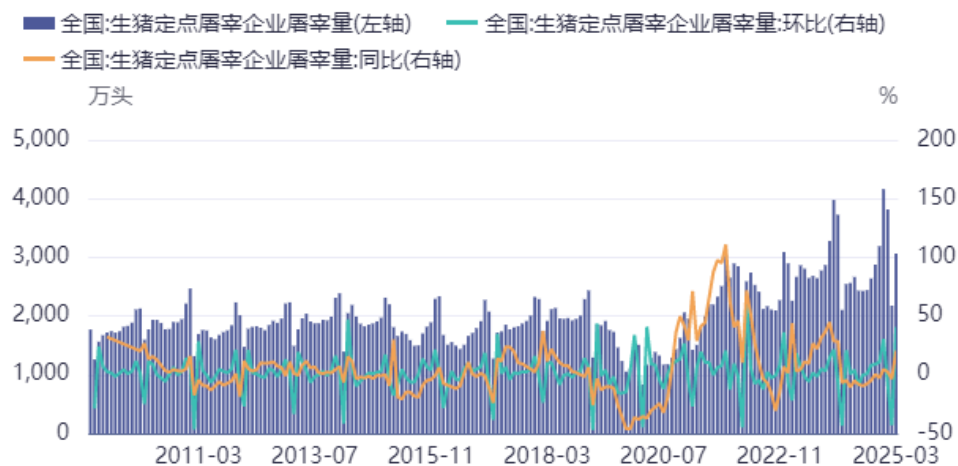
数据来源: 同花顺iFinD

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：天气炒作期，美豆产区天气良好，本周CBOT大豆1050关口承压，国内双粕延续震荡态势。美国农业部公布的播种面积报告以及季度库存报告多空并存，整体影响有限。国内方面，当前大豆到港量高企叠加高温天气，油厂维持高开机率压榨，豆粕库存压力持续攀升，胀库停机现象日益增多。油厂积极采购大豆，并进行锁利促但高压榨利润下基差仍存在潜在下行风险。

短期：油厂维持高开机率压榨，库存压力持续攀升，豆粕短线震荡运行；油厂开机及下游提货量均持续下滑，供需偏弱，菜粕短线交易。

中长期：全球大豆供应宽松，贸易前景缓和，豆系持续上行动能减弱。

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。