

# 豆粕市场

# 周度报告

(2025.10.17-2025.10.23)



## 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：021-26096600

传真：021-66096937

邮箱：[jiangmengna@mysteel.com](mailto:jiangmengna@mysteel.com)

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

钢铁  
Mysteel.com

# 豆粕市场周度报告

(2025. 10. 17-2025. 10. 23)

## 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 .....	- 11 -
2.5 CFTC 基金持仓情况 .....	- 13 -
第三章 国内豆粕供应情况 .....	- 14 -
3.1 国内大豆进口情况 .....	- 14 -
3.2 国内主要油厂周度开工率 .....	- 14 -
3.3 油厂大豆和豆粕库存情况 .....	- 17 -
第四章 国内豆粕需求分析 .....	- 18 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量 .....	- 20 -

4.2 饲料企业豆粕库存天数.....	- 20 -
4.3 生猪养殖利润分析.....	- 21 -
4.4 白羽肉鸡养殖利润分析.....	- 23 -
4.5 蛋鸡养殖利润分析.....	- 24 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 25 -
5.1 豆粕、菜粕价差分析.....	- 26 -
5.2 豆粕、葵花籽粕价差分析.....	- 26 -
第六章 成本利润分析.....	- 27 -
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研.....	- 27 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 30 -

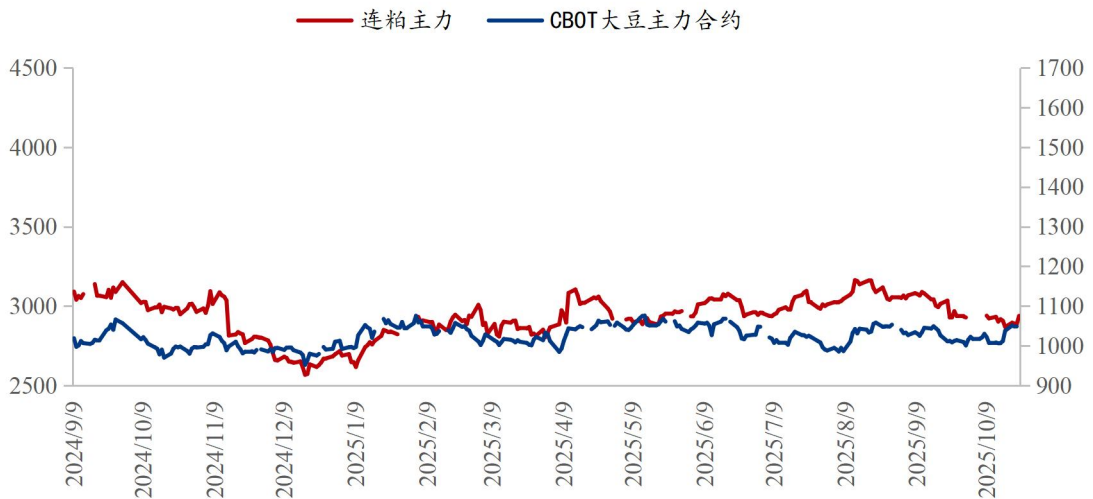
## 本周市场情况回顾

类别	指标	10月23日	环比	同比
价格	天津现货	2970	-1.0%	-2.0%
	山东现货	2940	0.7%	-1.3%
	江苏现货	2910	0.3%	-1.4%
	广东现货	2920	0.7%	-1.7%
	天津期现价差	32	-65.6%	6.7%
	山东期现价差	2	-84.6%	116.7%
	江苏期现价差	-28	-300.0%	17.6%
	广东期现价差	-18	-157.1%	0.0%
	连粕收盘价格(01)	2938	1.1%	-1.7%
	CBOT大豆收盘价格	1049.75	4.2%	4.8%
替代品	广西:豆粕-菜粕价差	490	8.9%	-34.7%
	广东:豆粕-葵粕价差	690	0.0%	-12.7%
供应	美国大豆优良率	63.0%	1.6%	-1.6%
	大豆进口量	221.00	-35.2%	47.8%
	油厂开工率	59.59%	65.6%	1.0%
	豆粕产量	171.13	68.0%	5.2%
库存	油厂大豆库存	768.70	0.4%	27.5%
	油厂豆粕库存	97.62	-9.5%	4.2%
	饲料企业豆粕物理库存	7.93	-4.9%	9.2%
需求	油厂豆粕成交量	52.27	-41.7%	-55.4%
	油厂豆粕提货量	97.93	-9.7%	8.1%
	生猪自繁自养利润	-149.54	-26.3%	-130.3%
	生猪外购仔猪利润	-279.65	19.4%	-275.9%
	白羽肉鸡养殖利润	-1.34	13.5%	/
	蛋鸡养殖利润	-0.50	10.7%	/
压榨利润	进口美国大豆压榨利润	/	/	/
	进口巴西大豆压榨利润	-213	-965.0%	-243.9%
观点	预计下周连粕M01合约震荡偏强,现货价格重心逐步上移。			

## 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 10 月 22 日，CBOT 大豆主力 11 合约暂报收 1049.75 美分/蒲，较上周上涨 42.75 美分/蒲，涨幅 4.25%；本周 CBOT 大豆连续上涨；一方面是受助于美国国内需求提振，因美国国内大豆压榨需求旺盛，NOPA 数据显示 9 月美豆压榨 1.97863 亿蒲式耳，历史性的高压榨率缓解市场对出口需求不足的担忧；另一方面是市场对美国大豆出口前景重燃乐观情绪。经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于 10 月 24 日至 27 日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商，双方将按照今年以来两国元首历次通话重要共识，就中美经贸关系中的重要问题进行磋商。后续重点关注中美贸易磋商进展情况。

截至 10 月 23 日，连盘豆粕 M01 主力合约报收 2938 元/吨，较上周上涨 31 元/吨，涨幅 1.07%；本周国内连粕先抑后扬，盘中最低下探至 2852 点低位水平后超跌反弹；目前宏观形势仍有不确定性，以及成本具备一定支撑因素，但国内现货因供应宽松格局仍有压力背景下，多空交织，连粕围绕 2900 元/吨反复横跳。短期关注 M01 能否夯实 2900 点上方。

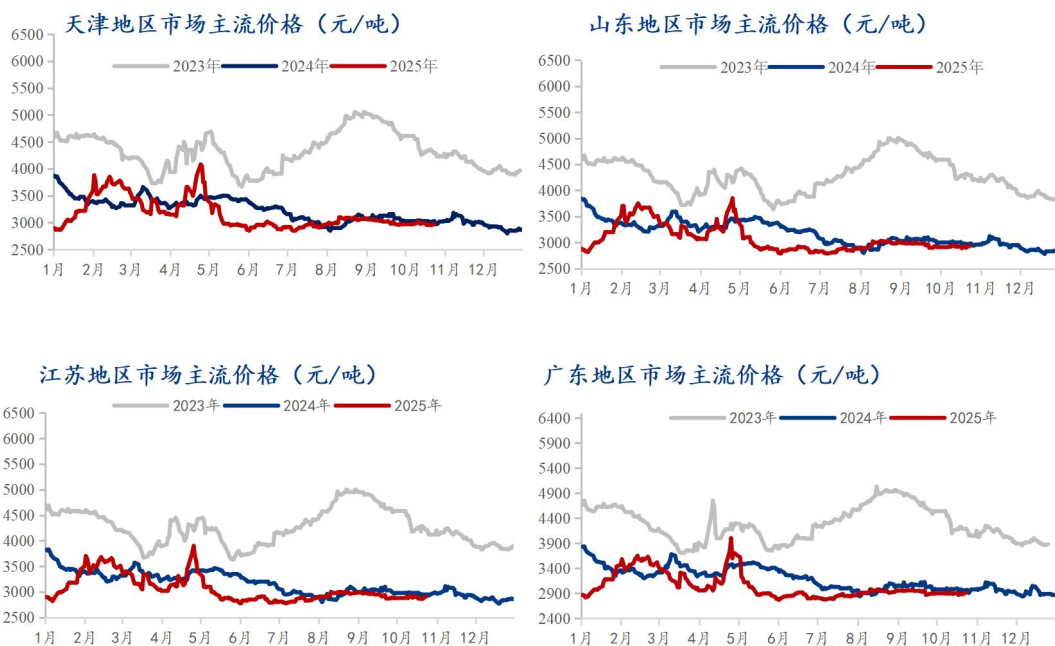
## 1.2 各区域豆粕现货价格情况

表 1 沿海主流区域现货价格对比

单位：元/吨

	2025/10/23	2025/10/16	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	2970	3000	-30	2960	2998	3016	-38	-1.86%
山东	2940	2920	20	2914	2928	2974	-14	-2.02%
江苏	2910	2900	10	2876	2902	2952	-26	-2.57%
广东	2920	2900	20	2890	2903	2968	-13	-2.63%
全国	2986	2981	5	2962	2987	2978	-25	-0.52%

截至 10 月 23 日沿海区域市场价格在 2910-2970 元/吨，较上周现货价格涨南涨北跌；全国周均价在 2986 元/吨，环比上涨 5 元/吨。本周国内现货波动整体平稳。国内现货市场供应维持宽松格局，且现阶段国内油厂榨利普遍进入亏损状态，油厂挺价意愿增强；下游购销情绪一般，补库积极性降低，下游执行合同为主；部分高价合同采取逢低滚动补库策略，大部分物理库存维持 10 天以上，加上头寸，下游整体保持高位库存。短期回归国内基本面交易逻辑，供需双方博弈，现货价格下调空间预计有限。



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

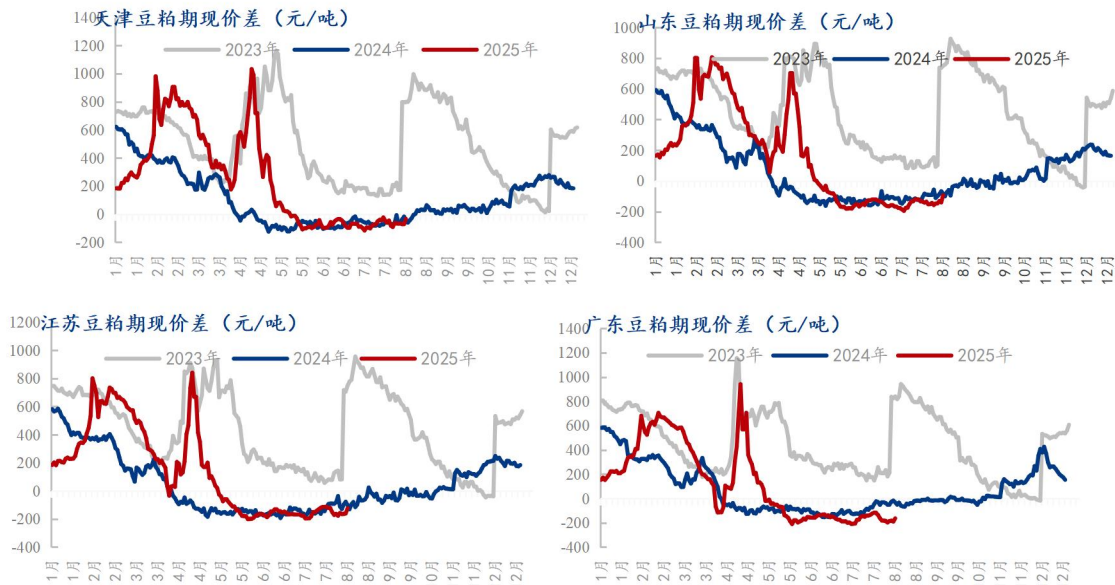
表 2 沿海主要区域豆粕期现价差对比表

单位：元/吨

	2025/10/23	2025/10/16	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	2938	2907	31	2895	2916	2986	3015	-91
天津	32	93	-61	65	80	30	386	35
山东	2	13	-11	19	8	-12	336	31
江苏	-28	-7	-21	-19	-20	-34	381	15
广东	-18	-7	-11	-5	-18	-18	336	13

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-28至32元/吨，较前一周下调11至61元/吨。本周，连粕低位反弹，中美大豆贸易前景仍不明朗，油厂远月购买进度偏慢，四季度供应虽然预计整体充足，但明年一季度南美大豆上市前，国内大豆供应预计面临一定的供应缺口；短期连粕在超跌行情之后，受成本端支撑下方下跌空间有限，企稳为主。国内现货当前供应维持宽松格局，油厂开机维持高位，全国油厂开机率回升至60%以上，供需相对平衡，现货随盘调整。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80元/吨有所缩小。总体来说，当前国内豆粕库存仍处于百万左右水平，现货供应仍宽松，但面对四季度可能存在供应紧缺的隐忧，中下游倾向采购11-12月或明年一季度豆粕基差规避风险。



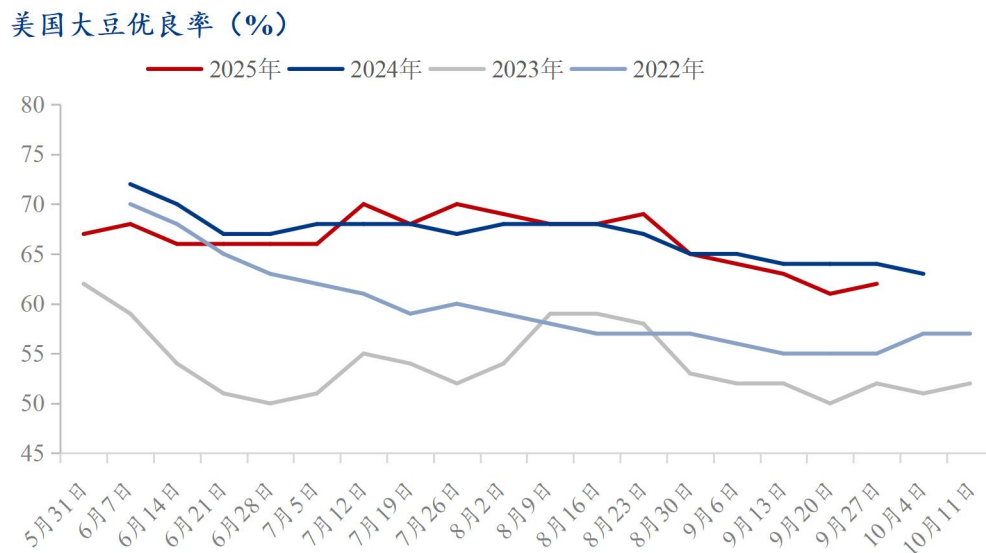
数据来源：钢联数据

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26日当周，美国18个州大豆作物的优良率为62%，较前一周增加1%，低于去年同期的64%。

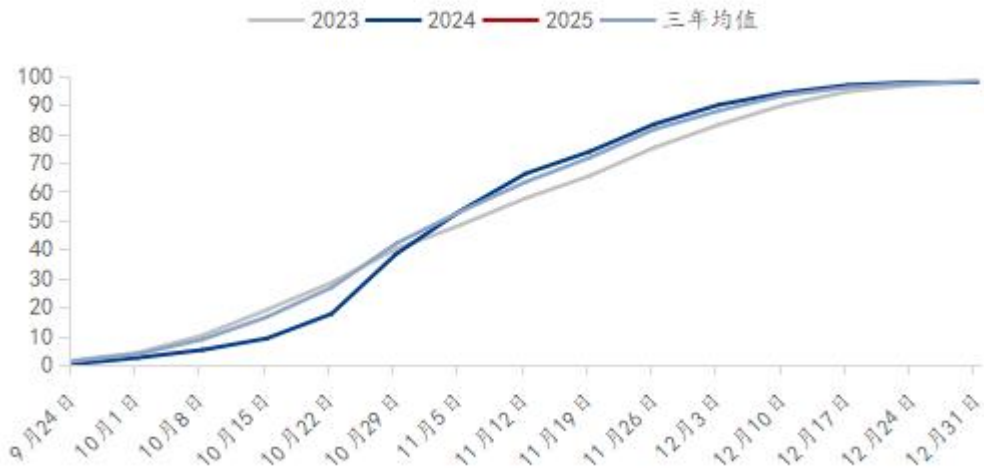


数据来源：钢联数据

图4 美国大豆优良率 (%)

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一发布的作物进展报告称，截止2025年9月20日，巴西2025/26年度大豆播种进度为0.6%，高于一周前的0.1%，也高于去年同期的0.2%，但是低于五年均值1.0%。在头号大豆种植州马托格罗索，大豆播种面积达到计划播种面积的0.8%，低于历史均值1.1%。帕拉纳州播种进度为3.0%，低于五年均值3.8%。

CONAB巴西大豆种植进度（周度：百分比）



数据来源：钢联数据

图 5 巴西大豆种植进度 (%)

## 2.2 国外大豆主产区天气情况

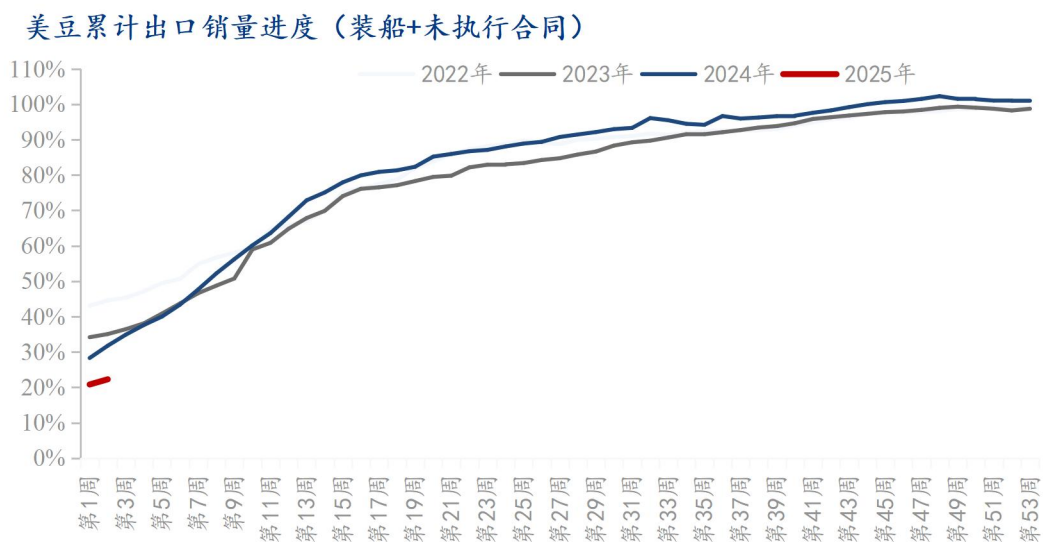
**美国大豆主产区未来天气展望：**美国中西部地区或迎来持续降雨和强风，作物收割或遭遇一些延迟。**【西部】**周二北部地区零星阵雨，周三和周四大体干燥，周五至周六南部地区零星阵雨。周四之前气温接近至低于正常水平，周五气温接近至高于正常水平，周六气温高于正常水平。**【东部】**周四之前零星阵雨，周五大体干燥，周六南部地区零星阵雨。周五之前气温接近至低于正常水平，周六气温接近正常水平。**6-10日展望：**周六至周日零星阵雨，下周一至周四分散性阵雨。周六至下周二气温高于正常水平，下周三至周四气温接近至高于正常水平。作物影响：本周，一个锋面持续穿过中西部的北部地区，并在周四之前给五大湖地区带来零星阵雨，也会带来一些强风。本周晚些时候和周末，中西部南部地区可能会迎来阵雨，预计下周将有一个更强大、更封闭的系统，可能会带来持续降雨和强风，这些降雨应该有助于缓解持续的干旱，但可能会导致作物收割遭遇一些延迟。

**巴西大豆主产区未来天气展望：**本周巴西将更为干燥，整体对作物依然有利。**【南里奥格兰德州/帕拉纳州】**周五之前大体干燥；周六零星阵雨。周二气温低于正常水准；周三至周四气温接近至低于正常水准；周五至周六气温接近至高于正常水平。**【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】**周二至周三西北部地区零星阵雨；周四至周六大体干燥。周四前气温低于正常水平；周五至周六气温接近正常水平。作物影响：一股锋面穿过巴西大部分地区，周末有大范围的中至强降雨。周二和周三，该锋面向北移动，其带来凉爽干燥的天气将使大部分地区在本周大部分时间里保持干

燥。另外一个锋面将于周末进入南部地区，下周初进入巴西中部，那里将重新出现阵雨。干早期只是略微令人担忧，因为那里的农户可能会利用干旱的条件继续快速种植大豆，只要阵雨的恢复时间不比预测的长，情况仍然大多有利。

## 2.3 全球大豆出口情况

截至9月数据最新当周，美国25/26年度累计出口大豆158.31万吨，较去年同期减幅为96.97%；USDA在最新的供需报告中预计25/26美豆年度出口4940万吨，目前完成进度为22.27%。



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，2025年10月份巴西大豆出口量估计为734万吨，高于一周前预估的731万吨，比去年10月份的443万吨增长65.7%，也高于今年9月份的697万吨。

中国仍然是巴西大豆的主要目的地，占9月份巴西大豆出口量的93%，相当于650万吨。今年1至9月，中国占到巴西大豆出口量的79.9%，高于74%的历史平均水平。

今年头 10 个月巴西大豆出口量将达到 1.02 亿吨，去年同期为 9349 万吨。

ANEC 此前曾表示，10 月至 12 月期间，巴西大豆出口量约为 1600 万吨，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 10 月 17 日的一周，美国大豆压榨利润为 2.38 美元/蒲式耳，前一周为 2.72 美元/蒲式耳，环比减幅 12.50%；去年同期为 3.55 美元/蒲式耳，同比减幅 32.96%。

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（10月13日至10月17日）巴西马托格罗索州大豆压榨利润为 457.72 雷亚尔/吨，前一期为 461.19 雷亚尔/吨，环比上期减幅为 3.44%，同比去年同期增幅 6.27%。

马托格罗索州大豆榨利（周；雷亚尔/吨）



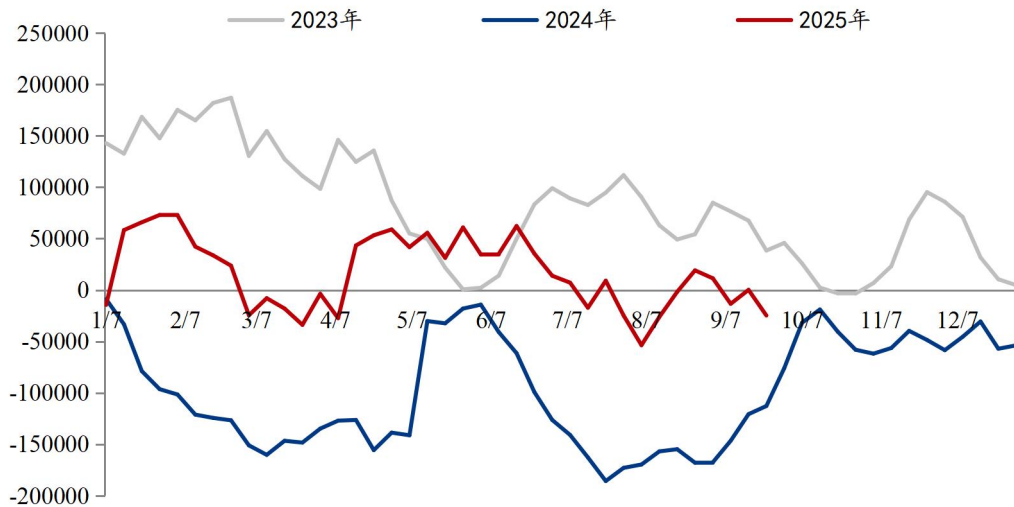
数据来源：钢联数据

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

因美国政府 10 月 1 日起进入停摆状态，CFTC 持仓报告目前停止更新。截至 9 月 23 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 -2.47 万手，环比前一周减少 2.49 万手，减幅 13260.64%；同比增加 8.8 万手，增幅 78.06%。CFTC 管理基金净多持仓当周大幅减少，并转为净空持仓，使得当周 CBOT 大豆期价窄幅震荡，最低收至 1008.5 美分/蒲。短期关注 CBOT 大豆能否站稳 1050 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

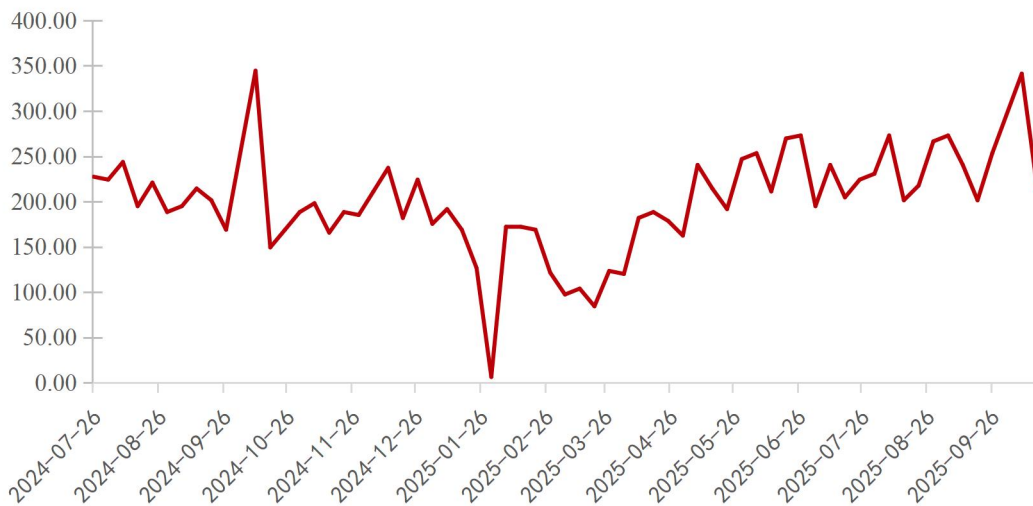
图 9 CFTC 基金美豆净多持仓

## 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 42 周（10 月 11 日-10 月 17 日）国内全样本油厂大豆到港共计 34 船(本次船重按 6.5 万吨计) 约 221 万吨大豆。其中华东及沿江 7.5 船，山东及河南 9 船，华北及西北 5.5 船，东北 5.5 船，广西 2 船，广东 4.5 船，福建 0 船，云南 0 船。

动态全样本油厂大豆周度到港量（万吨）



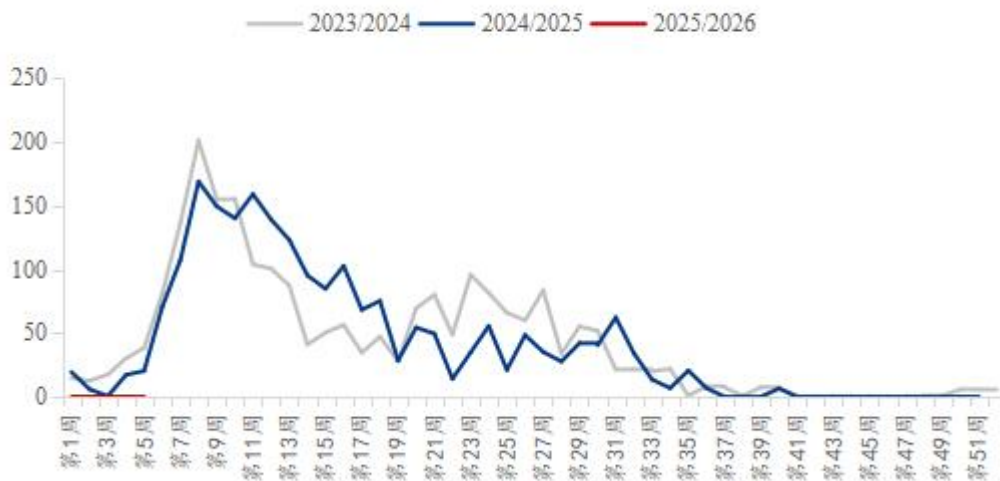
数据来源：钢联数据

图 10 国内主要油厂周度大豆到港走势（万吨）

截至 2025 年 10 月 16 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 1,474,354 吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 0%。

截至 10 月 16 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 553.78 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（2025-10-17）单位：千吨		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	343.84	321.308
桑托斯港	697.479	834.878
里奥格兰德港	778.049	395.05
圣弗朗西斯科港	322.887	267.77
图巴朗港	131.914	259.9
巴卡雷纳港	68.002	
阿拉图港	275.157	259
伊塔基港	696.506	540.367
伊塔科蒂亚拉港	57.613	160.77
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	3371.447	3039.043

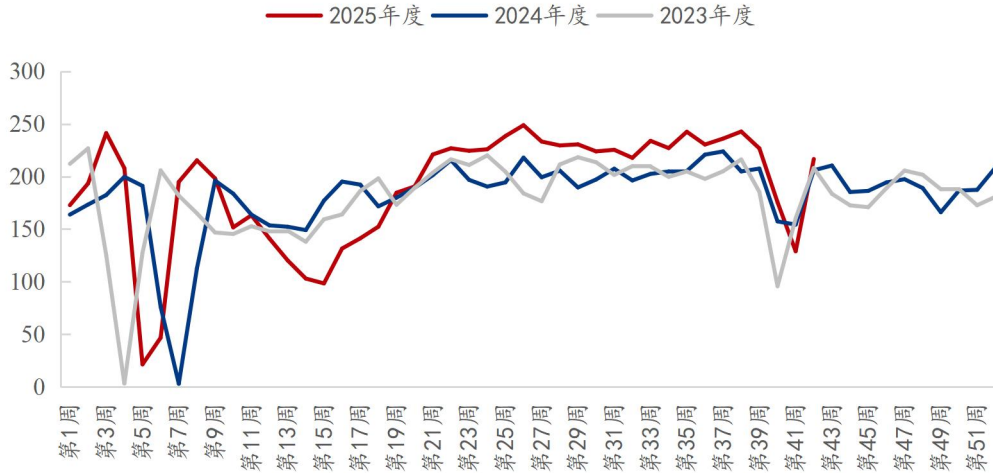
数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截至 10 月 17 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 303.9 万吨，较上周减少 241.3 万吨。发船方面，截至 10 月 17 日，10 月以来巴西港口对中国已发船总量为 337 万吨，较上周增加 125.3 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 2025 年 10 月 17 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）10 月以来对华发船 103 万吨，较上周增加 44.6 万吨。排船方面，截止到 10 月 17 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船 93 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42周压榨量	开机率	第43周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	22.94	69.28%	26.02	78.59%	9%
华北	30.95	80.39%	31.85	82.73%	2%
陕西	3.85	84.62%	3.15	69.23%	-15%
山东	41.02	67.90%	43.8	72.50%	5%
河南	9.75	66.33%	8	54.42%	-12%
华东	42.84	56.72%	48.74	64.53%	8%
江西	4.27	48.80%	3.85	44.00%	-5%
两湖	6.79	85.09%	6.59	82.58%	-3%
川渝	5.55	34.77%	6.15	38.53%	4%
福建	7.34	38.27%	9.31	48.54%	10%
广西	16	50.24%	16.7	52.43%	2%
广东	23.52	48.21%	27.99	57.37%	9%
海南	0	0.00%	0	0.00%	0%
云南	1.8	85.71%	1.2	57.14%	-29%
合计	<b>216.62</b>	<b>59.59%</b>	<b>233.35</b>	<b>64.19%</b>	<b>5%</b>

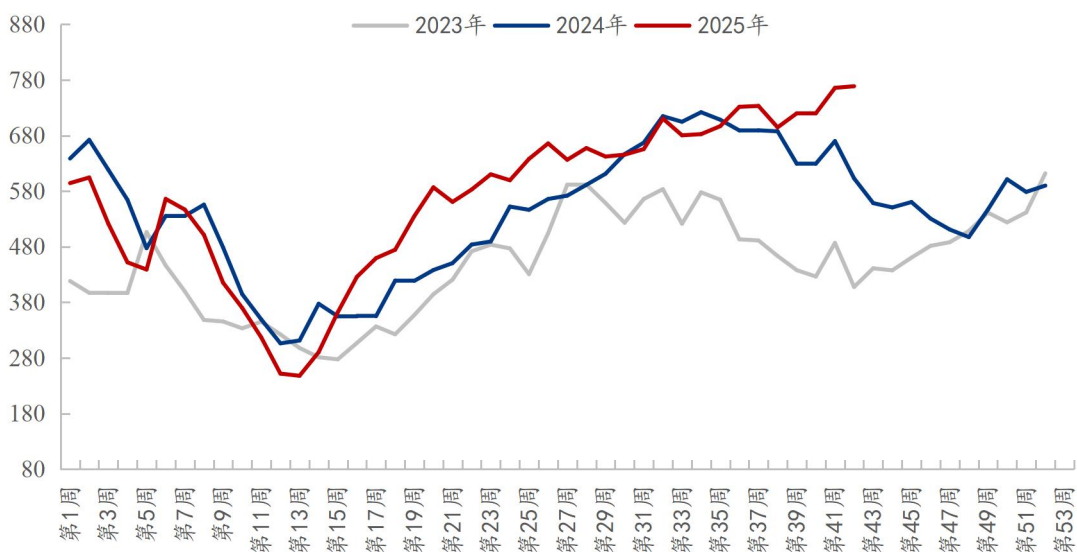
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 42 周（10 月 11 日至 10 月 17 日）油厂大豆实际压榨量 216.62 万吨，开机率为 59.59%；较预估低 0.12 万吨。

预计第 43 周（10 月 18 日至 10 月 24 日）国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨量预计 233.35 万吨，开机率为 64.19%。

### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

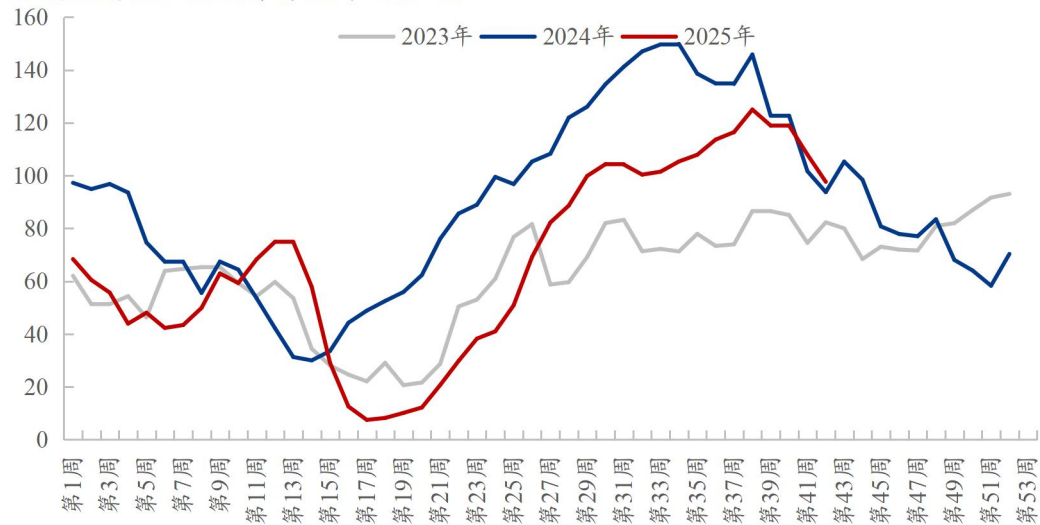
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



数据来源：钢联数据

图 13 国内油厂大豆库存走势

全国主要油厂豆粕库存统计（万吨）



数据来源：钢联数据

图 14 国内油厂豆粕库存走势

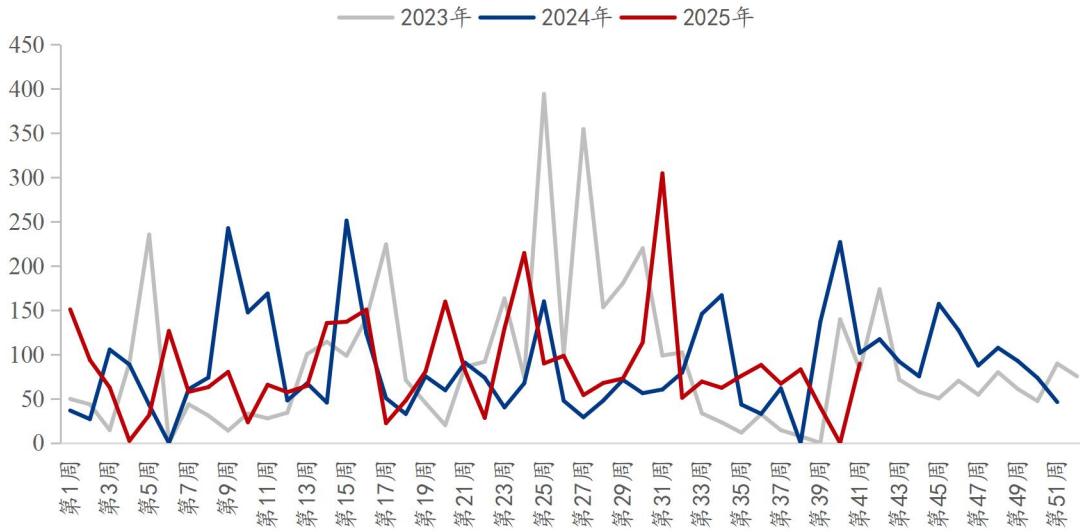
2025 年第 42 周，全国油厂大豆库存小增加至大豆库存 768.7 万吨，较上周增加 2.94 万吨，增幅 0.38%，同比去年增加 165.75 万吨，增幅 27.49%，仍处于近三年同期最高值。当周大豆到港量为 221 万吨，大豆压榨量为 216.62 万吨，大豆到港量略高于大豆压榨，因此大豆库存小幅累库。

全国油厂豆粕库存下滑至 97.62 万吨，较上周减少 10.29 万吨，减幅 9.54%，同比去年增加 3.90 万吨，增幅 4.16%。国庆假期后下游陆续进行不同程度的补货，且节后豆粕价格有所下跌，性价比凸显，在四季度供应仍有担忧的预期下，下游饲料企业提货积极性尚可。当周豆粕表观消费量 181.42 万吨，较上周增加 61.42 万吨，增幅 51.18%，同比去年增加 10.79 万吨，增幅 6.32%。

## 第四章 国内豆粕需求分析

### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

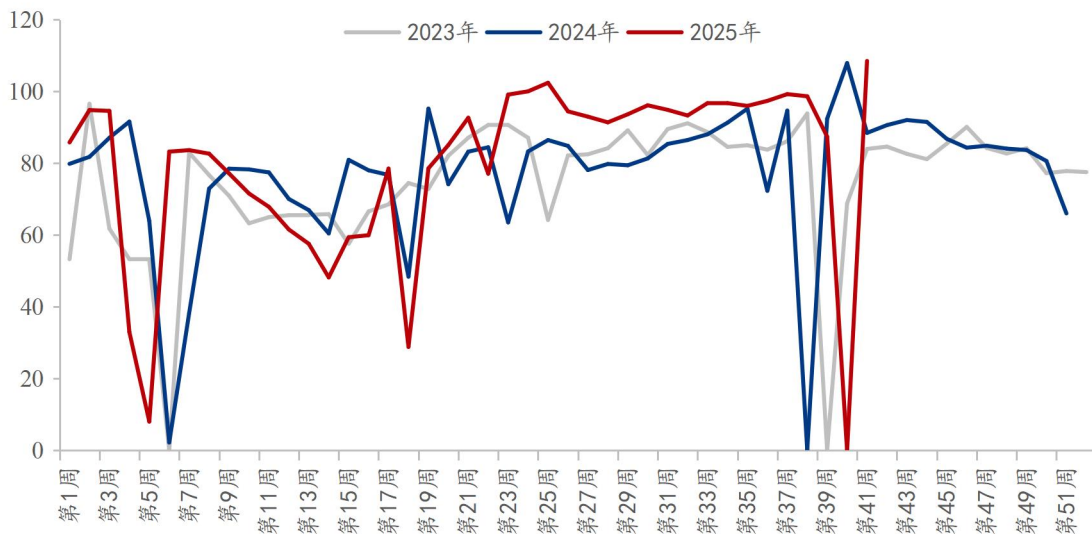
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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 10 月 23 日的前一周，全国豆粕共成交 52.27 万吨，环比减少 37.1 万吨，日均成交 10.51 万吨，日均环比减少 4.43 万吨，减幅 29.65%，其中现货成交 35.12 万吨，远月基差成交 17.45 万吨。豆粕提货总量为 97.93 万吨，环比减少 10.57 万吨，日均提货 19.59 万吨，日均环比增加 1.5 万吨，增幅为 8.31%。

成交方面，本周全国豆粕市场成交热度明显回落，总成交量环比下降近三成。节后补库行情结束后，市场重归清淡格局。现货成交虽仍占据主要份额，但下游饲料企业在养殖端持续亏损的背景下，采购意愿明显受抑，仅维持必要刚需。远月基差成交大幅收缩，在中美贸易形势尚不明朗、终端需求未见起色的双重制约下，市场对远期合约的采购保持谨慎，观望情绪浓厚。提货方面，本周豆粕提货呈现“总量回落但日均提升”的分化态势。在成交清淡的背景下，日均提货量仍保持增长，主要源于前期基差合同的集中执行。随着四季度临近，10-1 月等远期合同陆续进入执行期，饲料企业按计划提货，形成“低成交、稳提货”的市场特征。油厂在库存压力下持续加强催提，下游更倾向于消化现有合同头寸而非新增采购，也反映市场在供需宽松格局下维持谨慎运行的态势。

#### 4.2 饲料企业豆粕库存天数

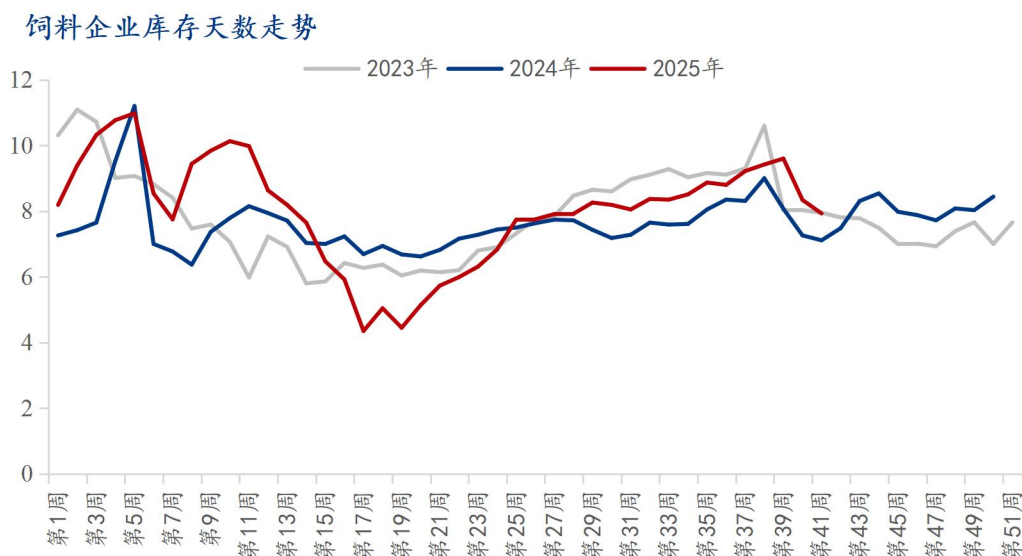


图 17 全国饲料企业库存天数走势

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	10月17日	10月10日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	6.34	7.43	-1.09	-17.17%	5.25	20.73%
鲁豫	5.41	5.47	-0.06	-1.19%	5.43	-0.38%
江苏	9.53	10.12	-0.59	-6.17%	6.94	37.29%
广西	9.23	8.23	1.00	10.83%	7.92	16.50%
四川	12.55	13.04	-0.49	-3.94%	11.23	11.74%
福建	7.98	8.51	-0.52	-6.57%	7.57	5.41%
两湖	8.38	9.10	-0.72	-8.58%	8.48	-1.10%
华北	9.56	9.99	-0.43	-4.50%	8.18	16.87%
东北	9.88	10.74	-0.87	-8.77%	9.86	0.23%
全国	7.93	8.34	-0.41	-5.22%	7.26	9.22%

数据来源：钢联数据

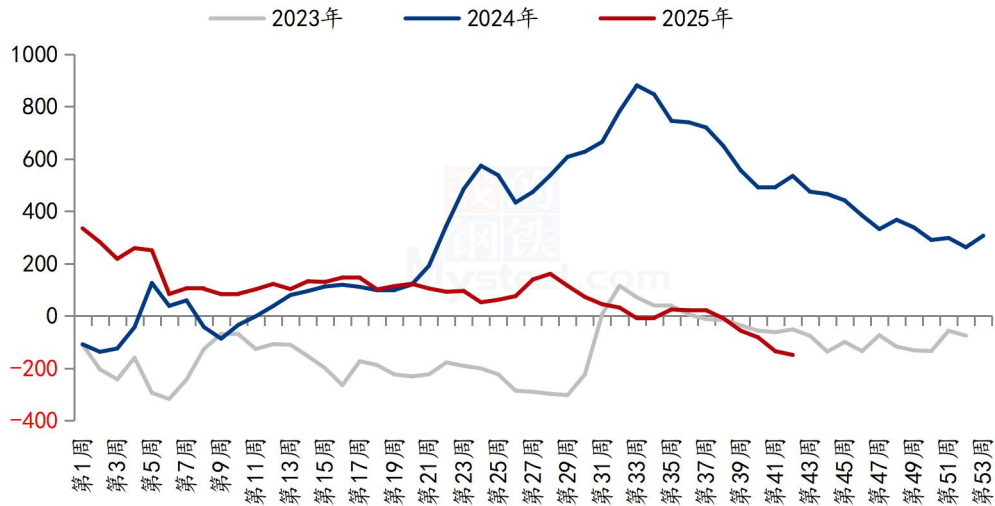
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2025 年 10 月 17 日（第 42 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.93 天，较 10 月 10 日下降 0.41 天，跌幅 5.22%，较去年同期增加 9.22%。现货市场施加压力，现货基差承压运行。中美贸易局势仍不明朗，市场聚焦现货，节后油厂开机恢复较快，下游需求受养殖价格下跌拖累，此外下游普遍节前在 3000 元/吨点价，当下连粕价格下跌后面临亏损情况，因此补货积极性较差。总体来说，当前内外盘走势分化，国内豆粕面临百万吨库存的压力，库存拐点时间或将往后推迟，下游维持现货滚动补库，少量采购远月基差。

本周国内饲料企业物理库存有所下降，其中广东、东北及两湖等市场降幅较大。具体分析，本周国内油厂开机节后有所回升，油厂普遍催提但效果仍较一般，饲料厂提货积极性一般，加之节后养殖端价格下跌明显，市场需求表现偏弱，饲料企业刚需滚动补库，整体心态较为谨慎，库存天数略降。不过广西市场大部分油厂催提相较积极且收效尚可，饲料企业补库节奏稍有提升，物理库存有所增加。

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，不过两湖及鲁豫市场年同比仍显不足。国内连粕 M01 合约跌破 2900 关键支撑，价格重心下移，等待新题材提供指引，预计下周维持区间震荡为主。中下游企业仍处于浮亏状态，维持随用随采滚动补库策略，市场观望情绪较浓。中国征收特别港务费将提升大豆进口成本，长期可能导致油厂断豆停机，为豆粕价格提供有效支撑，且价格若继续下跌也将刺激下游逢低补库，预计豆粕现货价格震荡调整为主。饲料厂补库提货积极性一般，市场心态观望盘整主导。

### 4.3 生猪养殖利润分析

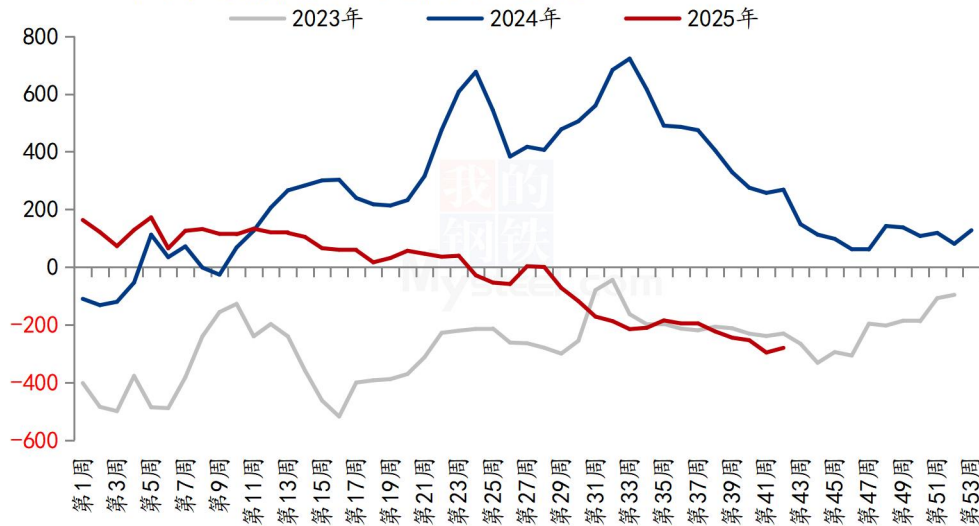
2023-2025年自繁自养利润（单位：元/头）



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

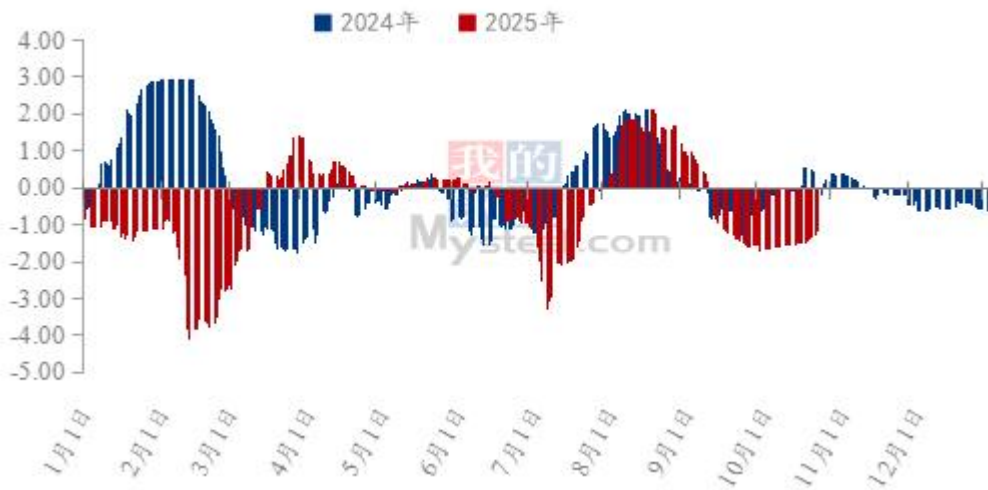
图 19 外采仔猪养殖利润（元/头）

本周生猪养殖行业亏损幅度有所收窄。自繁自养与外购仔猪养殖模式的头均亏损分别降至 149.54 元和 279.65 元，环比均有所下降。其中，外购仔猪模式因前期补栏成本下降，亏损得以减缓。近期市场看涨情绪升温，叠加二次育肥入场支撑，猪价出现

明显反弹。在情绪支撑下，预计短期价格仍保持偏强走势，但行业整体供需格局尚未发生根本转变，猪价大幅上涨的可能性不大。后续需重点关注养殖端出栏节奏，以及二次育肥持续进场意愿的变化。

#### 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)



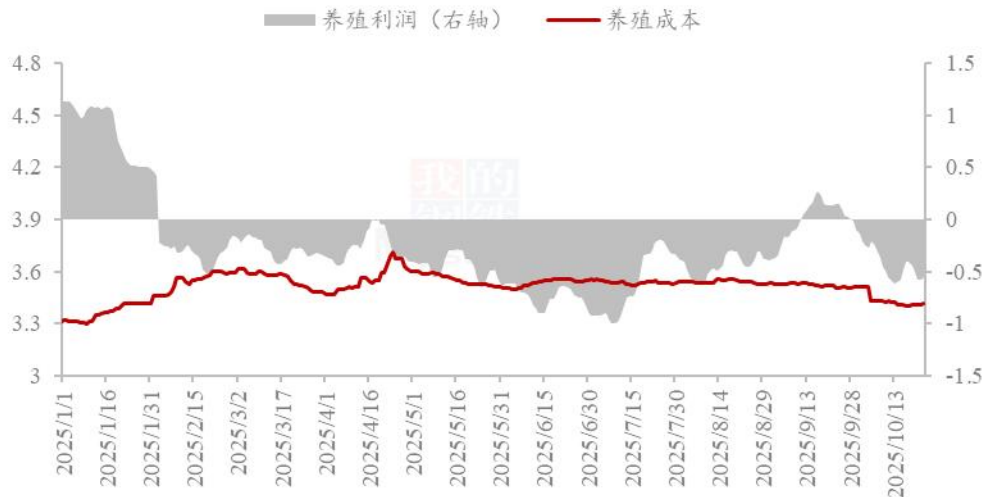
数据来源：钢联数据

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亏损 1.34 元/只。本周出栏毛鸡依旧对应前期高价鸡苗、高位成本阶段，但养殖成本呈小幅下探走势。周前期毛鸡价格毫无波动，养户维持亏损状态；中后期实际收鸡价格逐步上涨，亏损减轻。若是规模场养殖水准料比控制在 1.24-1.28，则存在 0.50-1.00 元/只的养殖盈利。

## 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）

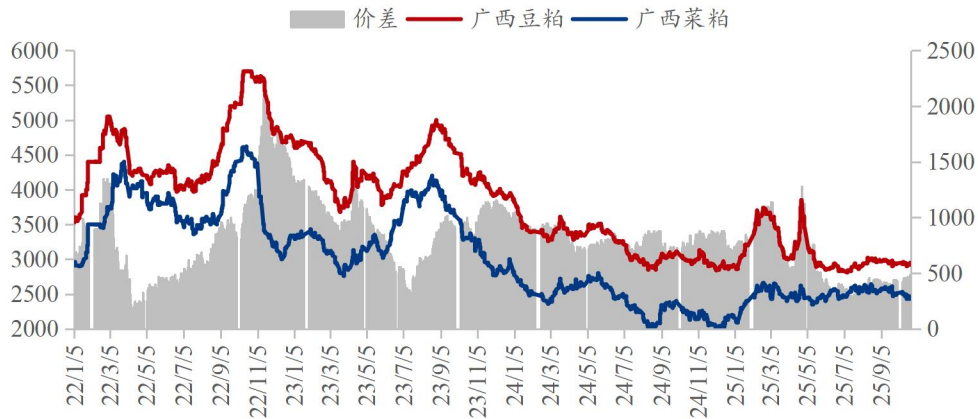
本周蛋鸡养殖成本 3.41 元/斤，环比下跌 0.01 元/斤，跌幅 0.29%。养殖盈利-0.50 元/斤，环比上涨 0.06 元/斤，涨幅 10.71%。

本周玉米均价 2212 元/吨，较上周下跌 7 元/吨。分地区来看，东北玉米价格受北港影响呈现上涨态势。辽宁及黑龙江玉米价格上涨，农户售粮积极性略有恢复，吉林地区暂未大量上市，影响一般。华北地区玉米价格整体先涨后跌。上周末天气影响退去，坏粮风险明显减弱，前期潮粮出货节奏放缓。销区市场玉米价格维持上涨态势。周内期货盘面坚挺，叠加北港价格上涨，产区贸易商提价心态浓，销区贸易商跟随涨价。西南地区下游饲料厂仍以东北粮为主，西北粮价格偏高，运输不畅，企业远期订单签订有限。本周豆粕均价 2960 元/吨，环比下跌 29 元/吨。周内供应维持宽松格局，豆粕供需继续博弈，豆粕当前在季节性高库存下，下游需求采买有限。综合来看，周内饲料价格下跌，蛋鸡养殖成本下降。本周蛋价环比上涨，周内随着天气好转，蛋价较低，终端补货积极，各环节走货见快，库存降至 2 天左右；但由于整体供强需弱，蛋价走货快维持时间较短，蛋价重新回归弱勢，蛋价随之小幅下跌，红粉价差缩小，且红蛋走货一般，蛋价在正常供需格局下仍偏弱运行。综合看本周鸡蛋均价环比小幅上涨，故养殖利润同步上涨。

## 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 460-490 元/吨的区间内震荡运行。截至 2025 年 10 月 23 日广西地区豆菜粕现货价差在 490 元/吨，较 2025 年 10 月 16 日价差 450 元/吨涨 40 元/吨。（备注：其中豆粕 2950 元/吨，菜粕为 2460 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。

豆粕方面，本周豆粕 01 合约震荡上涨。截至 2025 年 10 月 23 日 M2601 报收于 2938 元/吨，较上周涨 31 元/吨，本周连粕先下跌后上涨，中美大豆贸易前景仍不明朗，短期震荡为主。广西市场油厂开机率不断上升，部分停机较久油厂即将开机，预计油厂豆粕库存增加，催提积极。下游饲料企业豆粕头寸多维持在 30-40 天左右，滚动补库为主，一季度远月基差合同基本未采购，观望情绪强，多点价 11-12 月基差合同，联合现货逢低采购。截至今日，广西市场豆粕现货主流价格在 2950 元/吨左右，较上周涨 10 元/吨。

菜粕方面，本周菜粕主力 01 合约震荡下跌。截至 10 月 23 日 M2601 报收于 2339 元/吨，较上周跌 25 元/吨。现阶段豆粕价低且与菜粕价差过窄，菜粕替代性价比尽失，饲料企业倾向用豆粕挤减菜粕需求，压制菜粕消费。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 490 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

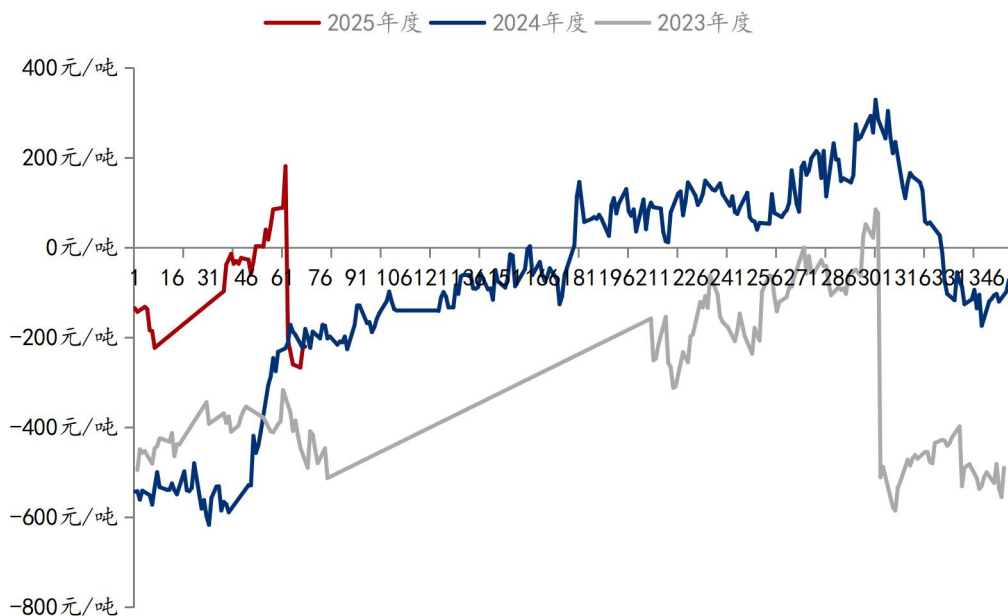
图 23 广东豆粕与葵花籽粕价格走势对比

截至 10 月 23 日以广东地区为例，进口葵花籽粕价格为 2220 元/吨，豆粕价格为 2910 元/吨，价差 690 元/吨，较上周持平。

## 第六章 成本利润分析

截至 10 月 22 日，本周进口巴西和阿根廷大豆榨利均大幅恶化。先看成本端，本周巴西升贴水下调，阿根廷升贴水同样小幅下调，美豆期价连续上涨；而国内油粕价格继续双双下跌，豆粕价格继续一度跌至 2850 元/吨新低位，豆油也下探至阶段性低位 8174 元/吨。再具体看升贴水，截至 10 月 23 日，美湾和美西升贴水仍未报价；巴西大豆 12 月船期升贴水 265，较上周下调 32；阿根廷大豆 12 月船期升贴水报 209，较上周下调 10。最后是盘面毛利情况，截至 10 月 23 日，12 月船期巴西大豆盘面毛利为 -213 元/吨，较上周下调 193 元/吨；12 月船期阿根廷大豆盘面毛利为 -49，较上周下调 35 元/吨。

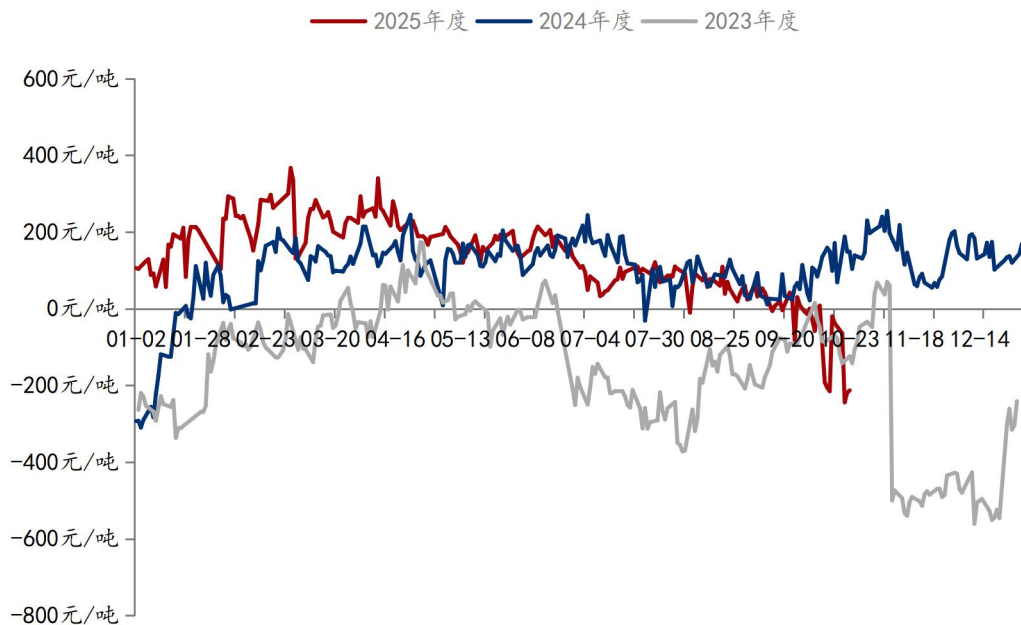
连续合约美湾大豆盘面毛利



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

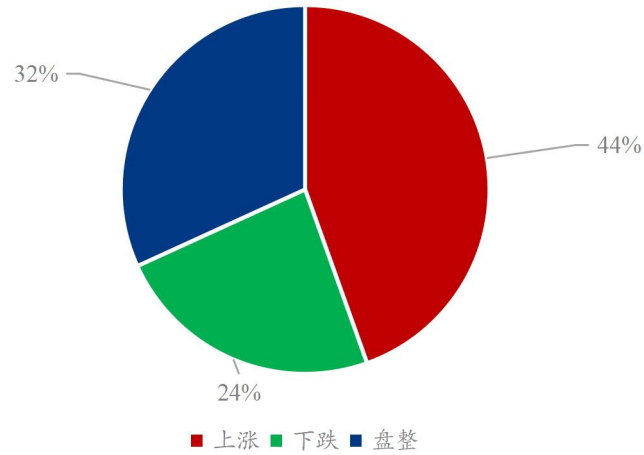


数据来源：钢联数据

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

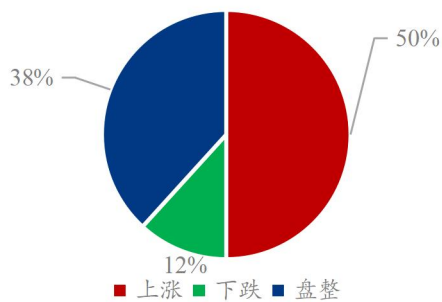
调研总样本对豆粕后市看法



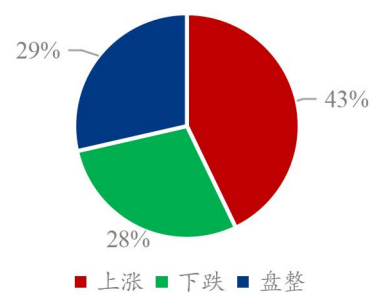
数据来源：钢联数据

图 26 调研总体样本对豆粕后市看法

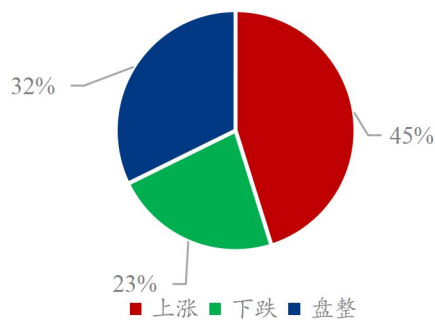
油厂对豆粕后市看法



投资机构对豆粕后市看法



贸易商对豆粕后市看法



饲料企业对后市看法

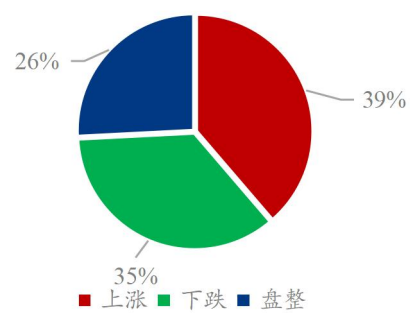


图 27 调研各类型样本对豆粕后市看法

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。

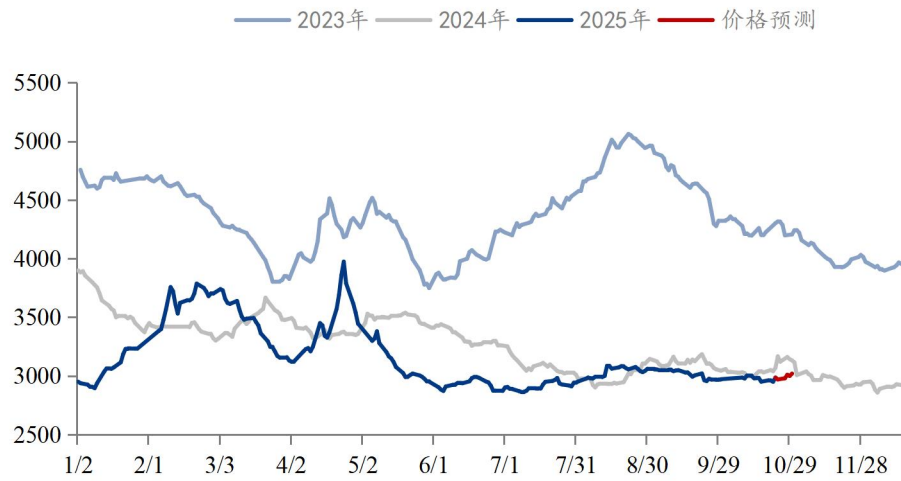
3、本调查样本选取了对豆粕市场有关键性影响的 34 家油厂、31 家饲料企业、31 家贸易商、14 位投资机构分析人士。

## 第八章 下周豆粕行情展望

CBOT 大豆期货价格自 1000 美分低位大幅反弹，得益于中美两国开启新一轮贸易谈判，美国大豆出口需求预期改善，市场情绪得到提振，两国将于 10 月 24 日在马来西亚进行磋商，若能和谈成功，那美豆期价将进一步走强。倘若谈判结果不及预期，美豆将回吐前期涨幅，维持 1000 美分附近波动。巴西贴水小幅走低，但巴西大豆可售量有限，且中国仍存在一定量的采购需求，为巴西贴水提供强有力支撑，预计贴水保持高位运行。

国内连粕 M01 探底，空头资金离场，大幅反弹至 2930 一线。一般而言，中美和谈外盘走强，内盘大幅下跌，形成内外分化格局，但目前 M01 已经处于低位，继续下跌空间有限，且美豆期价走强，也将抬升进口成本，油厂压榨利润不佳情况下，买船仍将维持偏缓节奏，预计下周 M01 合约震荡走强，上方暂看 2980 压力位，操作上回调低多为宜。油厂豆粕库存持续下滑，库存压力得到缓解，另外大豆到港量将逐月减少，虽然生猪养殖利润亏损，但去产能化周期时间长，短期豆粕需求仍将保持良好水平，预计下周豆粕现货价格重心将进一步上移。

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：姜梦娜 021-26096600

资讯监督：王 涛 021-26090288

资讯投诉：陈跃进 021-26093100