



饲料养殖周度报告

新纪元期货研究20251024

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	2025/10/23	2025/10/16	周变动	周涨跌幅(%)	现货指标	2025/10/23	2025/10/16	周变动	周涨跌幅(%)
豆粕	M2601	2938	2907	31.00	1.07	豆粕：43%蛋白：汇总价格：山东（日）	2940	2920	20.00	0.68
菜粕	RM601	2339	2364	-25.00	-1.06	菜粕：均价：中国（日）	2460	2500	-40.00	-1.60
玉米	C2601	2140	2111	29.00	1.37	玉米：国标二等：含水14.5%：汇总价格：鲅鱼圈港（日）	2180	2150	30.00	1.40
生猪	LH2601	12200	11905	295.00	2.48	商品猪：出栏均价：河南（日）	11.87	11.21	0.66	5.89
鸡蛋	JD2511	3027	2818	209.00	7.42	鸡蛋：主产区：均价：中国（日）	2.86	2.93	-0.07	-2.39

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



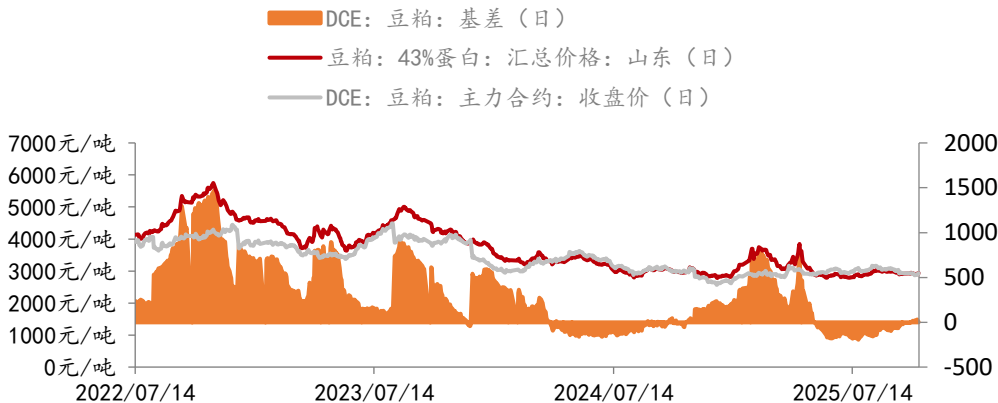
数据来源：同花顺iFinD

类别	关键词	描述
成本端	天气	拉尼娜现象尚未结束。美国气候预测中心发布的数据显示，拉尼娜现象可能持续至明年2月，南美大豆关键生长期或面临干旱威胁，存在减产预期。
	美豆	截至2025年10月16日的一周，美国大豆出口检验量为1474354吨，上周为修正后的1017172吨，2024年同期为2549979吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到5537802吨，同比减少30.9%，上周减少26.1%。
	巴西	巴西大豆播种提速，产量预期创历史新高。农业咨询机构AgRura!称，截至上周四，巴西2025/26年度大豆种植率达到24%，高于前一周的14%，目高于2024年同期的18%。上周种植取得进展是受到降雨的推动，中西部三个州迎来降雨。巴西作物机构Conab上周预测，当地农民本季将收获将近1.78亿吨大豆，较上年度增加3.6%，并创下纪录高位。
	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年度大豆产量预计为5110万吨，持平于上月预估，较2023/24年度的4820万吨增加6%。对新一年度的首次种植意向预估显示，阿根廷2025/26年度大豆种植面积预计为1750万公顷，较上一年度的1800万公顷下滑2.8%。
供给	进口	海关最新数据显示，2025年9月中国大豆进口量为1286.9万吨，环比上升4.8%，同比上升13.2%；进口金额57.53亿美元，环比上升5.6%，同比上升1.7%；进口均价为447.02美元/吨，环比上涨0.72%，同比下跌9.28%。
需求	压榨	国内现货市场供应维持宽松格局，油厂开机维持高位，全国油厂开机率回升至60%以上。
	成交	10月23日，豆粕成交总量14.86万吨，较前一日增加2.05万吨，现货成交9.66万吨。 上周均值显示，豆粕成交总量14.73万吨，现货成交7.72万吨。
库存	油厂库存	据Mvsteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第42周，豆粕库存97.62万吨较上周减少10.29万吨，减幅9.54%，同比2024年增加3.90万吨，增4.16%。
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

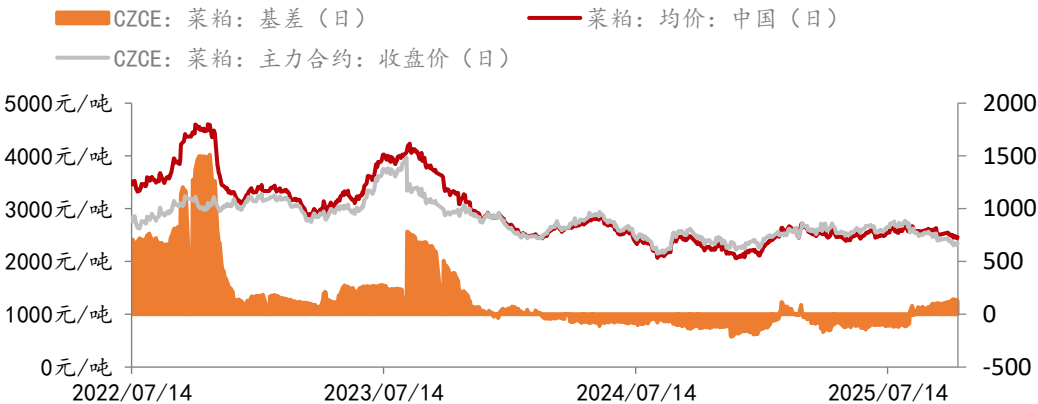
豆粕

豆粕基差



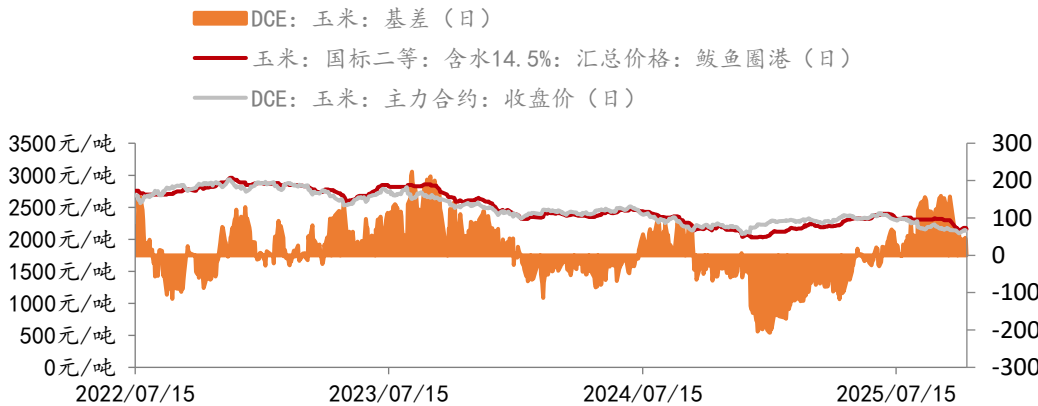
菜粕

菜粕基差



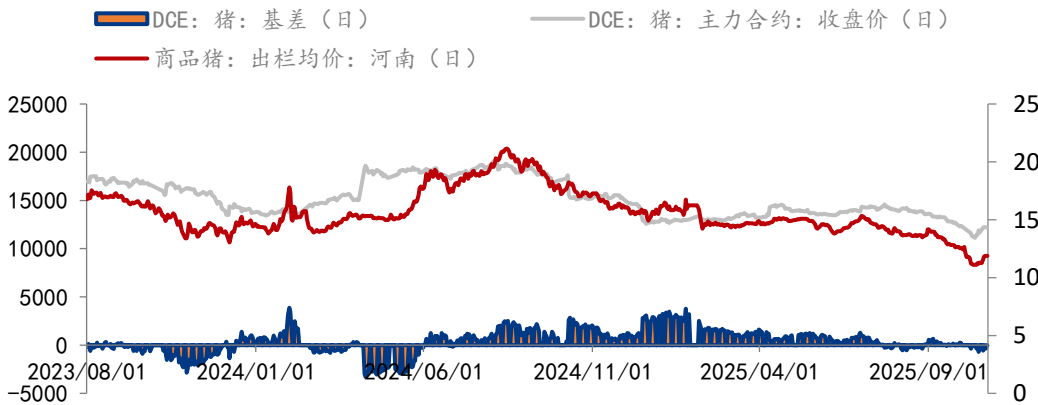
玉米

玉米基差



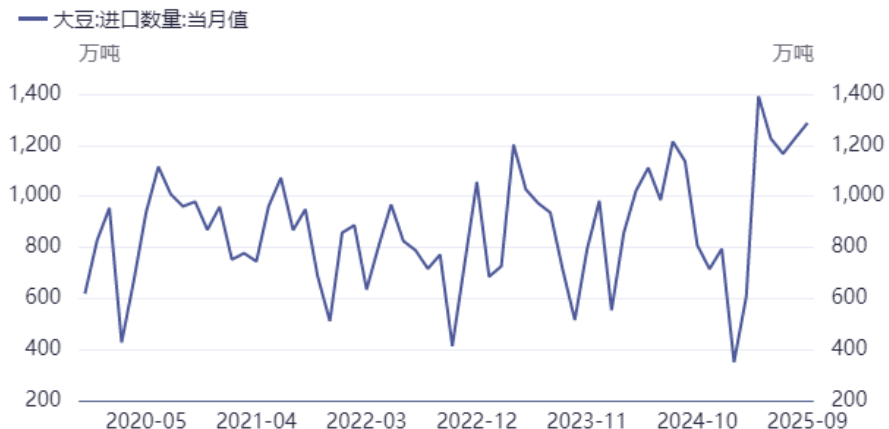
生猪

生猪



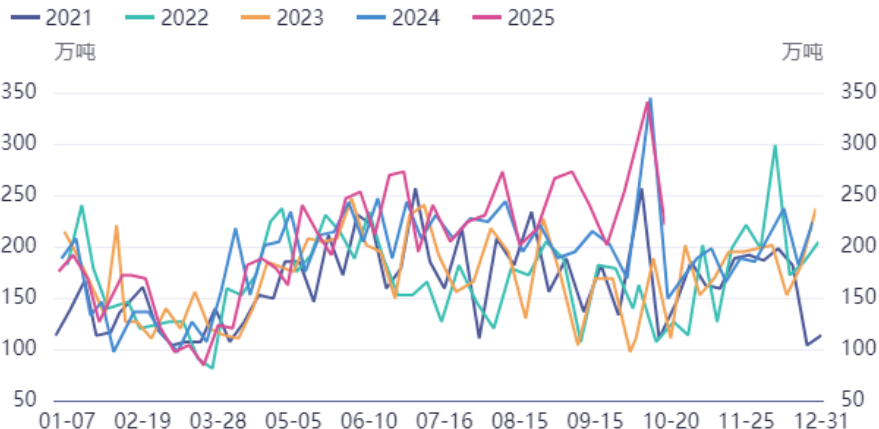
供给端-进口

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10月24日, CNF 巴西大豆进口价 487.00美元/吨, 较上周上涨6美元/吨。
- CNF美西大豆进口价 454.00美元/吨, 较上周上涨10美元/吨。

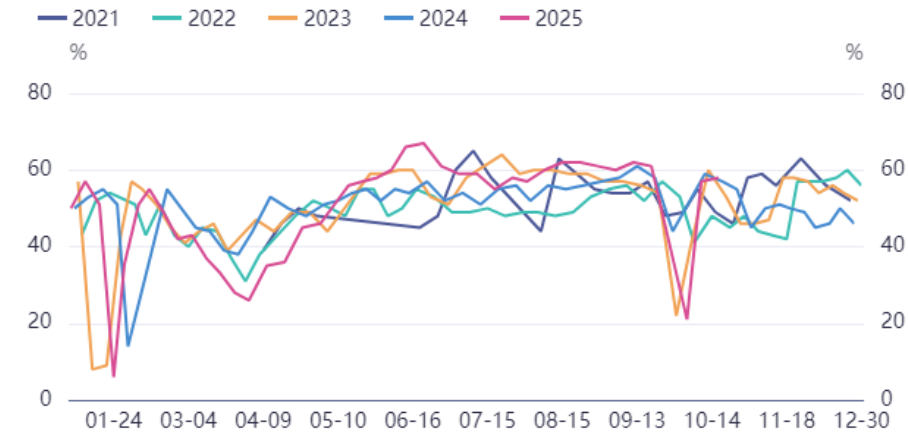
供给端-压榨

大豆压榨利润



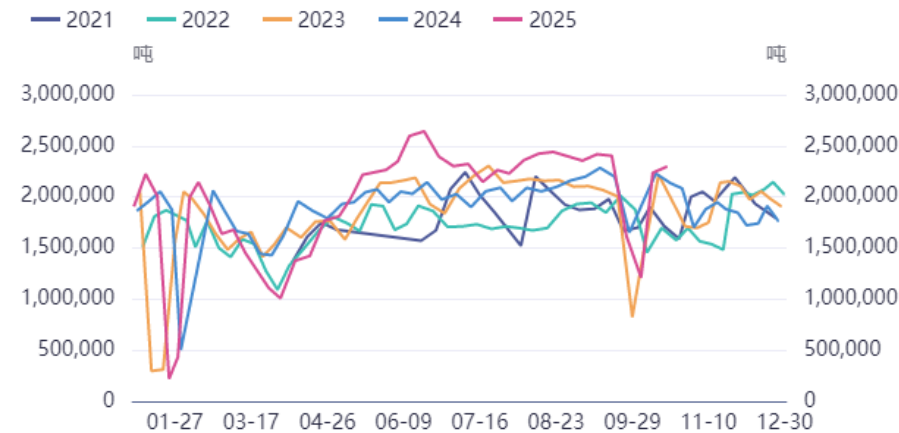
数据来源: 同花顺iFinD

大豆油厂开机率季节性



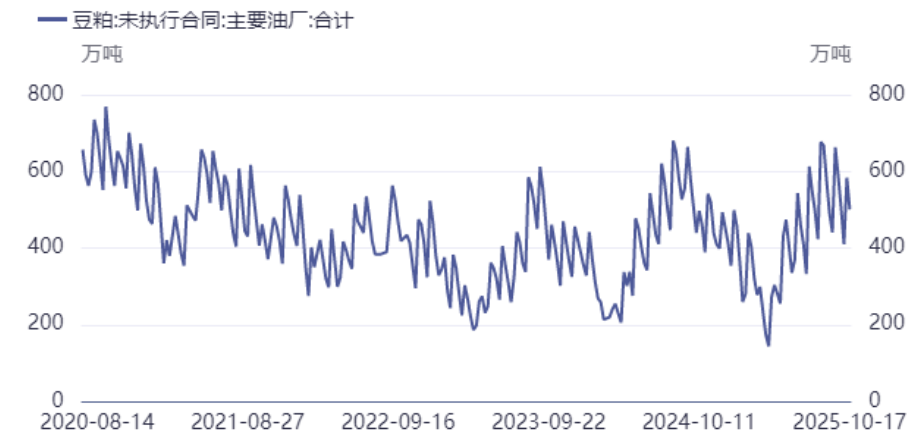
数据来源: 同花顺iFinD

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

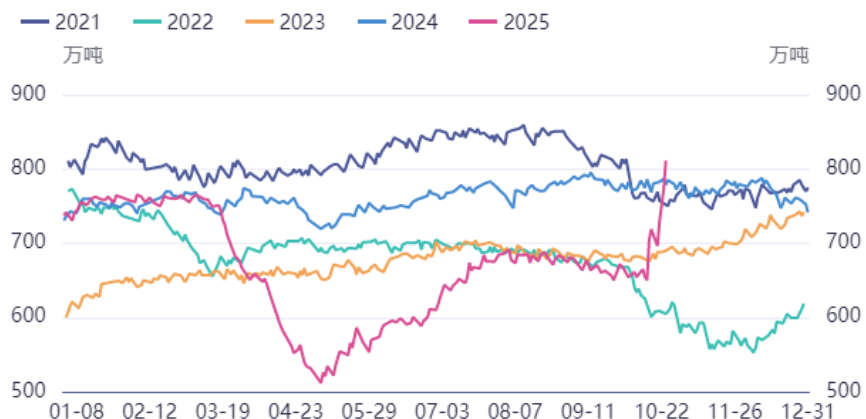


数据来源: 同花顺iFinD

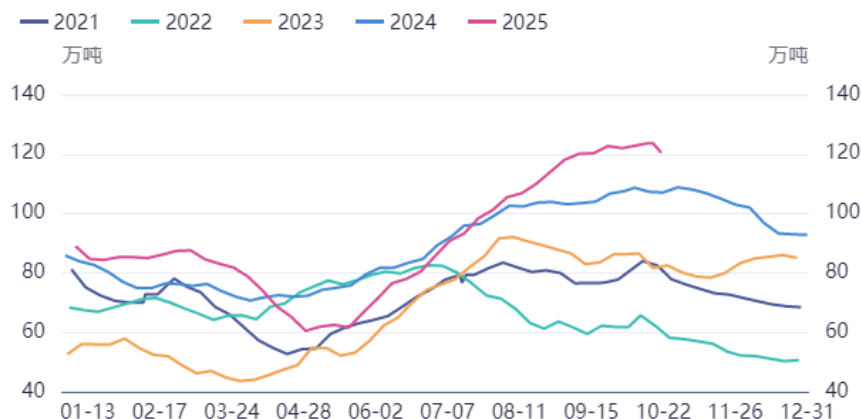
- 截至10月23日当周,大豆压榨利润为-144.20元/吨,较上周下降20.65元/吨。
- 截至10月17日当周,国内油厂大豆周度压榨量为229.88万吨,较上周上涨6.23万吨。
- 截至10月17日,国内大豆油厂开机率为58%,较上周回升1个百分点。

库存端

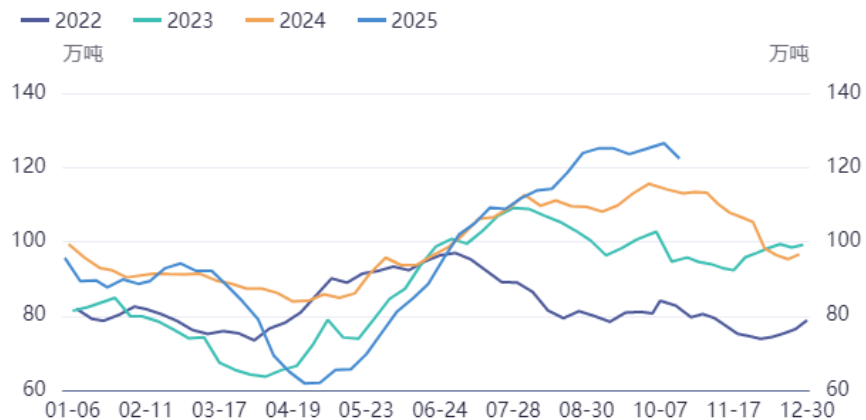
大豆港口库存季节性



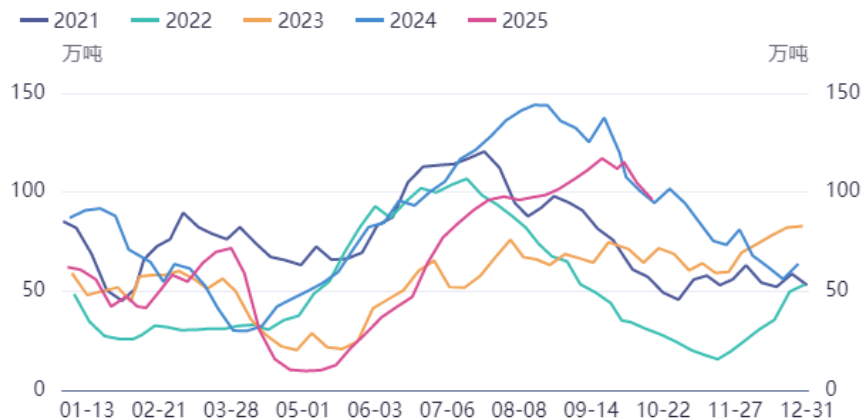
豆油港口库存季节性



国内主流油厂豆油库存季节性

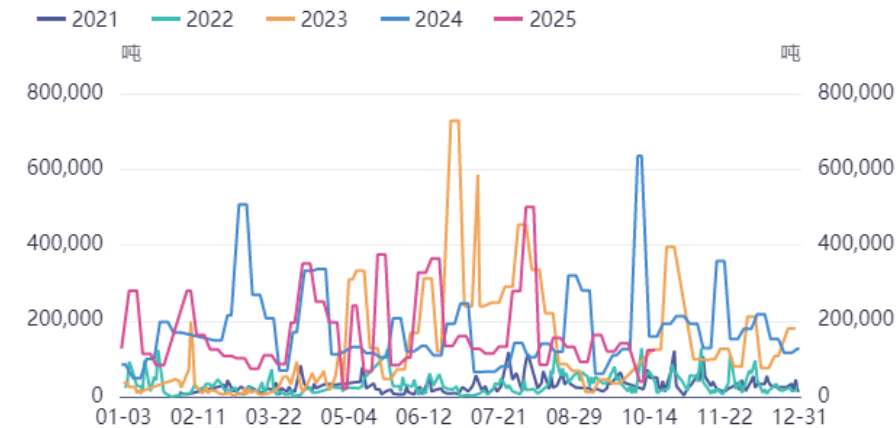


国内主流油厂豆粕库存季节性



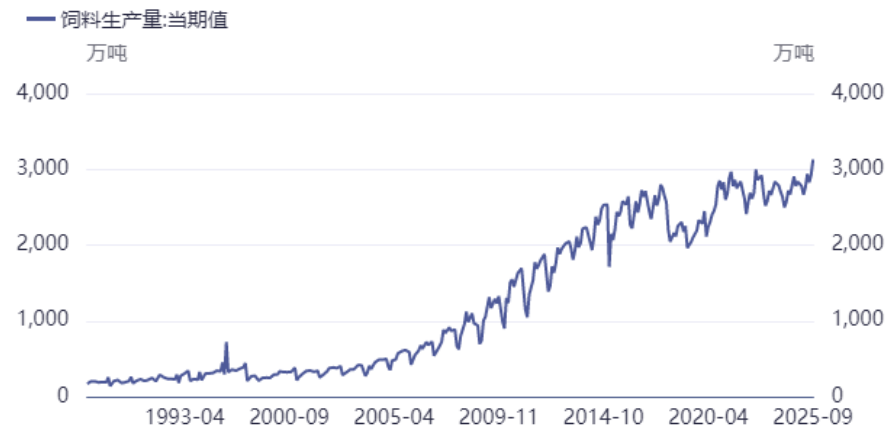
- 截止10月24日，进口大豆港口库存为811.27万吨，较上周增加上升92.48万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于近5年偏高水平。
- 截止10月17日，油厂豆粕库存为96.31万吨，较上周下跌8.36万吨。从季节性来看，国内主流油厂豆粕库存位于近5年偏高水平。

国内主流油厂豆粕日均成交量季节性



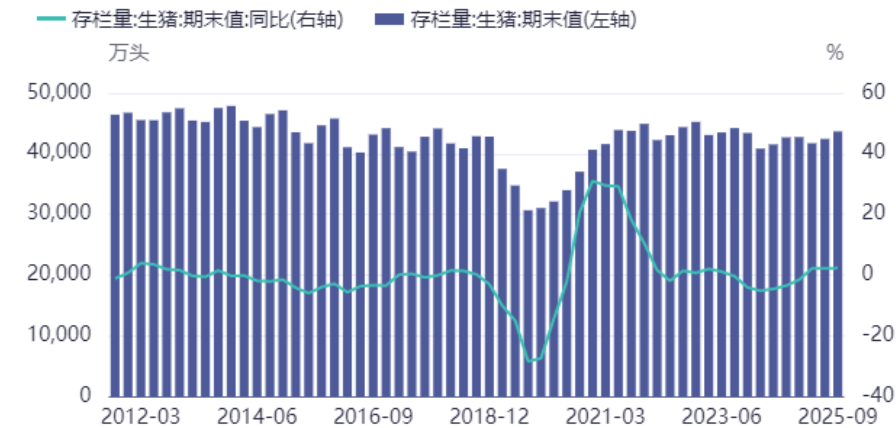
数据来源：同花顺iFinD

饲料生产量



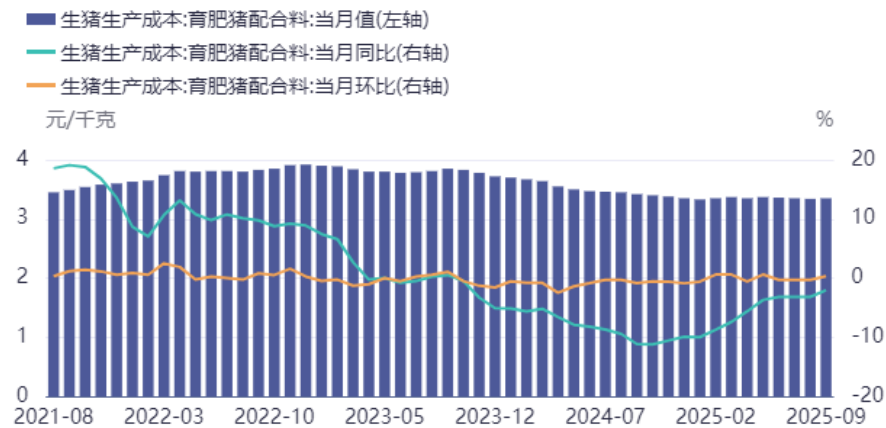
数据来源：同花顺iFinD

生猪存栏量



数据来源：同花顺iFinD

生猪生产成本



数据来源：同花顺iFinD

- 截止10月17日，国内主流油厂豆粕日均成交量为12.23万吨，较上周上涨8.18万吨。从季节性来看，位于近5年中等水平。

策略推荐

重点品种单周总结：美豆市场寄希望于贸易谈判预期，CBOT大豆表现偏强；技术性反弹支撑下，本周四开始国内豆粕出现反弹。中美高级官员在马来西亚举行会晤，关注贸易谈判结果。美国政府持续停摆，缺乏出口销售及供需数据，市场谨慎情绪仍存。国内方面，豆粕库存连续下滑至100万吨以下，但同比仍处于相对高位。国内现货市场供应维持宽松格局，油厂开机维持高位，全国油厂开机率回升至60%以上，而下游养殖大多仍处于亏损状态，虽然当前生猪和蛋鸡的整体存栏仍处于较高水平。市场不确定因素较多，豆粕现货采买基本维持刚需，难有备货意愿。

菜粕：随着温度不断降低，菜粕消费季节性转淡，水产需求相对减弱，饲料企业提货速度放缓。中加谈判仍在进行中，政策不确定性使得买卖双方多持观望态度，市场交投情绪降温。现阶段豆粕价格持续处于低位，且与菜粕价差不断缩小，使得菜粕在饲料配方中缺乏性价比优势。

短期：市场“弱现实”难改，不确定因素较多，豆粕关注反弹持续性。市场交投情绪降温，水产养殖淡季，菜粕持续上行动能受限。

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。