

饲料养殖周度报告

新纪元期货研究20250822

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	2025/8/21	2025/8/13	周变动	周涨跌幅 (%)	现货指标	2025/8/21	2025/8/13	周变动	周涨跌幅 (%)
豆粕	M2601	3113	3163	-50.00	-1.58	豆粕：43%蛋白：汇总价格：山东（日）	3020	3020	0.00	0.00
菜粕	RM601	2561	2688	-127.00	-4.72	菜粕：均价：中国（日）	2580	2650	-70.00	-2.64
玉米	C2511	2166	2279	-113.00	-4.96	玉米：国标二等：含水14.5%：汇总价格：鲮鱼圈港（日）	2310	2310	0.00	0.00
生猪	LH2511	13765	14045	-280.00	-1.99	商品猪：出栏均价：河南（日）	13.6	13.74	-0.14	-1.02
鸡蛋	JD2510	3010	3277	-267.00	-8.15	鸡蛋：主产区：均价：中国（日）	3.19	3.07	0.12	3.91

CBOT大豆、DCE豆粕价格



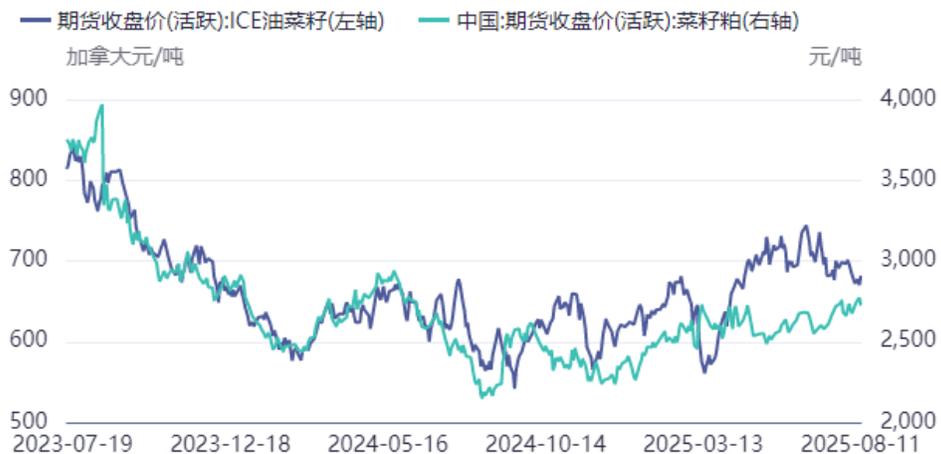
数据来源: 同花顺iFinD

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

基本面

类别	关键词	描述
成本端	天气	8月24日至8月28日，美国大豆主产州气温低于正常水平，降水量大多接近至高于中值。
	美豆	Pro Farmer作物巡查的最后一天，巡查员报告称，爱荷华州的玉米单产潜力和大豆结荚数量均达到至少22年来的最高水平。截至8月17日，根据USDA数据显示，美国大豆优良率为68%，市场预估为67%，之前一周为68%，2024年同期为68%。
	巴西	巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 表示，2025年8月份巴西大豆出口量估计为880万吨，高于一周前预估的815万吨。若预测成为现实，将比2024年8月份的798万吨增长10.3%，但是低于今年7月份的出口量1200万吨。今年前8个月的大豆出口量将达到8855万吨。
	阿根廷	阿根廷农业部称，上周阿根廷大豆销售步伐基本平稳。截至8月13日，阿根廷农户预售2951万吨2024/25年度大豆，比一周前高出82万吨，2024年同期销售量是2564万吨。
供给	进口	中国海关总署周三公布的数据显示，2025年7月中国大豆进口量达到创纪录的167万吨，其中来自巴西的供应大幅增长，占据绝对主导地位。7月中国以巴西进口大豆1039万吨，同比增长13.9%，占总进口量的89%，远高于2024年同期的912万吨。来自美国的大豆进口仅为42万吨，同比下降11.5%，低于2024年的47.5万吨。与此同时，来自阿根廷的大豆进口也表现亮眼，7月达到56万吨，今年1-7月累计67万吨，同比增长高达104.7%。
需求	压榨	监测数据显示，截止到第33周末(8月16日)，国内油厂平均开机率为64.64%，较上周的62.56%开机率增长2.08%。全国油厂大豆压榨总量为241.68万吨，较上周的233.89万吨增加了7.79万吨，其中国产大豆压榨量为1.05万吨，进口大豆压榨量为240.63万吨。
	成交	豆粕成交继续回暖 成交价小幅回调。8月21日国内主流油厂豆粕成交继续回暖，成交量为149950吨，较上日增加38450吨。现货成交量为45950吨，较上日减少19550吨。基差成交量为104000吨，较上日增加58000吨。成交均价为3085.35元/吨，较上日下跌14.22元/吨。
库存	油厂库存	国家粮油信息中心8月20日，预计8月份开机率将延续较高水平，大豆压榨量近1000万吨，豆粕产出在800万吨左右，高于近三年。8月月均消费量770万吨，但近期下游提货速度加快，油厂大豆累库节奏有所放缓，预计8月份全国主要油厂豆粕商业库存升至110万吨左右，油厂库存压力较大。
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

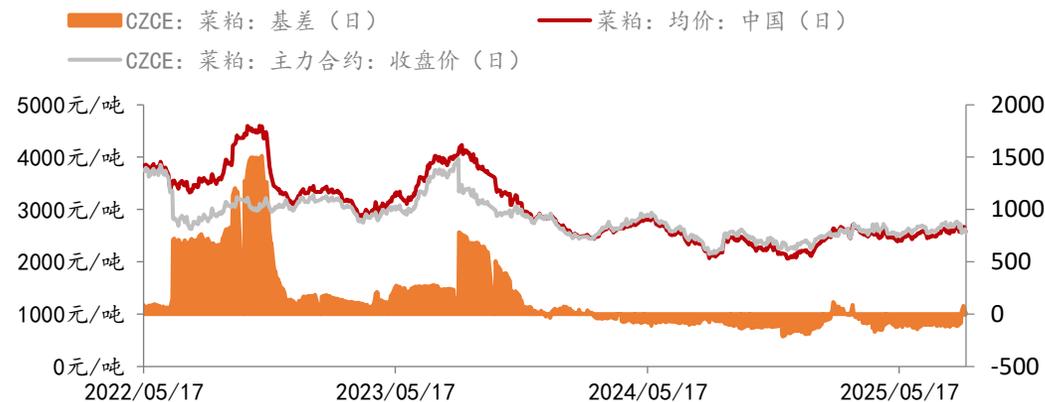
豆粕

豆粕基差



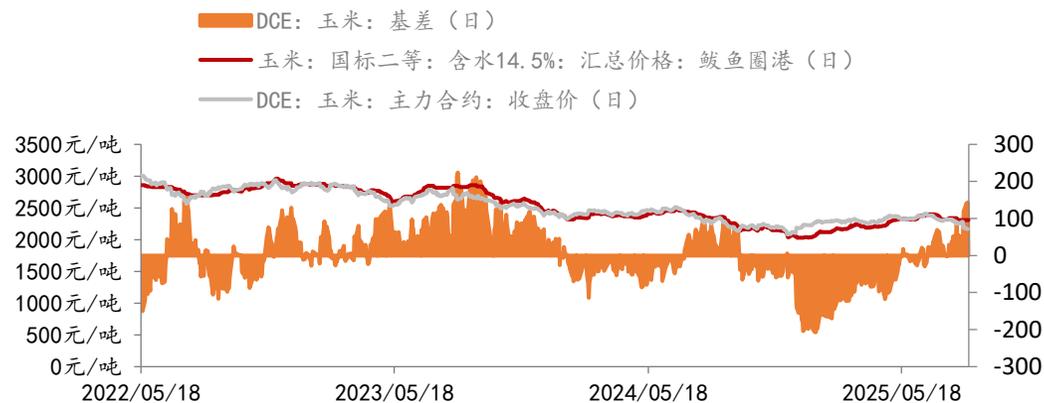
菜粕

菜粕基差



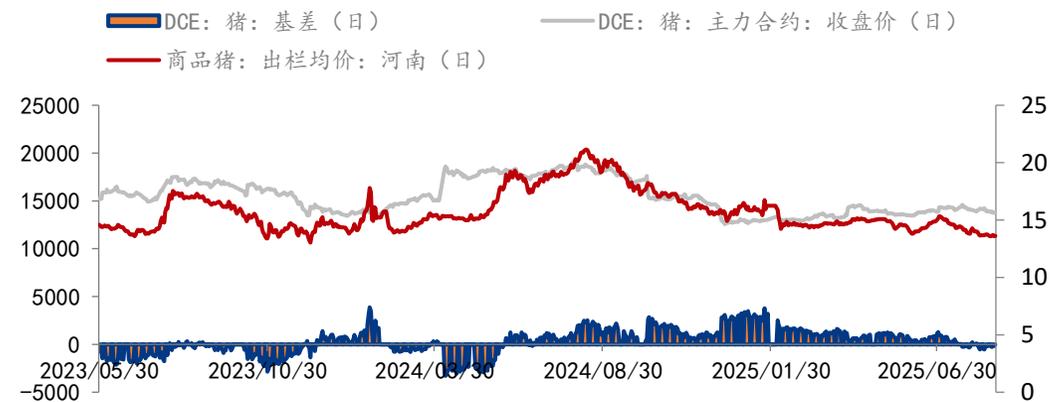
玉米

玉米基差



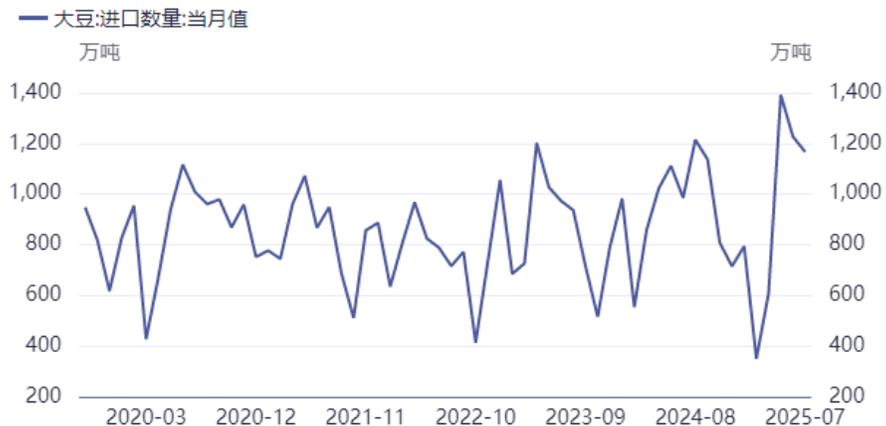
生猪

生猪



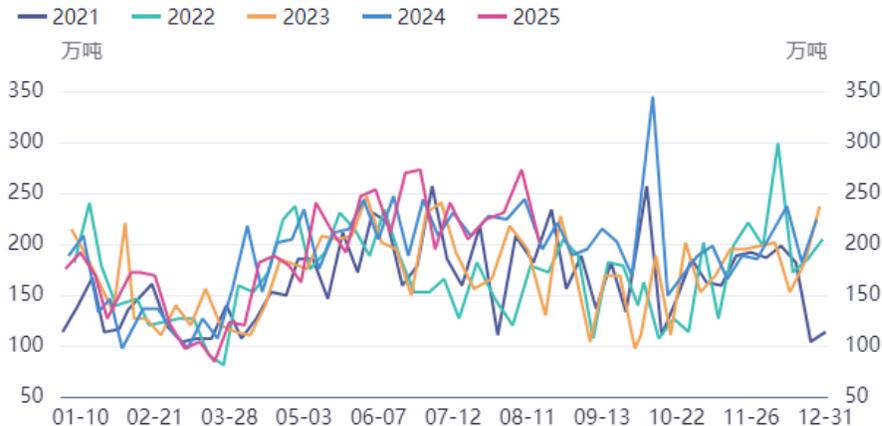
供给端-进口

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8月21日, CNF巴西大豆进口价488.00美元/吨, 较上周下得1美元/吨。
- CNF美西大豆进口价457.00美元/吨, 较上周上涨7美元/吨。

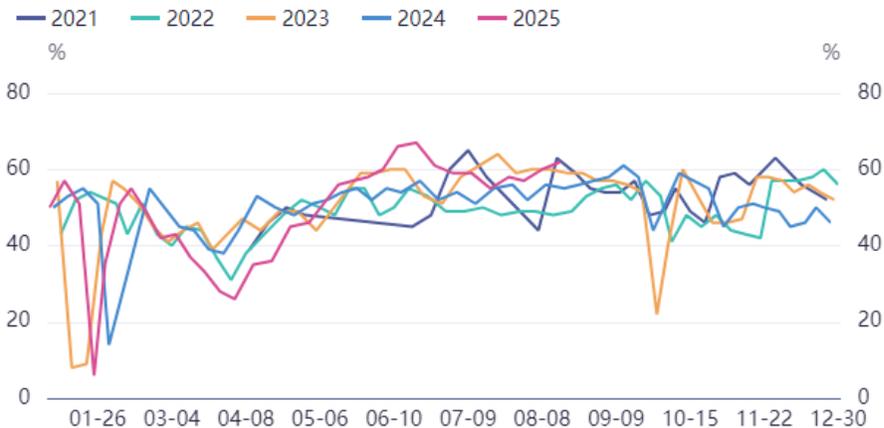
供给端-压榨

大豆压榨利润



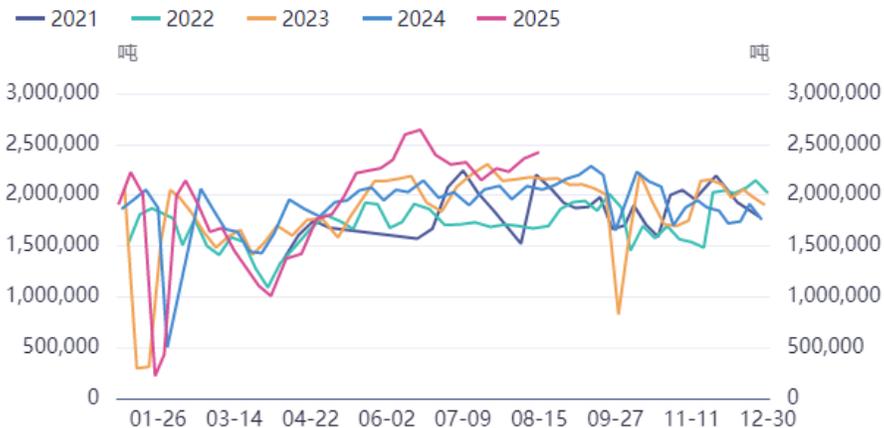
数据来源: 同花顺FinD

大豆油厂开机率季节性



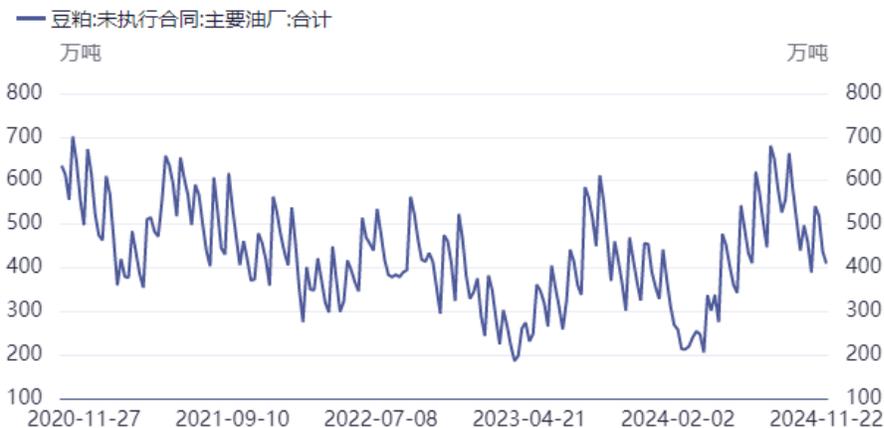
数据来源: 同花顺FinD

大豆压榨量季节性



数据来源: 同花顺FinD

豆粕主要油厂未执行合同



数据来源: 同花顺FinD

- 截至8月21日当周, 大豆压榨利润为 190.90元/吨, 较上周下降22.80元/吨。
- 截至8月15日当周, 国内油厂大豆周度压榨量为242.27万吨, 较上周上涨 6.37万吨。
- 截至8月15日, 国内大豆油厂开机率为 62%, 较上周增加2个百分点。

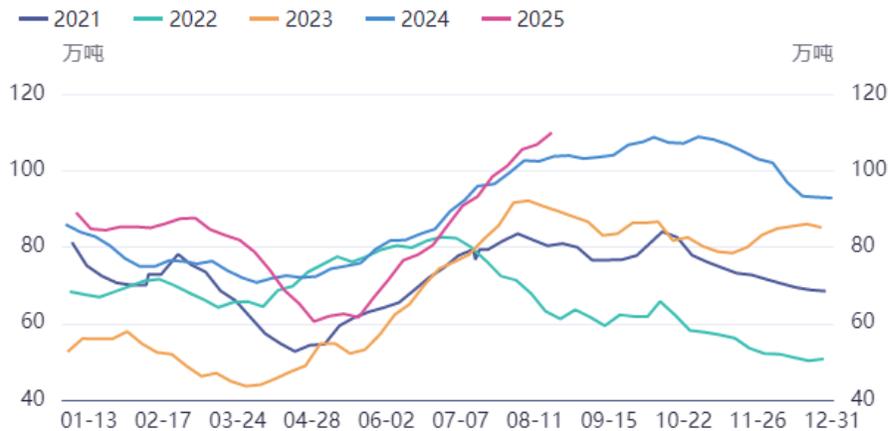
库存端

大豆港口库存季节性



数据来源：同花顺FinD

豆油港口库存季节性



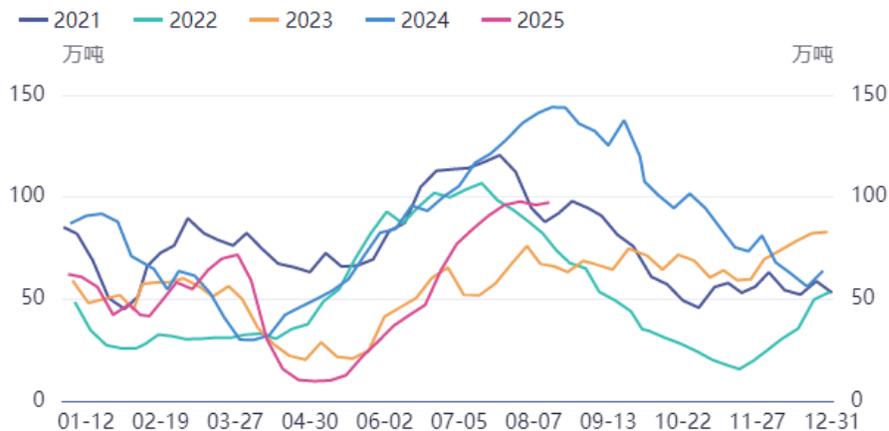
数据来源：同花顺FinD

国内主流油厂豆油库存季节性



数据来源：同花顺FinD

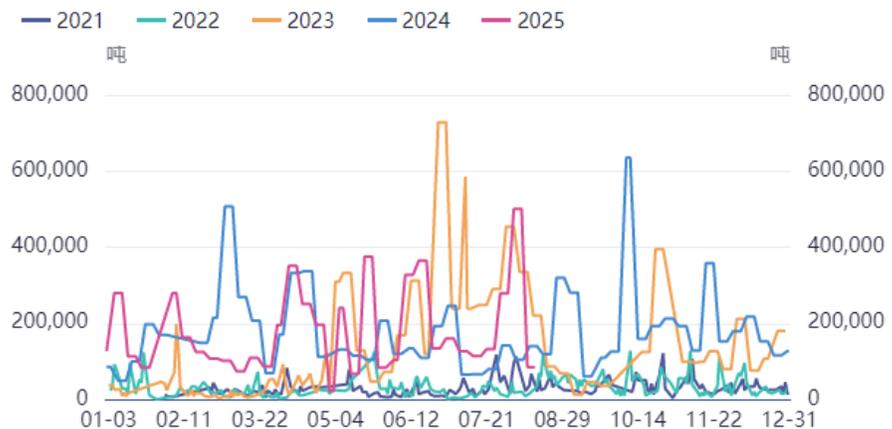
国内主流油厂豆粕库存季节性



数据来源：同花顺FinD

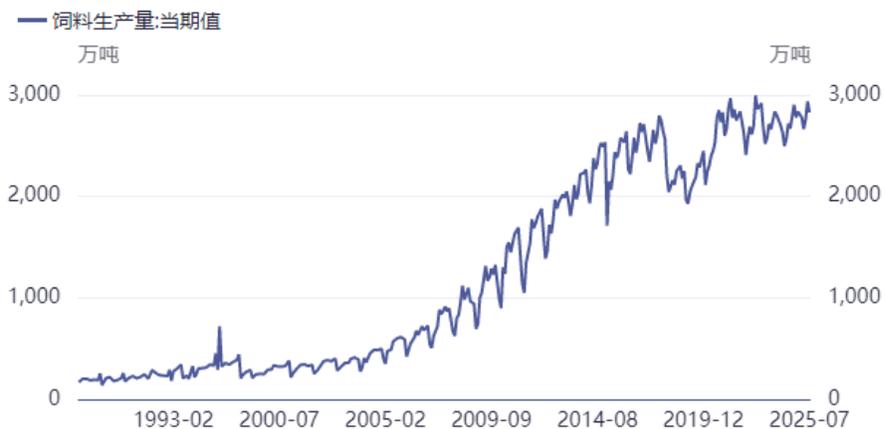
- 截止8月21日，进口大豆港口库存为688.32万吨，较上周增加5.05万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于近5年低位水平。
- 截止8月15日，油厂豆粕库存为97.40万吨，较上周增加1.31万吨。从季节性来看，国内主流油厂豆粕库存位于近5年中等水平。

国内主流油厂豆粕日均成交量季节性



数据来源：同花顺iFinD

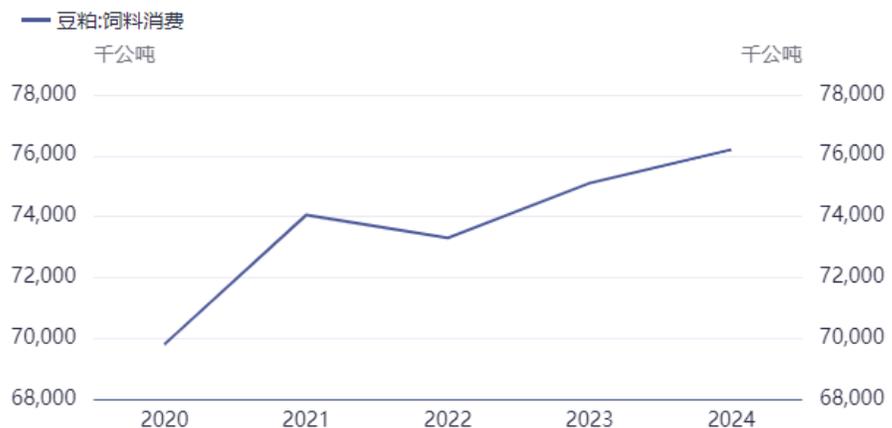
饲料生产量



数据来源：同花顺iFinD

- 截止8月8日，国内主流油厂豆粕日均成交量为8.45万吨，较上周减少41.62万吨。从季节性来看，位于近5年偏低水平。

豆粕饲料消费



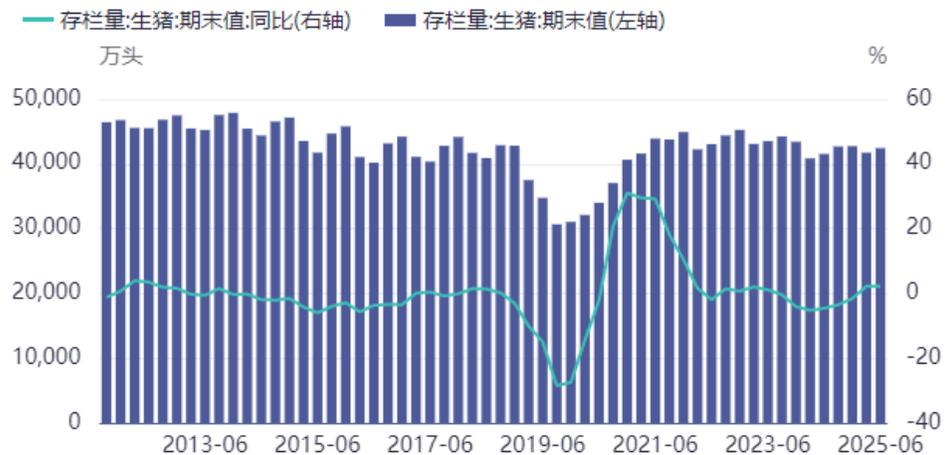
数据来源：同花顺iFinD

生猪生产成本



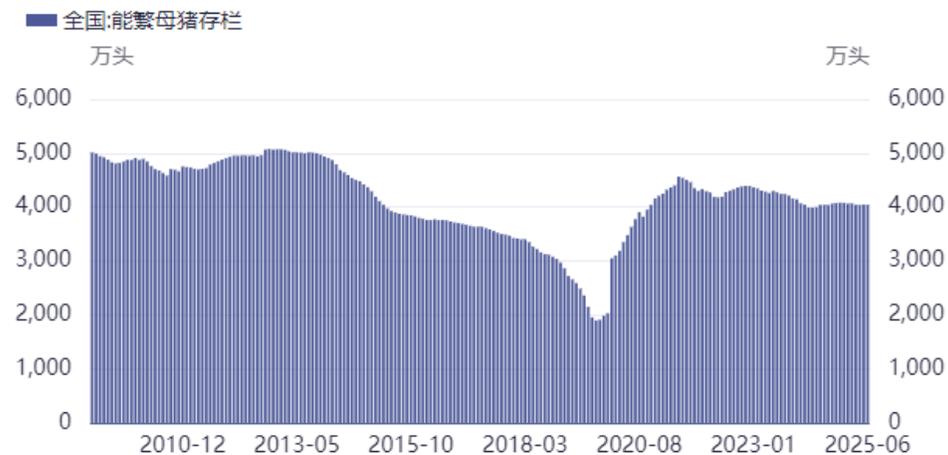
数据来源：同花顺iFinD

生猪存栏量



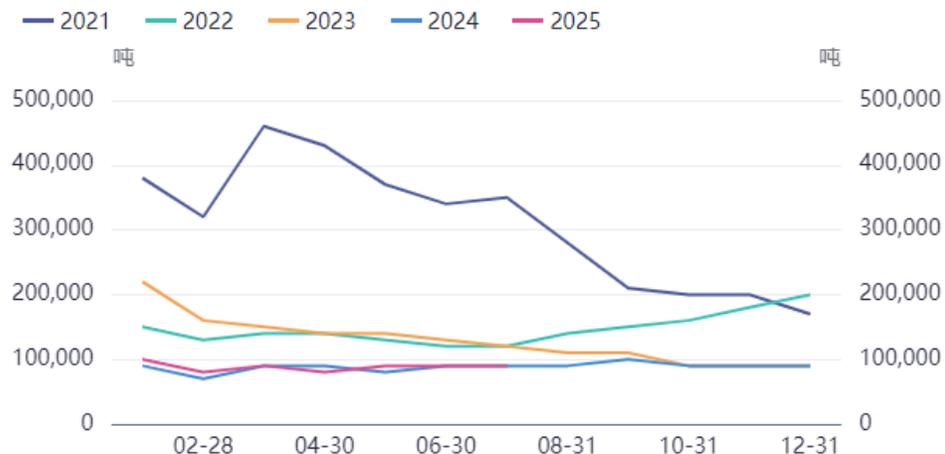
数据来源: 同花顺iFinD

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

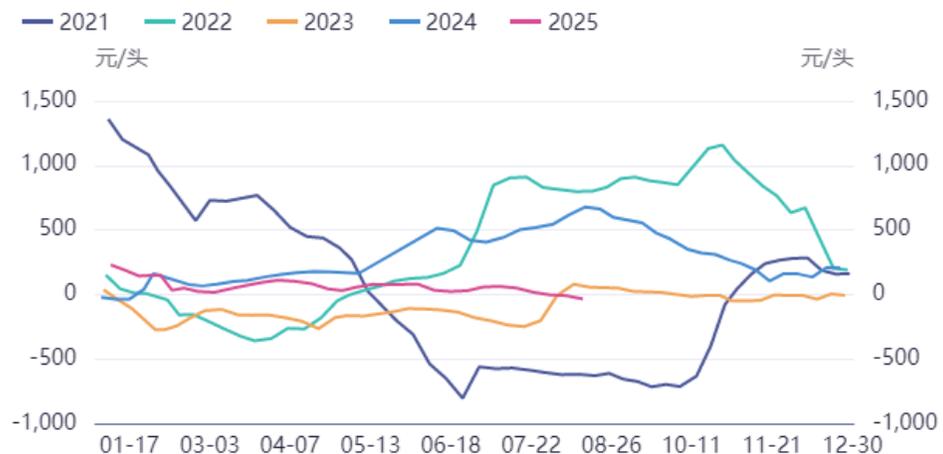
出栏量:生猪:累计同比



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



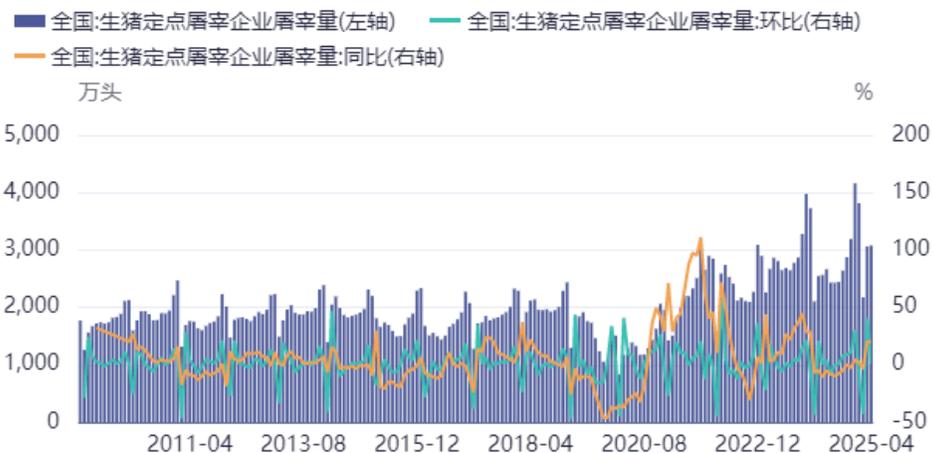
数据来源: 同花顺iFinD

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：USDA供需报告利多及美豆周度出口数据表现强劲，美豆继续上行。国内市场情绪降温，本周双粕整体上行动能不足，菜粕波动加剧。海外方面，市场等待Pro Farmer第四天报告结果，巡查团正在爱荷华州东部和明尼苏达州田间调查。中西部作物考察第三天的结果显示，伊利诺伊州和衣阿华州西部的大豆单产潜力高于平均水平，Pro Farmer将基于巡查结果，于周五发布最终的作物展望。美豆周度出口数据表现强劲，美国财长口头回应美国大豆协会及俄亥俄州州长称中国将采购美豆，进一步提振美豆出口预期。国内方面，目前油厂开机率相对偏高，豆粕延续累库态势，但四季度买船仍有不确定性。市场传言美豆可能通过国储进入我国，以满足国内四季度供应不足的担忧，预计在300-600万吨间。近期巴西升贴水小幅回落，进口成本支撑减弱。菜粕方面，后期加籽进口受限，油厂在原料供应端不充足情况下，开机率将持续低位运行利好菜粕市场，但受制于终端需求疲软及低价豆粕更具有性价比，导致菜粕价格的上行动能或将受到制约，菜粕关注中澳、中加贸易流变化情况。

短期：整体来看，豆菜粕短线交易为主；市场传言美豆可能通过国储进入我国，豆粕关注作物巡查结果。后期加籽进口受限，菜粕关注中澳、中加贸易流变化情况。

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。