

饲料养殖周度报告

新纪元期货研究20250829

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	2025/8/28	2025/8/20	周变动	周涨跌幅(%)	现货指标	2025/8/28	2025/8/20	周变动	周涨跌幅(%)
豆粕	M2601	3039	3160	-121.00	-3.83	豆粕：43%蛋白：汇总价格：山东（日）	2980	3020	-40.00	-1.32
菜粕	RM601	2483	2627	-144.00	-5.48	菜粕：均价：中国（日）	2540	2620	-80.00	-3.05
玉米	C2511	2185	2170	15.00	0.69	玉米：国标二等：含水14.5%：汇总价格：鲅鱼圈港（日）	2310	2310	0.00	0.00
生猪	LH2511	13590	13775	-185.00	-1.34	商品猪：出栏均价：河南（日）	13.64	13.69	-0.05	-0.37
鸡蛋	JD2510	2930	3072	-142.00	-4.62	鸡蛋：主产区：均价：中国（日）	3.22	3.24	-0.02	-0.62

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

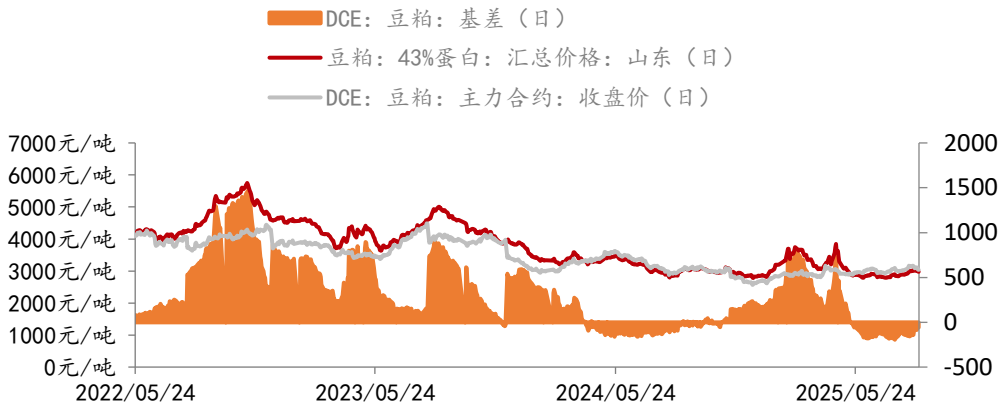
基本面

类别	关键词	描述
成本端	天气	8月美国平原及中西部等核心产区天气有利，大豆整体优良率维持高位。
	美豆	最新美国作物生长报告显示美国大豆优良率从前一周的68%上升至69%，高于市场预期的67%。9月逐步进入早期收割阶段，天气交易窗口正在缩窄，关注美豆出口需求情况。
	巴西	8月27日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890万吨，略低于一周前预估的894万吨。如果预测成为现实，将比2024年8月份的798万吨增长11.5%，但是低于今年7月份的出口量1202万吨。
	阿根廷	8月28日阿根廷农业部称，上周阿根廷大豆销售步伐放慢。截至8月20日，阿根廷农户预售2990万吨2024/25年度大豆，比一周前高出39万吨，2024年同期销售量是2614万吨。作为对比，上周销售82万吨。
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	截止8月22日当周，油厂大豆实际压榨量227万吨，开机率为63.81%。大豆库存682.53万吨，较上周增加2.13万吨，增幅0.31%，同比去年减少39.4万吨，减幅5.46%；豆粕库存105.33万吨，较上周增加3.86万吨，增幅3.8%，同比去年减少44.53万吨，减幅29.71%。
	成交	08月28日，豆粕成交总量12.6万吨，较前一日增3.4万吨，现货成交10.6万吨。
库存	油厂库存	国家粮油信息中心8月26日消息，8月全国油厂大豆周度压榨量仍维持在220万吨左右的较高水平，截至22日国内油厂大豆压榨量累计710万吨，豆粕库存104万吨。预计下周油厂开机率将回升，大豆压榨量升至约250万吨高位，豆粕产出增加，8月底油厂豆粕库存可能回升至110万吨以上。
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

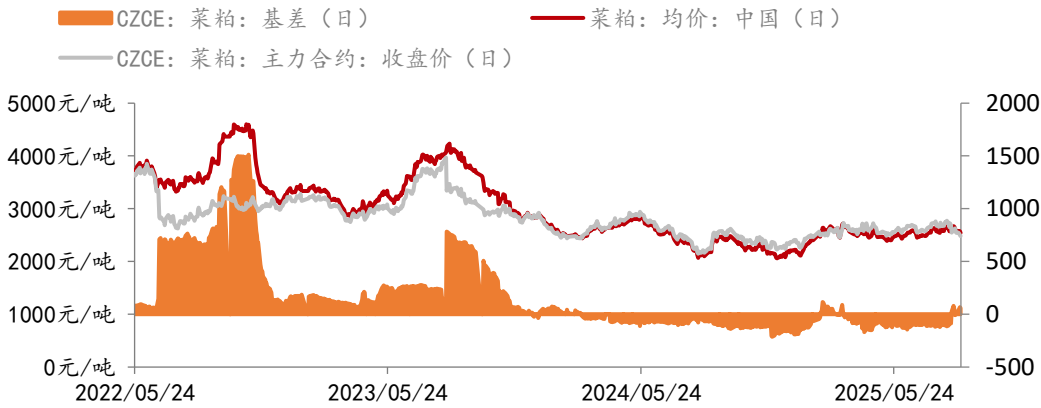
豆粕

豆粕基差



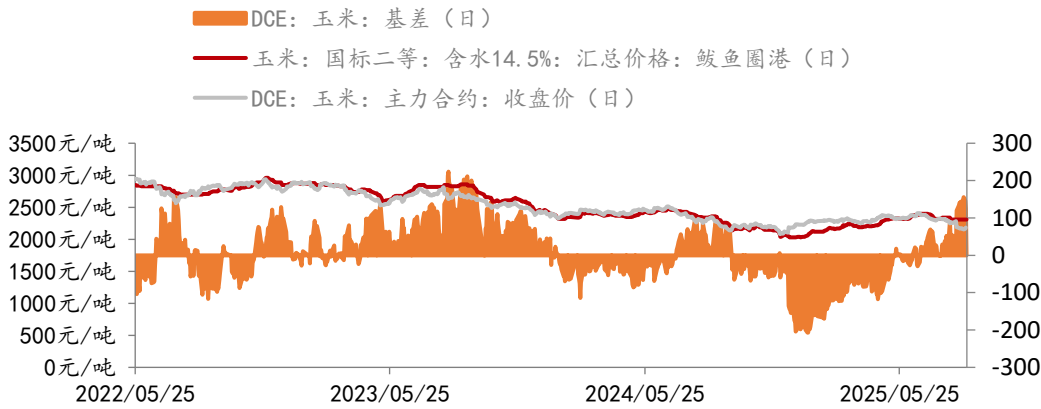
菜粕

菜粕基差



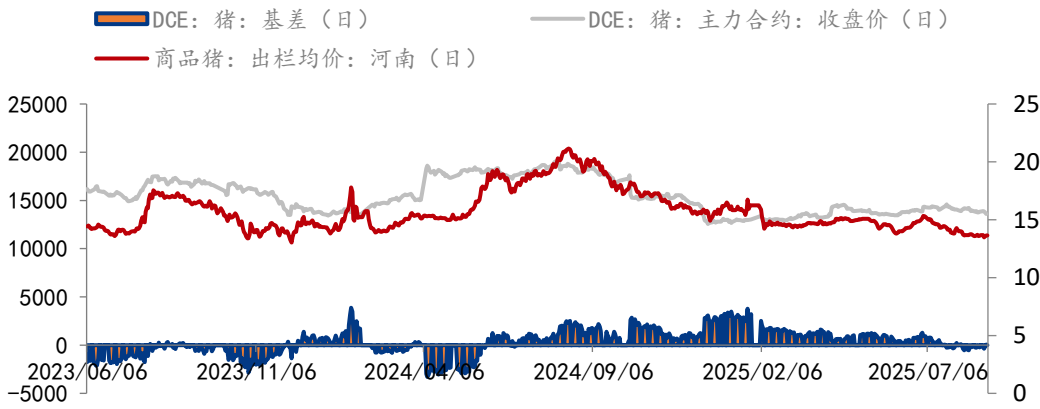
玉米

玉米基差



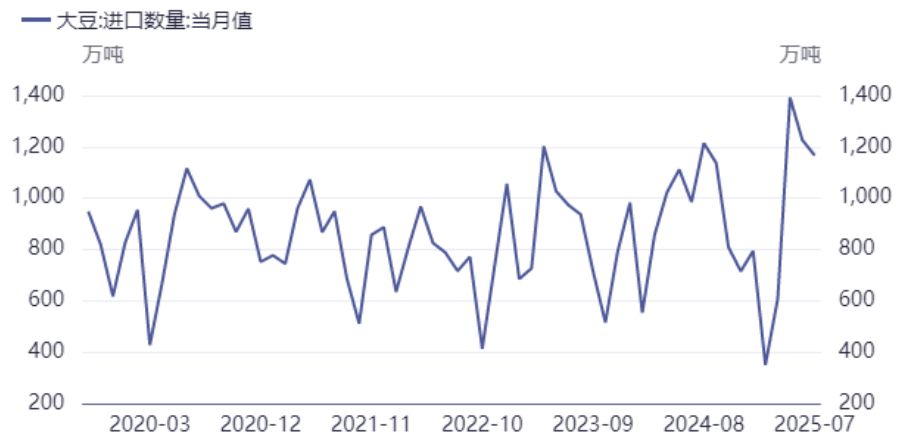
生猪

生猪



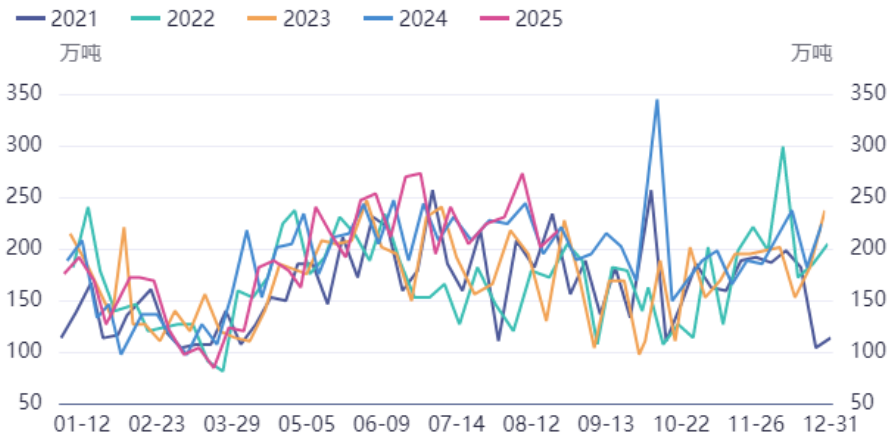
供给端-进口

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28日, CNF 巴西大豆进口价 484.00美元/吨, 较上周下跌6美元/吨。
- CNF美西大豆进口价 453.00美元/吨, 较上周下跌11美元/吨。

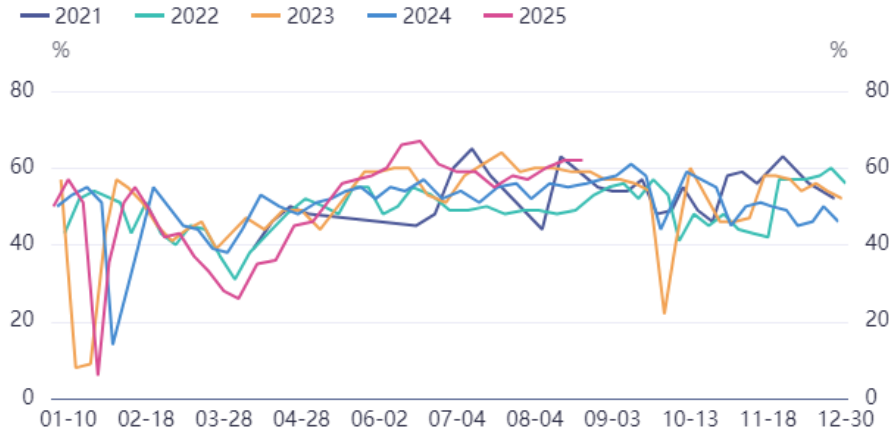
供给端-压榨

大豆压榨利润



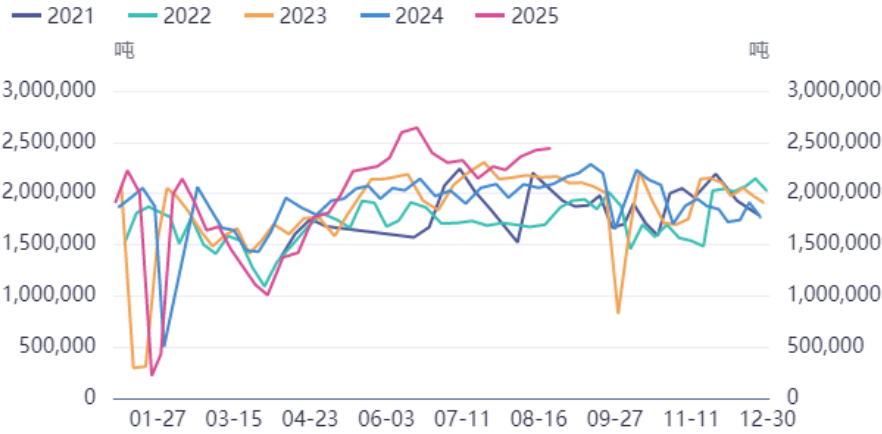
数据来源: 同花顺iFinD

大豆油厂开机率季节性



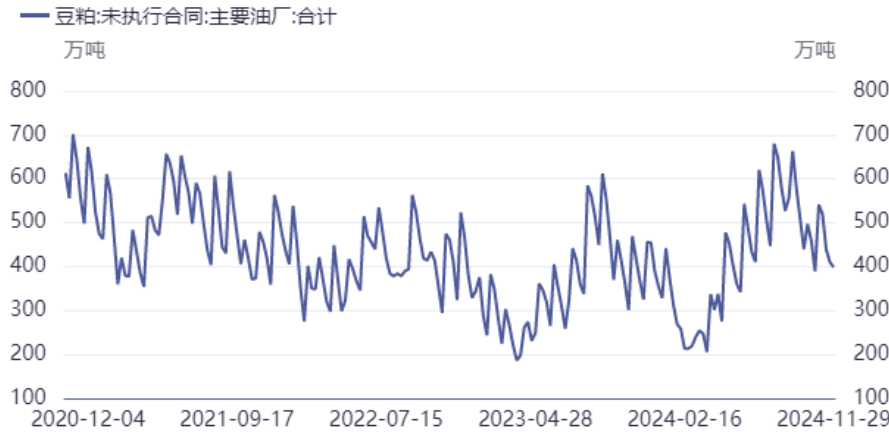
数据来源: 同花顺iFinD

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

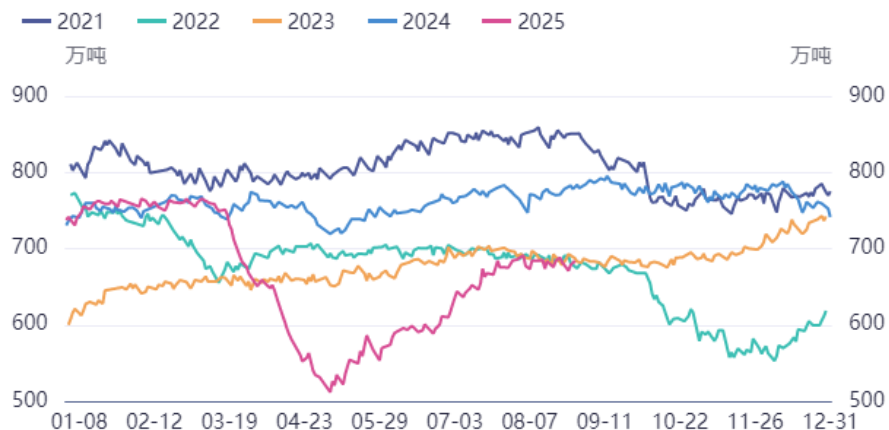


数据来源: 同花顺iFinD

- 截至8月28日当周，大豆压榨利润为86.60元/吨，较上周下降110.00元/吨。
- 截至8月22日当周，国内油厂大豆周度压榨量为244.02万吨，较上周下跌1.75万吨。
- 截至8月22日，国内大豆油厂开机率为62%，与上周持平。

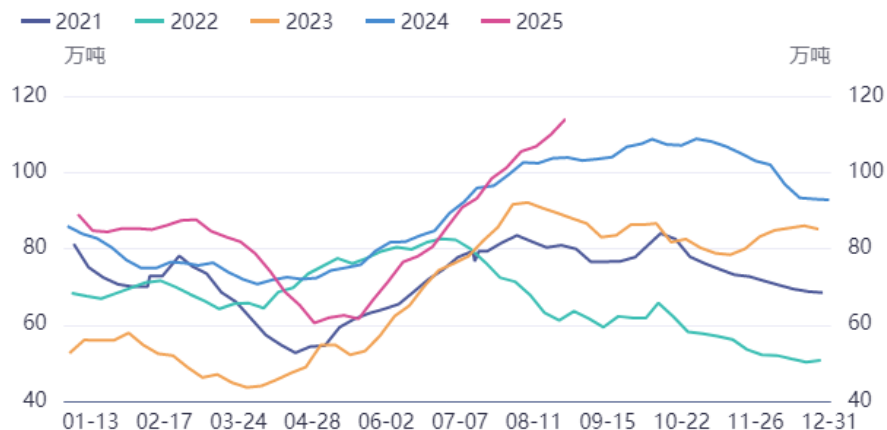
库存端

大豆港口库存季节性



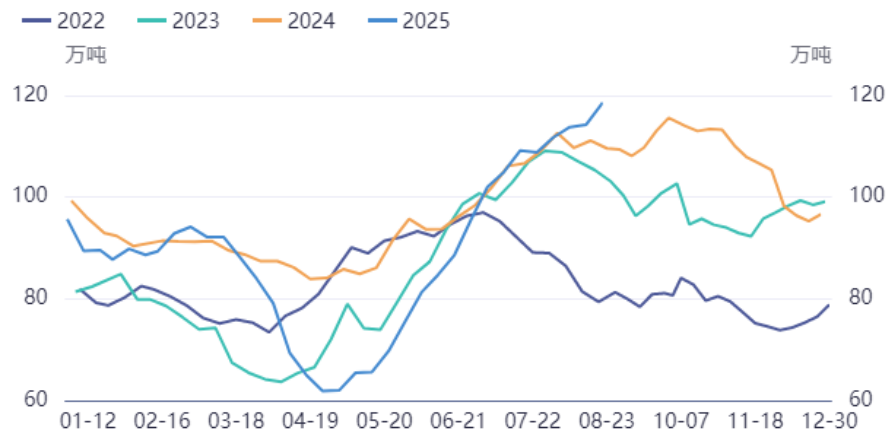
数据来源: 同花顺iFinD

豆油港口库存季节性



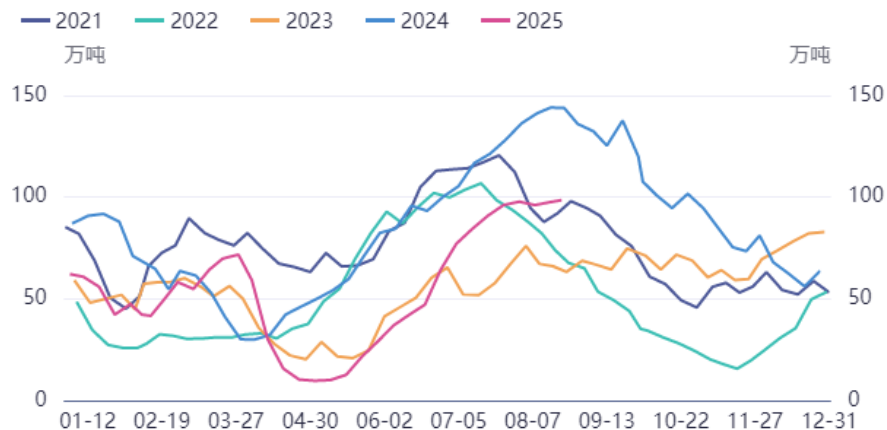
数据来源: 同花顺iFinD

国内主流油厂豆油库存季节性



数据来源: 同花顺iFinD

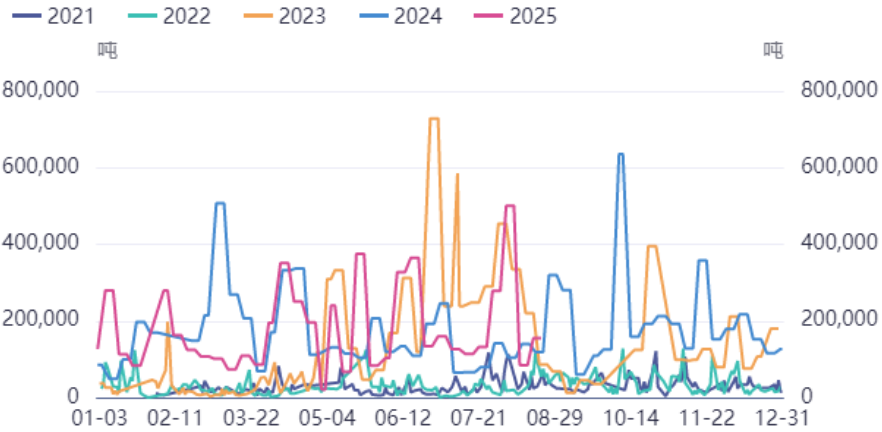
国内主流油厂豆粕库存季节性



数据来源: 同花顺iFinD

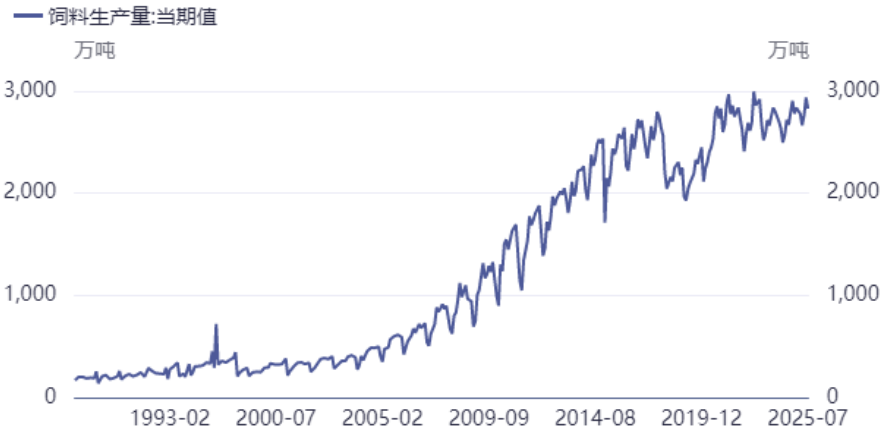
- 截止8月29日, 进口大豆港口库存为685.46万吨, 较上周增加下跌3.02万吨。从季节性来看, 大豆港口库存位于近5年低位水平。
- 截止8月22日, 油厂豆粕库存为98.55万吨, 较上周增加1.15万吨。从季节性来看, 国内主流油厂豆粕库存位于近5年中等水平。

国内主流油厂豆粕日均成交量季节性



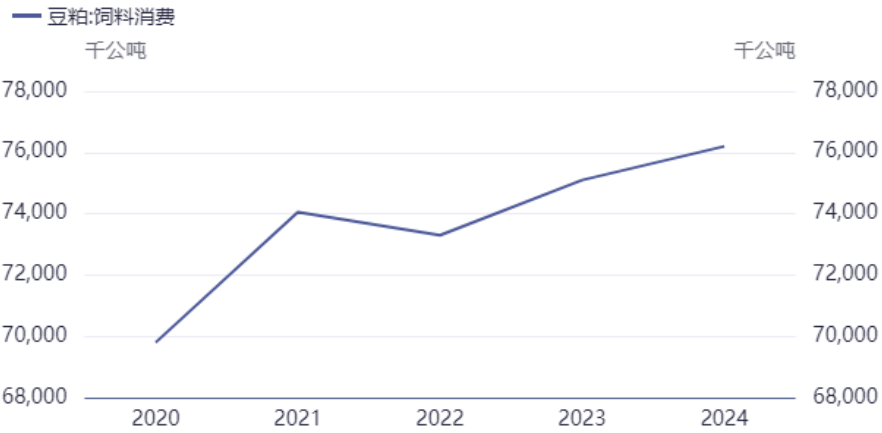
数据来源：同花顺iFinD

饲料生产量



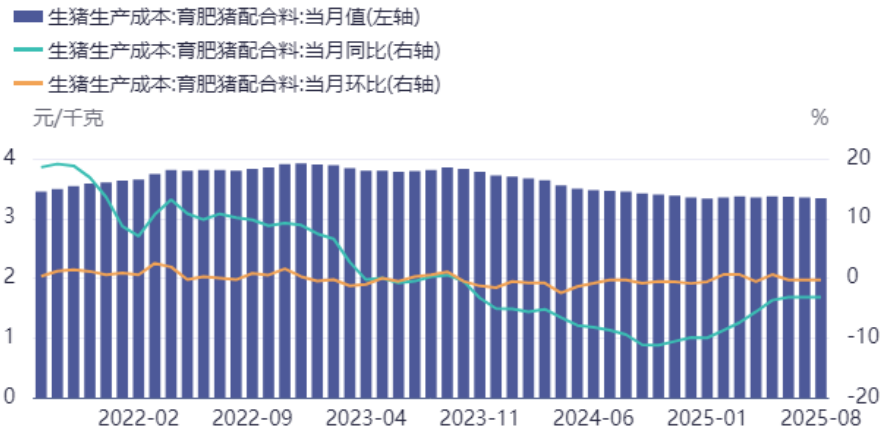
数据来源：同花顺iFinD

豆粕饲料消费



数据来源：同花顺iFinD

生猪生产成本

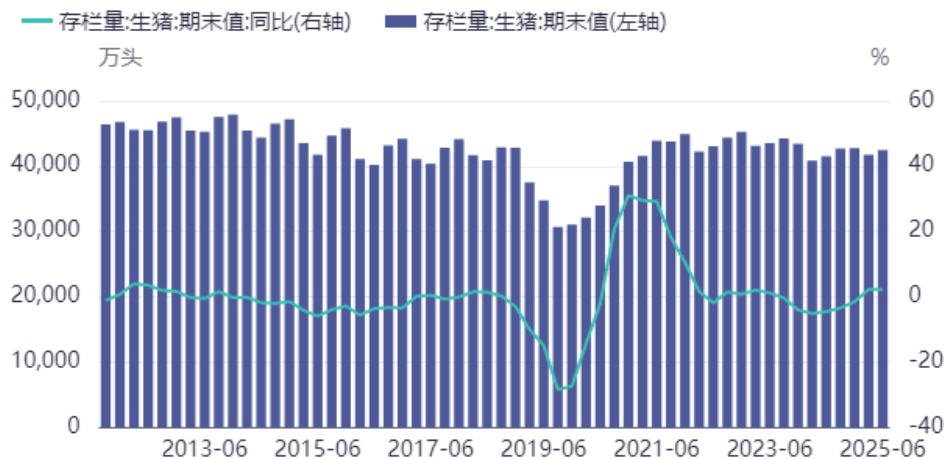


数据来源：同花顺iFinD

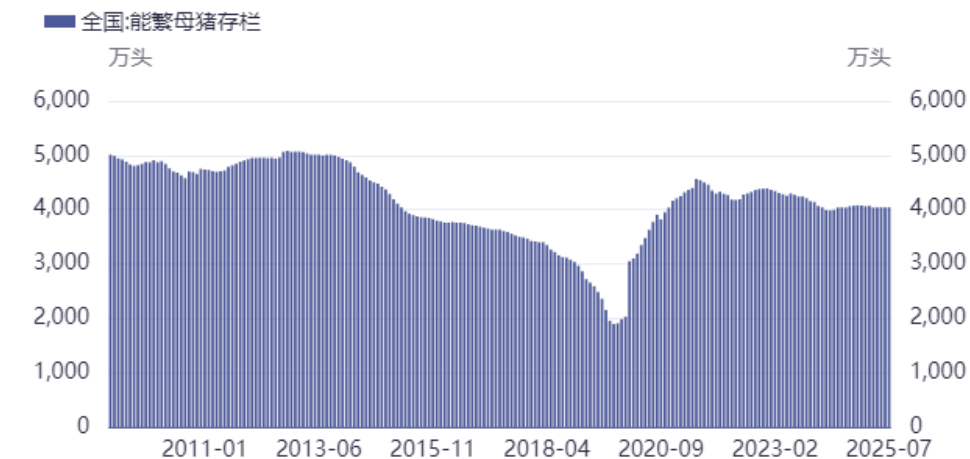
- 截止8月22日，国内主流油厂豆粕日均成交量为15.50万吨，较上周减少7.05万吨。从季节性来看，位于近5年偏低水平。

生猪端供需

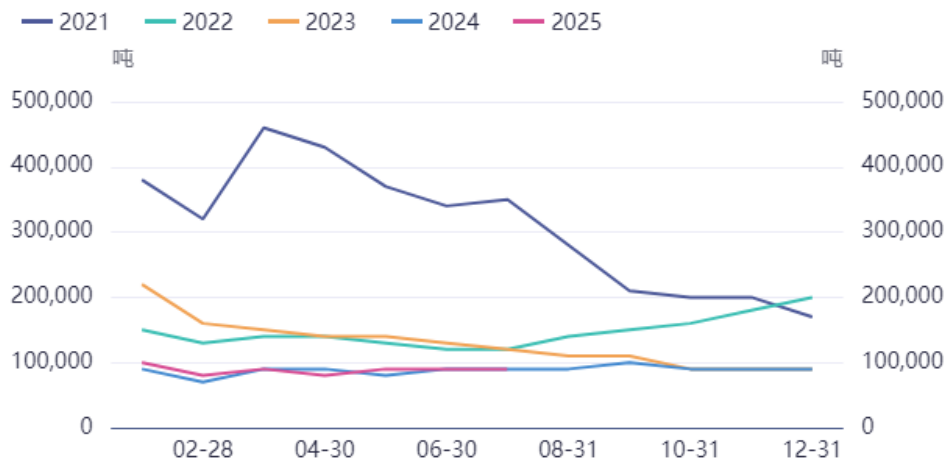
生猪存栏量



全国能繁母猪存栏



猪肉进口数量:当月值

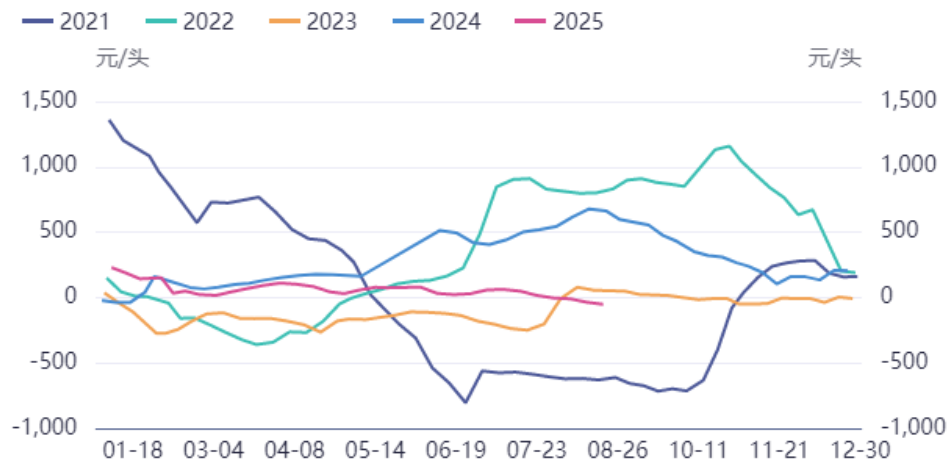


出栏量:生猪:累计同比



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



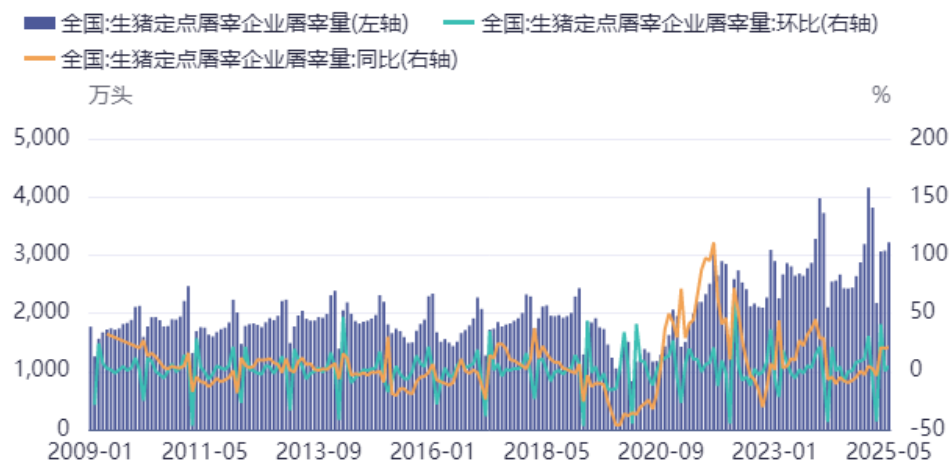
数据来源: 同花顺iFinD

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：美国新季大豆出口销售改善，但丰产预期下，美豆上行承压，国内双粕整体上行动能不足。海外方面，8月美国平原及中西部等核心产区天气有利，大豆整体优良率维持高位，最新美国作物生长报告显示美国大豆优良率从前一周的68%上升至69%，高于市场预期的67%。9月逐步进入早期收割阶段，天气交易窗口正在缩窄，关注美豆出口需求情况。国内方面，现阶段国内大豆压榨量保持高位，油厂维持高开机率，豆粕现货供需宽松，近期低价刺激中下游逢低补库，以现货合同为主，油厂现货成交略有增加，贸易商及饲料企业心态谨慎。

菜粕方面，近期菜粕港口库存及沿海油厂库存齐降，市场货源紧张，但高市场购销颇为平淡。受制于终端需求疲软及低价豆粕更具有性价比，菜粕上行动能或将受到制约。

短期：整体来看，豆菜粕短线交易为主；美豆丰产承压，国内供应保持宽松状态，豆粕关注中美谈判落地情况；港口库存及沿海油厂库存齐降，但终端需求疲软，菜粕关注贸易流变化。

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。