

饲料养殖周度报告

新纪元期货研究20250919

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	2025/9/18	2025/9/10	周变动	周涨跌幅 (%)	现货指标	2025/9/18	2025/9/10	周变动	周涨跌幅 (%)
豆粕	M2601	2993	3066	-73.00	-2.38	豆粕：43%蛋白：汇总价格：山东（日）	2950	2980	-30.00	-1.01
菜粕	RM601	2470	2533	-63.00	-2.49	菜粕：均价：中国（日）	2560	2600	-40.00	-1.54
玉米	C2511	2177	2197	-20.00	-0.91	玉米：国标二等：含水14.5%：汇总价格：鲮鱼圈港（日）	2320	2320	0.00	0.00
生猪	LH2511	12830	13315	-485.00	-3.64	商品猪：出栏均价：河南（日）	12.88	13.48	-0.60	-4.45
鸡蛋	JD2511	3132	3019	113.00	3.74	鸡蛋：主产区：均价：中国（日）	3.73	3.47	0.26	7.49

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	美国中西部地区本周保持高温，阵雨不利于作物的成熟和收获。
	美豆	中国对美国大豆的采购量缺乏，给正值秋收季节的美国中西部大豆市场带来压力。美国农业部出口销售报告显示，截至2025年9月11日当周，2025/26年度美国大豆净销售量为92.3万吨，虽然高于一周前的54.1万吨，但仍大幅低于2024年同期的175.65万吨。2026/27年度净销售量为2300吨，一周前没有销售。2025/26年度迄今美国大豆销售总量为1027.7万吨，高于一周前的935.4万吨，但是比2024年同期的1599.3万吨减少35.7%。
	巴西	目前2025/26年度大豆已开始播种。咨询机构AgRural数据显示，截至9月11日，2025/26年度大豆播种进度达到全国总播种面积的0.12%，高于一周前的0.02%，也高于2025年同期的0.06%。目前大豆播种主要是在帕拉纳州进行，同时马托格罗索以及圣保罗州也已经开始大豆播种。由于土壤水分偏低，马托格罗索的播种进展迟缓。
	阿根廷	阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷2024/25年度大豆种植面积预估为1800万公顷，较上月预估持平，较上一年的1660万公顷增加8.48%。阿根廷2024/25年度大豆产量预计为5090万吨，持平于上月预估，较2023/24年度的4820万吨增加5.6%。
供给	进口	海关总署最新数据显示，2025年1-8月，中国大豆进口总量累计达到7331.2万吨，同比2024年同期累计进口量7047.9万吨，增长4.0%。
需求	压榨	国内主要大豆油厂的大豆开机率再度回升，继续处于较高水平。中国粮油商务网监测数据显示，截止到第37周末(9月13日)，国内油厂平均开机率为64.99%，较上周的62.28%开机率增长2.71%。全国油厂大豆压榨总量为242.98万吨，较上周的232.85万吨增加了10.13万吨，其中国产大豆压榨量为1.37万吨，进口大豆压榨量为241.61万吨。
	成交	9月18日国内主流油厂豆粕成交进一步缩减，成交量为59000吨，较上日减少90900吨，现货成交量为23500吨，较上日增加1100吨。基差成交量为35500吨，较上日减少92000吨。成交均价为3000.62元/吨，较上日下跌7.76元/吨，连续第四日下降，刷新6周低点。
库存	油厂库存	截止到2025年第37周末，国内进口大豆库存总量为760.9万吨，较上周的779.1万吨减少18.2万吨；国内豆粕库存量为117.0万吨，较上周的16.0万吨增加1.0万吨，环比增加0.86%。
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

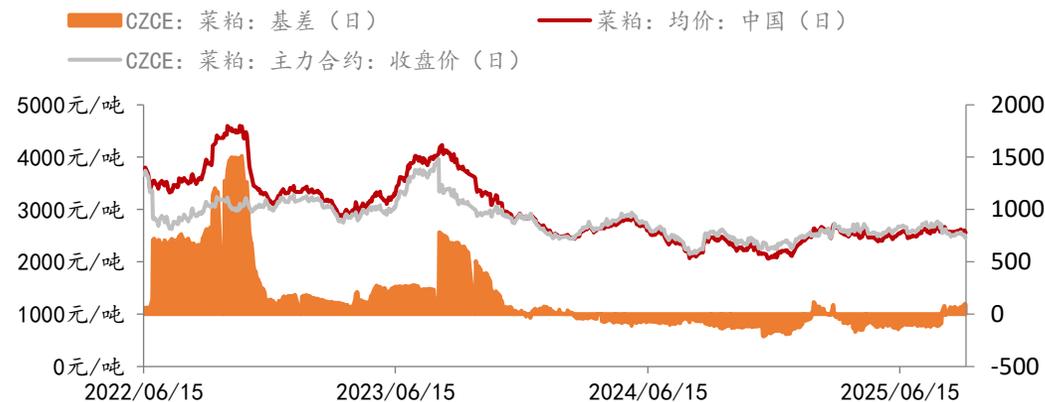
豆粕

豆粕基差



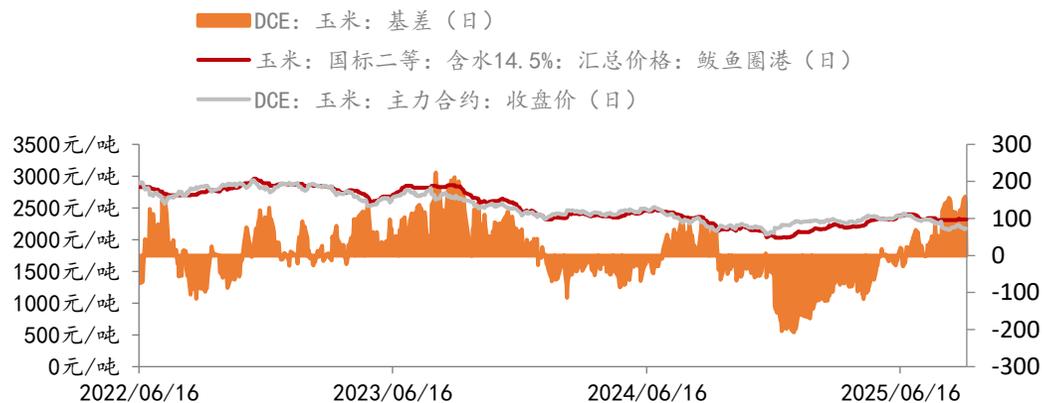
菜粕

菜粕基差



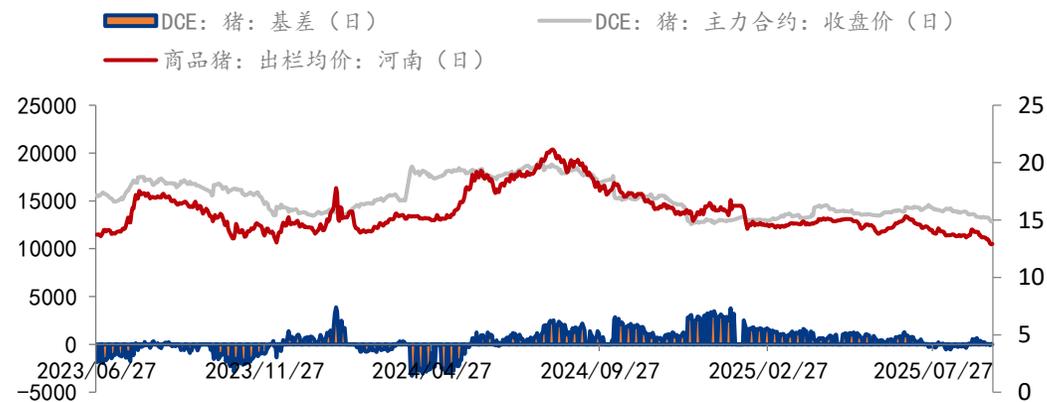
玉米

玉米基差



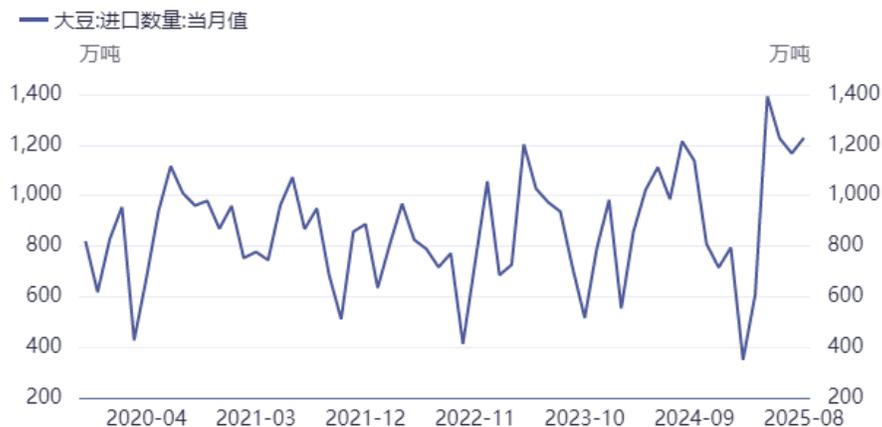
生猪

生猪



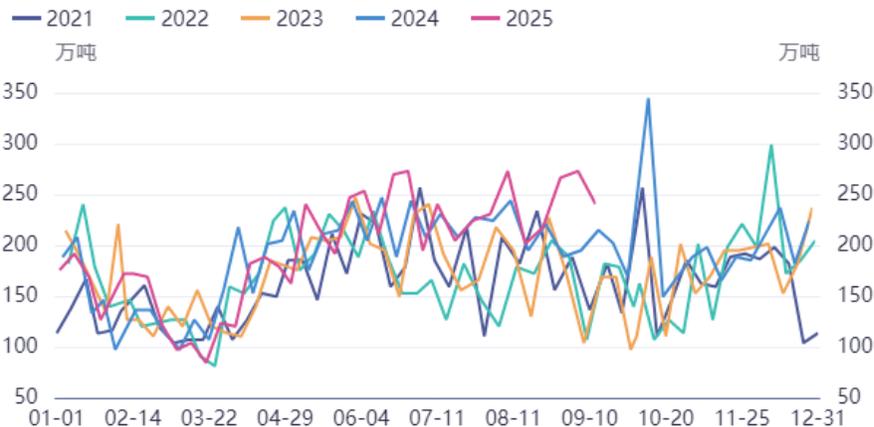
供给端-进口

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9月18日, CNF巴西大豆进口价486.00美元/吨, 较上周下跌4美元/吨。
- CNF美西大豆进口价433.00美元/吨, 较上周下跌12美元/吨。

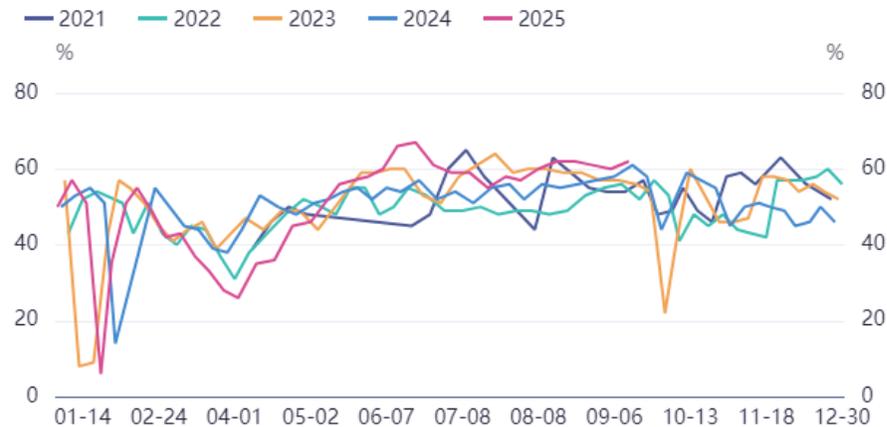
供给端-压榨

大豆压榨利润



数据来源: 同花顺iFinD

大豆油厂开机率季节性



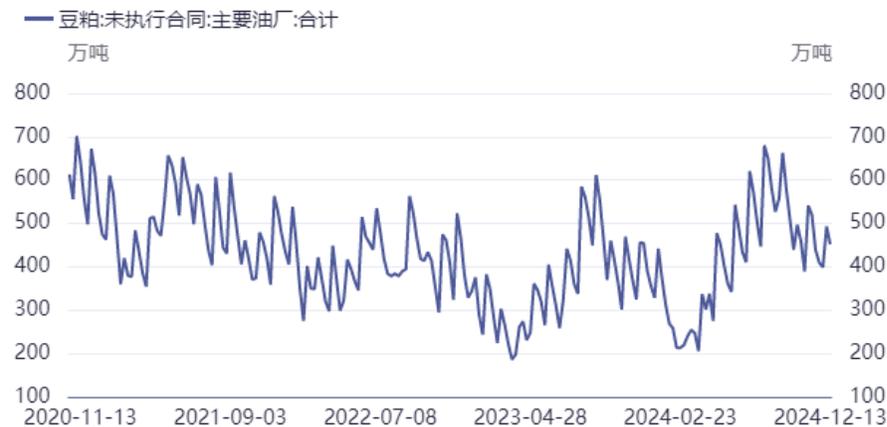
数据来源: 同花顺iFinD

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

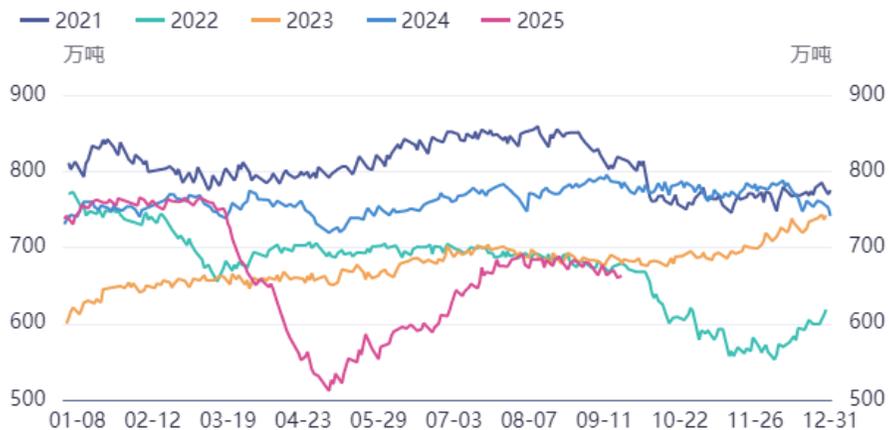


数据来源: 同花顺iFinD

- 截至9月18日当周,大豆压榨利润为-57.35元/吨,较上周下跌52.22元/吨。
- 截至9月12日当周,国内油厂大豆周度压榨量为241.78万吨,较上周下降6.30万吨。
- 截至9月12日,国内大豆油厂开机率为62%,较上周下降2个百分点。

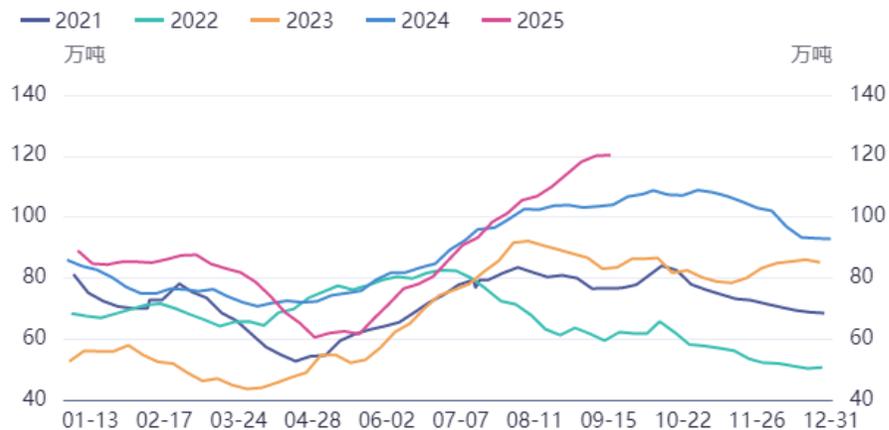
库存端

大豆港口库存季节性



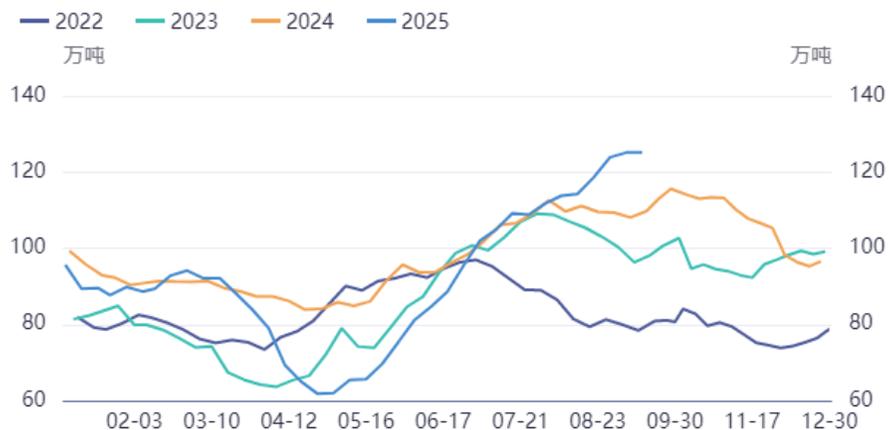
数据来源: 同花顺iFinD

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

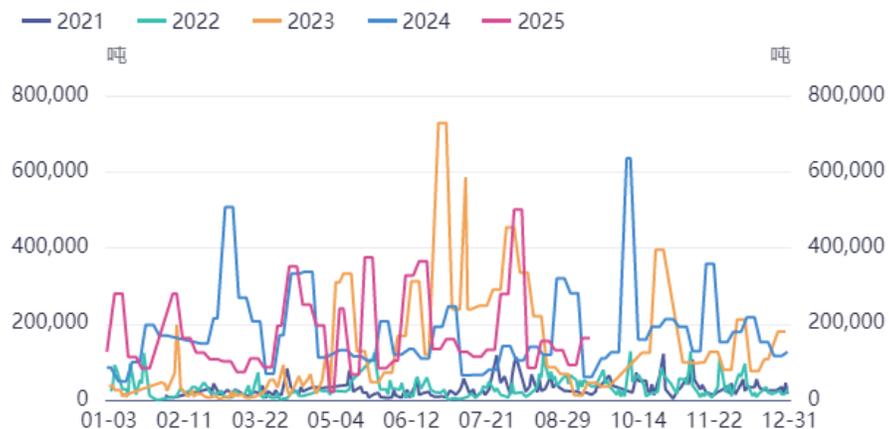
国内主流油厂豆粕库存季节性



数据来源: 同花顺iFinD

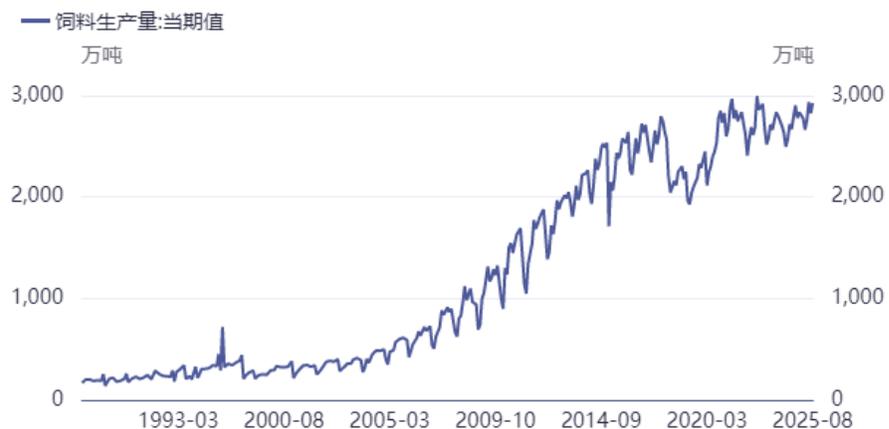
- 截止9月19日, 进口大豆港口库存为662.70万吨, 较上周增加下降0.86万吨。从季节性来看, 大豆港口库存位于近5年低位水平。
- 截止9月12日, 油厂豆粕库存为110.85万吨, 较上周上涨4.46万吨。从季节性来看, 国内主流油厂豆粕库存位于近5年偏高水平。

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



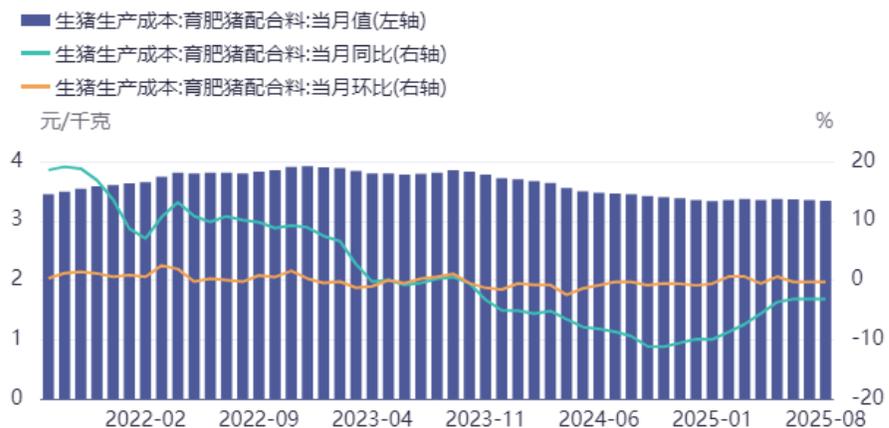
数据来源: 同花顺iFinD

豆粕饲料消费



数据来源: 同花顺iFinD

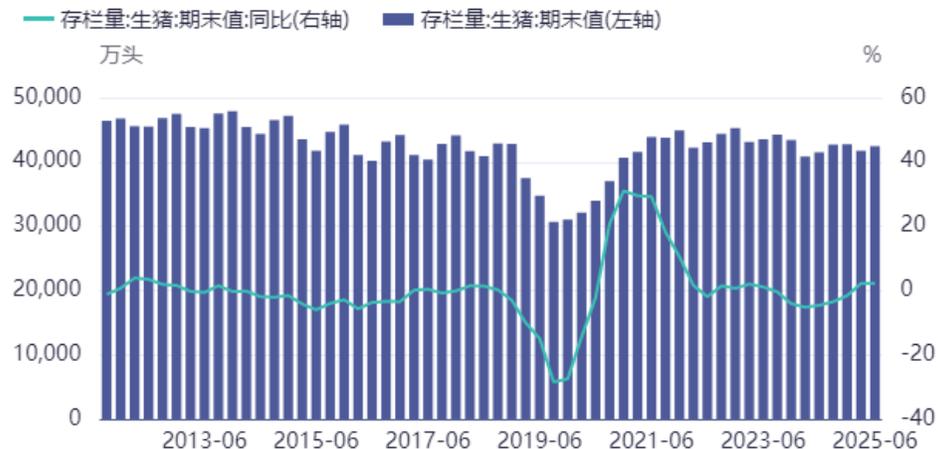
生猪生产成本



数据来源: 同花顺iFinD

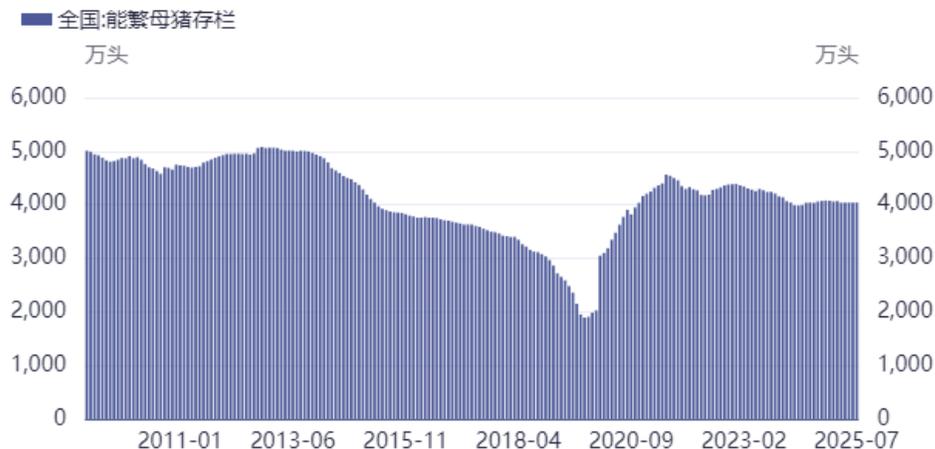
- 截止9月12日, 国内主流油厂豆粕日均成交量为16.29万吨, 较上周上涨7.07万吨。从季节性来看, 位于近5年中等偏高水平。

生猪存栏量



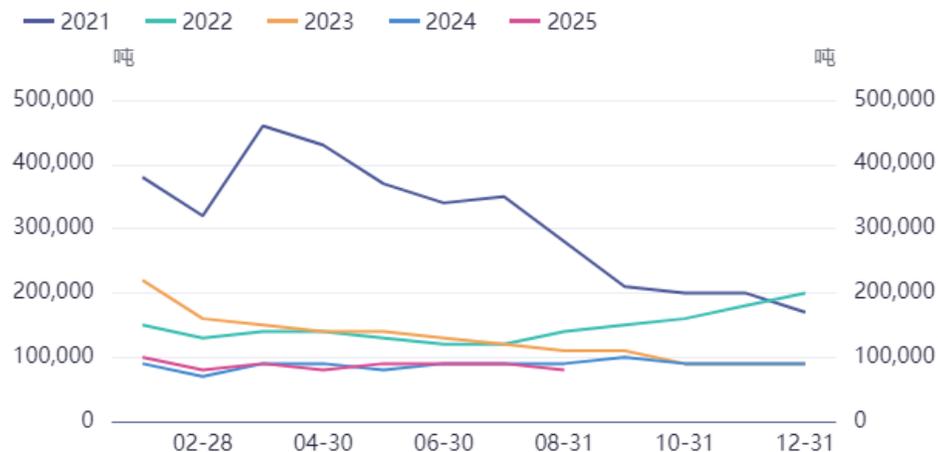
数据来源: 同花顺FinD

全国能繁母猪存栏



数据来源: 同花顺FinD

猪肉进口数量:当月值



数据来源: 同花顺FinD

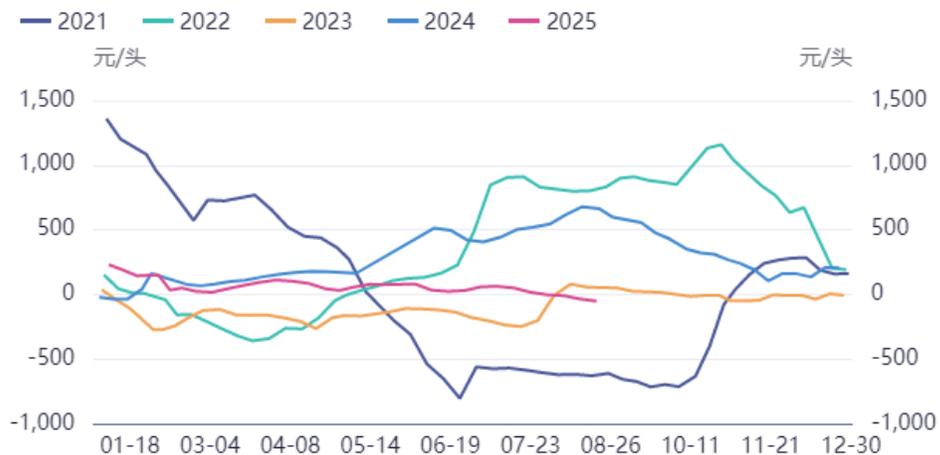
出栏量:生猪:累计同比



数据来源: 同花顺FinD

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



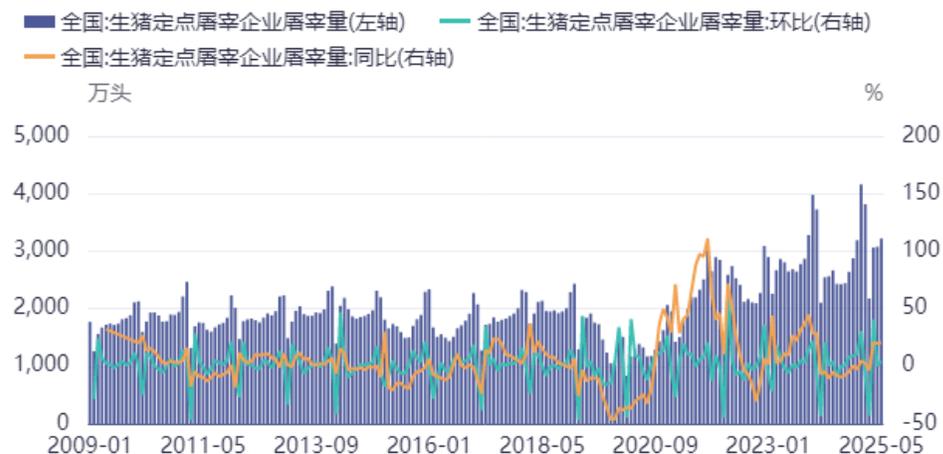
数据来源: 同花顺iFinD

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：本周初，美豆受中美贸易谈判提振，出现小幅反弹，随后在美豆油的拖累下，连续下跌，国内豆粕继续走低。美国环保署(EPA)公布的生物燃料掺提案未能为市场提供明确方向，拖累豆油价格走弱，从而影响大豆市场。国内豆粕现货价格承压走低，市场购销情绪冷清，基差价格具备较高性价比，短期下游饲料企业多持观望态度，待价格企稳逢低补库。近月供应压力较大，9月进口大豆到港充裕，油厂开机率回升，国内豆粕库存不断累积。

菜粕：豆粕期现价继续走低，豆粕市场替代效应显著，进一步削弱菜粕需求。现阶段沿海菜籽和菜粕库存压力较小，随着水产养殖进入淡季，终端需求减弱，菜粕成交量萎缩。

短期：近月供应压力较大，库存不断累积，豆粕短线弱势运行；盘面超跌反弹，刚性需求持续走弱，菜粕警惕波动风险。

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。