

饲料养殖周度报告

中盛期货 20250227

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	2026/2/26	2026/2/13	周变动	周涨跌幅 (%)	现货指标	2026/2/26	2026/2/13	周变动	周涨跌幅 (%)
豆粕	M2605	2834	2800	34.00	1.21	豆粕：43%蛋白：汇总价格：山东（日）	3080	3080	0.00	0.00
菜粕	RM605	2296	2309	-13.00	-0.56	菜粕：均价：中国（日）	2420	2440	-20.00	-0.82
玉米	C2605	2342	2320	22.00	0.95	玉米：国标二等：含水14.5%：汇总价格：鲅鱼圈港（日）	2365	2340	25.00	1.07
生猪	LH2605	11395	11500	-105.00	-0.91	商品猪：出栏均价：河南（日）	11.1	12.43	-1.33	-10.70
鸡蛋	JD2604	3239	3251	-12.00	-0.37	鸡蛋：主产区：均价：中国（日）	2.91	3.34	-0.43	-12.87

行情回顾

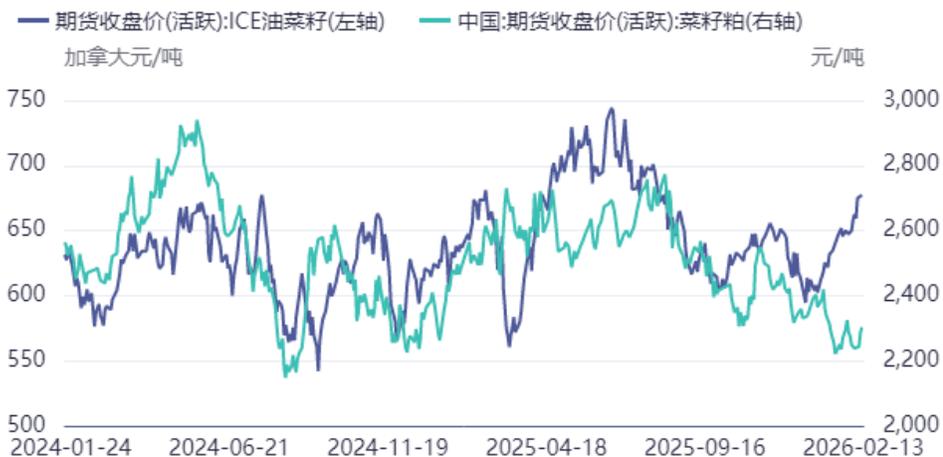
CBOT大豆、DCE豆粕价格



豆粕现货价格



ICE油菜籽、ZCE菜籽粕价格



生猪现货、期货价格



类别	关键词	描述
成本端	天气	近期降雨虽有裨益，但阿根廷大豆和玉米作物仍需更多降水。
	美豆	美豆出口销量环比腰斩，对华销量创4个月新低。美国农业部周度出口销售报告显示，截至2026年2月19日当周，2025/26年度美国大豆净销量为407100吨，较上周减少49%，较四周均值减少30%。当周，对中国（仅指大陆）的2025/26年度大豆净销售量为7.6万吨，一周前41.6万吨，累计净销售量增至1066.4万吨，比2025年同期的2095.0万吨降低49.1%，一周前减少49.0%。
	巴西	巴西大豆收割工作已完成约25%，整体与五年平均水平持平。2025/26年度大豆总产量预计将达到18亿吨左右，创下历史新高，主要得益于种植面积扩大。不过，巴西南里奥格兰德州降雨量低于平均水平，而作物正处于关键的生殖生长期，这为单产前景带来不确定性。
	阿根廷	阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至2月26日，阿根廷2025/26年度大豆种植率为99.8%，上周为99.8%，2025年同期为100%。
供给	进口	根据中华人民共和国海关总署数据统计显示，2025年进口总量为11183万吨，同比增长6.47%。从进口依存度来看，近五年呈现先降后增态势，总体保持80%以上高位水平运行，表明对国际市场的高度依赖是常态。从进口结构来看，受贸易政策调整的影响，进口格局发生显著变化。其中巴西进口份额逐年提升，美国占比逐年降低。
需求	压榨	根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2026年第8周（2月14日至2月20日）国内油厂大豆实际压榨量3.72万吨，较上一周实际压榨量减165.07万吨，较预估压榨量低0.72万吨；实际开机率为1.02%。预估第9周（2月21日至2月27日）国内油厂预估压榨量78.87万吨，较本周实际压榨量高75.15万吨；预估开机率为21.7%，较本周实际开机率高20.68个百分点。
	成交	2月26日国内主流油厂豆粕成交清淡，成交量为48100吨，较上日减少53400吨。现货成交量为33100吨，较上日减少55400吨。基差成交量为15000吨，较上日增加2000吨。成交均价为3164.1元/吨，较上日下跌11.21元/吨。
库存	油厂库存	春节假期期间大豆压榨量极低，现货市场购销基本停滞，大豆及豆粕库存均出现小幅回升。据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2026年第8周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存519.54万吨，较上周增加42.15万吨，增幅8.83%，同比去年增加18.12万吨，增幅3.61%；豆粕库存84.25万吨，较上周增加0.31万吨，增幅0.37%，同比去年增加34.37万吨，增幅68.91%。
风险	全球	产区天气、美豆对华出口、进口检疫。

饲料养殖基差变化情况

豆粕

豆粕基差



菜粕

菜粕基差



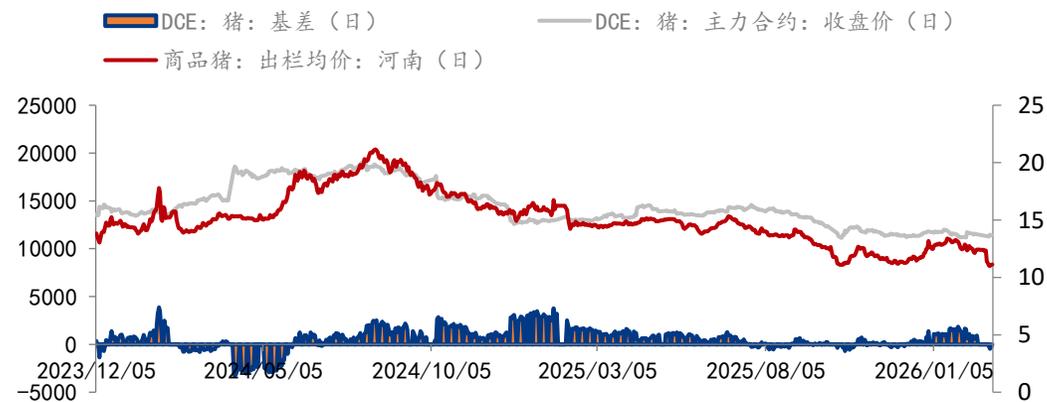
玉米

玉米基差



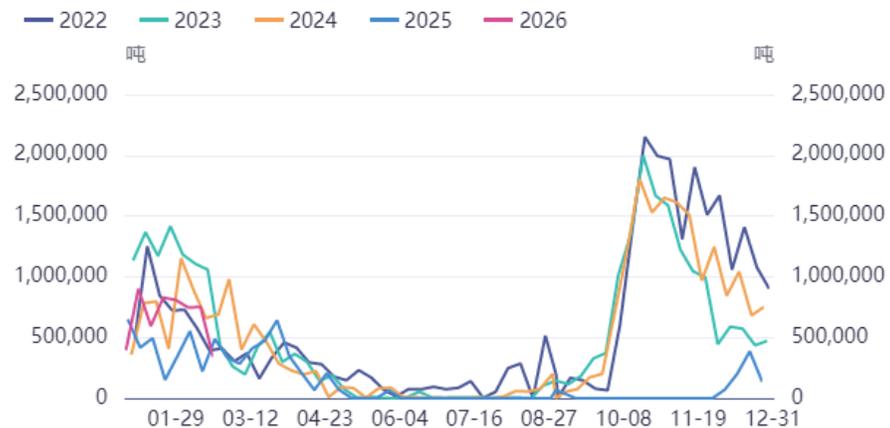
生猪

生猪



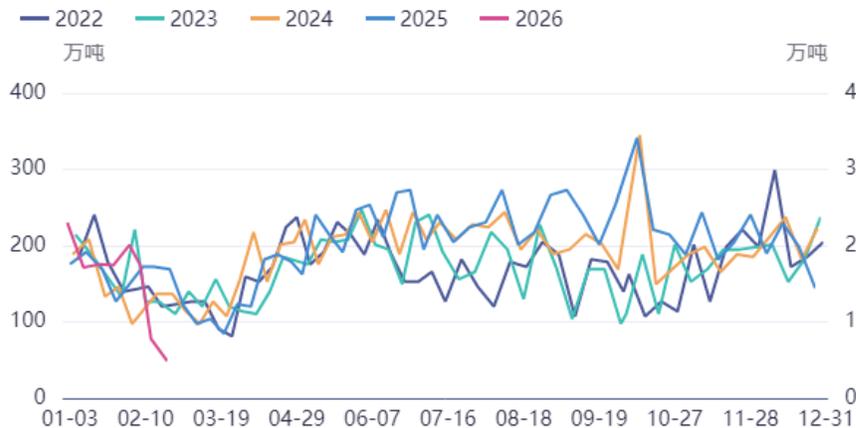
供给端-进口

美豆对华出口



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

大豆到港量:主要油厂合计



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

- 截至2月26日, CNF巴西大豆进口价 469.00美元/吨, 较节前上涨6美元/吨。
- CNF美西大豆进口价 508.00美元/吨, 较节前上涨5美元/吨。

进口大豆升贴水



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

CNF进口价美国&巴西



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

供给端-压榨

大豆压榨利润



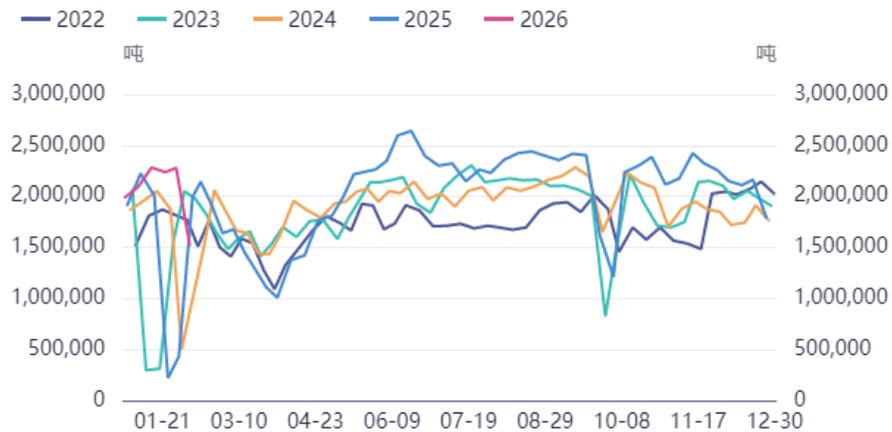
数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

大豆油厂开机率季节性



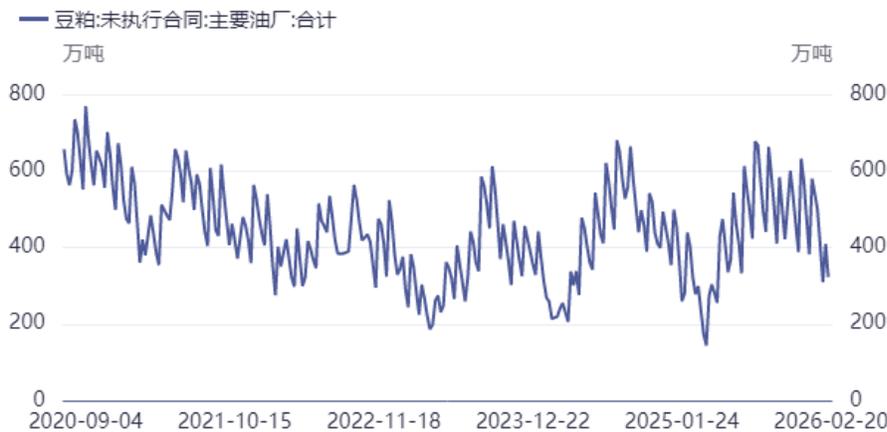
数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

大豆压榨量季节性



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

豆粕主要油厂未执行合同

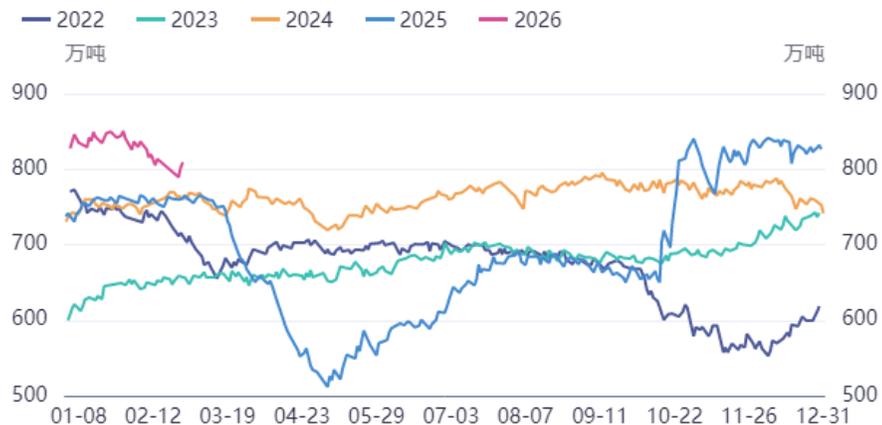


数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

- 截至2月26日当周，大豆压榨利润为45.35元/吨，较节前上涨67.75元/吨。
- 截至2月6日当周，国内油厂大豆周度压榨量为151.41万吨，较前一周下跌76.58万吨。
- 截至2月6日，国内大豆油厂开机率为39%，较前一周下跌19个百分点。

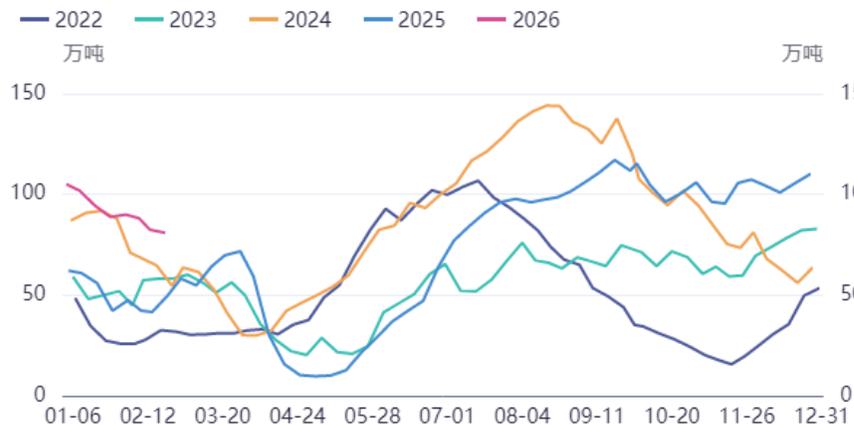
库存端

大豆港口库存季节性



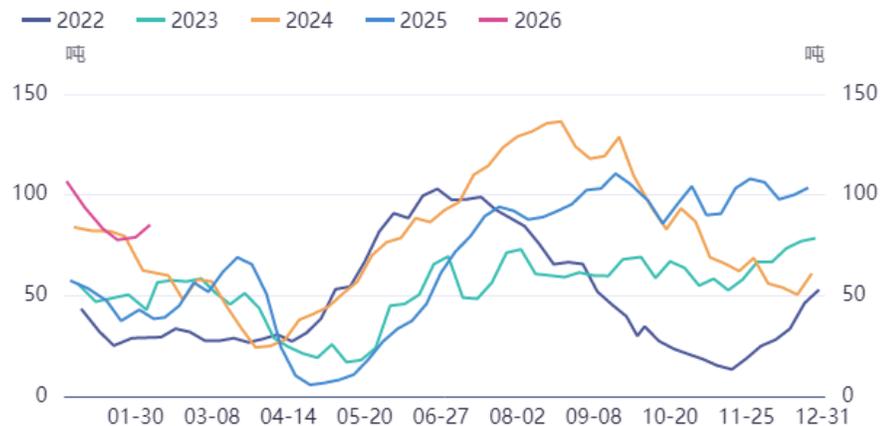
数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

国内主流油厂豆粕库存季节性



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

全国豆粕库存期末值



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

国内主流油厂豆油库存季节性

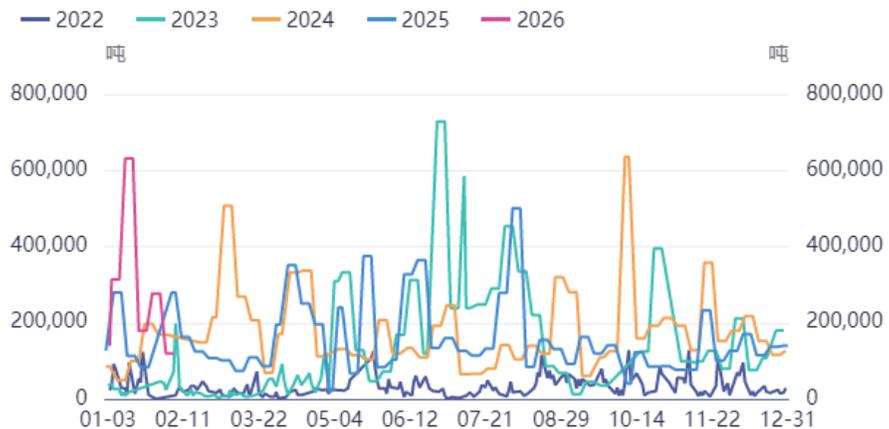


数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

- 截止2月26日, 进口大豆港口库存为809.15万吨, 较节前下降4.45万吨。从季节性来看, 大豆港口库存位于近5年极高水平。
- 截止2月20日, 油厂豆粕库存为80.89万吨, 较节前下跌1.54万吨。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。

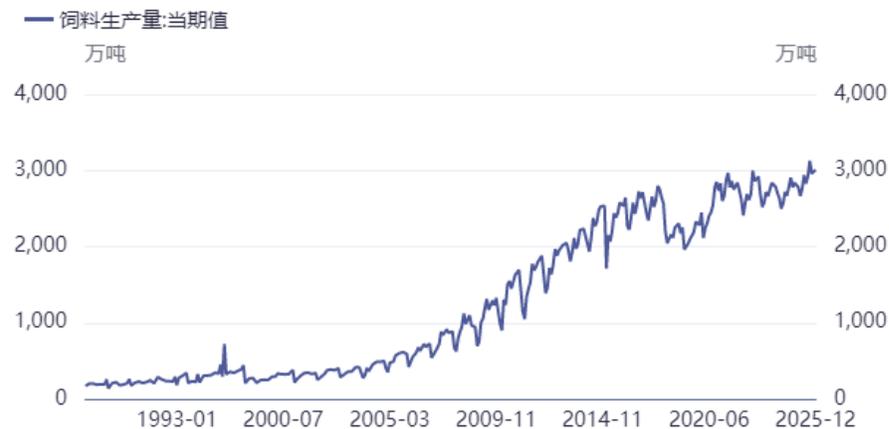
需求端

国内主流油厂豆粕日均成交量季节性



数据来源: 同花顺FinD 中盛期货研究

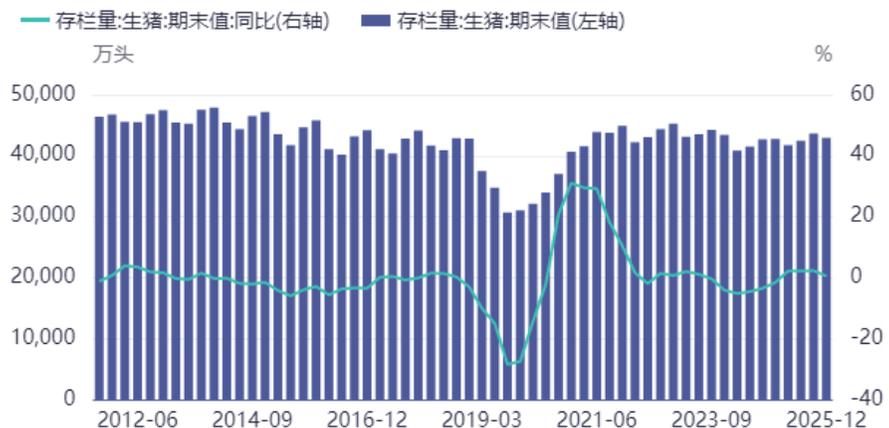
饲料生产量



数据来源: 同花顺FinD 中盛期货研究

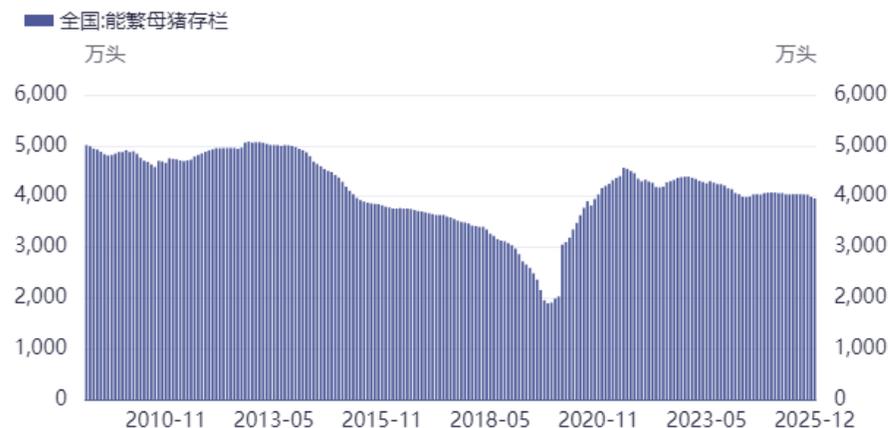
- 截止2月6日, 国内主流油厂豆粕日均成交量为11.98万吨, 比前一周回落15.70万吨。从季节性来看, 位于近5年中等水平。

生猪存栏量



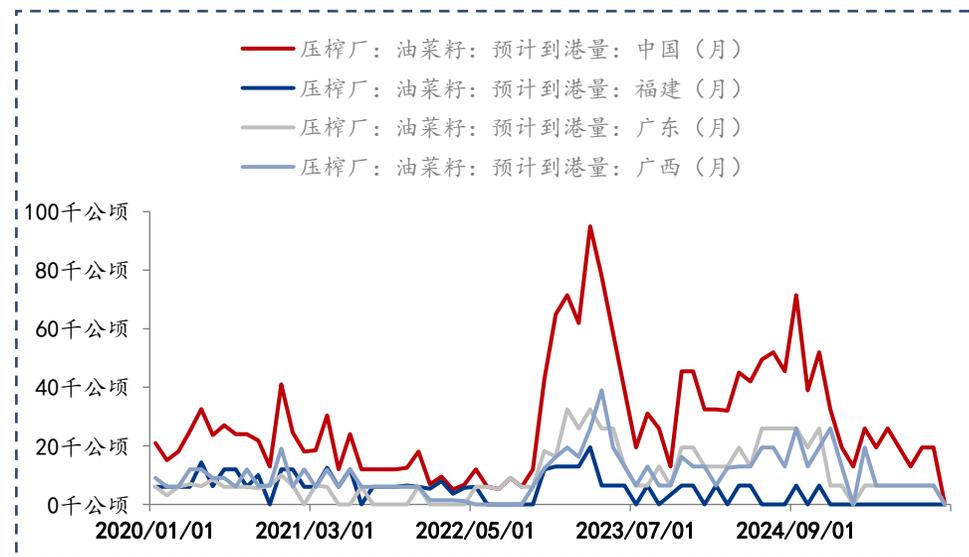
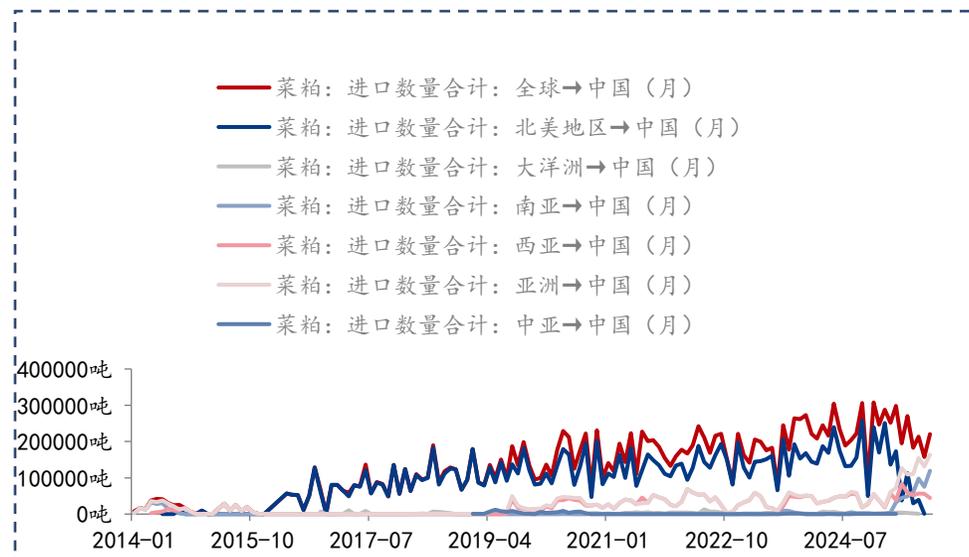
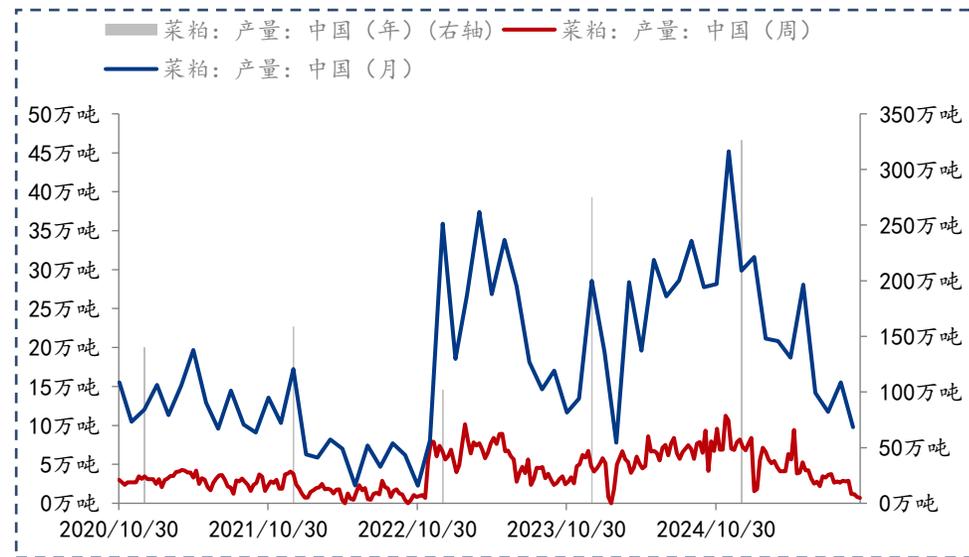
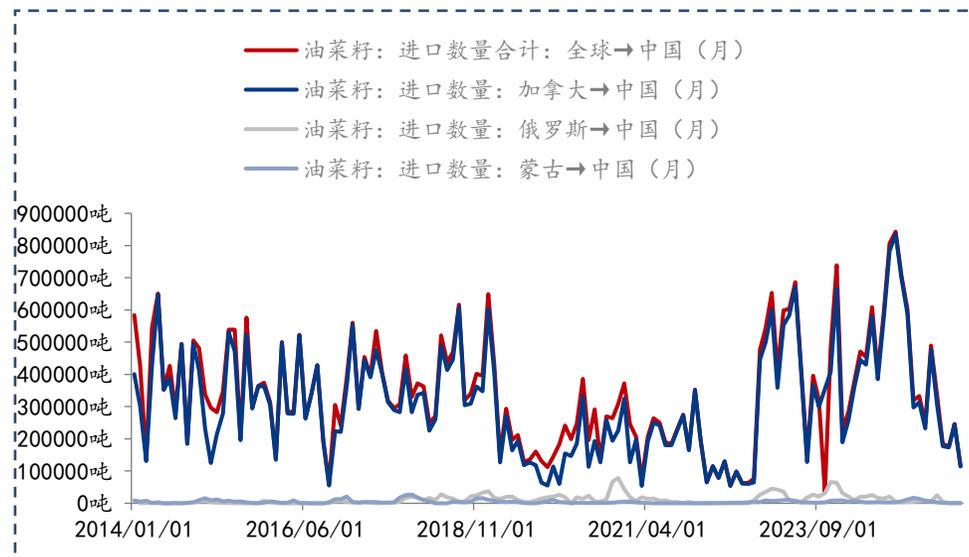
数据来源: 同花顺FinD 中盛期货研究

全国能繁母猪存栏

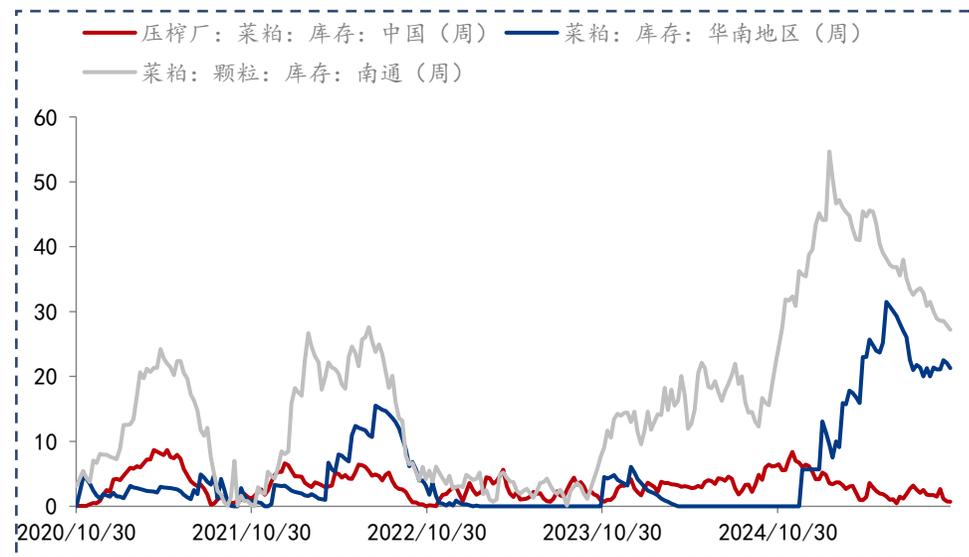
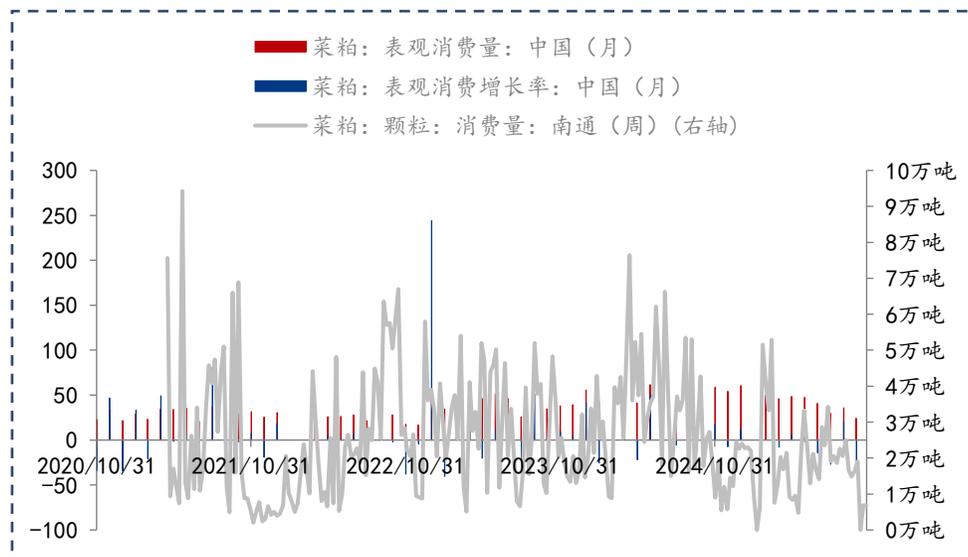
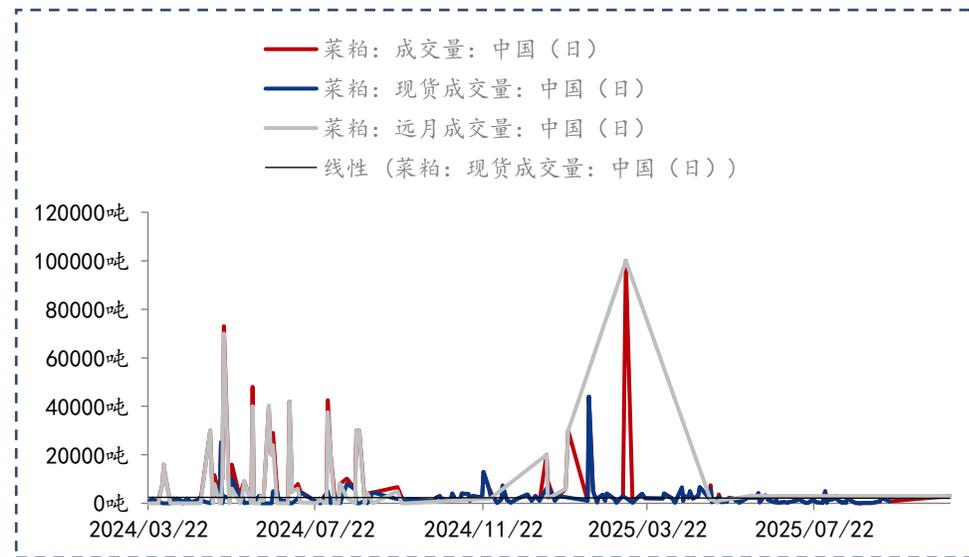
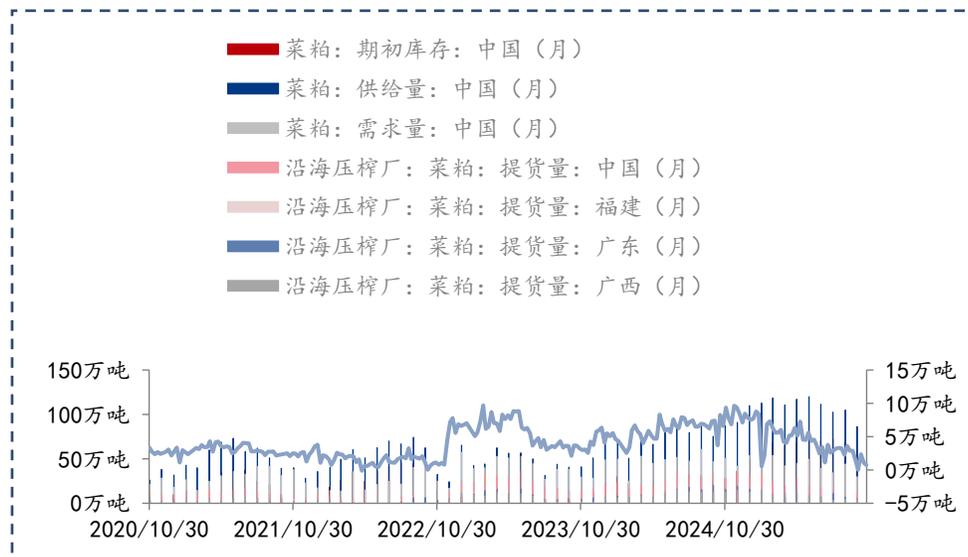


数据来源: 同花顺FinD 中盛期货研究

菜粕供给端



菜粕需求、库存端



策略推荐

重点品种单周总结：美国豆油生物燃料需求强劲及美豆出口乐观需求预期支撑下，美豆表现强势；进口成本走高支撑，但基本面偏弱，国内双粕涨幅受限。

豆粕：海外方面，市场正密切关注提交白宫的最新生物燃料建议细则，美国环境保护署（EPA）表示，将把新的生物燃料混合量强制令提案提交给白宫，预计最终规则将在3月底前敲定。国内方面，节后油厂开机逐步恢复，大豆和库存大幅高于历史同期水平，现货供应暂不存在短缺预期。下游饲料企业物理库存仍然充足，终端按需少量补库，采购心态趋于谨慎。进口成本走高支撑，但豆粕自身基本面偏弱。

菜粕：节后油厂陆续复工生产，饲企和贸易商以消化节前库存为主，入市采购积极性不高。目前中加贸易关系仍存在不确定性，不过中加会谈后、中方开始采购加拿大菜籽，叠加澳大利亚菜籽陆续通关，后续仍存一定供应压力。

短期：美豆表现坚挺，国内现货购销情绪欠佳，豆粕短线参与。后续供应存在压力，需求处于淡季，菜粕弱勢震荡为主。

中长期：全球供应宽松基本面下，整体上行空间有限。

下周关注点及风险预警：产区天气，贸易关系，美豆对华出口，进口大豆到港节奏。

免责声明

本报告由中盛期货撰写，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。

本报告版权仅为中盛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，务必联络中盛期货获得许可并注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中盛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。