

# 豆粕市场

# 周度报告

(2025.9.12-2025.9.18)



## 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：021-66896814

传真：021-66096937

邮箱：lixinyang@mysteel.com

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

mysteel.com

# 豆粕市场周度报告

(2025. 9. 12–2025. 9. 18)

## 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 .....	- 6 -
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 -

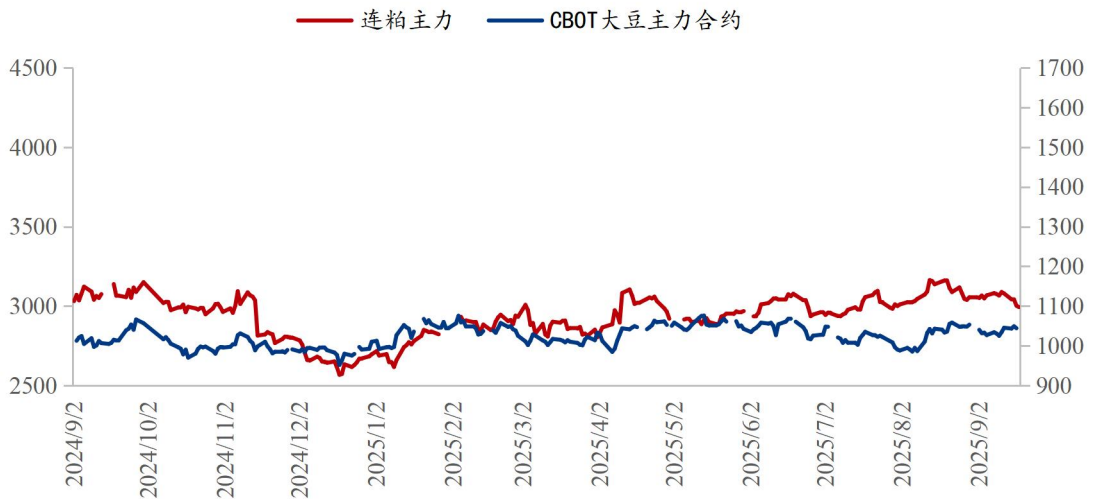
## 本周市场情况回顾

类别	指标	9月18日	环比	同比
价格	天津现货	2980	-1.7%	-5.1%
	山东现货	2950	-1.3%	-4.8%
	江苏现货	2910	-2.0%	-5.2%
	广东现货	2930	-1.3%	-6.1%
	天津期现价差	-13	77.6%	-192.9%
	山东期现价差	-43	56.1%	-65.4%
	江苏期现价差	-83	29.7%	-31.7%
	广东期现价差	-63	46.6%	-293.8%
	连粕收盘价格(01)	2993	-3.1%	-4.6%
	CBOT大豆收盘价格	1044	1.9%	3.6%
替代品	广西:豆粕-菜粕价差	410	7.9%	-43.1%
	广东:豆粕-葵粕价差	630	8.6%	-24.1%
供应	美国大豆优良率	63.0%	-1.6%	-1.6%
	大豆进口量	240.5	-11.9%	12.1%
	油厂开工率	66%	2.5%	3.7%
	豆粕产量	186	2.5%	5.4%
库存	油厂大豆库存	733.2	0.2%	6.4%
	油厂豆粕库存	116.44	2.5%	-13.5%
	饲料企业豆粕物理库存	922%	5%	10.4%
需求	油厂豆粕成交量	67	-24%	8.5%
	油厂豆粕提货量	99.3	2%	4.9%
	生猪自繁自养利润	-967%	-146%	-101.5%
	生猪外购仔猪利润	-222.56	-14.2%	-158.1%
	白羽肉鸡养殖利润	-1.11	-752.9%	/
	蛋鸡养殖利润	0.17	254.5%	/
压榨利润	进口美国大豆压榨利润	/	/	/
	进口巴西大豆压榨利润	21	-60.4%	-12.5%
观点	预计下周M01合约维持2970-3050震荡,现货价格止跌回升,基差维持偏弱态势。			

## 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17日，CBOT大豆主力11合约暂报收1044美分/蒲，较上周上涨19美分/蒲，涨幅1.85%；本周CBOT大豆期货先涨后跌，周三因美国总统称周五将于中国领导进行通话，贸易关系向好信号，提振市场对美豆出口需求的乐观情绪，同时美国大豆产量规模存在不确定性，CBOT大豆期货触及两周最高；但受豆油期货大跌拖累，CBOT大豆期货从两周高点回落。市场对美国生物燃料提案感到失望，引发了豆油市场的抛售，并连带刺激了大豆的获利了结。短期美豆走势受宏观形势影响波动。

截至9月18日，连盘豆粕M01主力合约报收2993元/吨，较上周下跌95元/吨，跌幅3.08%；本周国内连粕打破震荡格局，M01下挫至3000附近。周初因中美两国会谈引发市场担忧，但此次会谈并未涉及到大豆相关事宜；市场交易关注点主要是因预计周五中美两国领导人通话，以及美国总统访华计划，释放贸易缓和信号，M1-5价差缩窄，M01下方支撑暂看2970。关注中美贸易动向。

### 1.2 各区域豆粕现货价格情况

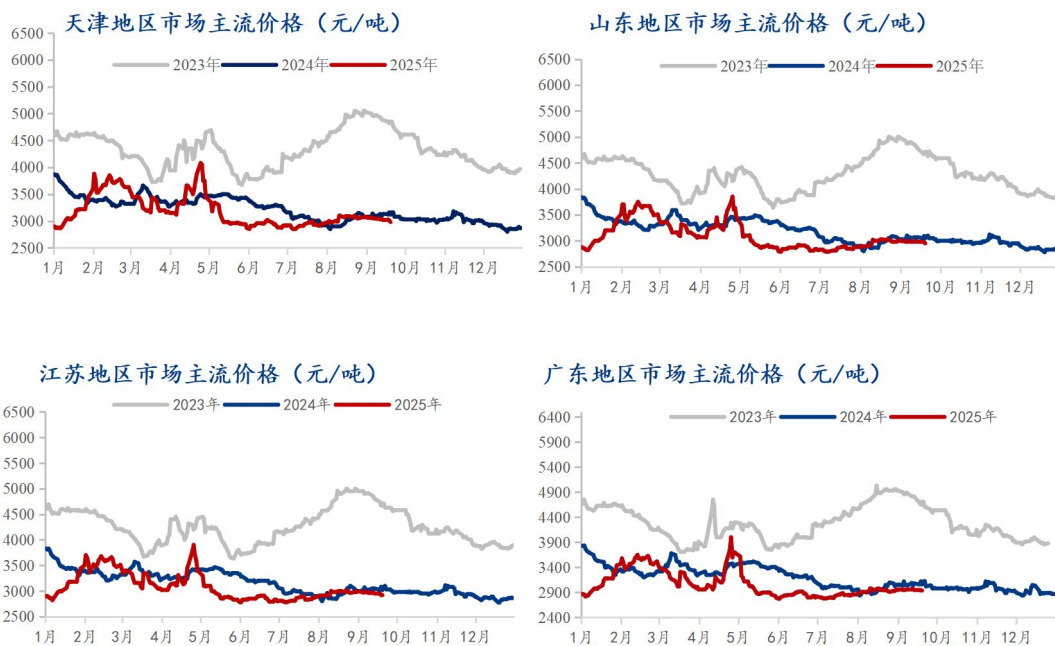
表 1 沿海主流区域现货价格对比

单位：元/吨

	2025/9/18	2025/9/11	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	2980	3030	-50	3016	3044	3100	-28	-2.71%
山东	2950	2990	-40	2976	2986	3058	-10	-2.68%
江苏	2910	2970	-60	2940	2972	3028	-32	-2.91%
广东	2930	2970	-40	2948	2960	3068	-12	-3.91%
全国	2993	3047	-54	3023	3048	3064	-25	-1.32%

数据来源：钢联数据

本周现货价格随盘下调，截至9月18日沿海区域市场价格下调至2910-2980元/吨，较上周现货价格下调40-60元/吨；全国周均价在3023元/吨，环比下跌25元/吨。国内现货偏弱下行，因油厂大豆压榨居高不下，豆粕库存再创新高，部分地区油厂胀库停机，催提压力较大出现少量低价合同，贸易商亏损状态挺价意愿较强。饲料厂逢低采购现货合同，维持高头寸滚动，国庆双节备货远不及往年，短期现货价格仍将承压运行，现货基差价格随盘被动修复。



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

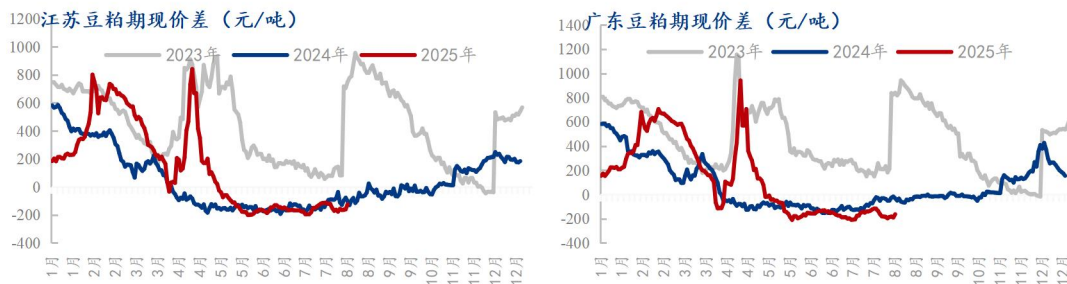
单位：元/吨

	2025/9/18	2025/9/11	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	2993	3088	-95	3031	3075	3093	3015	-62
天津	-13	-58	45	-15	-31	14	386	-29
山东	-43	-98	55	-55	-89	-26	336	-29
江苏	-83	-118	35	-91	-103	-63	381	-28
广东	-63	-118	55	-83	-115	-16	336	-67

数据来源：钢联数据

本周各区域期现价差均值较前一周上涨，沿海主要市场期现价差本周均价为-83至-13元/吨，较前一周上涨35至55元/吨。本周，国内连粕M01下挫至3000附近，主要因预计周五中美两国领导人通话，以及美国总统访华计划，释放贸易缓和信号，M1-5价差缩窄。豆粕现货价格承压走低，市场购销情绪冷清，全国现货成交清淡，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。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90元/吨扩大。短期现货价格继续下调空间有限，基差维持偏弱态势。





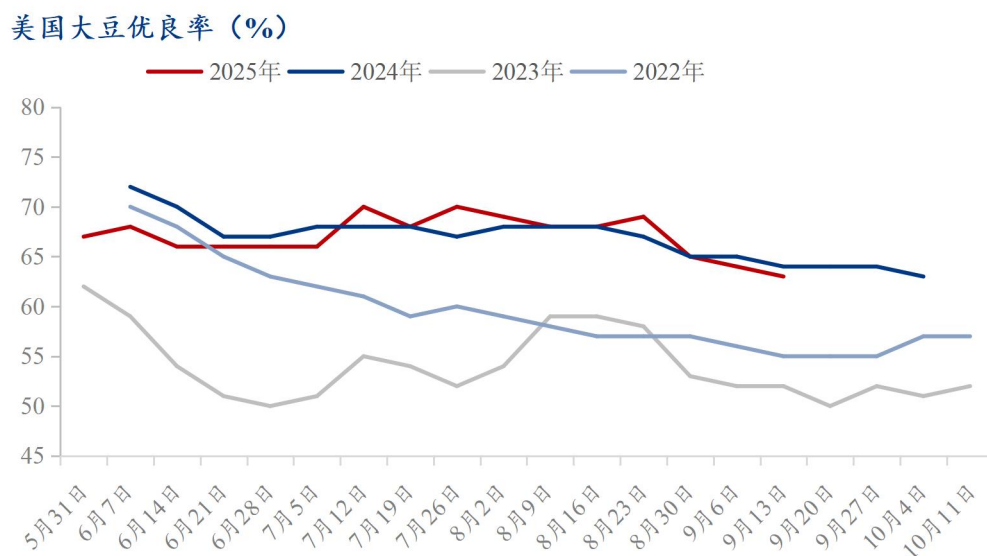
数据来源：钢联数据

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9月12日当周，美国18个州大豆作物的优良率为63%，较前一周减少1%，低于去年同期的64%。

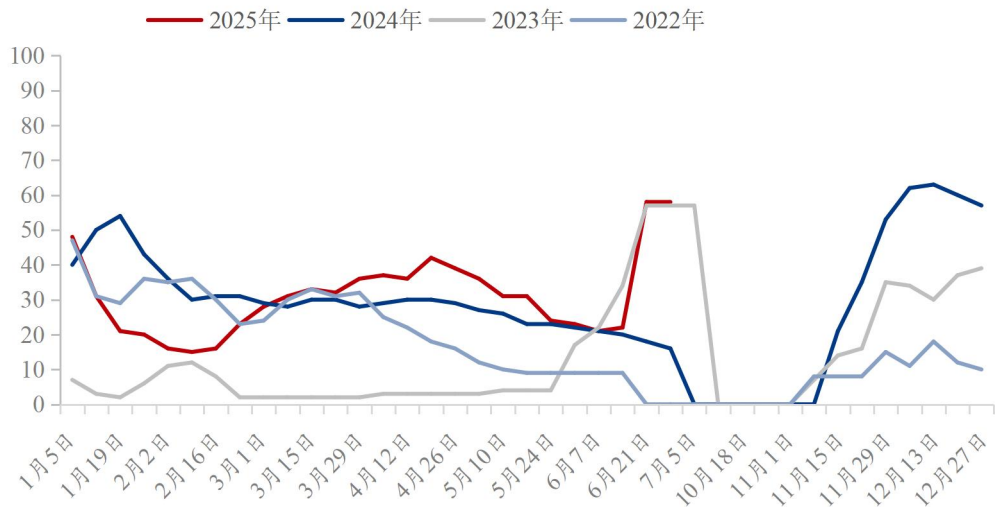


数据来源：钢联数据

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

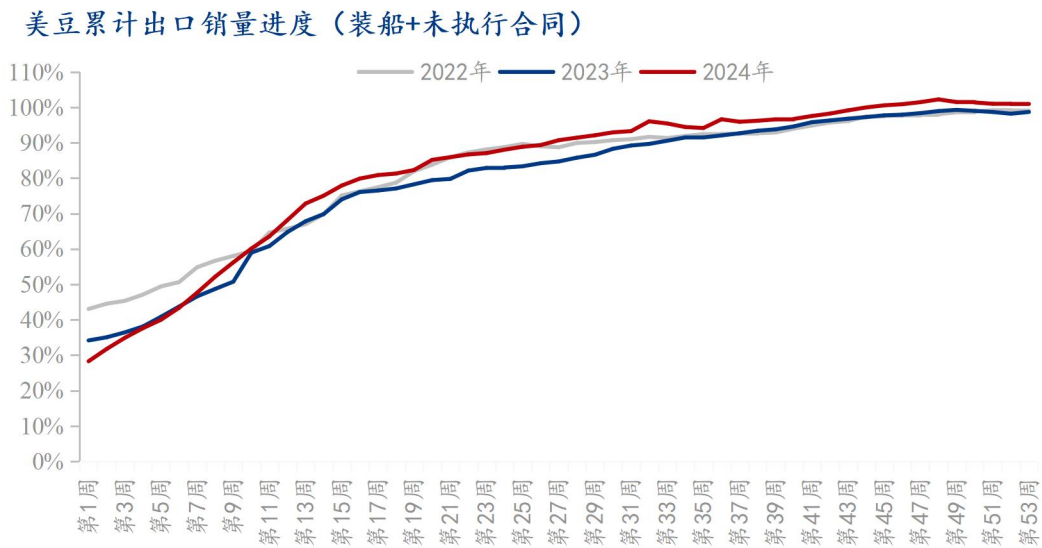
图 5 阿根廷大豆优良率 (%)

## 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：**美国中西部地区本周保持高温，降雨不利于作物的成熟和收获。**【西部】**周三前局部有降雨，周四至周六有零星降雨。周三前气温高于至远高于正常水准，周四至周六气温高于正常水准。**【东部】**周四前天气大体上干燥，周五至周六西部局部地区有零星降雨。周六前气温高于正常水准。**6-10日展望：**周日到下周二局部有零星降雨，下周三至周四天气大体上干燥。周日到下周四气温高于正常水准。作物影响：本周仍将保持高温，本周初到中期，西部地区将继续有局部降雨。降雨将在本周晚些时候增加，并在本周末向东扩散，这些降雨将在很大程度上不利于作物的成熟和收获，但可能有利于减少干旱，以及向密西西比河系统输送一些水。

## 2.3 全球大豆出口情况

截至9月4日当周，美国24/25年度累计出口大豆5010.59万吨，较去年同期减幅为2.74%；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101.04%。



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，巴西全国谷物出口商协会（Anec）数据显示，巴西 9 月份大豆出口量预计为 753 万吨，前一周预计为 743 万吨；豆粕出口预计为 219 万吨，前一周预计为 211 万吨；玉米出口预计为 712 万吨，前一周预计为 696 万吨。

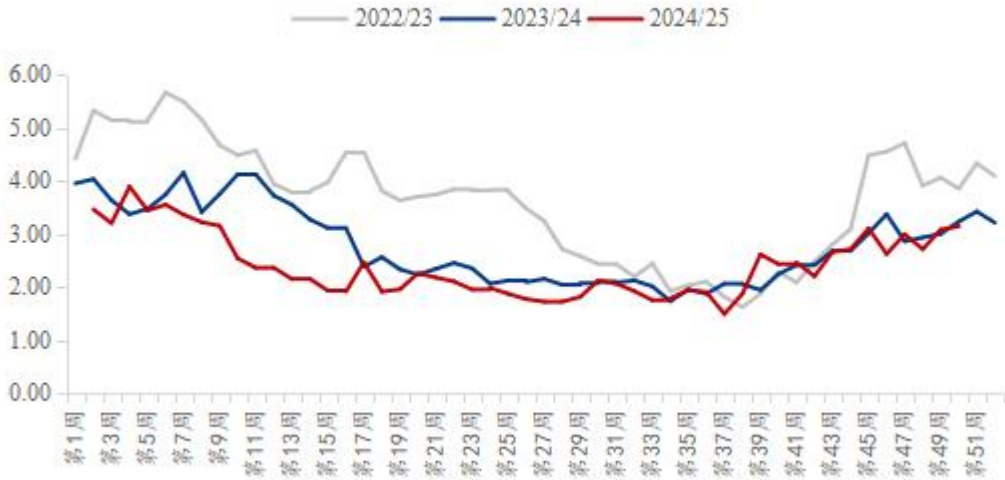
巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，2025 年 8 月份巴西玉米出口量预估为 805 万吨，高于一周前预估的 800 万吨，也高于去年 8 月份的 640 万吨。今年 1 至 8 月份，巴西玉米出口量估计为 1765 万吨。ANEC 预计今年巴西玉米出口量为 4500 万吨，高于 2024 年的 3780 万吨。

ANEC 在报告中表示，10 月至 12 月期间，巴西大豆出口量约为 1600 万吨，这将支持全年出口达到创纪录的 1.1 亿吨的目标，超过 2024 年的 9730 万吨，也超过 2023 年的前历史纪录 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 09 月 12 日的一周，美国大豆压榨利润为 3.14 美元/蒲式耳，前一周为 3.08 美元/蒲式耳，环比增幅 1.95%；去年同期为 3.21 美元/蒲式耳，同比减幅 2.18%。

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（9月8日至9月12日）巴西马托格罗索州大豆压榨利润为424.03雷亚尔/吨，前一期为425.14雷亚尔/吨，环比上期减幅为0.26%，同比去年同期减幅4.78%。

马托格罗索州大豆榨利（周；雷亚尔吨）



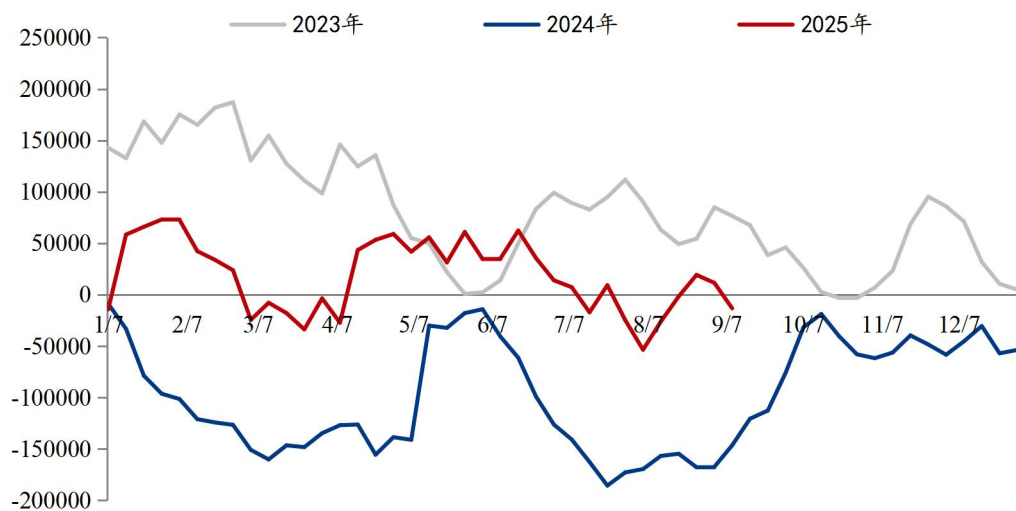
数据来源：钢联数据

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 9 月 9 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为-1.34 万手，环比前一周减少 2.48 万手，减幅 217.22%；同比增加 13.32 万手，增幅 90.87%。CFTC 管理基金净多持仓当周继续减少并转为净空持仓，使得当周 CBOT 大豆期价整体偏弱，最低报收于 1026.75 美分/蒲。短期关注 CBOT 大豆能否守住 1040 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）



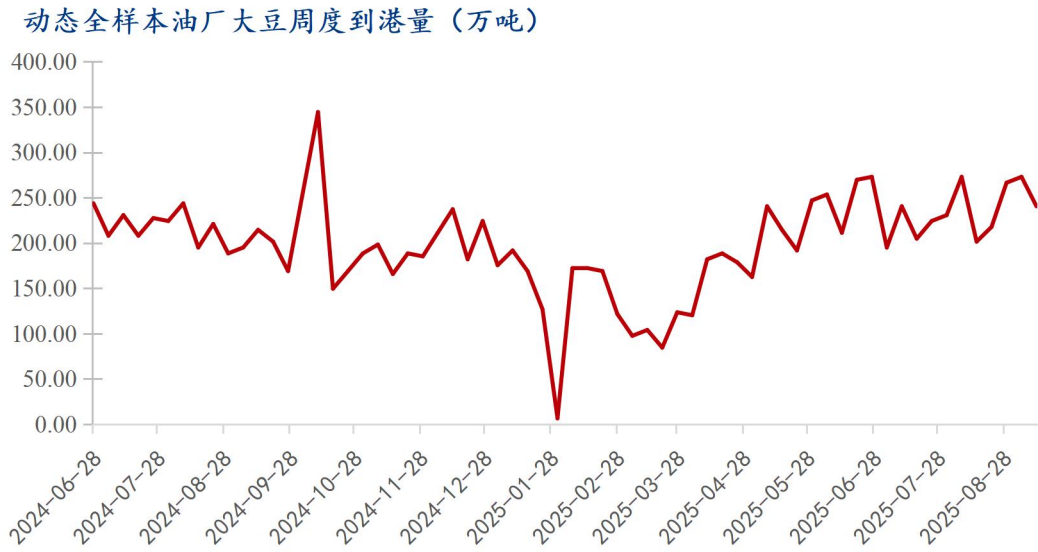
数据来源：钢联数据

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 37 周（9 月 6 日-9 月 12 日）国内全样本油厂大豆到港共计 37 船（本次船重按 6.5 万吨计）约 240.5 万吨大豆。其中华东及沿江 12.5 船，山东及河南 8 船，华北及西北 4.5 船，东北 4.5 船，广西 2.5 船，广东 5 船，福建 0 船，云南 0 船。



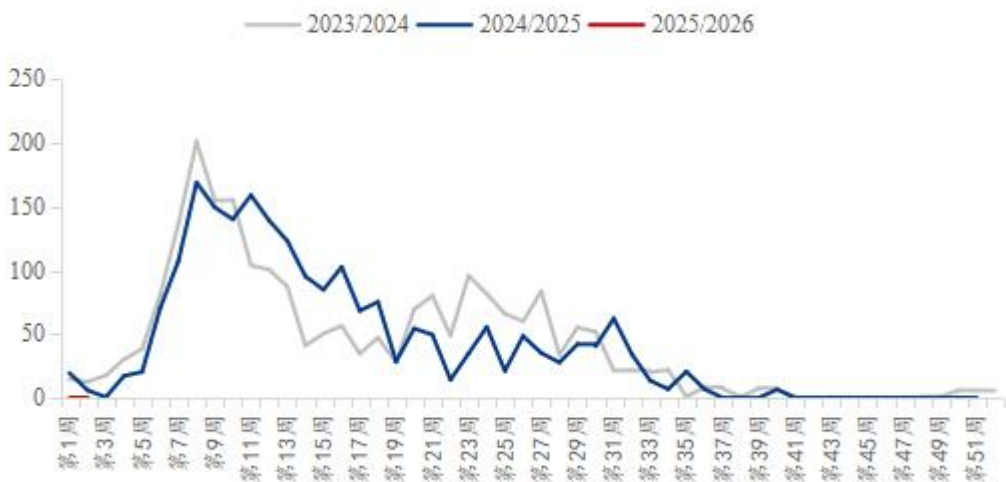
数据来源：钢联数据

图 10 国内主要油厂周度大豆到港走势 (万吨)

截至 2025 年 9 月 11 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 80.44 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 27.30%。

截至 9 月 11 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计 0 万吨。2025/26 年度 (始于 9 月 1 日) 美国大豆出口检验总量累计达到 106.82 万吨，其中对中国出口检验量累计达到 0 万吨，占比 0%。

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 (2025-9-12) 单位：千吨		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	330.766	532.5
桑托斯港	375.77	820.218
里奥格兰德港	444.21	1059.543
圣弗朗西斯科港	135.648	478.16
图巴朗港	203.036	403.722
巴卡雷纳港	68.27	
阿拉图港	203.869	469.645
伊塔基港	345.668	969.06
伊塔科蒂亚拉港		115.601
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	2107.237	4848.449

数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截至 9 月 12 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 484.84 万吨，较上周减少 41 万吨。

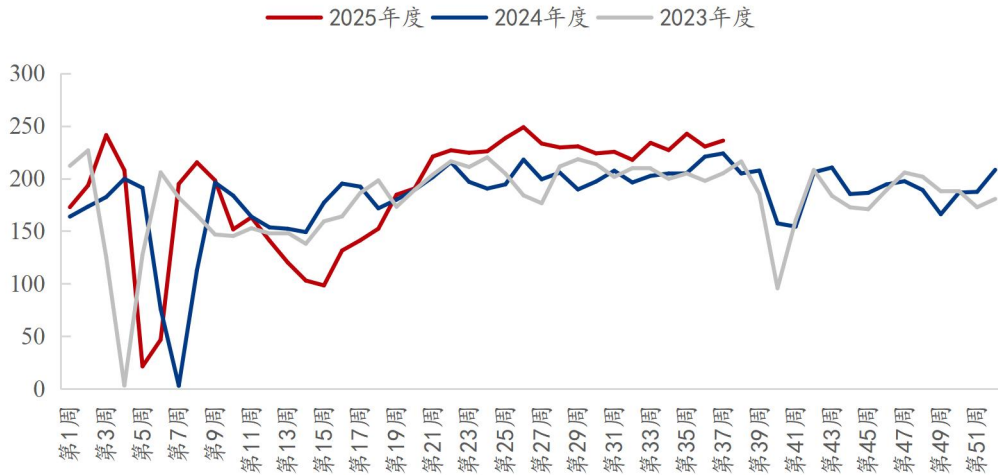
发船方面，截至 9 月 12 日，9 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 210.7 万吨，较上周增加 137.9 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 2025 年 9 月 12 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9 月以来对华发船 116.495 万吨，较上周增加 81 万吨。

排船方面，截止到 9 月 12 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船 98 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37周压榨量	开机率	第38周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	26.13	80.28%	25.97	79.78%	0%
华北	29.9	77.66%	32.55	84.55%	7%
陕西	2.8	61.54%	3.85	84.62%	23%
山东	41.83	69.24%	44.18	73.13%	4%
河南	7.45	62.61%	5.95	50.00%	-13%
华东	53.79	72.91%	52.39	71.01%	-2%
江西	7.75	88.57%	6.85	78.29%	-10%
两湖	6.16	77.19%	5.5	68.92%	-8%
川渝	7.55	47.94%	5.6	35.56%	-12%
福建	10.15	60.67%	7.69	45.97%	-15%
广西	12.6	39.56%	18.05	56.67%	17%
广东	28.73	58.89%	30.26	62.02%	3%
海南	0	0.00%	0	0.00%	0%
云南	1.2	57.14%	0.9	42.86%	-14%
合计	<b>236.04</b>	<b>66.35%</b>	<b>239.74</b>	<b>67.39%</b>	<b>1%</b>

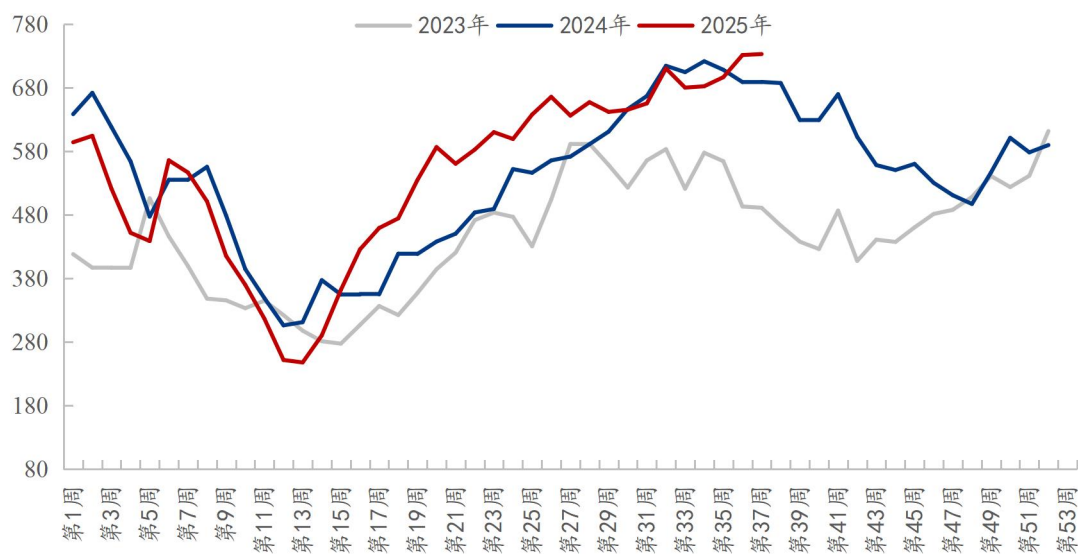
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 37 周（9 月 6 日至 9 月 12 日）油厂大豆实际压榨量 236.04 万吨，开机率为 66.35%；较预估高 9.77 万吨。

预计第 38 周（9 月 13 日至 9 月 19 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 239.74 万吨，开机率为 67.39%。

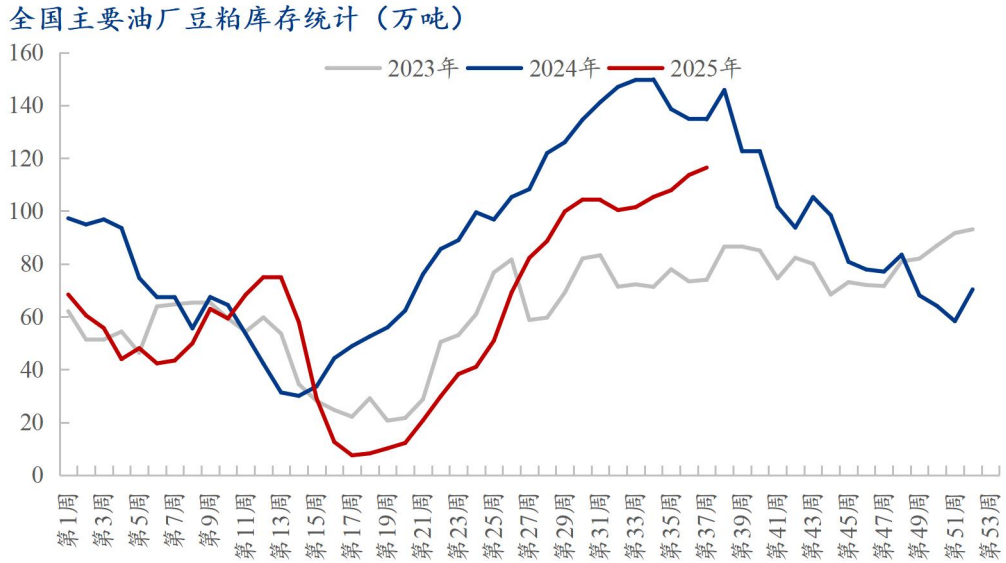
### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

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 36 周，全国油厂大豆库存继续增长至 733.2 万吨，较上周增加 1.50 万吨，增幅 0.21%，同比去年增加 43.81 万吨，增幅 6.35%，同比涨幅继续扩大。当周大豆到港量 240.5 万吨，较前一周有所减少，但也处于高位。当周油厂大豆压榨量为 236.04 万吨，较前一周小幅上升。整体而言大豆到港量仍高于压榨量，油厂大豆库存继续维持累库态势。

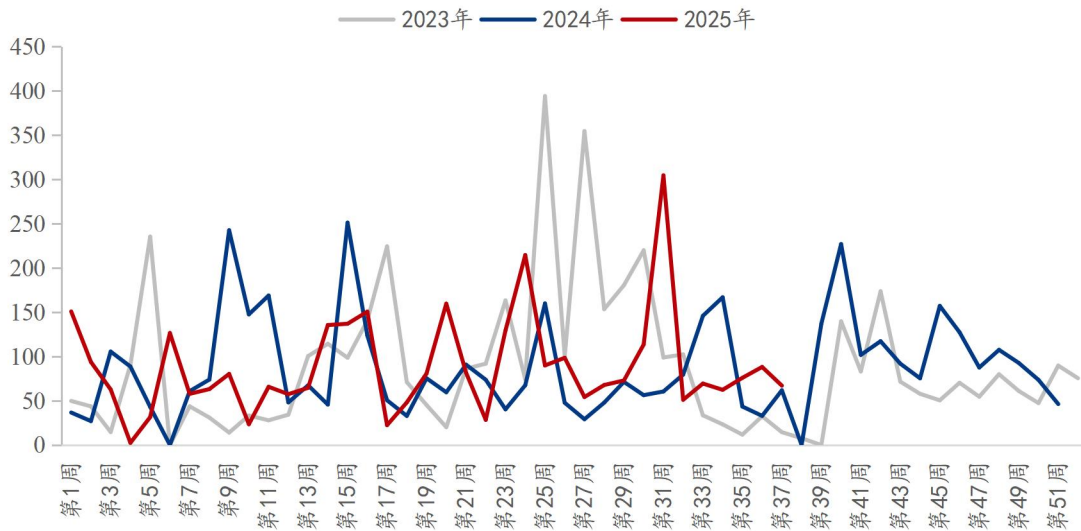
豆粕库存小幅增加至 116.44 万吨，较上周增加 2.82 万吨，增幅 2.48%，同比去年减少 18.24 万吨，减幅 13.54%。当周大豆压榨量维持高位，表观消费量环比增加但不及豆粕累库。当周豆粕表观消费量为 183.65 万吨，较上周增加 7.38 万吨，增幅 4.19%，同比去年增加 6.61 万吨，增幅 3.73%。

整体来看，目前国内油厂大豆库存已超去年同期，处于近几年最高水平，油厂大豆库存压力较大。在此情形下，油厂压榨仍保持高水平。豆粕库存方面虽低于去年同期，但也居于近几年高位，且仍是累库阶段，催提压力不减。

## 第四章 国内豆粕需求分析

### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

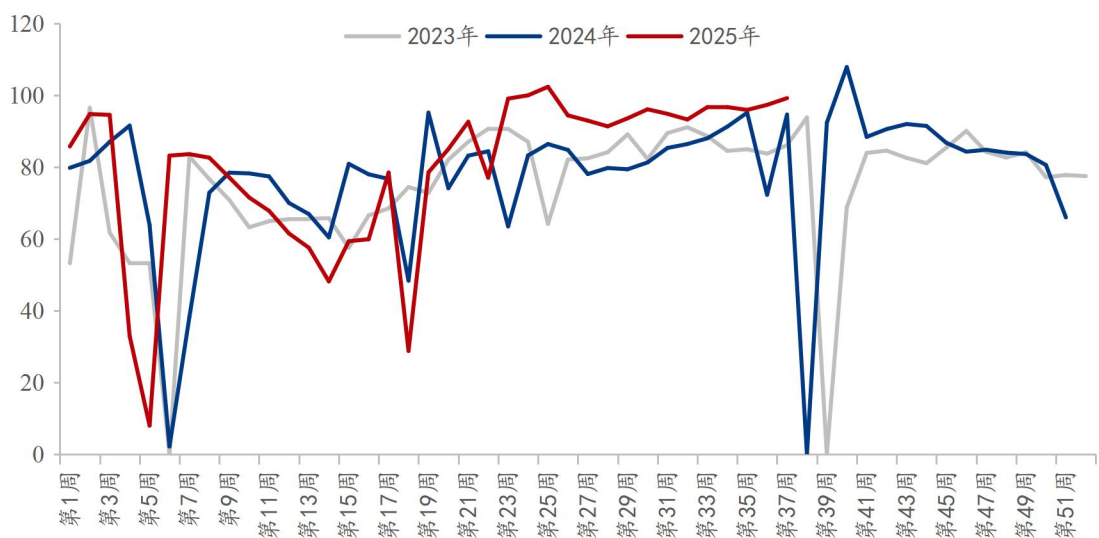
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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17日的前一周，全国豆粕共成交67.03万吨，环比减少21.10万吨，日均成交13.41万吨，日均环比减少4.22万吨，减幅23.94%，其中现货成交50.03万吨，远月基差成交17.00万吨。豆粕提货总量为99.26万吨，环比增加188万吨，日均提货19.85万吨，日均环比增加0.38万吨，增幅为1.93%。

成交方面，本周全国豆粕市场成交明显降温，总成交量环比下降逾20%。现货成交表现相对稳健，成为本周市场交易的主力，价格震荡格局下下游饲料企业仍以刚需补库为主，采购心态保持谨慎。远月基差成交大幅收缩，环比显著下滑，市场对远期合约的采购热情明显减退，贸易商和饲料企业多以观望为主，反映出市场对后期行情的不确定性增加。提货方面，本周全国豆粕提货量继续保持小幅增长态势，环比上升1.93%。终端提货表现稳健，除了油厂在维持高开机率背景下继续催提外，国庆节前备货需求的启动对提货量形成重要支撑。下游饲料企业为应对假期备货，提货积极性有所提升，但采购策略仍偏谨慎，以执行现有合同和满足短期需求为主。现货市场供需格局呈现分化态势，现货基差继续承压运行。

#### 4.2 饲料企业豆粕库存天数

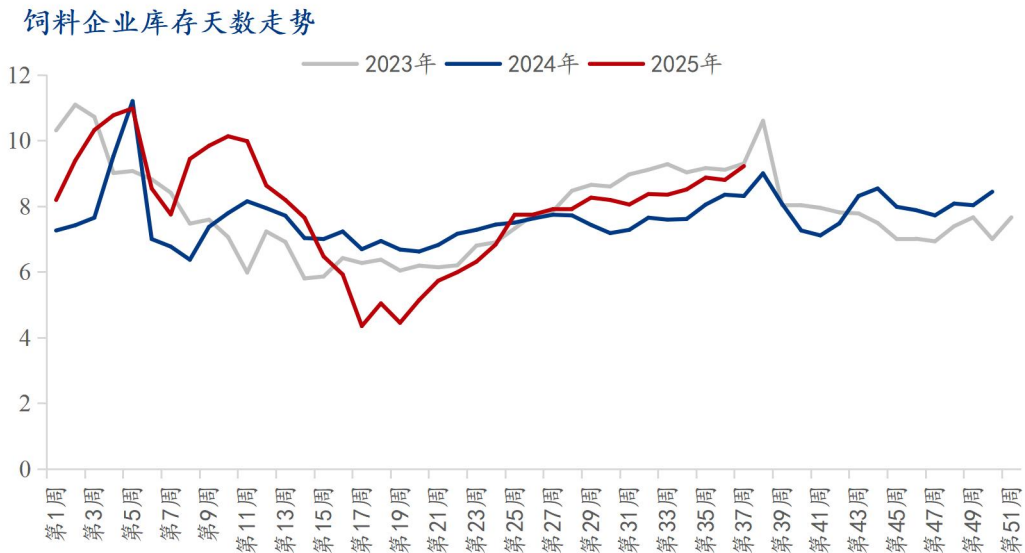


图 17 全国饲料企业库存天数走势  
表 5 全国主要地区饲料企业豆粕物理库存天数

单位：天

区域	9月12日	9月5日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	8.00	7.96	0.04	0.55%	6.40	25.06%
鲁豫	8.03	7.09	0.93	11.64%	5.54	44.97%
江苏	10.29	10.12	0.18	1.71%	11.12	-7.41%
广西	8.85	8.08	0.77	8.70%	10.23	-13.53%
四川	15.33	15.08	0.25	1.65%	13.80	11.07%
福建	8.98	8.90	0.08	0.91%	7.79	15.37%
两湖	8.79	8.83	-0.04	-0.43%	9.68	-9.17%
华北	8.66	8.57	0.10	1.12%	7.76	11.63%
东北	11.06	10.46	0.60	5.45%	10.80	2.41%
全国	9.22	8.80	0.42	4.56%	8.35	10.39%

数据来源：钢联数据

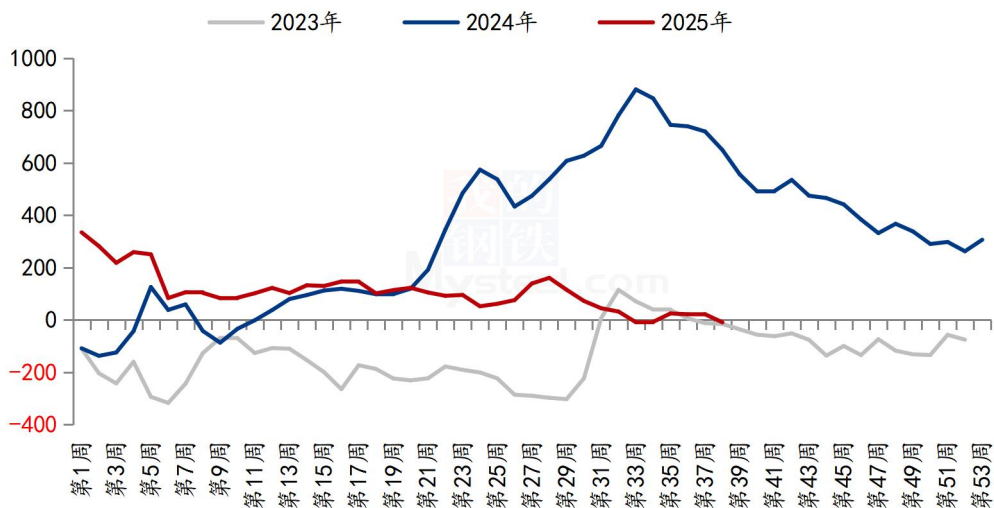
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2025 年 9 月 12 日（第 37 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.22 天，较 9 月 5 日增加 0.42 天，增幅 4.56%，较去年同期增加 10.39%。国内连粕 M01 合约震荡走强，日内关注能否有效突破 3100 压力位。豆粕现货价格整体上调，市场交投情绪有所回暖，油厂现货成交小幅增加。目前贸易商仍处于小幅亏损状态，在豆粕市场“弱现实、强预期”格局下，只要油厂不强制催提，贸易商多倾向于推迟合同执行以减轻亏损或寻求盈利机会。饲料企业则继续保持高头寸滚动策略，部分企业头寸已覆盖至国庆假期，短期仍以逢低补库为主。预计豆粕现货价格重心逐步上移，基差仍维持-100至-50区间震荡。

本周国内饲料企业物理库存小幅增加，其中鲁豫、广西及东北等市场增幅较大。具体分析，本周国内油厂开机高位延续，库存压力有所增加，油厂仍普遍催提，下游需求表现增幅有限，不过临近双节饲料企业开始备货，豆粕提货积极性略有提升，库存天数小幅增加。不过两湖市场部分饲料厂刚需滚动补库，整体心态偏紧身，库存天数略降。

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、两湖及江苏市场年同比仍显不足。近期连粕 M01 合约近期价格重心有所上移，虽多次尝试向上突破，但受国内供应压力及外盘支撑不足的制约，未能形成有效攻势。当前油厂豆粕库存仍处高位，催提现象普遍，沿海主要地区基差或继续承压，预计维持区间波动；饲料厂略有补库开始备货，市场心态观望盘整主导。

### 4.3 生猪养殖利润分析

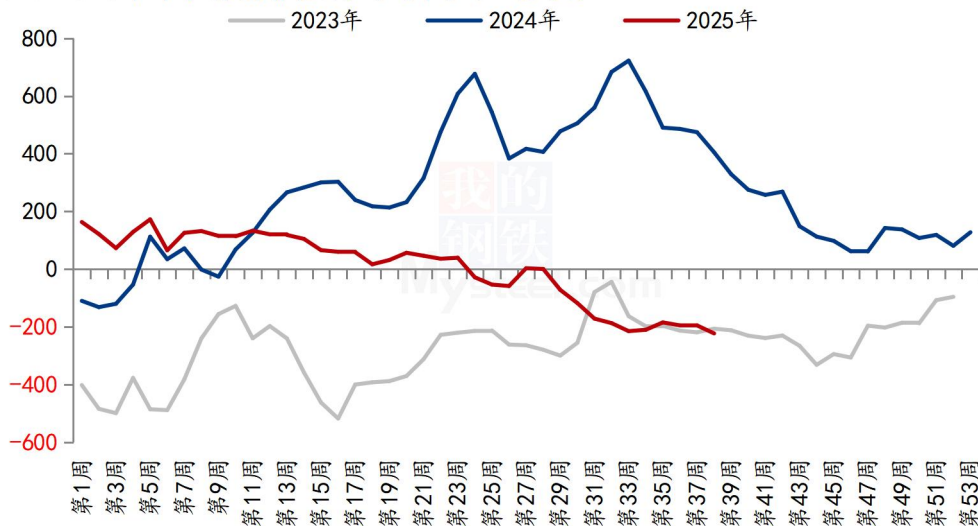
2023-2025年自繁自养利润（单位：元/头）



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

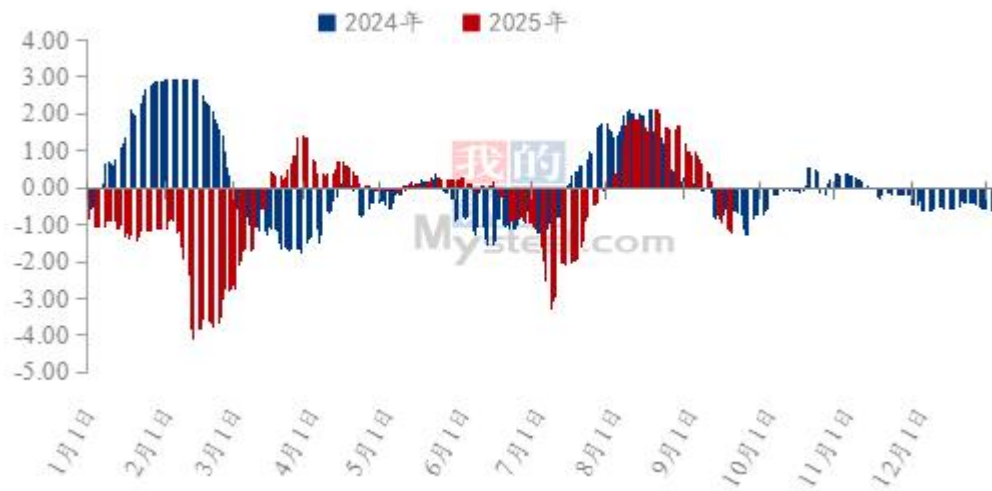
图 19 外采仔猪养殖利润（元/头）

本周生猪养殖行业亏损程度进一步加剧。其中，自繁自养模式下头均亏损9.67元，环比增加30.79元/头；外购仔猪模式仍深陷亏损，头均亏损达222.56元，环比扩大27.75元/头。受五个月前仔猪采购成本高企与当前猪价持续低迷的双

重影响，外购养殖模式仍面临较大亏损压力。近期猪价仍有下行可能，预计下周养殖亏损态势仍将延续。

#### 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亏损 1.11 元/只，按照实际情况核算，散户大多处于盈亏线左右。平均鸡苗成本继续上涨，由上周的 2.29 元/羽涨至本周的 3.99 元/羽，平均养殖成本涨至 3.55 元/斤，毛鸡价格继续下滑，山东部分区域长期稳定“十元三斤”。随着鸡苗成本的进一步升高，养殖端亏损仍将加重。

#### 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）

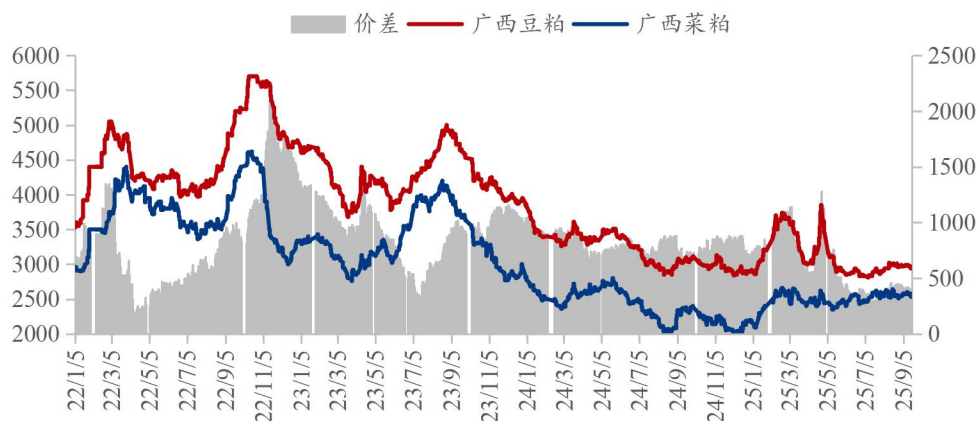
本周蛋鸡养殖成本 3.52 元/斤，环比下跌 0.01 元/斤，跌幅 0.28%。养殖盈利 0.17 元/斤，环比上涨 0.28 元/斤，涨幅 254.55%。

本周玉米均价 2353 元/吨，环比下跌 1 元/吨。黑龙江东部上货量不大，深加工企业水分 30%潮粮收购价 0.85 元/斤。辽宁先跌后涨。吉林、内蒙古、黑龙江西部暂无新玉米上市。华北新陈走势分化，陈粮供应紧张，价格坚挺。销区偏弱运行。期货盘面下跌，港口贸易报价偏弱。本周豆粕均价 3030 元/吨，环比下跌 19 元/吨。市场现货成交清淡，但华南单 10 月 01-50 基差成交 8 万吨，基差价具备较高性价比，短期下游饲料企业多观望，现货维持偏弱态势。综合来看，周内饲料小跌，蛋鸡养殖成本微降。本周蛋价继续偏强，周初受中秋备货提振，多地走货较快，市场交易氛围尚可，蛋价上涨。随着蛋价涨至高位，下游对高价存抵触情绪，经销商拿货转为谨慎。由于本周鸡蛋均价涨幅明显，养殖利润增幅较大。

## 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 390-420 元/吨的区间内震荡运行。截至 2025 年 9 月 18 日广西地区豆菜粕现货价差在 410 元/吨，较 2025 年 9 月 11 日价差 380 元/吨涨 30 元/吨。（备注：其中豆粕 2940 元/吨，菜粕为 2530 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。

豆粕方面，本周豆粕 01 合约下跌。截至 2025 年 9 月 18 日 M2601 报收于 2993 元/吨，较上周跌 95 元/吨，短期连粕盘面主力下方支撑暂看 2970 元/吨。近期多重利空消息冲击，如：9 月 13 日美豆供需报告中性偏空及中美有望恢复大豆贸易等影响，连粕盘面弱势运行。本周广西市场开机率维持在较高水平，油厂豆粕库存有望增加，催提压力大，现货价格受供大于求局面影响随盘下跌。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，看空情绪强。截至今日，广西市场豆粕现货主流价格在 2940 元/吨左右，较上周跌 40 元/吨。

菜粕方面，本周菜粕主力 01 合约下跌。截至 9 月 18 日 M2601 报收于 2470 元/吨，较上周跌 97 元/吨。当前菜粕市场的供需基本面，同样对价格形成了一定压制，从现货成交端来看，新签订单表现疲软，市场新增采购需求有限；下游环节则因物理库存处于较高水平，提货节奏明显偏缓，多数企业暂未开启新的采购

动作，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



数据来源：钢联数据

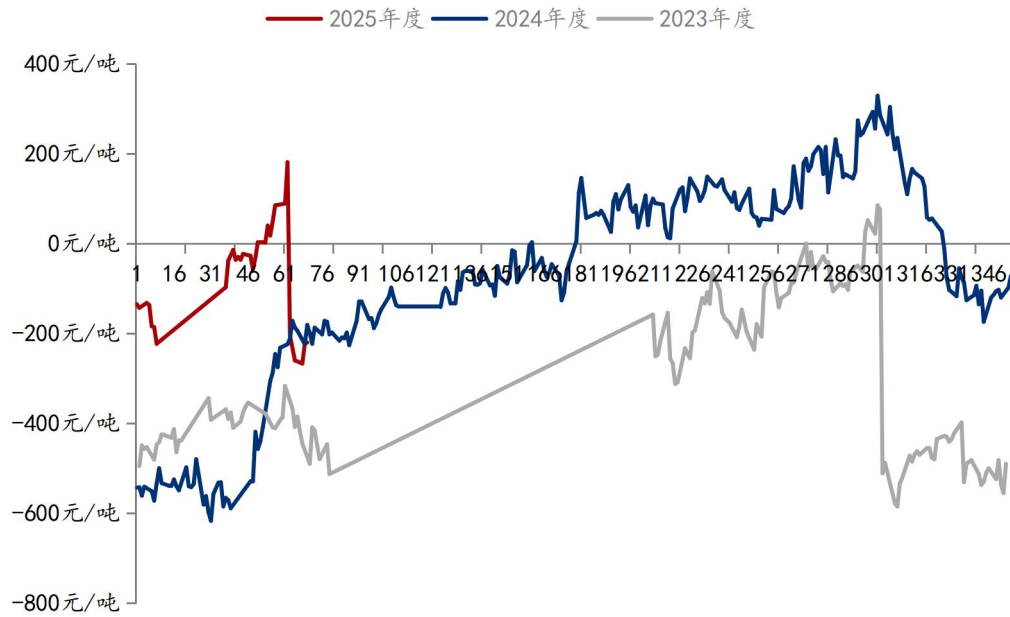
图 23 广东豆粕与葵花籽粕价格走势对比

截至9月18日以广东地区为例，进口葵花籽粕价格为2300元/吨，豆粕价格为2930元/吨，价差630元/吨，较上周涨50元/吨。

## 第六章 成本利润分析

本周进口大豆榨利较上周继续恶化。成本端，升贴水小幅下调，而美豆则向上爬升，两方面成本相互抵消，而国内油粕价格双双破位下跌，连粕M01合约跌破3000元/吨关口，导致进口大豆榨利再度恶化。先看升贴水方面，截至9月18日，美湾和美西升贴水仍未报价；巴西大豆11月船期升贴水285，较前一周下调20；阿根廷大豆11月船期升贴水暂停报价。截至9月18日，11月船期巴西大豆盘面毛利为21元/吨，较前一周下调21元/吨。

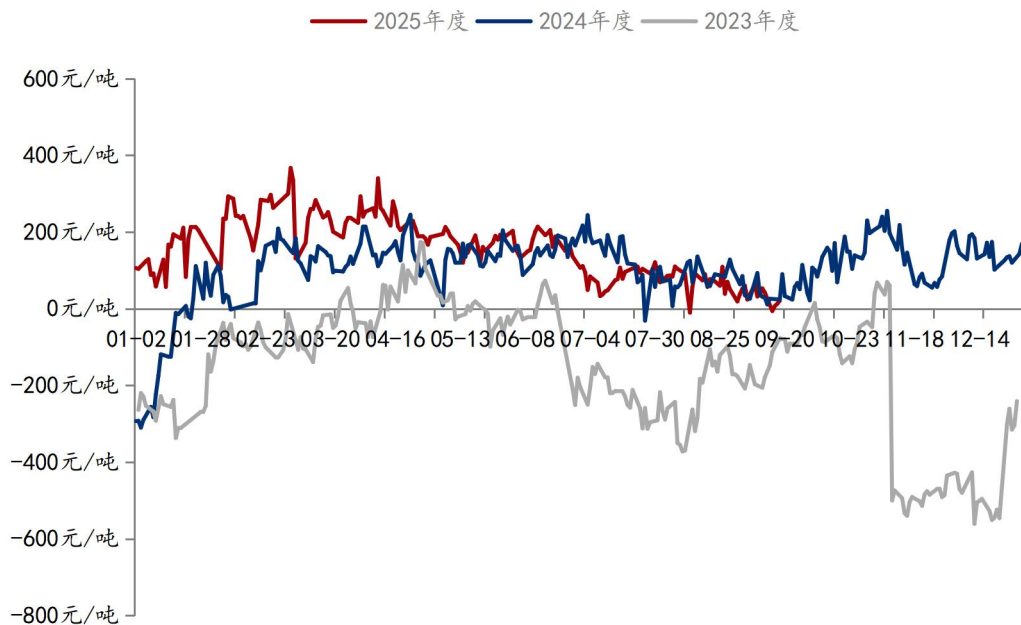
连续合约美湾大豆盘面毛利



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

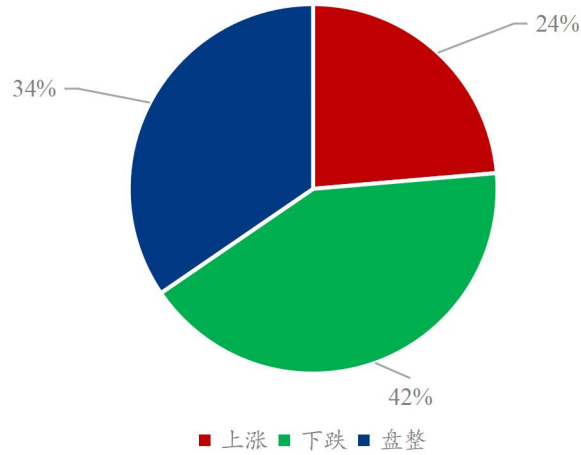


数据来源：钢联数据

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

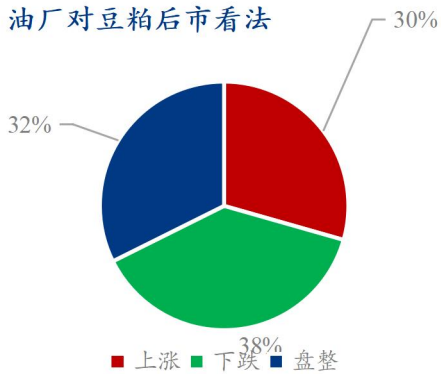
调研总样本对豆粕后市看法



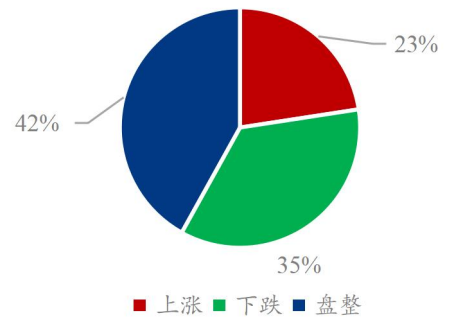
数据来源：钢联数据

图 26 调研总体样本对豆粕后市看法

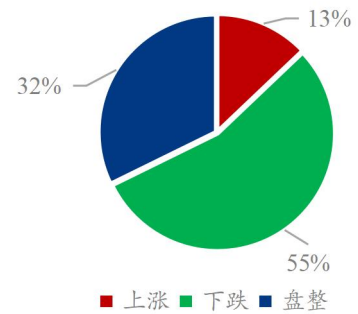
油厂对豆粕后市看法



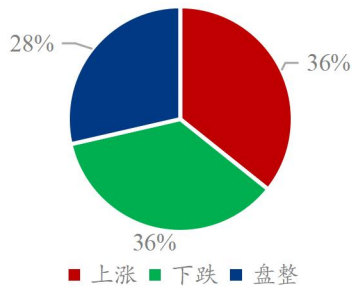
贸易商对豆粕后市看法



饲料企业对后市看法



### 投资机构对豆粕后市看法



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：

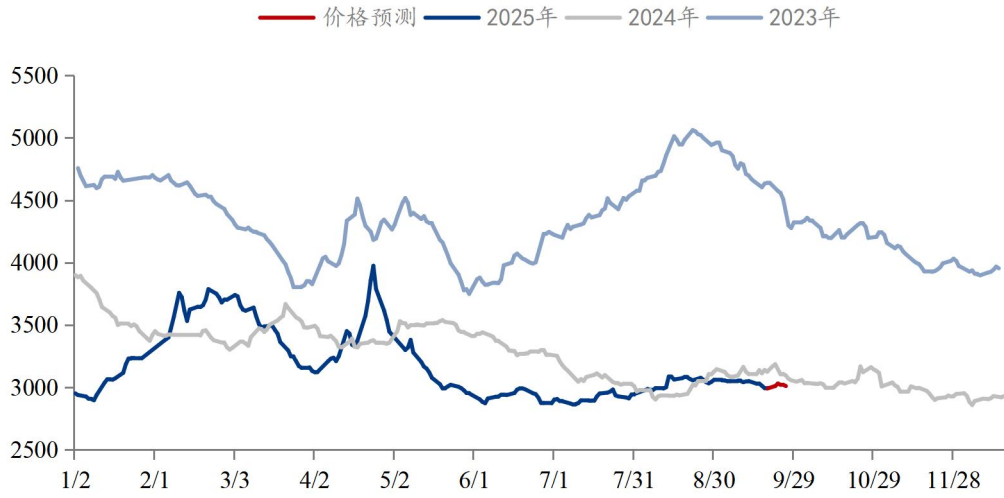
- 1、本调查是 Mysteel 农产品每周四对下周市场行情变化所作的一种综合调查分析。
- 2、本调查覆盖了北京、上海、天津、吉林、辽宁、河北、河南、山东、江苏、湖北、湖南、四川、重庆、广东、广西、福建等 17 个主要省市。
- 3、本调查样本选取了对豆粕市场有关键性影响的 34 家油厂、31 家饲料企业、31 家贸易商、14 位投资机构分析人士。

## 第八章 下周豆粕行情展望

CBOT 大豆期货价格重心上移，得益于中美两国经贸会谈，贸易关系向好信号，提振市场对美豆出口需求的乐观情绪，但受豆油拖累而回落。周五两国领导进行通话，以及 10 月底或 11 月初美国总统访华计划将是后续焦点。在中美贸易关系未取得实质性进展前，预计美豆期价上行空间有限，下周将维持 1030-1050 美分区间震荡。在中美贸易向好预期下，巴西贴水承压回落，预计下周将企稳震荡。

连粕 M01 合约大幅下挫，因中美贸易会谈引发担忧，市场提前消化和谈预期，但两国贸易走向仍存未可知，预计下周 M01 合约 2970-3050 区间震荡。油厂豆粕库存高企，催提现象严重，即便处于中秋国庆双节备货周期，也难以提振豆粕市场情绪，豆粕价格持续下跌，中下游企业多以观望为主，但继续下行空间有限，且仍存在买货需求，下周豆粕现货价格有望震荡回升，基差维持-50 以下偏弱态势。

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：李心洋 021-66896814

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈跃进 021-26093100