

# 豆粕市场

# 周度报告

(2025.8.29-2025.9.4)



## Mysteel 农产品

编辑：方平、李睿莹、幸丽霞、李心洋、  
吴传兵、姜梦娜、高阳、罗炆静

电话：021-26093181

传真：021-66096937

邮箱：fangp@mysteel.com

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

mysteel.com

# 豆粕市场周度报告

(2025. 8. 29–2025. 9. 4)

## 研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

## 报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

## 目 录

豆粕市场周度报告 .....	- 2 -
本周市场情况回顾 .....	- 5 -
第一章 本周价格波动情况回顾 .....	- 6 -
1.1 期价走势分析 .....	- 6 -
1.2 各区域豆粕现货价格情况 .....	- 6 -
1.3 沿海主要区域豆粕期现价差走势 .....	- 7 -
第二章 全球大豆供需情况分析 .....	- 9 -
2.1 全球大豆种植、生长及收割情况 .....	- 9 -
2.2 国外大豆主产区天气情况 .....	- 10 -
2.3 全球大豆出口情况 .....	- 10 -
2.4 全球主要国家大豆压榨情况 .....	- 10 -
2.5 CFTC 基金持仓情况 .....	- 13 -
第三章 国内豆粕供应情况 .....	- 13 -
3.1 国内大豆进口情况 .....	- 13 -
3.2 国内主要油厂周度开工率 .....	- 13 -
3.3 油厂大豆和豆粕库存情况 .....	- 16 -
第四章 国内豆粕需求分析 .....	- 17 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量 .....	

4.2 饲料企业豆粕库存天数.....	- 19 -
4.3 生猪养殖利润分析.....	- 20 -
4.4 白羽肉鸡养殖利润分析.....	- 22 -
4.5 蛋鸡养殖利润分析.....	- 23 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 24 -
5.1 豆粕、菜粕价差分析.....	- 25 -
5.2 豆粕、葵花籽粕价差分析.....	- 25 -
第六章 成本利润分析.....	- 26 -
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研.....	- 26 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 29 -

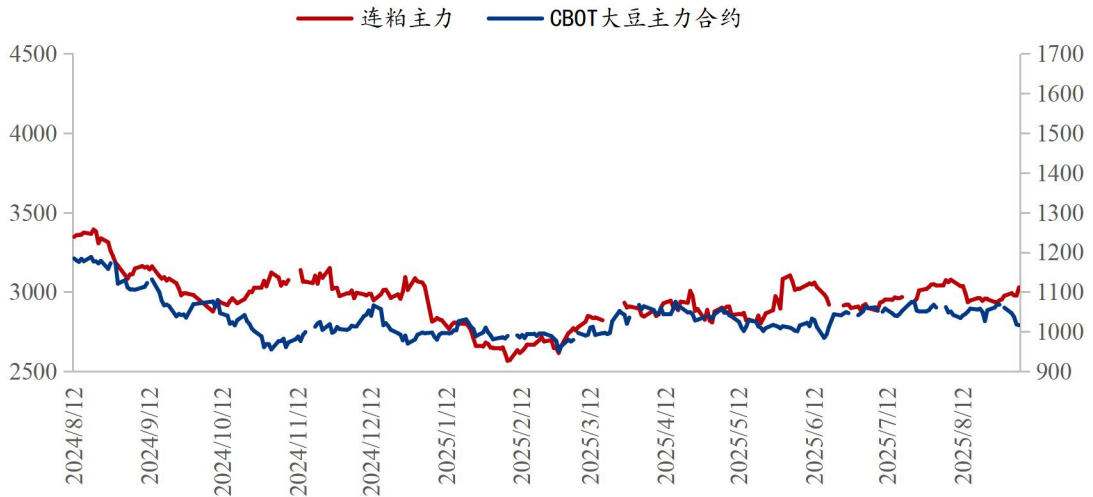
## 本周市场情况回顾

类别	指标	9月4日	环比	同比
价格	天津现货	3060	0.3%	-1.3%
	山东现货	2980	0.0%	-2.3%
	江苏现货	2970	0.3%	-2.9%
	广东现货	2950	1.4%	-2.3%
	天津期现价差	12	136.4%	-70.7%
	山东期现价差	-68	26.9%	-423.1%
	江苏期现价差	-78	36.6%	-151.6%
	广东期现价差	-98	39.9%	-263.0%
	连粕收盘价格 (01)	3048	0.3%	0.4%
	CBOT 大豆收盘价格	1031.75	-1.6%	1.9%
替代品	广西: 豆粕-菜粕价差	410	-8.9%	-45.3%
	广东: 豆粕-葵粕价差	630	5.0%	-29.2%
供应	美国大豆优良率	65.0%	-5.8%	0.0%
	大豆进口量	266.5	22.4%	41.4%
	油厂开工率	68%	6.8%	17.6%
	豆粕产量	192	6.8%	18.2%
库存	油厂大豆库存	696.9	2.1%	-1.6%
	油厂豆粕库存	107.88	2.4%	-22.2%
	饲料企业豆粕物理库存	8.87	4.2%	16.6%
需求	油厂豆粕成交量	75.85	21.7%	74.6%
	油厂豆粕提货量	95.98	-0.8%	0.8%
	生猪自繁自养利润	24.34	410.1%	-96.7%
	生猪外购仔猪利润	-184.50	12.2%	-137.2%
	白羽肉鸡养殖利润	0.95	-40.6%	/
	蛋鸡养殖利润	-0.36	10.0%	/
压榨利润	进口美国大豆压榨利润	/	/	/
	进口巴西大豆压榨利润	60	-14.3%	71.4%
观点	预计下周连粕 M01 延续震荡走势, 现货基差价格承压走低。			

## 第一章 本周价格波动情况回顾

### 1.1 期价走势分析

CBOT大豆和DCE豆粕期价走势图（元/吨、美分/蒲）



数据来源：钢联数据

图 1 CBOT 大豆和 DCE 豆粕期价走势图

截至9月3日，CBOT大豆主力11合约暂报收1031.75美分/蒲，较上周下跌16.5美分/蒲，跌幅1.57%；本周CBOT大豆期货连续两个交易日下跌，触及逾两周以来低点，主要受美国大豆丰产预期下需求前景承压的影响。美国大豆出口表现低迷，尤其中国持续未采购美豆，加剧市场压力。USDA周度作物生长报告显示，美豆优良率为65%，低于市场预估的68%，也低于前一周的69%，但与去年同期持平。美豆期货延续震荡格局。

截至9月4日，连盘豆粕M01主力合约报收3048元/吨，较上周上涨9元/吨，涨幅0.3%；本周连粕窄幅震荡，M01合约表现较外盘更为抗跌。连粕日内维持在3040-3080区间震荡，受中美贸易关税政策影响，进口大豆采购继续以南美为主，贴水走强推升进口成本，对远月合约形成支撑，中长期或将为M01回升提供潜在动能，持续关注中美贸易动向情况。

## 1.2 各区域豆粕现货价格情况

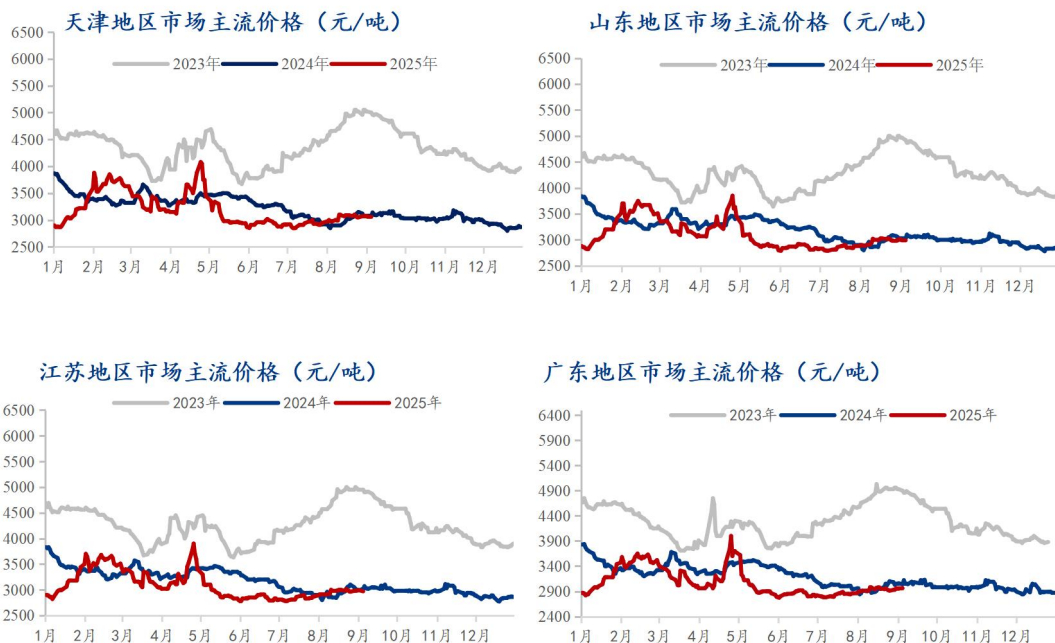
表 1 沿海主流区域现货价格对比

单位：元/吨

	2025/9/4	2025/8/28	周度涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨幅
天津	3060	3050	10	3068	3070	3082	-2	-0.45%
山东	2980	2980	0	2994	3004	3032	-10	-1.25%
江苏	2970	2960	10	2984	2982	3012	2	-0.93%
广东	2950	2910	40	2950	2934	3014	16	-2.12%
全国	3049	3032	17	3052	3053	3035	-1	0.56%

数据来源：钢联数据

本周现货价格窄幅波动，截至9月4日沿海区域市场价格在2950-3060元/吨，较上周现货价格稳中上涨0-40元/吨；华南价格因前期一直处于价格洼地，本周价格上涨幅度最大；全国周均价在3052元/吨，环比下跌1元/吨。本周国内豆粕价格豆粕现货一口价跟涨动能不足，市场购销情绪冷清，油厂高库存下加大催提力度，下游饲料企业执行前期合同观望为主，部分地区基差价格被动走弱。因市场供应维持充足，9月到港预计上千万吨，短期豆粕现货价格延续震荡。



数据来源：钢联数据

图 2 沿海主流区域现货价格走势

1.3 沿海主要区域豆粕期现价差走势

表 2 沿海主要区域豆粕期现价差对比表

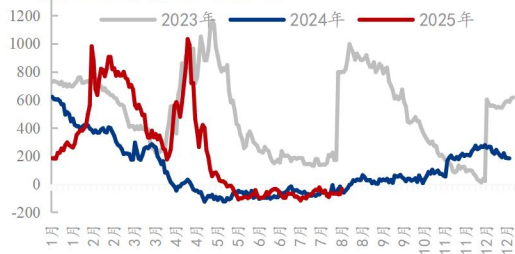
单位：元/吨

	2025/9/4	2025/8/28	环比涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨跌
豆粕期货	3048	3039	9	3055	3074	3049	3015	6
天津	12	11	1	13	-4	41	386	-28
山东	-68	-59	-9	-61	-70	-13	336	-48
江苏	-78	-79	1	-71	-92	-31	381	-40
广东	-98	-129	31	-105	-140	-27	336	-78

数据来源：钢联数据

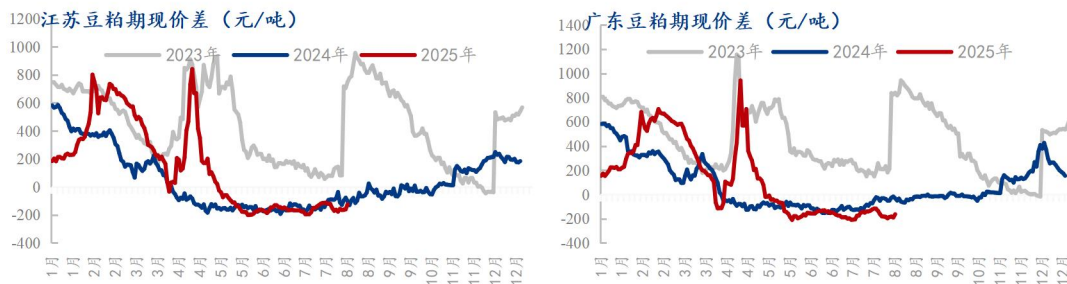
本周各区域期现价差均值较前一周涨跌互现，沿海主要市场期现价差本周均价为-98至12元/吨，较前一周调整-9至311元/吨。本周，连粕M01合约试图突破压力位，受外盘走低及库存压力影响，维持区间震荡。美豆走低且贸易关税持续，中长期或将为M01回升提供潜在动能。加拿大试图解决与中国因菜籽关税而引发的贸易争端，需警惕菜系品种的连带影响。豆粕现货一口价跟涨动能不足，市场购销情绪冷清，油厂高库存下加大催提力度，下游饲料企业执行前期合同观望为主，部分地区基差价格被动走弱。从北方和南方角度来看，本周北方—南方期现价差平均差值为120元/吨缩小。目前大豆供应缺口预计延迟至明年一季度显现，油厂四季度10-11月基差销售进度良好，全国平均约40-50%，部分企业可达70-80%。

140 天津豆粕期现价差 (元/吨)



1000 山东豆粕期现价差 (元/吨)





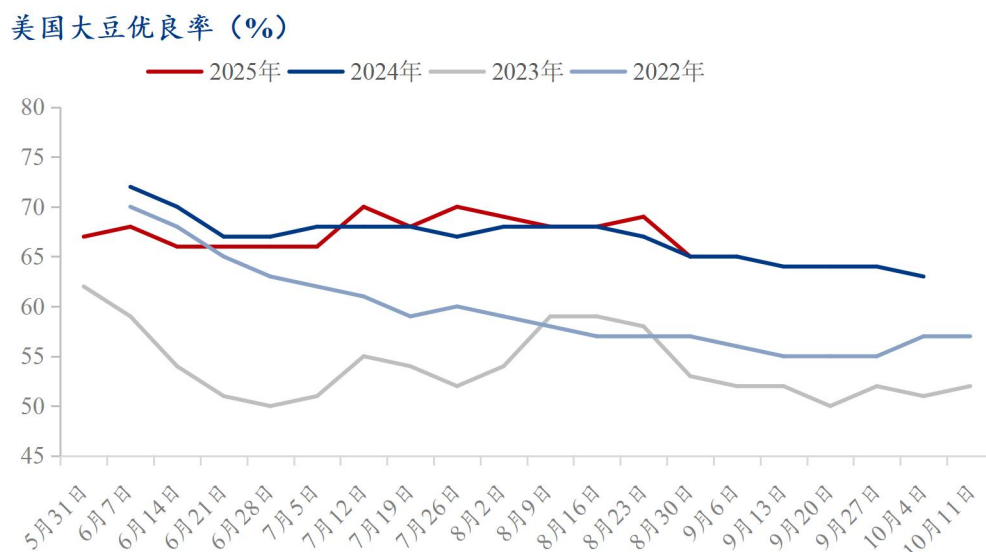
数据来源：钢联数据

图3 沿海主要区域豆粕期现价差走势图

## 第二章 全球大豆供需情况分析

### 2.1 全球大豆种植、生长及收割情况

美国大豆方面，美国农业部周度作物生长报告显示，截至8月29日当周，美国18个州大豆作物的优良率为65%，较前一周减少4%，与去年同期持平。

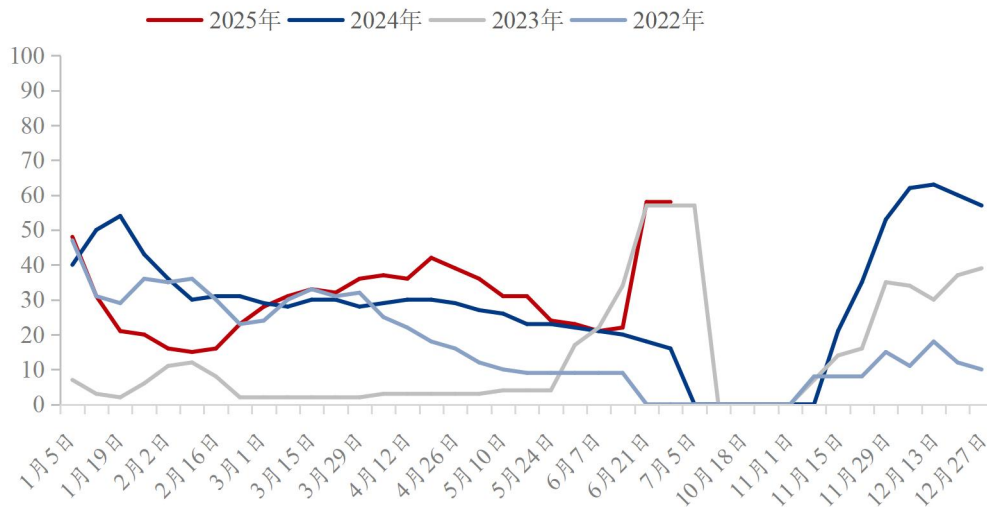


数据来源：钢联数据

图4 美国大豆优良率 (%)

阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）表示，截至6月27日当周，阿根廷大豆评级优良的比例为58%，较前一周持平，高于去年同期的16%。

阿根廷大豆优良率 (%)



数据来源：钢联数据

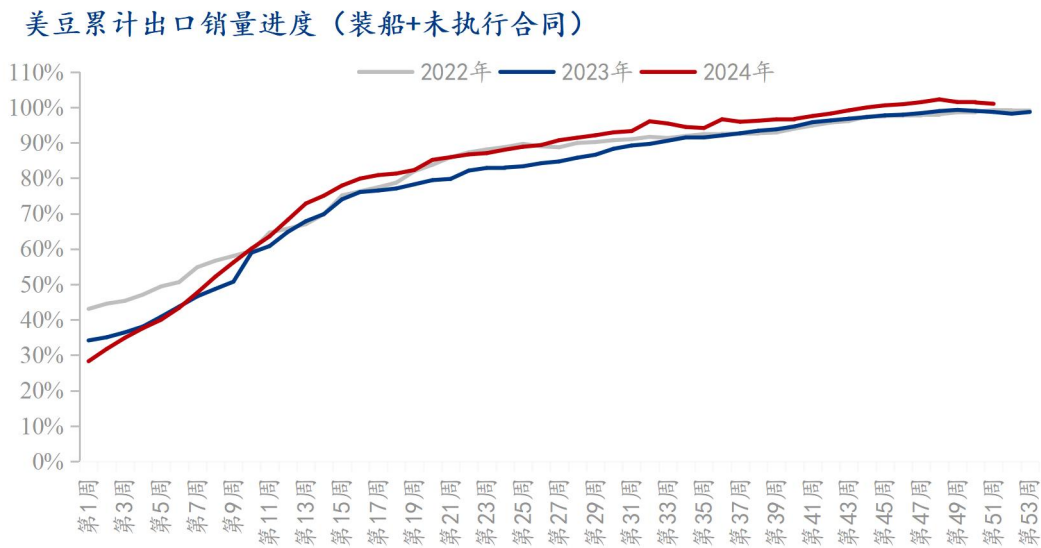
图 5 阿根廷大豆优良率 (%)

## 2.2 国外大豆主产区天气情况

**美国大豆主产区未来天气展望：**美国中西部地区周内有局部或零星降水，气温偏低。【西部】周三至周五有局部至零星降水，周六以干燥天气为主。周三至周六气温低于至远低于正常水平。【东部】周三至周六有局部至零星降水。周三气温低于正常水平。周四至周六气温低于至远低于正常水平。6-10日展望：周日天气大体干燥。下周一至周四有局部降水。周日至下周一气温低于正常水平。下周二至周四气温接近至低于正常水平。作物影响：在漫长的假期周末，大平原地区的一个薄弱系统将几场降水推送到了该地区的西部，但大部分地区保持干燥。南部和东部的气候过于干燥，缺乏有利的条件，本周将有两轮锋面穿过，这将带来几轮降水，大部分作物仍然可以受益，但除了那些因为今春潮湿而不得不推迟种植或重新种植的作物外，降水开始来得有点晚。锋面过后气温将再次降至远低于正常水平，明尼苏达州北部和威斯康星州的一些地区可能会出现霜冻，然而，大部分农田不会发生这种情况。

## 2.3 全球大豆出口情况

截至8月7日当周，美国24/25年度累计出口大豆4929.56万吨，较去年同期减少254.12万吨，减幅为2.92%；USDA在最新的供需报告中预计24/25美豆年度出口5030万吨，目前完成进度为101.03%。



数据来源：钢联数据

图 6 美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，预计9月巴西玉米出口达623万吨，上周预期为570万吨；预计9月巴西大豆出口量将达到430万吨，与上周预测一致。

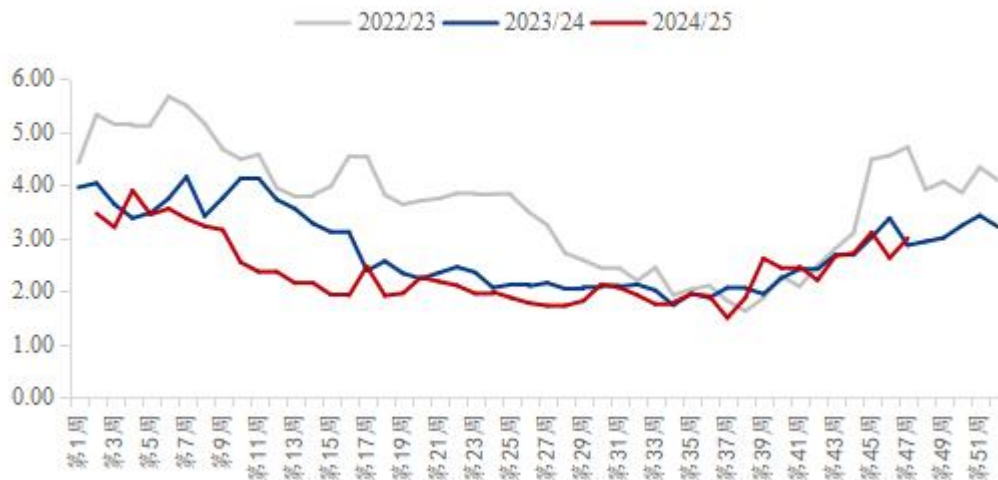
巴西8月大豆出口量料达到880万吨，前一周预估为815万吨。欧盟委员会(European Commission)发布数据显示，7月起的2025/26年度至8月10日，欧盟大豆进口量为130万吨，较去年同期的147万吨下降12%。

ANEC预计2025年巴西大豆出口量可能高达1.1亿吨，这对物流而言是一个需要克服的真正挑战。如果实现这一出口目标，将比2024年的出口量增加约1300万吨，也将超过2023年的历史峰值1.013亿吨。

## 2.4 全球主要国家大豆压榨情况

美国农业部发布的压榨周报显示，截至2025年08月22日的一周，美国大豆压榨利润为2.99美元/蒲式耳，前一周为2.62美元/蒲式耳，环比增幅14.12%；去年同期为3.00美元/蒲式耳，同比减幅0.33%。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



数据来源：钢联数据

图 7 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

巴西马托格罗索州农业经济厅(IMEA)公布的周报显示，过去一周（8月25日至8月29日）巴西马托格罗索州大豆压榨利润为441.19雷亚尔/吨，前一期为387.05雷亚尔/吨，环比上期增幅为13.99%，同比去年同期减幅5.86%。

马托格罗索州大豆榨利（周；雷亚尔吨）



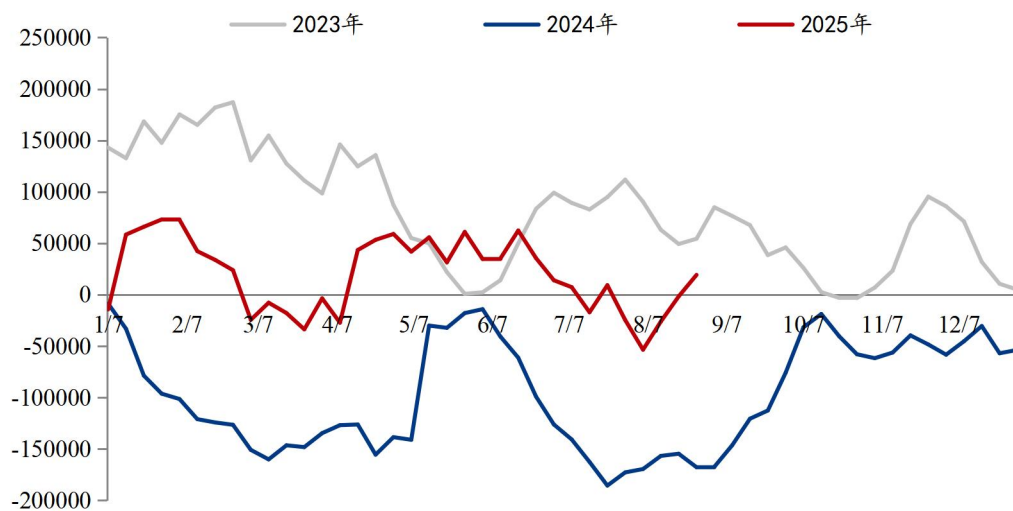
数据来源：钢联数据

图 8 巴西马州大豆压榨利润（雷亚尔/吨）

## 2.5 CFTC 基金持仓情况

截至 8 月 26 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 1.91 万手，环比前一周增加 2.09 万手，增幅 1192.13%；同比增加 18.71 万手，增幅 111.4%。CFTC 管理基金净多持仓当周持续增加，使得当周 CBOT 大豆期价整体偏强，最高报收于 1058.25 美分/蒲。短期关注 CBOT 大豆能否守住 1030 美分/蒲，以及后期基金持仓走势如何。

CFTC 基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

图 9 CFTC 基金美豆净多持仓

## 第三章 国内豆粕供应情况

### 3.1 国内大豆进口情况

据 Mysteel 农产品调研显示，2025 年第 35 周（8 月 23 日-8 月 29 日）国内全样本油厂大豆到港共计 41 船（本次船重按 6.5 万吨计）约 266.5 万吨大豆。其中华东及沿江 10.5 船，山东及河南 11 船，华北及西北 5.5 船，东北 4 船，广西 3 船，广东 5.5 船，福建 1 船，云南 0 船。

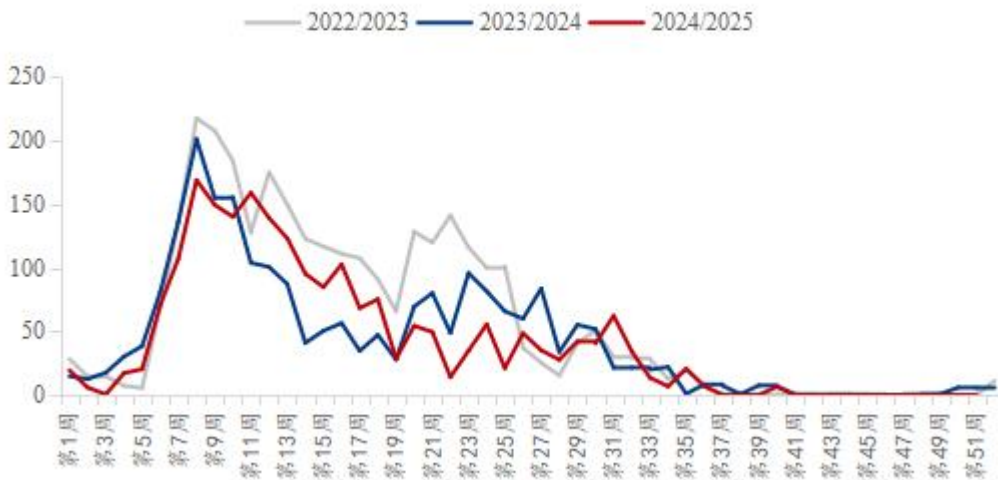


数据来源：钢联数据

图 10 国内主要油厂周度大豆到港走势（万吨）

截至 2025 年 8 月 28 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 0 万吨；上一周对中国装运大豆 0 万吨；当周美国大豆出口检验量为 47.29 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 0%。截至 8 月 28 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计 0 万吨。2024/25 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆出口检验总量累计达到 4976.32 万吨，其中对中国出口检验量累计达到 2147.36 万吨，占比 43.15%。

美国大豆对华装船检验量走势图（万吨）



数据来源：钢联数据

图 11 美国大豆对华装船检验量走势 (万吨)  
表 3 巴西各港口大豆对华排船及发船统计

单位：千吨

巴西各港口大豆对华排船及发船统计 (2025-8-29) 单位：千吨		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1285.931	326.3
桑托斯港	1483.936	890.554
里奥格兰德港	1298.462	1157.5
圣弗朗西斯科港	506.414	401.648
图巴朗港	283.301	538.166
巴卡雷纳港	138.814	68.365
阿拉图港	404.003	401.5
伊塔基港	1197.362	1147.908
伊塔科蒂亚拉港		112.75
因比图巴港		
圣塔伦港		
伊列乌斯港		
巴拉杜斯科凯鲁斯港		
圣安娜		
合计	6598.223	5044.691

单位：千吨

数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截至 8 月 29 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 504.5 万吨，较上周增加 56.9 万吨。

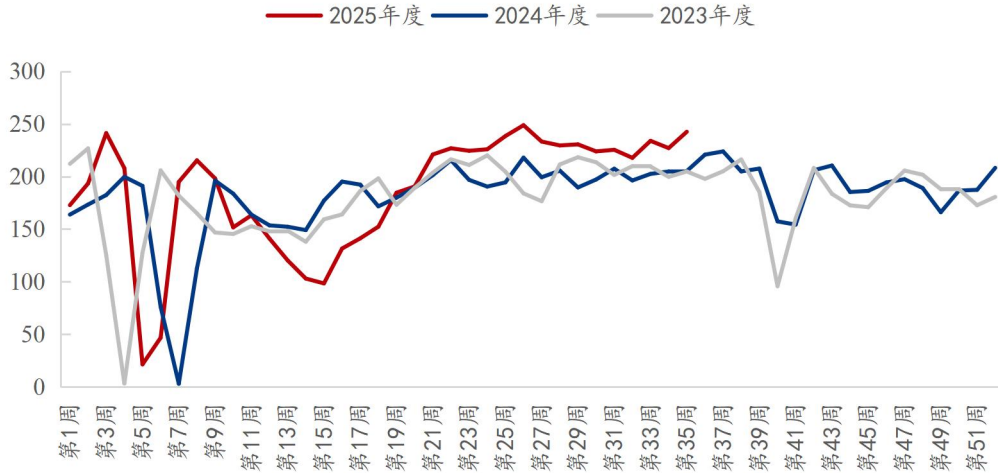
发船方面，截至 8 月 29 日，8 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 659.8 万吨，较上周增加 109.67 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 2025 年 8 月 29 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）8 月以来对华发船 153 万吨，较上周增加 40.6 万吨。

排船方面，截止到 8 月 29 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船 182.6 万吨，较上周增加 36.69 万吨。

### 3.2 国内主要油厂周度开工率

国内全样本油厂周度大豆压榨量（万吨）



数据来源：钢联数据

图 12 国内主要油厂周度大豆压榨量走势  
表 4 全国主要地区油厂压榨量和开机率对比

单位：万吨

区域	第35周压榨量	开机率	第36周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	23.27	71.49%	21.95	67.43%	-4%
华北	29.15	75.71%	26	67.53%	-8%
陕西	2.45	53.85%	3.85	84.62%	31%
山东	40.89	67.69%	39.24	64.96%	-3%
河南	6.55	55.04%	5.1	42.86%	-12%
华东	58.44	79.21%	59.74	80.97%	2%
江西	4.8	54.86%	5.3	60.57%	6%
两湖	6.75	84.59%	6.23	78.07%	-7%
川渝	12.15	77.14%	12.25	77.78%	1%
福建	7.33	43.81%	9.4	56.19%	12%
广西	18.05	56.67%	16.8	52.75%	-4%
广东	31.51	64.58%	33.02	67.68%	3%
海南	0	0.00%	0	0.00%	0%
云南	1.2	57.14%	0.9	42.86%	-14%
合计	<b>242.54</b>	<b>68.18%</b>	<b>239.78</b>	<b>67.40%</b>	<b>-1%</b>

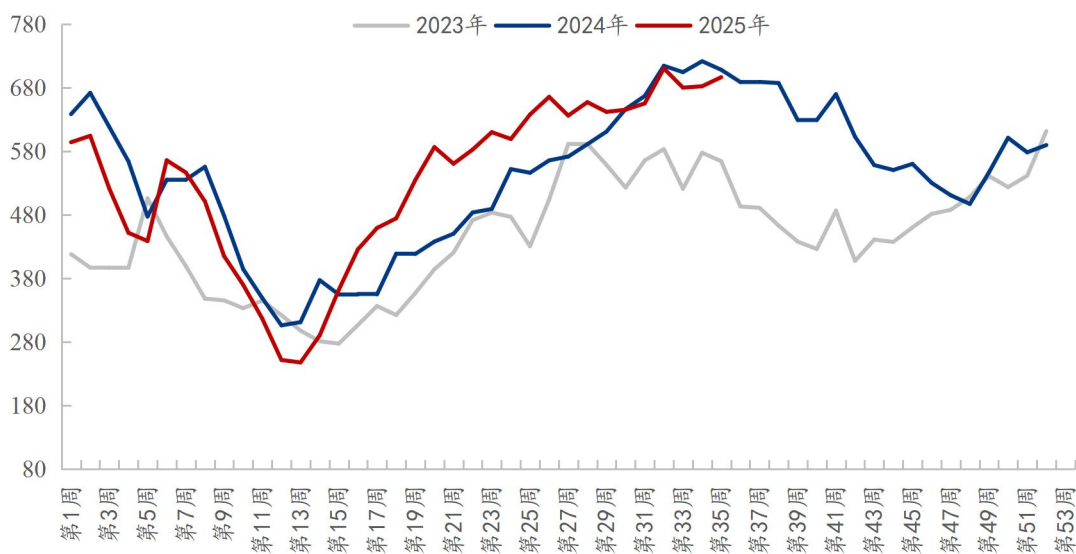
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 35 周（8 月 23 日至 8 月 29 日）油厂大豆实际压榨量 242.54 万吨，开机率为 68.18%；较预估低 10.29 万吨。

预计第 36 周（8 月 30 日至 9 月 5 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 239.78 万吨，开机率为 67.4%。

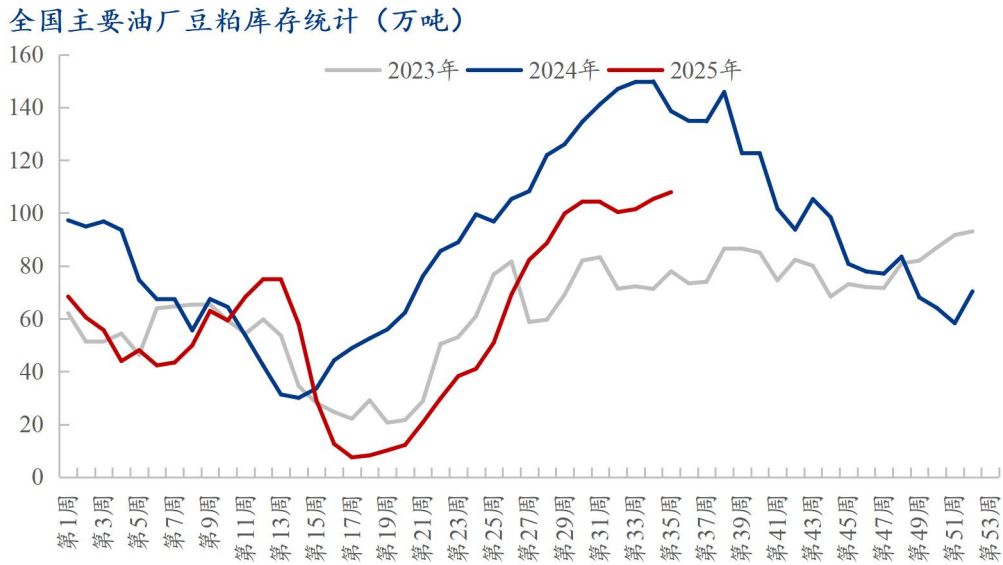
### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



数据来源：钢联数据

图 13 国内油厂大豆库存走势



数据来源：钢联数据

图 14 国内油厂豆粕库存走势

2025 年第 35 周，全国油厂大豆库存继续小幅增加至 696.85 万吨，较上周增加 14.32 万吨，增幅 2.10%，同比去年减少 11.60 万吨，减幅 1.64%。当周大豆到港量 266.5 万吨，为近几周最高值，油厂大豆压榨量为 242.54 万吨，也较前一周增加较多。

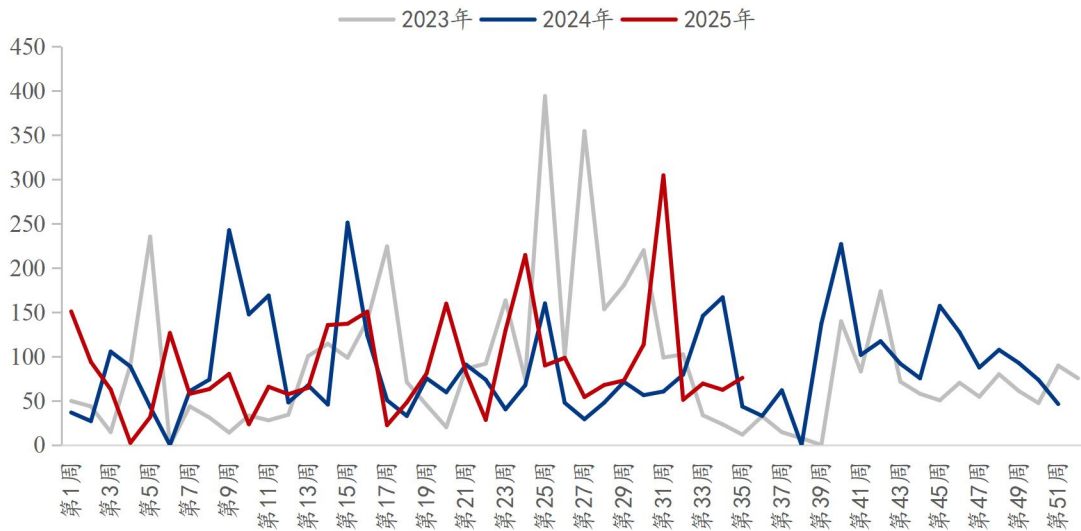
豆粕库存继续小幅累库至 107.88 万吨，较上周增加 2.55 万吨，增幅 2.42%，同比去年减少 30.70 万吨，减幅 22.15%。当周大豆压榨量大幅增长，表观提货量也有所增加但不及压榨增幅，整体豆粕库存仍是处于累库周期。当周豆粕表观消费量为 189.06 万吨，较上周增加 13.59 万吨，增幅 7.74%，同比去年增加 15.68 万吨，增幅 9.05%。

整体来看，目前国内油厂大豆库存处于近几年高位，与去年水平基本持平。油厂压榨仍被动保持高水平，催提压力不减，而豆粕库存方面，虽然油厂豆粕库存低于去年同期不少，但市场同步关注港口和在途的渠道库存，下游饲料企业的库存也处于偏高水平。伴随 9-10 月份充足到港量，预计后期豆粕库存有小幅上升空间。

## 第四章 国内豆粕需求分析

### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

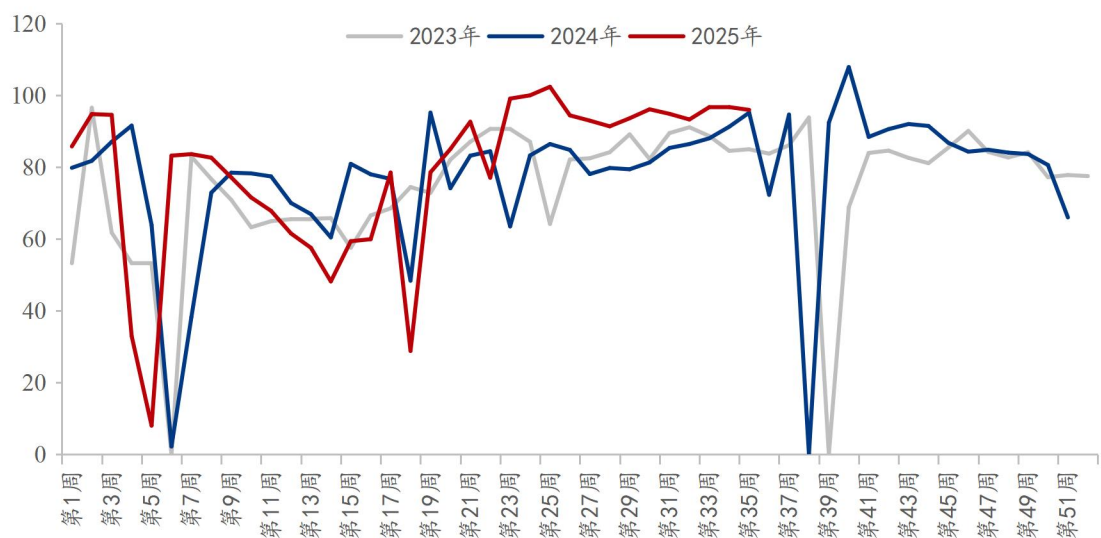
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



数据来源：钢联数据

图 15 全国豆粕周度成交量趋势图

国内主要油厂周度提货量（万吨）



数据来源：钢联数据

图 16 国内主要油厂豆粕提货量走势

截止到9月4日的前一周，全国豆粕共成交75.85万吨，环比增加13.53万吨，日均成交15.17万吨，日均环比增加2.71万吨，增幅21.71%，其中现货成交41.94万吨，远月基差成交33.91吨。豆粕提货总量为95.98万吨，环比减少0.78万吨，日均提货19.2万吨，日均环比减少0.16万吨，减幅为0.81%。

成交方面，本周全国豆粕市场成交呈现温和回暖态势。现货价格在3000元附近窄幅波动，下游饲料企业头寸多可维持至9月底，采购意愿不足，市场以执行合同和观望为主，现货成交整体清淡。远月基差成交有所改善，受中美贸易政策影响，进口大豆采购以南美为主导致贴水走强，进口成本抬升支撑市场看涨预期，部分企业开始增加远月头寸滚动，对01合约的关注度重新提升。提货方面，本周全国豆粕提货量小幅回落。下游饲料企业豆粕物理库存被动累积，头寸普遍维持到月底，虽然中秋国庆备货尚未启动，但终端提货表现整体平稳，区域间存在分化，整体提货量仍维持在相对高位。

#### 4.2 饲料企业豆粕库存天数

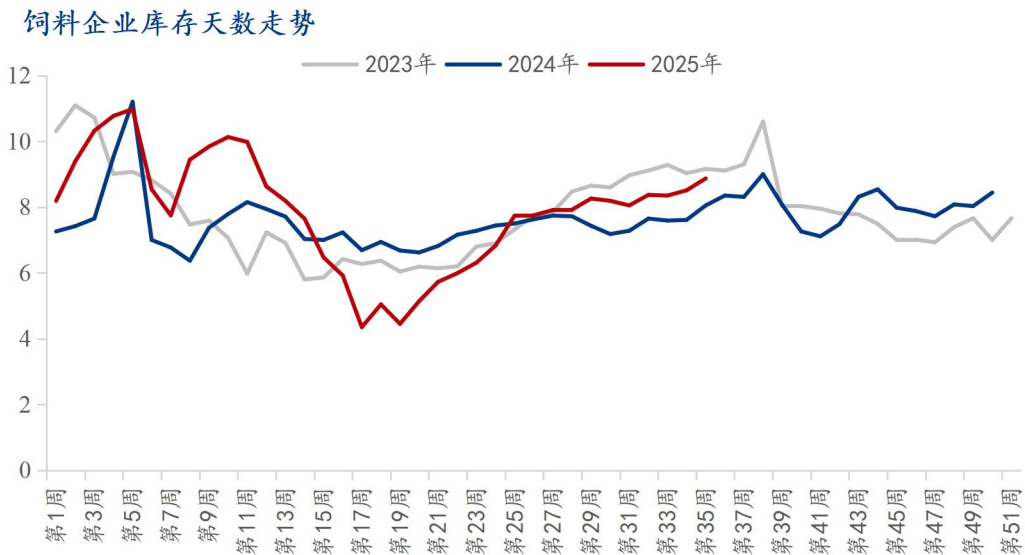


图 17 全国饲料企业库存天数走势  
表 5 全国主要地区饲料企业豆粕物理库存天数

单位：天

区域	8月29日	8月22日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	8.01	7.41	0.60	7.52%	5.90	35.91%
鲁豫	7.16	7.15	0.01	0.14%	5.52	29.64%
江苏	10.35	10.12	0.24	2.27%	11.94	-13.30%
广西	8.00	8.23	-0.23	-2.88%	9.54	-16.13%
四川	15.08	14.77	0.31	2.04%	9.41	60.28%
福建	8.75	8.56	0.20	2.25%	7.10	23.33%
两湖	8.81	8.26	0.55	6.26%	8.72	1.07%
华北	9.24	8.90	0.34	3.66%	8.10	14.09%
东北	10.43	9.10	1.33	12.79%	8.40	24.23%
全国	8.87	8.51	0.36	4.09%	7.61	16.61%

数据来源：钢联数据

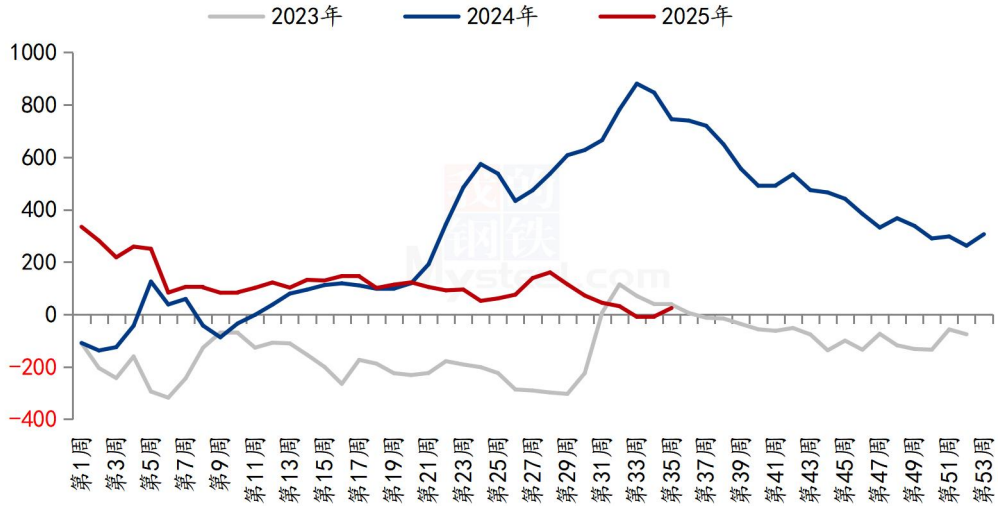
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2025 年 8 月 29 日（第 35 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.87 天，较 8 月 22 日增加 0.36 天，增幅 4.09%，较去年同期增加 16.61%。国内连粕 M01 合约深度回调后跌势放缓，低位点价意愿增强，上方阻力暂看 3080-3090 区间，下方支撑关注 3020-3030。豆粕现货价格受期货拖累，沿海多地已跌破 3000 元/吨，低价刺激中下游逢低补库，但以现货合同为主，油厂现货成交略增。短期现货价格下行空间有限，但油厂库存压力仍存，现货基差或将回吐前期涨幅。

本周国内饲料企业物理库存维持稳增节奏，其中东北、广东及两湖等市场增幅较大。具体分析，本周国内油厂开机高位延续，库存压力稍有增加，油厂仍普遍催提；下游需求表现平稳，无明显增长，饲料企业豆粕延续刚需滚动补库节奏，市场对后市预期仍存，库存及头寸适度增加，库存天数稳中有涨。不过广西市场大豆到港相较充足，部分饲料厂消耗库存为主，整体观望情绪偏强，库存故而小幅下降。

对比去年同期，当前国内饲料企业物理库存同比去年有所增加，不过广西及江苏市场年同比仍显不足。近日受盘面下跌拖累，豆粕一口价下调，跌幅不及盘面，现货基差继续修复，但市场购销情绪冷清。9 月大豆到港量保持千万吨，油厂压榨量预计和 8 月相差无几，豆粕供应保持宽松状态，但考虑进口成本支撑，且四季度大豆供应环境尚不明朗，豆粕现货价格底部区间仍将缓慢抬升。预计豆粕现货价格区间震荡，饲料厂滚动补库为主，市场心态观望盘整主导。

### 4.3 生猪养殖利润分析

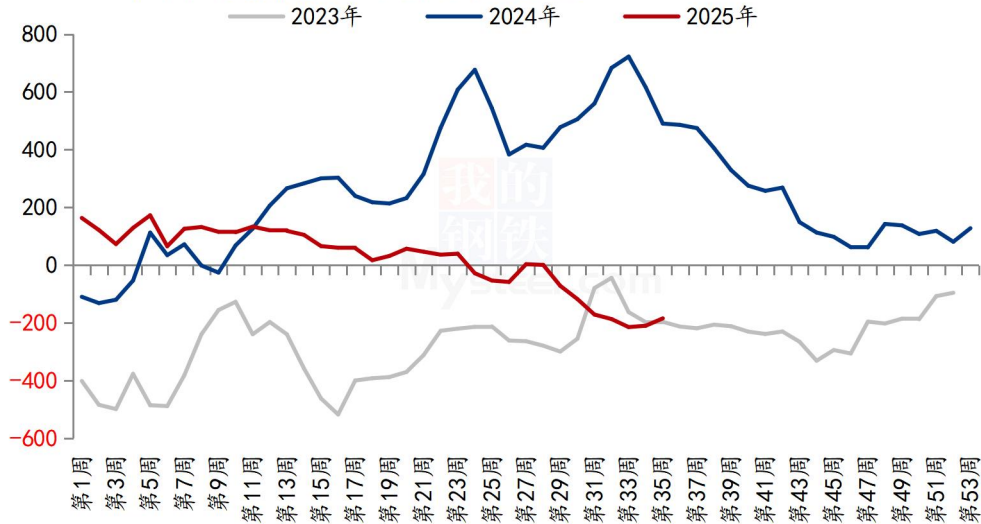
2023-2025年自繁自养利润（单位：元/头）



数据来源：钢联数据

图 18 自繁自养利润（元/头）

2023-2025年外采仔猪养殖利润（单位：元/头）



数据来源：钢联数据

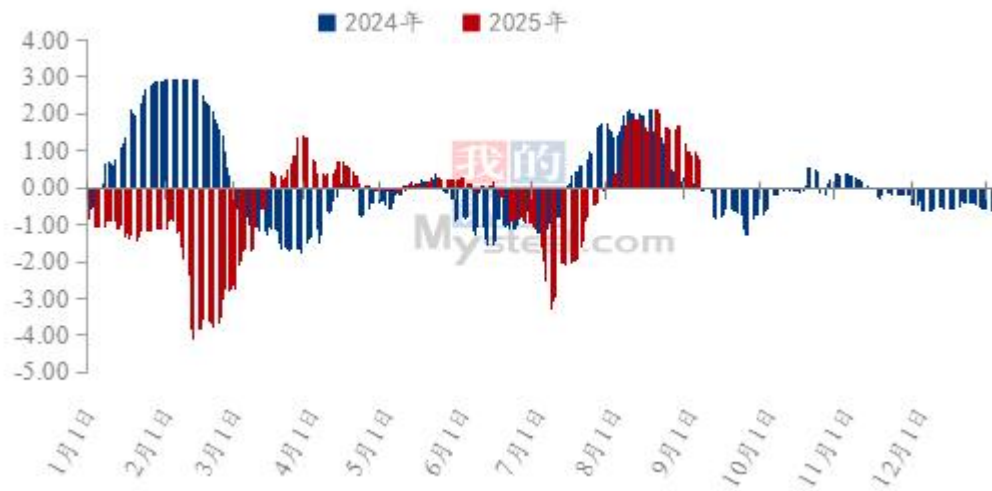
图 19 外采仔猪养殖利润（元/头）

本周生猪养殖亏损情况总体有所缓解，但不同养殖模式之间差异明显。其中，自繁自养模式实现头均盈利 24.34 元，环比增加 32.19 元/头；而外购仔猪模式仍处于头均亏损 184.5 元的状态，虽环比减亏 25.57 元/头，但由于受五个月前高

位仔猪成本与当前猪价疲软的双重影响，亏损幅度依然较深。近期生猪价格呈区间震荡走势，预计下周养殖利润将延续两极分化态势。

#### 4.4 白羽肉鸡养殖利润分析

(2024年-2025年) 全国白羽肉鸡养殖盈利走势图 (元/只)



数据来源：钢联数据

图 20 全国白羽肉鸡养殖盈利走势图 (元/只)

按照白羽肉鸡出栏均重 5.50 斤，山东料比 1.37，东北料比 1.41 计算，理论上本周毛鸡平均养殖盈利 0.95 元/只，盈利空间继续缩减。本周出栏毛鸡对应前期鸡苗成本上涨 0.36 元/只，而收鸡价格下滑至 0.38 元/只。若是散户在不考虑人工、折旧等费用的背景下，尚有 2.00 元/只左右的利润；随着养殖成本的进一步升高，养殖利润仍将受到压缩。

#### 4.5 蛋鸡养殖利润分析

蛋鸡养殖成本与盈利对比图（元/斤）



数据来源：钢联数据

图 21 蛋鸡养殖成本与利润对比图（元/斤）

本周蛋鸡养殖成本 3.53 元/斤，环比持平。养殖盈利-0.36 元/斤，环比上涨 0.04 元/斤，涨幅 10.00%。

本周玉米价格走势有所分化。截至 9 月 4 日，全国玉米周度均价 2351 元/吨，较上周价格下调 6 元/吨。分区域来看，本周东北玉米价格仍维持偏弱运行的态势，市场购销并不活跃，贸易商多等待新粮上市。华北地区玉米价格维持区间窄幅调整的局面，价格重心下移。销区市场玉米价格小幅回升，本周期货表现偏强，市场心态转变，港口贸易商报价小幅提高，但港口走货速度仍不快，下游企业多维持观望心态。本周豆粕均价 3052 元/吨，环比下跌 5 元/吨。连粕 M01 合约试图突破压力位，受外盘走低及库存压力影响，日内维持在 3040-3080 区间震荡，现货一口价跟涨动能不足，市场购销情绪冷清，油厂高库存下加大催提力度，下游饲料企业执行前期合同观望为主，部分地区基差价格被动走弱。综合来看，周内玉米、豆粕价格小幅下跌，蛋鸡养殖成本较上周持平。本周主产区价格在中秋备货提振下连续上涨。周初全国学校开学，叠加中元节节日利好提振，内销需求走货明显好转，中秋备货随之跟进，蛋价在需求好转下价格上涨。由于本周鸡蛋周均价上涨，故蛋鸡养殖利润较上周上涨。

## 第五章 相关替代品种情况分析

### 5.1 豆粕、菜粕价差分析

广西豆粕与菜粕价格走势



数据来源：钢联数据

图 22 广西地区豆菜粕价差走势图

本周广西豆菜粕价差在 410-440 元/吨的区间内震荡运行。截至 2025 年 9 月 4 日广西地区豆菜粕现货价差在 410 元/吨，较 2025 年 8 月 28 日价差 450 元/吨跌 40 元/吨。（备注：其中豆粕 2970 元/吨，菜粕为 2560 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。

豆粕方面，本周豆粕 01 合约上涨。截至 2025 年 9 月 4 日 M2601 报收于 3048 元/吨，较上周涨 9 元/吨，预计短期连粕盘面在 3040-3080 元/吨区间内震荡为主。美豆走低且贸易关税持续，中长期或将为 M01 回升提供潜在动能。本周广西市场开机率下降，因油厂豆粕库存增加，胀库停机，催提压力大。现货挺价动力不足，现货成交价格跟随盘面震荡为主。下游饲料企业库存充足，物理库存多维持在 7-10 天左右，部分 10 天以上，加上合同总头寸在 30-40 天左右，现货逢低补库为主，观望情绪强，买涨不买跌。截至今日，广西市场豆粕现货主流价格在 2970-2980 元/吨左右，较上周涨 10 元/吨。

菜粕方面，本周菜粕主力 01 合约上涨。截至 9 月 4 日 M2601 报收于 2519 元/吨，较上周涨 36 元/吨。菜粕行情的走向多由消息面主导，从实际成交情况来看，市场活跃度依旧偏低，下游企业采购意愿不强，整体交投氛围偏向谨

慎。不过即便如此，贸易商大多保持着挺价心态，现货报价也相对稳固，预计短期菜粕价格或以震荡运行，后市重点关注贸易政策的变化、上游买船和洗船、开机压榨、压榨利润、蛋白替代、下游原料库存和养殖等情况。广西地区豆菜粕价差在 410 元/吨左右，菜粕替代价值弱。

## 5.2 豆粕、葵花籽粕价差分析

广东豆粕与葵花籽粕价格走势对比图



数据来源：钢联数据

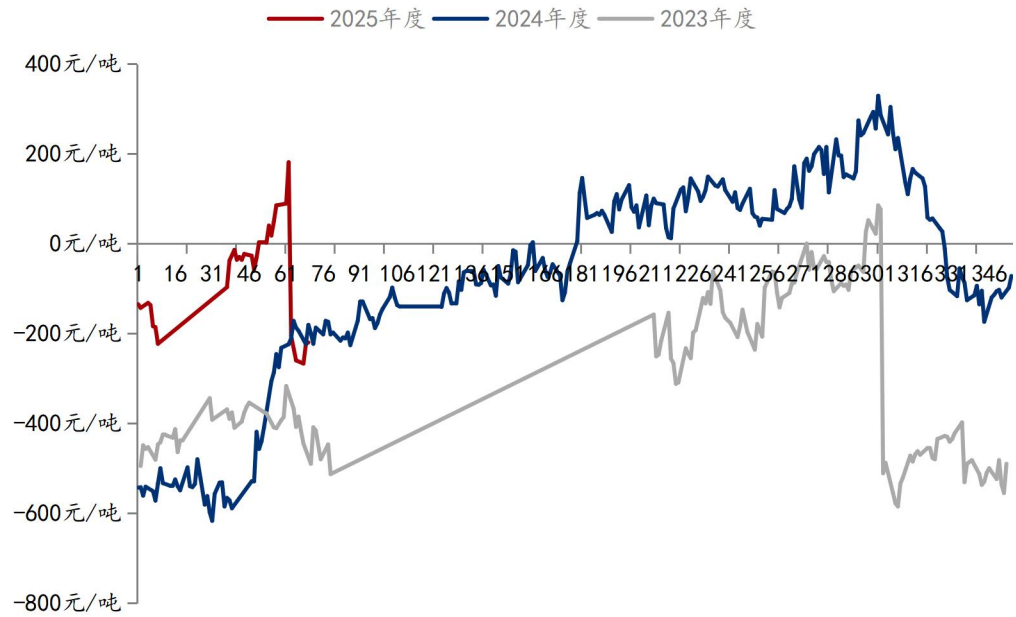
图 23 广东豆粕与葵花籽粕价格走势对比

截至 9 月 4 日以广东地区为例，进口葵花籽粕价格为 2330 元/吨，豆粕价格为 2960 元/吨，价差 630 元/吨，较上周涨 30 元/吨。

## 第六章 成本利润分析

本周进口巴西榨利较上周小幅下跌，主要由于贴水有所上调，而国内油粕价格窄幅震荡运行，导致进口大豆成本抬升。先看升贴水方面，截至 9 月 4 日，美湾和美西升贴水仍未报价；巴西大豆 10 月船期升贴水 290，较前一周上涨 17；阿根廷大豆 11 月船期升贴水恢复报价 242。截至 9 月 4 日，10 月船期巴西大豆盘面毛利为 60 元/吨，较前一周下调 10 元/吨；11 月船期阿根廷大豆盘面毛利为 209 元/吨。

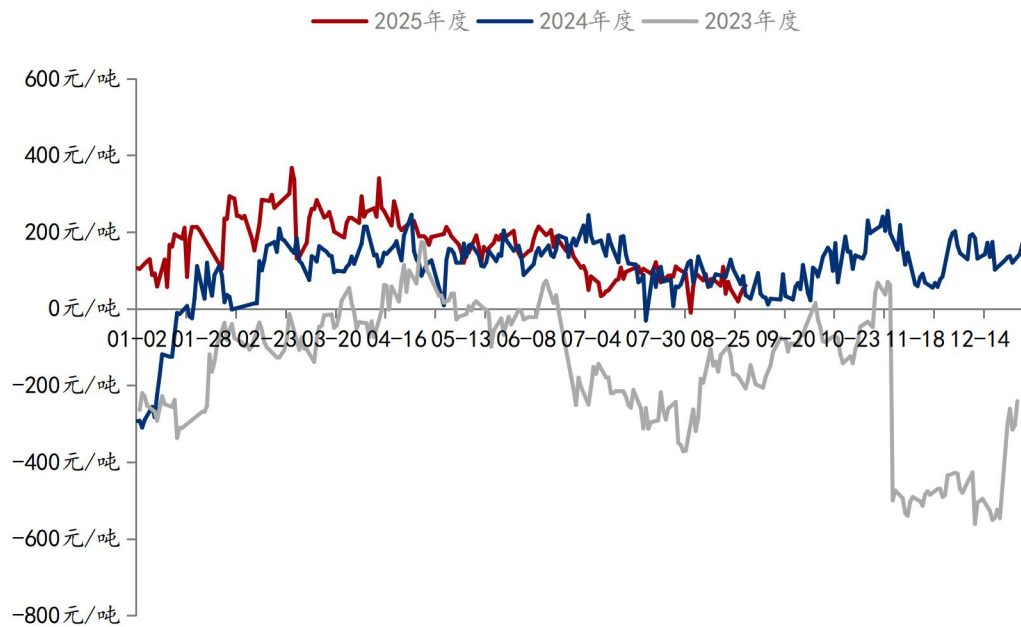
连续合约美湾大豆盘面毛利



数据来源：钢联数据

图 24 美湾大豆盘面毛利（元/吨）

连续合约巴西大豆盘面毛利

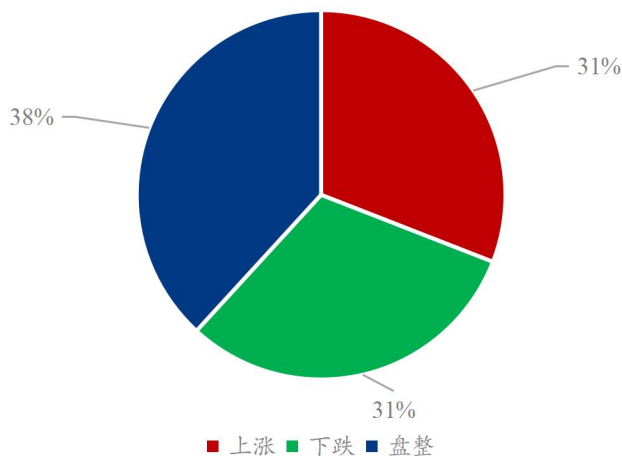


数据来源：钢联数据

图 25 巴西大豆盘面毛利 (元/吨)

## 第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

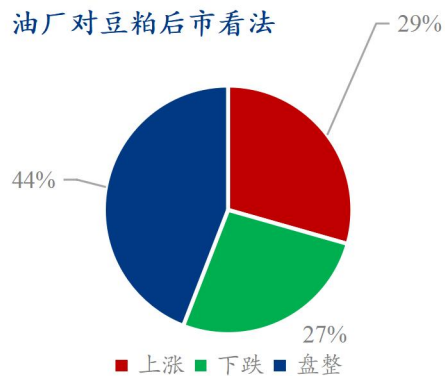
调研总样本对豆粕后市看法



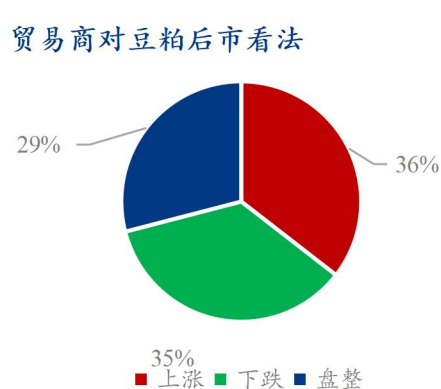
数据来源：钢联数据

图 26 调研总体样本对豆粕后市看法

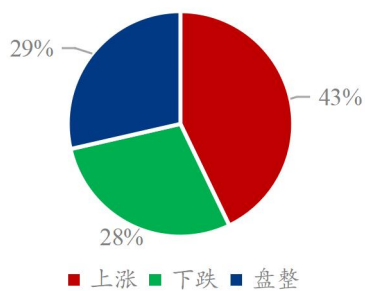
油厂对豆粕后市看法



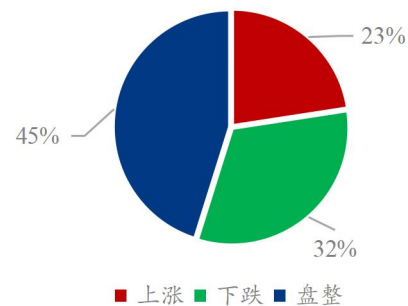
贸易商对豆粕后市看法



投资机构对豆粕后市看法



饲料企业对后市看法



数据来源：钢联数据

图 27 调研各类型样本对豆粕后市看法

调查说明:

1、本调查是 Mysteel 农产品每周四对下周市场行情变化所作的一种综合调查分析。

2、本调查覆盖了北京、上海、天津、吉林、辽宁、河北、河南、山东、江苏、湖北、湖南、四川、重庆、广东、广西、福建等 17 个主要省市。

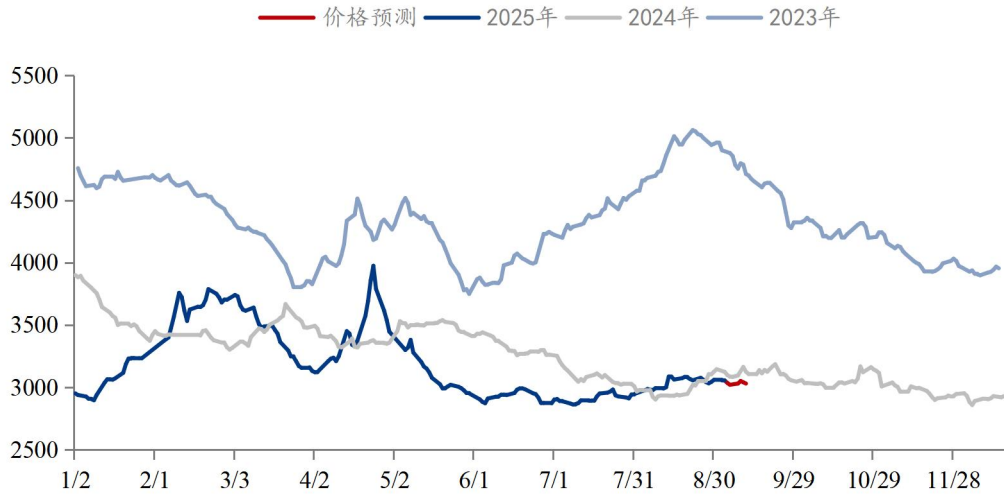
3、本调查样本选取了对豆粕市场有关键性影响的 34 家油厂、31 家饲料企业、31 家贸易商、14 位投资机构分析人士。

## 第八章 下周豆粕行情展望

CBOT 大豆期货受制于需求前景不佳而走低，但美国中西部干旱天气及病害可能拖累单产，使单产表现可能略低于美国农业部预测的 53.6 蒲/英亩，加之此前种植面积下调，为美豆价格提供支撑，预计下行有限，下周企稳震荡。巴西大豆可售资源有限，中国采购需求仍支撑市场，贴水预计维持高位震荡。

连粕 M01 合约尝试突破压力未果，受外盘走低和库存压力影响，预计下周于 3040-3080 区间窄幅波动。美豆走低且贸易关税持续，中长期或将为 M01 回升提供潜在动能。加拿大试图解决与中国因菜籽关税而引发的贸易争端，需警惕菜系品种的连带影响。油厂高库存下加大催提力度，下游饲料企业执行前期合同观望为主，市场购销情绪清淡，预计下周沿海地区豆粕一口价维持 3000 元附近波动，基差维持-50 以下偏弱运行。

全国豆粕现货均价走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 28 全国豆粕现货均价走势

资讯编辑：方平 021-26093181

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈跃进 021-26093100