

豆粕市场

周度报告

(2025.11.7-2025.11.13)



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. 11. 7-2025. 11. 13)

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	- 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	错误! 未定义书签。
3.3 油厂大豆和豆粕库存情况	- 14 -
第四章 国内豆粕需求分析	- 19 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量	

4.2 饲料企业豆粕库存天数.....	- 20 -
4.3 生猪养殖利润分析.....	- 22 -
4.4 白羽肉鸡养殖利润分析.....	- 23 -
4.5 蛋鸡养殖利润分析.....	- 25 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 26 -
5.1 豆粕、菜粕价差分析.....	- 27 -
5.2 豆粕、葵花籽粕价差分析.....	- 27 -
第六章 成本利润分析.....	- 28 -
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研.....	- 28 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 31 -

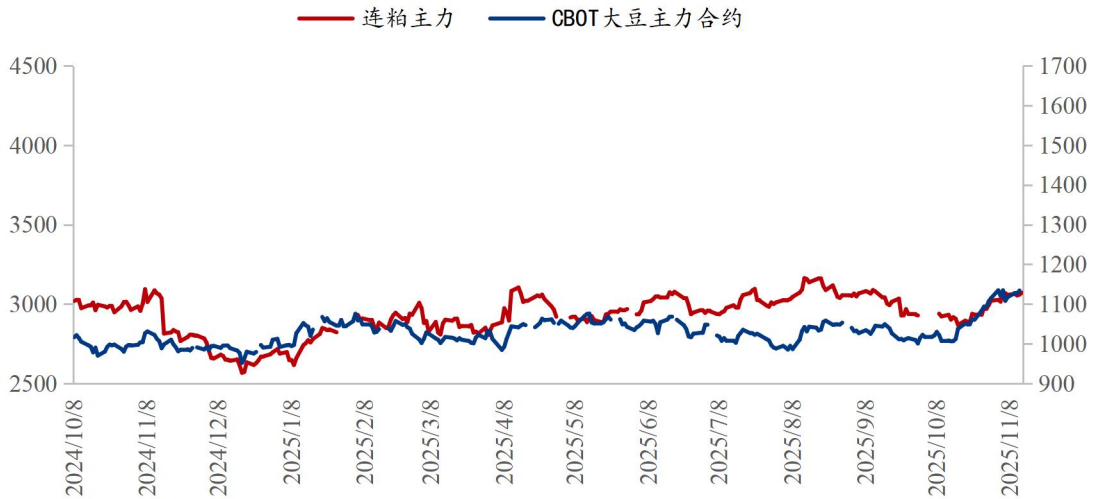
本周市场情况回顾

类别	指标	11月13日	环比	同比
价格	天津现货	3050	-0.7%	-2.2%
	山东现货	3020	0.0%	-1.3%
	江苏现货	3010	0.3%	-2.0%
	广东现货	3010	0.0%	-2.3%
	天津期现价差	-21	1150.0%	-129.2%
	山东期现价差	-51	-6.3%	-383.3%
	江苏期现价差	-61	10.3%	-535.7%
	广东期现价差	-61	-5.2%	-377.3%
	连粕收盘价格(01)	3071	0.1%	0.4%
	CBOT大豆收盘价格	1134	0.0%	12.0%
替代品	广西:豆粕-菜粕价差	430	10.3%	-49.4%
	广东:豆粕-葵粕价差	750	5.6%	-12.8%
供应	美国大豆优良率	62.0%	0.0%	-3.1%
	大豆进口量	243.75	29.3%	23.0%
	油厂开工率	49.67%	-19.9%	-6.3%
	豆粕产量	142.65	-19.9%	-3.1%
库存	油厂大豆库存	761.95	7.2%	36.0%
	油厂豆粕库存	99.86	-13.4%	23.7%
	饲料企业豆粕物理库存	7.75	-3.4%	-6.7%
需求	油厂豆粕成交量	86.34	43.4%	-45.0%
	油厂豆粕提货量	91.00	-2.2%	4.8%
	生猪自繁自养利润	-63.93	-83.1%	-117.2%
	生猪外购仔猪利润	-121.79	-4.2%	-257.7%
	白羽肉鸡养殖利润	-0.47	-51.6%	/
	蛋鸡养殖利润	-0.43	17.3%	/
压榨利润	进口美国大豆压榨利润	-668	/	/
	进口巴西大豆压榨利润	1	101.2%	-99.5%
观点	预计下周连粕M01震荡偏强,国内现货一口价重心上移,基差继续负值承压。			

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 11 月 12 日，CBOT 大豆主力 01 合约暂报收 1134 美分/蒲，较上周下跌 0.5 美分/蒲，跌幅 0.04%；本周 CBOT 大豆高位震荡，一是市场乐观预期美豆出口需求前景。另外因有迹象显示美国历史上持续时间最长的政府停摆即将结束，市场关注焦点转向美国农业部计划本周五公布的月度供需报告，报告前市场平均预期美国农业部将把美国 2025 年大豆产量预估下调至 42.66 亿蒲式耳，将大豆平均单产预估下调到 53.1 蒲式耳，美豆期末库存预计将微幅上涨，等待报告出炉。

截至 11 月 13 日，连盘豆粕 M01 主力合约报收 3071 元/吨，较上周上涨 3 元/吨，涨幅 0.1%；本周连粕整体维持震荡偏强走势，一方面受外围美豆支撑，连粕跟涨为主；二是国内进口成本逐步抬升，受成本支撑因素出现；短期关注新的利多点助力突破上方新高。

1.2 各区域豆粕现货价格情况

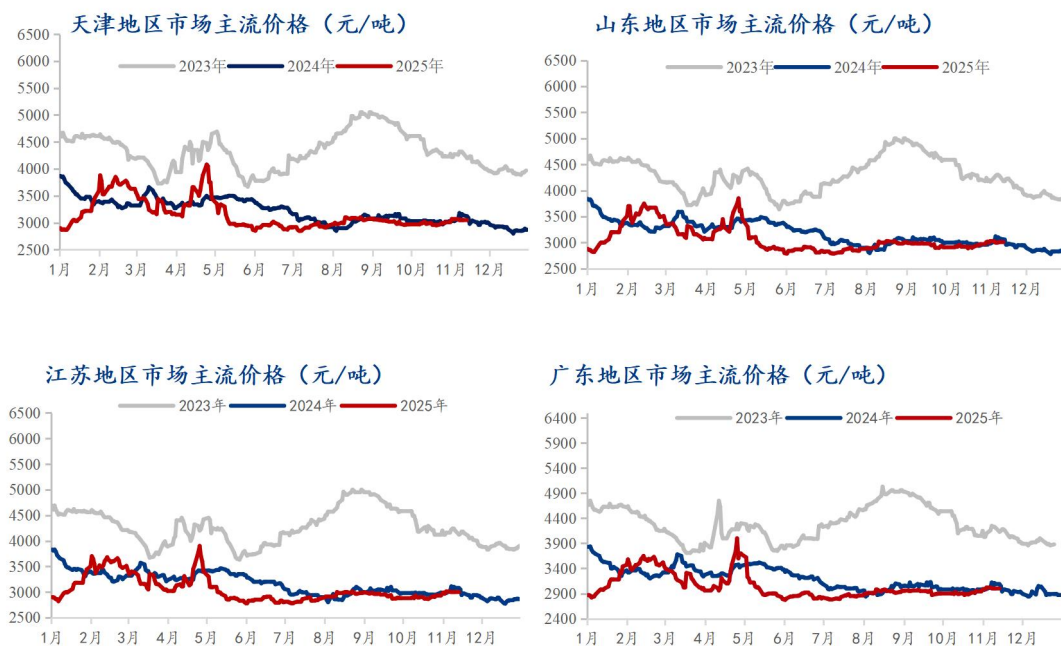
表 1 沿海主流区域现货价格对比

单位：元/吨

	2025/11/13	2025/11/6	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	3050	3070	-20	3050	3058	3124	-8	-2.37%
山东	3020	3020	0	3008	3016	3070	-8	-2.02%
江苏	3010	3000	10	3002	2988	3066	14	-2.09%
广东	3010	3010	0	3002	2996	3074	6	-2.34%
全国	3080	3084	-4	3072	3068	3134	4	-1.98%

单位：元/吨

截至11月13日沿海区域市场价格在3010-3050元/吨，较上周现货价格涨跌互现；全国周均价在3080元/吨，环比下跌4元/吨。国内现货涨幅不及盘面，因国内豆粕市场仍处于供大于求格局，限制豆粕现货价格上涨空间，目前下游饲料企业采购策略基本不变，观望为主，维持现有豆粕头寸采购现货补库滚动。另外本周12-1以及12-3月远月成交小幅放量，部分企业开始布局1季度豆粕头寸，主要多以贸易商采购为主，一是认为现在基差价格合适，相对具备性价比，另外因主要出售油厂为中字头，货源更具有保障性。



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

	2025/11/13	2025/11/6	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	3071	3068	3	3061	3041	3052	3015	9
天津	-21	2	-23	-11	17	72	386	-83
山东	-51	-48	-3	-53	-25	18	336	-71
江苏	-61	-68	7	-59	-53	14	381	-73
广东	-61	-58	-3	-59	-45	22	336	-81

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-21至-61元/吨，较前一周蘸碟-23至7元/吨。本周，连粕M01合约在3050-3090元/吨区间内震荡运行，国内豆粕市场供大于求格局不变，限制豆粕现货价格上涨空间，北方棉粕、花生粕等杂粕上市，部分饲料企业禽料中添加少量杂粕进行替代，但豆粕使用性价比高，需求平稳。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50元/吨有所减小。短期豆粕现货价格或跟随盘面上行，但长期来看一口价及基差价格或将继续承压。目前下游饲料企业采购策略基本不变，观望为主，维持现有豆粕头寸采购现货补库滚动。近日油厂远月成交持续放量，本周12-3月成交多为贸易商采购。期限价差小幅走弱，基差依然偏弱震荡运行。



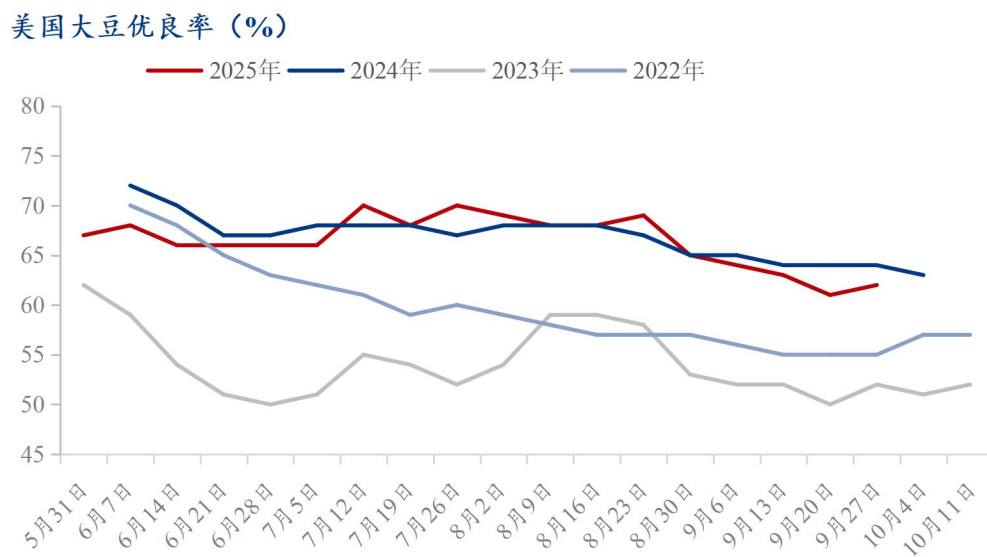
数据来源：钢联数据

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%。

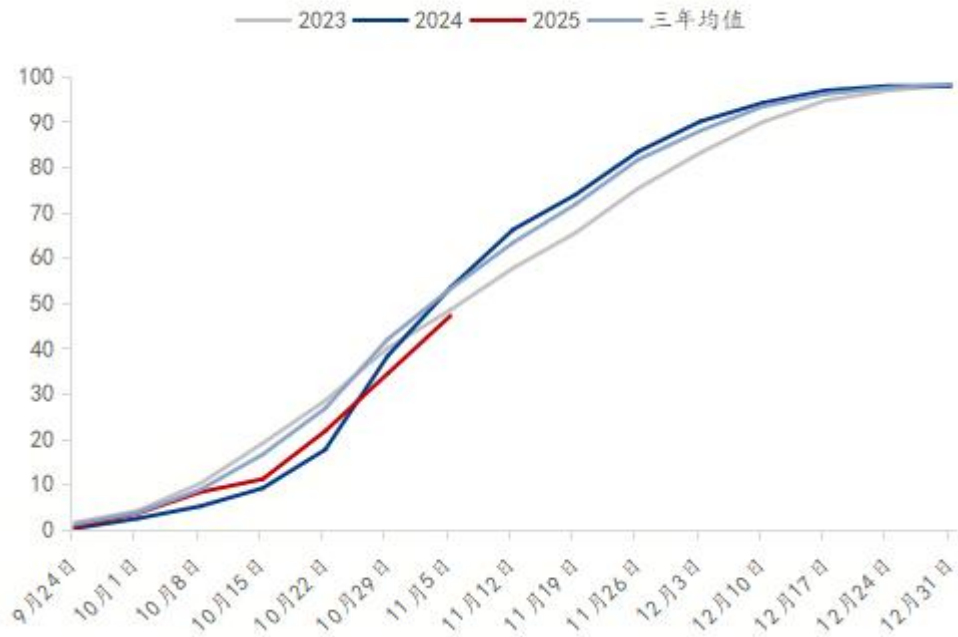


数据来源：钢联数据

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，截至2025年11月1日，巴西2025/26年度大豆播种进度为47.1%，高于一周前的34.4%，但低于去年同期的53.3%，也落后于五年均值54.7%。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80.1%，低于历史均值86.2%。帕拉纳州播种进度为71.0%，略低于五年均值71.8%。

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 (%)

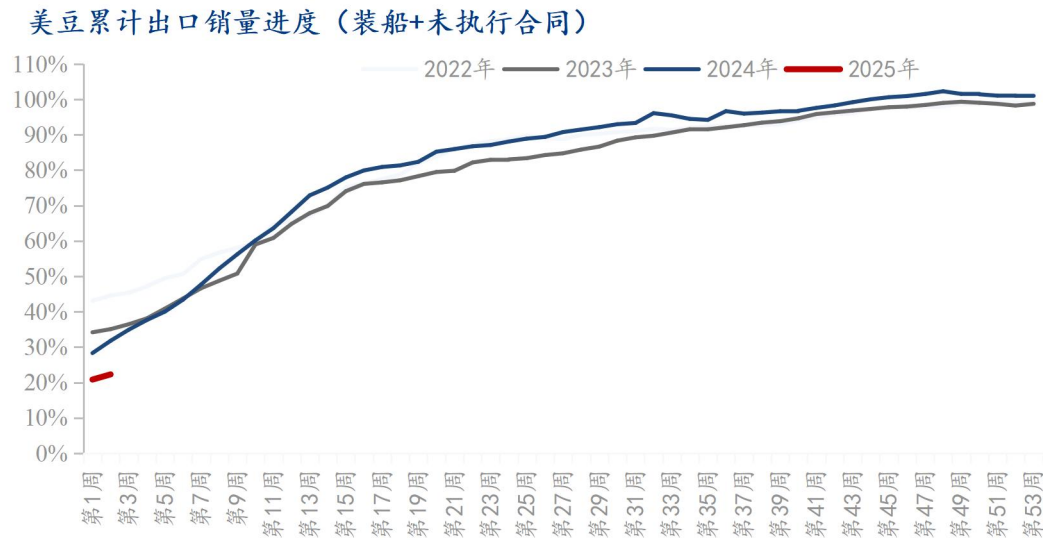
2.2 国外大豆主产区天气情况

巴西大豆主产区未来天气展望：巴西本周继续降雨，周末南部地区降水量或增加。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】周三至周六有零星阵雨，气温接近正常水平。【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】周三至周六有分散性阵雨。周三气温接近正常水平。周四至周六气温接近至低于正常水平。作物影响：一股锋面已经进入巴西中部和北部，本周将继续有阵雨。另一轮锋面将于周三进入巴西，预计也会带来相当多的降雨。本周末，另一轮锋面将进入南部地区，预报显示沿线降水量增加。随着这轮锋面在下周初向北进入巴西中部并停滞不前，这可能令巴西南部在经历多雨的生长季初期后，开始出现比正常情况更干燥的天气。

阿根廷大豆主产区未来天气展望：阿根廷周末降水料增多，此后天气或更干燥。全国大部分地区的土壤湿度仍然很好。一股锋面将在周三带来阵雨，本周末还将有另一轮锋面穿过，预计将带来更多降水，但之后天气模式可能会开始变得更干燥。如果温度也开始上升，玉米和大豆的天气状况可能会出现重大转变。

2.3 全球大豆出口情况

截至最新数据最新当周，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 700 万吨，低于一周前预估的 734 万吨，但是仍比去年 10 月份的 443 万吨增长 58.0%，略高于今年 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。

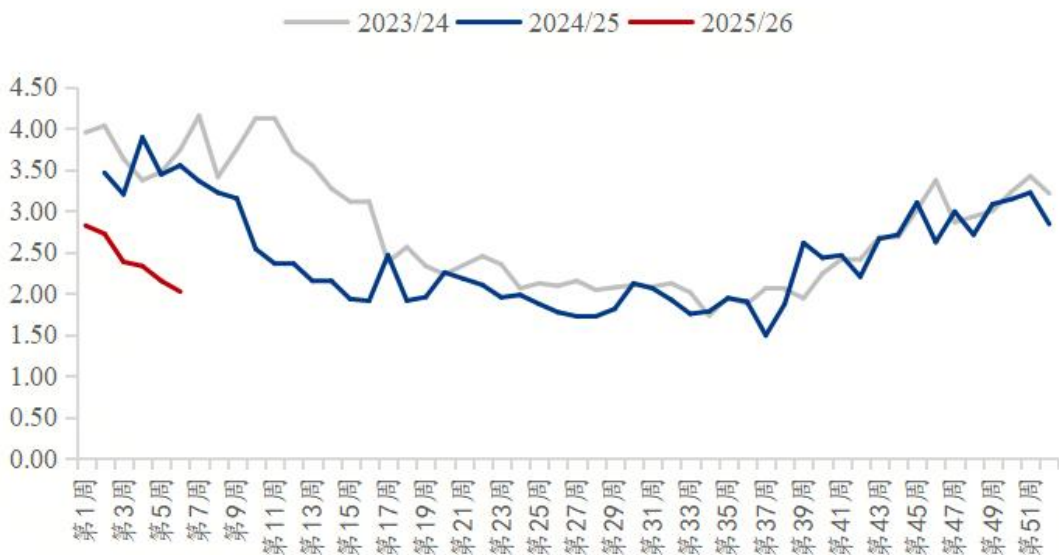
巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 表示，2025 年 11 月份巴西玉米出口量将达到 557 万吨，高于去年同期的 552 万吨。ANEC 估计今年巴西玉米出口量为 4500 万吨，高于 2024 年的 3780 万吨。ANEC 的估算数据是基于港口的船舶时间表。实际出口可能受到天气等因素影响。

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 11 月 07 日的一周，美国大豆压榨利润为 2.02 美元/蒲式耳，前一周为 2.15 美元/蒲式耳，环比减幅 6.05%；去年同期为 3.15 美元/蒲式耳，同比减幅 35.87%。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）

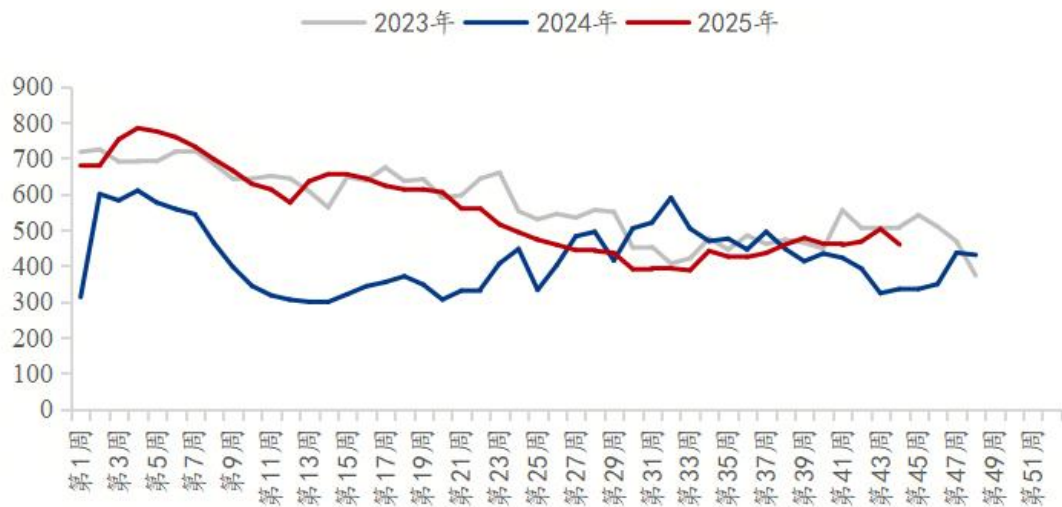


数据来源：钢联数据

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（11月3日至11月7日）巴西马托格罗索州大豆压榨利润为 459.16 雷亚尔/吨，前一期为 502.44 雷亚尔/吨，环比上期减幅为 8.61%，同比去年同期增幅 37.12%。

马托格罗索州大豆榨利（周；雷亚尔/吨）



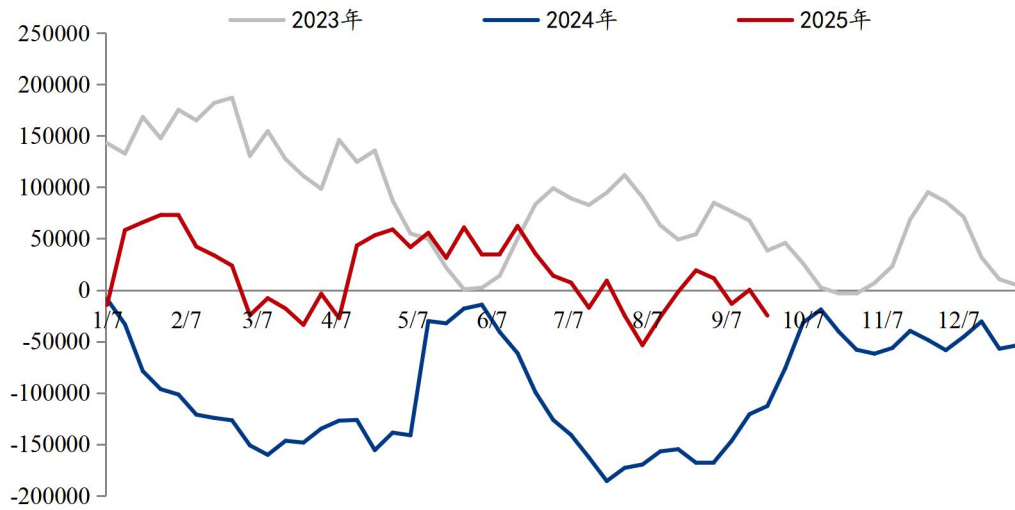
数据来源：钢联数据

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。受到美豆出口前景转好预期及临近 USDA 发布停滞已久的供需报告，本周 CBOT 大豆整体上行，短期关注 CBOT 大豆能否站稳 1120 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

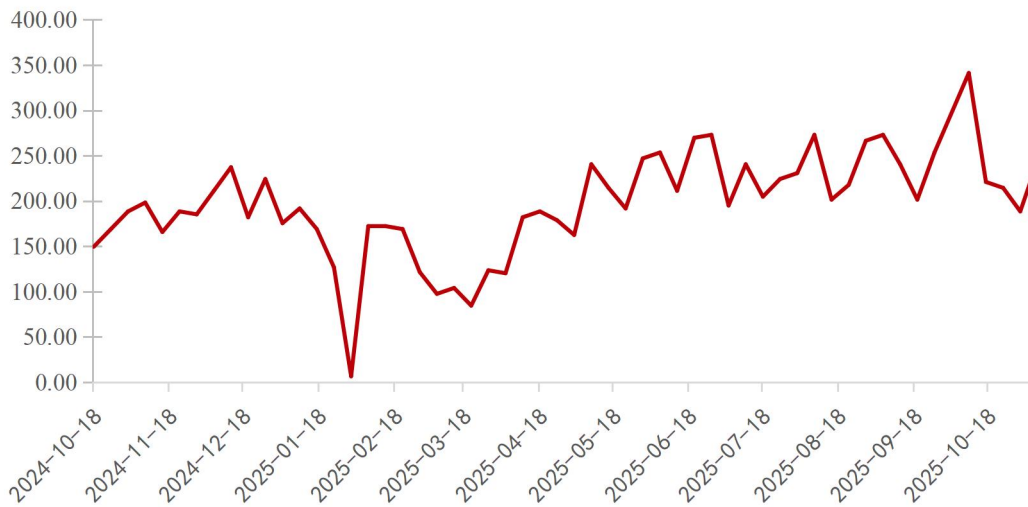
图 9 CFTC 基金美豆净多持仓

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 45 周（11 月 1 日-11 月 7 日）国内全样本油厂大豆到港共计 37.5 船（本次船重按 6.5 万吨计）约 243.75 万吨大豆。其中华东及沿江 10.5 船，山东及河南 6 船，华北及西北 6 船，东北 5 船，广西 2 船，广东 5.5 船，福建 2 船，云南 0.5 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)

美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）没有出口大豆，因为所有对华销售的大豆已经装船。截至 2025 年 11 月 6 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 0 吨大豆，作为对比，前一周装运 0 吨。作为对比，2024 年同期装运 1,587,958 吨，2023 年同期装运 1,037,957 吨。

当周美国大豆出口检验量为 1,088,577 吨，上周为修正后的 984,875 吨，去年同期为 2,363,532 吨。美国对华大豆出口检验量占到该周总量的 0%，上周 0%，两周前 0%。

2025/26 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 8,889,371 吨，上一年度同期为 15,320,558 吨。当周，美国依然对中国(大陆地区)装运、出口检验量 0 吨。作为对比，截至 2024 年 11 月 7 日当周，美国大豆出口检验量为 2,363,532 吨。

截至 11 月 6 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计 0 万吨。

美国大豆对华装船检验量走势图（万吨）

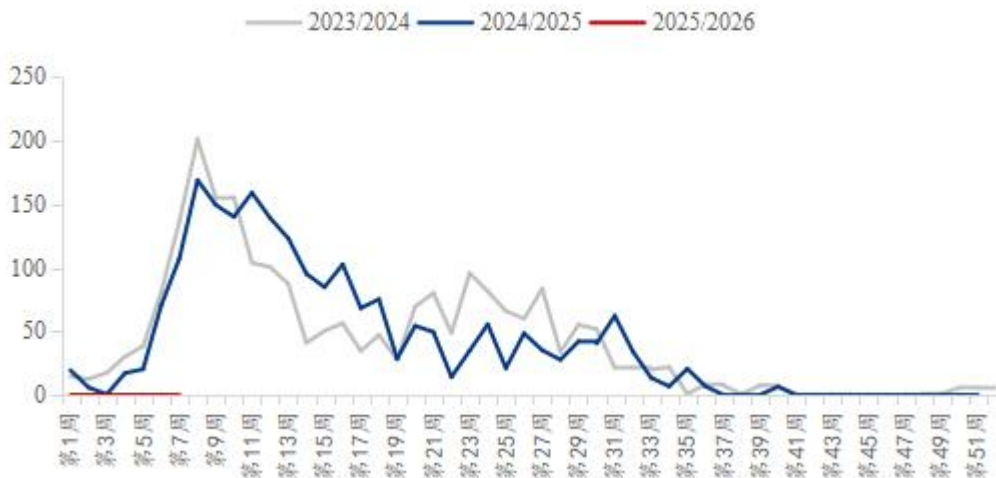


图 11 美国大豆对华装船检验量走势（万吨）

表 3 巴西各港口大豆对华排船及发船统计

巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2025-11-7）单位：千吨		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	134.989	205.35
桑托斯港	139.258	755.949
里奥格兰德港	197.589	402.44
圣弗朗西斯科港	133.462	266
图巴朗港	69.248	
巴卡雷纳港		
阿拉图港	70.798	68.6
伊塔基港	210.034	463.435
伊塔科蒂亚拉港	49.768	114.75
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	1005.146	2276.524

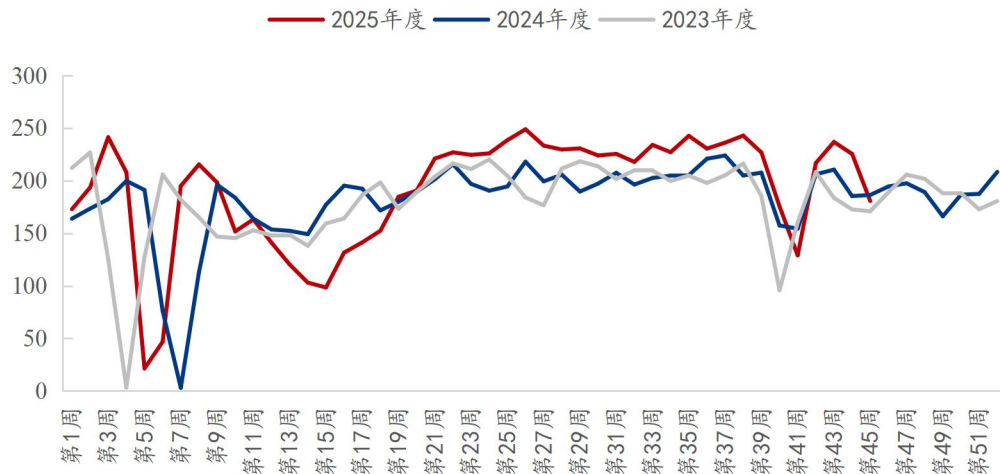
单位：千吨

Mysteel 农产品统计数据显示，截至 11 月 7 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 227.7 万吨，较上周减少 34.8 万吨。发船方面，截至 11 月 7 日，11 月以来巴西港口对中国已发船总量为 100.5 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 2025 年 11 月 7 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）11 月以来对华发船 37.8 万吨。排船方面，截止到 11 月 7 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船 158.7 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45周压榨量	开机率	第46周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	16.69	50.41%	19.47	58.80%	8%
华北	24.55	63.77%	31.2	81.04%	17%
陕西	3.05	67.03%	2.45	53.85%	-13%
山东	33.15	54.88%	37.28	61.71%	7%
河南	1.4	9.52%	5	34.01%	24%
华东	40.79	54.01%	49.99	66.19%	12%
江西	6.3	72.00%	5.15	58.86%	-13%
两湖	4.43	55.51%	6.33	79.32%	24%
川渝	4.61	28.88%	7.16	44.86%	16%
福建	5.67	29.56%	7.19	37.49%	8%
广西	12.7	39.87%	13.6	42.70%	3%
广东	25.13	51.51%	29.47	60.40%	9%
海南	0	0.00%	0	0.00%	0%
云南	2.1	100.00%	1.5	71.43%	-29%
合计	180.57	49.67%	215.79	59.36%	10%

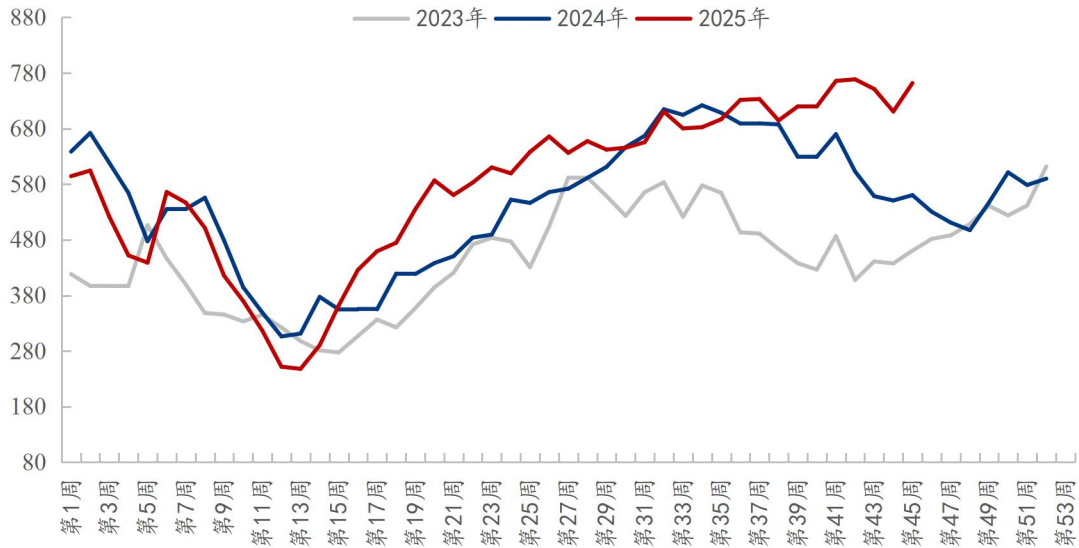
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 45 周（11 月 1 日至 11 月 7 日）油厂大豆实际压榨量 180.57 万吨，开机率为 49.67%；较预估低 29.07 万吨。

预计第 46 周（11 月 8 日至 11 月 14 日）国内油厂开机率大幅回升，油厂大豆压榨量预计 215.79 万吨，开机率为 59.36%。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

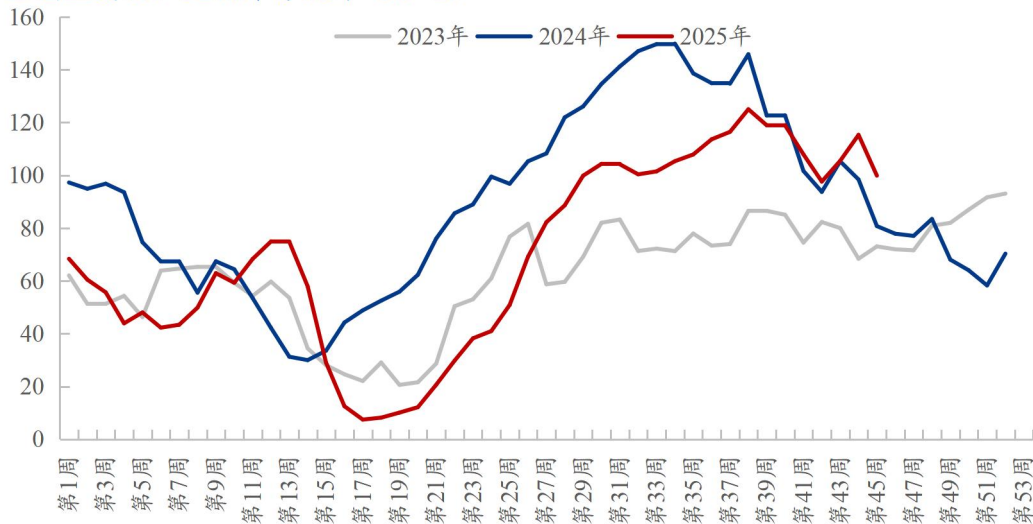
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



数据来源：钢联数据

图 22 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 22 国内油厂豆粕库存走势

2025 年第 45 周，全国油厂大豆库存再次增加至 761.95 万吨，较上周增加 51.16 万吨，增幅 7.20%，同比去年增加 201.56 万吨，增幅 35.97%。

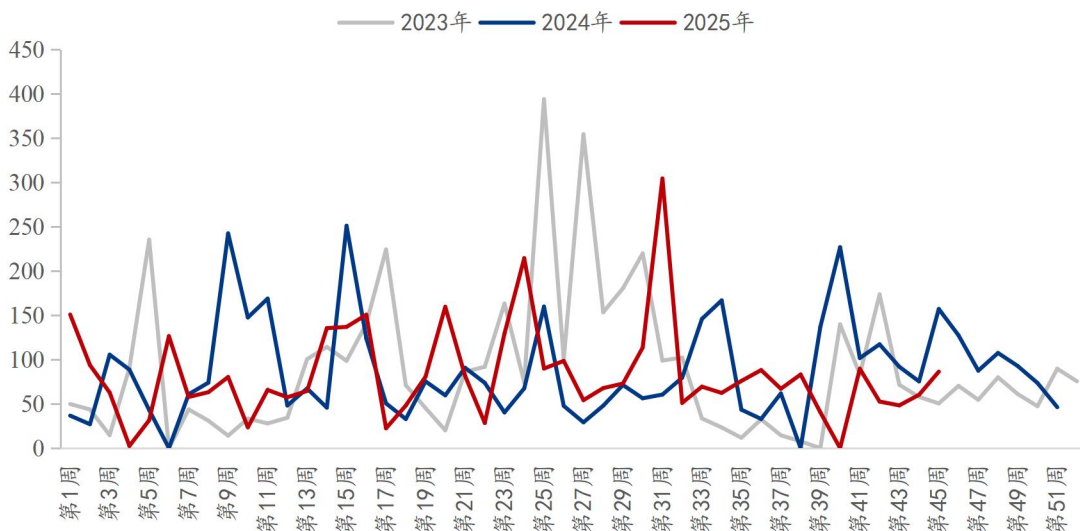
当周大豆到港量恢复至 243.75 万吨的高位，而大豆压榨量受胀库停机限制继续下滑至 180.57 万吨，大豆到港量远超大豆压榨量水平，因此油厂大豆库存增加。

全国油厂豆粕库存继续降低至 99.86 万吨，较上周减少 15.44 万吨，减幅 13.39%，同比去年增加 19.11 万吨，增幅 23.67%。受大豆压榨量大幅下滑的影响，油厂豆粕出现较大幅度的下滑，但总体而言本周的降库主要源自于上游被动降低压榨，而不是下游的需求较好。当周豆粕表观消费量 158.09 万吨，较上周减少 10.09 万吨，减幅 6.00%，同比去年减少 6.78 万吨，减幅 4.11%。

第四章 国内豆粕需求分析

4.1 油厂豆粕成交及提货量

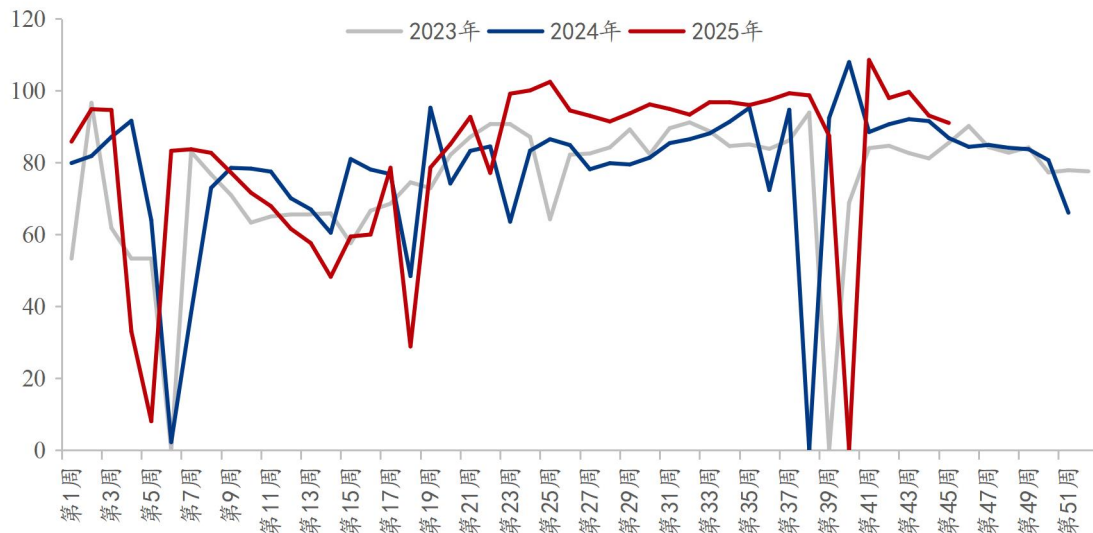
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



数据来源：钢联数据

图 14 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 15 国内主要油厂豆粕提货量走势

截止到 11 月 13 日的前一周，全国豆粕共成交 86.34 万吨，环比增加 26.11 万吨，日均成交 17.27 万吨，日均环比增加 5.22 万吨，增幅 43.35%，其中现货成交 43.38 万吨，远月基差成交 42.96 吨。豆粕提货总量为 91 万吨，环比减少 2.05 万吨，日均提货 18.20 万吨，日均环比减少 0.41 万吨，减幅为 2.2%。

成交方面，本周全国豆粕市场成交显著回暖，总成交量环比增幅超四成。下游饲料企业经过前期库存消耗后，刚需补库需求持续释放，推动现货成交保持稳定。远月基差成交大幅放量，成为本周市场亮点。主要源于三个关键因素：首先，中下游此前对 12-3 月头寸布局普遍不足，存在补足底仓的需求缺口；其次，市场上能够提供 12-3 月基差报价的油厂有限，货源具备稀缺性；此外，当前 12-3 月基差价格安全边际较高，被市场认为存在盈利空间，吸引了买盘积极介入。提货方面，本周全国豆粕提货量环比小幅回落。虽然远期采购意愿改善，但即期提货需求相对平稳。油厂端维持稳定的催提力度，而下游饲料企业更倾向于控制物理库存水平，执行现有合同为主。

4.2 饲料企业豆粕库存天数

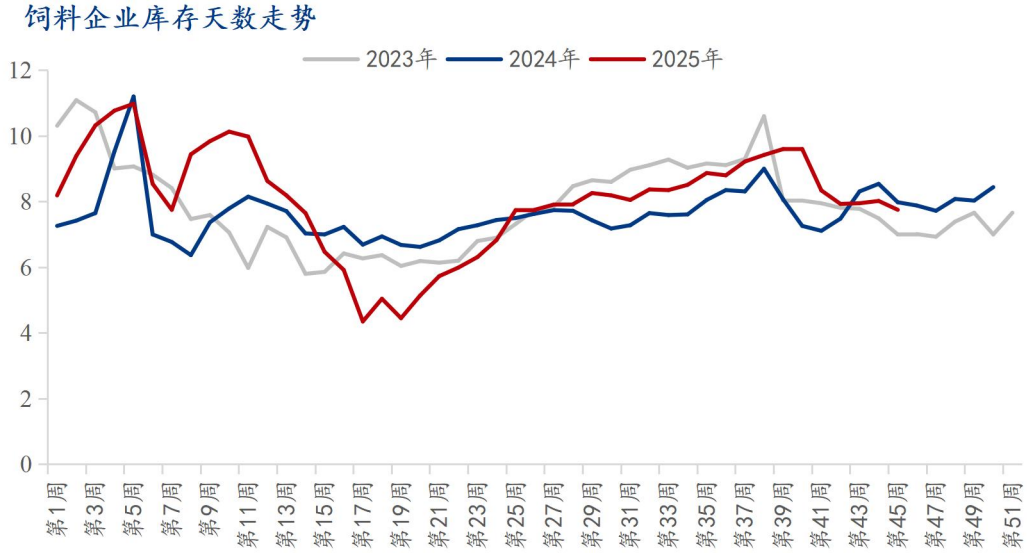


图 14 全国饲料企业库存天数走势

区域	11月7日	10月31日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	5.90	6.12	-0.22	-3.74%	6.35	-7.18%
鲁豫	5.32	5.38	-0.06	-1.21%	5.33	-0.22%
江苏	10.12	10.35	-0.24	-2.33%	8.59	17.81%
广西	9.46	9.62	-0.15	-1.63%	9.46	0.00%
四川	11.70	12.03	-0.33	-2.82%	11.40	2.70%
福建	8.77	8.84	-0.07	-0.75%	8.07	8.74%
两湖	8.68	8.80	-0.12	-1.40%	9.36	-7.29%
华北	9.10	9.35	-0.25	-2.72%	9.42	-3.42%
东北	8.71	9.82	-1.12	-12.81%	13.55	-35.77%
全国	7.75	8.02	-0.26	-3.39%	8.31	-6.69%

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 11 月 7 日（第 45 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.75 天，较 10 月 31 日减少 0.26 天，降幅 3.39%，较去年同期减少 6.69%。豆粕现货方面，盘面上涨而基差走弱，下游采购情绪一般，适量采购刚需现货，滚动补库。当前油厂开机率小幅下滑，豆粕库存仍较高，且四季度供应保持宽松预期。豆粕价

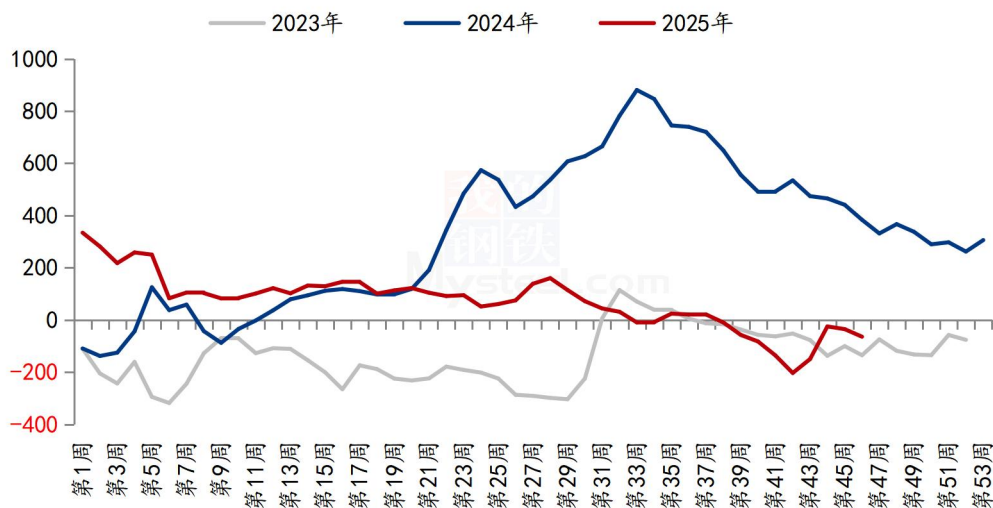
格仍然承压运行为主。

本周国内饲料企业物理库存小幅下降，其中东北、广东及四川等市场降幅较大。具体分析，本周国内油厂开机表现仍延续相对高位，油厂方面催提操作普遍，但去库节奏平缓，下游养殖端补库情绪偏低，近期需求表现平平，月初饲料企业大多以消化前期库存、刚需滚动补库为主。当前补库节奏较为平缓，物理库存稍有下降。

对比去年同期，当前国内饲料企业物理库存同比去年有所减少，不过江苏、福建及四川市场年同比仍有超出。国内连粕本周偏强上行，除受多头资金推动外，进口成本抬升也提供有力支撑。目前市场对贸易情绪的消化已较为充分，下周M01合约或进入宽幅震荡，中长期仍以偏强走势为主。国内油厂维持高开机率与高压榨量，豆粕库存处于百万吨水平，部分油厂因胀库被迫停机。在油厂催提背景下，现货价格上涨空间受限。加之中美和谈有望弥补一季度供应缺口，以及终端养殖利润不佳抑制饲料企业采购积极性，下游多以执行前期合同和滚动补库为主。预计下周豆粕现货价格将区间震荡，现货基差仍承压维持负值运行。

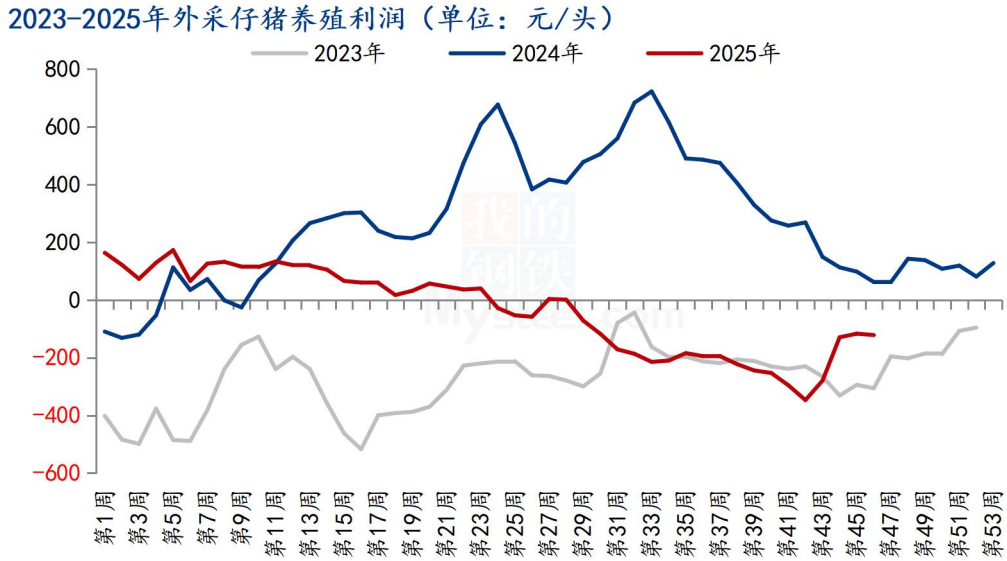
4.3 生猪养殖利润分析

2023-2025年自繁自养利润（单位：元/头）



数据来源：钢联数据

图 16 自繁自养利润（元/头）

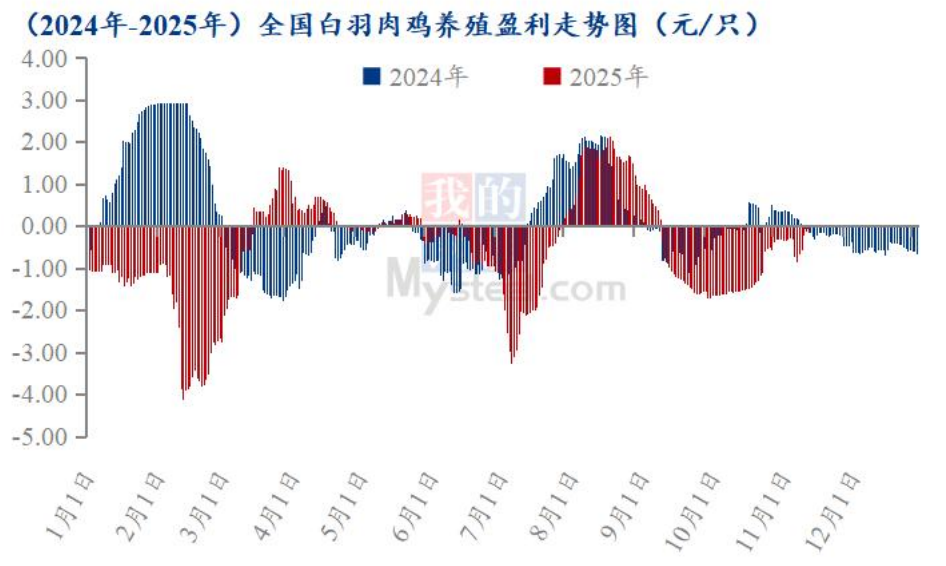


数据来源：钢联数据

图 17 外采仔猪养殖利润（元/头）

本周国内生猪养殖亏损情况出现小幅分化。数据显示，自繁自养与外购仔猪的养殖亏损分别为每头 63.93 元和 121.79 元。受前期补栏成本回落影响，外购仔猪模式的亏损有所收窄。短期来看，阶段性供应偏强、需求偏弱的格局难以扭转。目前生猪出栏体重周环比继续上升，猪价反弹空间有限。在猪价承压下行的影响下，养殖利润持续处于亏损区间，短期市场缺乏强势反弹的基础，利润仍将受到压制。

4.4 白羽肉鸡养殖利润分析



数据来源：钢联数据

图 18 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 1.35，东北料比 1.41 计算，理论上本周毛鸡平均养殖亏损 0.47 元/只。周前期毛鸡报价出现下探，山东一度整体将收鸡价格压制在了报价水平，东北也跟随下调，养殖端亏损一度被拉大，后续毛鸡价格快速反弹，山东正式进入了养殖盈利阶段，但东北仍旧是保本线以下，尤其是当地合同放养商仍旧是普遍亏损的状态。

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 19 蛋鸡养殖成本与利润对比图（元/斤）

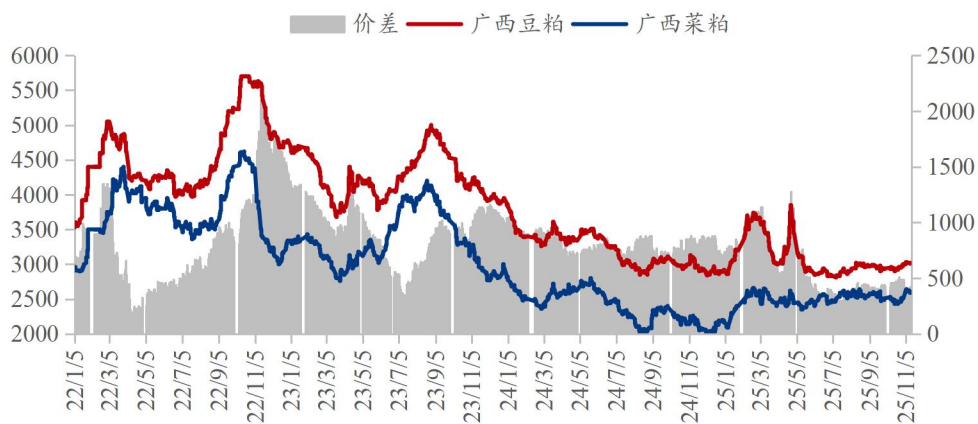
本周蛋鸡养殖成本 3.44 元/斤，环比上涨 0.01 元/斤，涨幅 0.29%。养殖盈利-0.43 元/斤，环比上涨 0.09 元/斤，涨幅 17.31%。

本周玉米均价 2219 元/吨，较上周上涨 12 元/吨。东北偏强，北港贸易商提价收购刺激到货，辽宁跟涨明显，黑龙江、内蒙古、吉林价格变动不大。华北玉米同样偏强，收割期结束，农户忙于小麦种植，惜售情绪升温，售粮节奏明显放缓，贸易商出货积极性较差，市场供应维持偏紧的状态。深加工企业库存维持低位，提价促收。销区玉米受产区发货成本增加，销区港口贸易商报价持续上调。本周豆粕均价 3072 元/吨，环比上涨 8 元/吨。周内国内进口大豆供应充足，油厂开机率较平稳，豆粕库存保持较高位，而下游提货积极性一般，限制豆粕现货价格上涨空间。目前下游饲料企业采购策略基本不变，观望为主，维持现有豆粕头寸采购现货补库滚动。综合来看，周内饲料价格小幅上涨，蛋鸡养殖成本随之增加。本周主产区价格先涨后跌。周初，市场延续上周反弹趋势，终端补货积极性尚可，各环节走货稍快，库存有所降低，蛋价维持窄幅波动趋势；下半周，红蛋产区走货速度不快，各个环节均有不同程度累库，内销市场表现一般，且随着红蛋表现偏弱，粉蛋随即走货速度放缓，蛋价开始小幅度下跌。综合看本周鸡蛋均价环比上涨，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 19 广西地区豆菜粕价差走势图

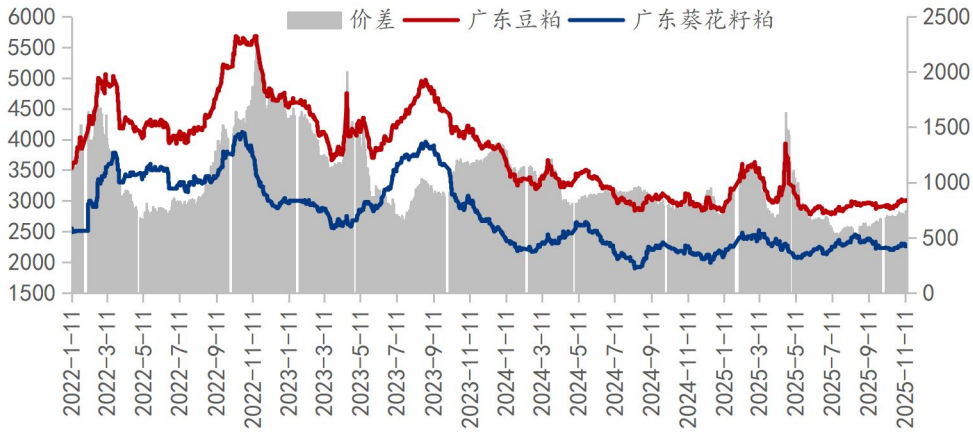
本周广西豆菜粕价差在 390-430 元/吨的区间内震荡运行。截至 2025 年 11 月 13 日广西地区豆菜粕现货价差在 430 元/吨，较 2025 年 11 月 6 日价差 390 元/吨涨 40 元/吨。（备注：其中豆粕 3020 元/吨，菜粕为 2590 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。

豆粕方面，本周豆粕 01 合约震荡上涨。截至 2025 年 11 月 13 日 M2601 报收于 3071 元/吨，较上周涨 3 元/吨。CBOT 大豆期货震荡偏强运行，突破 1140 美分/蒲式耳，进口成本支撑下，连粕主力 01 合约上涨。关注本周五 USDA 供需报告数据指引。市场豆粕现货价格易涨难跌。本周广西市场油厂开机率维持在 42% 左右，部分油厂胀库停机，消耗库存为主。下游饲料企业豆粕头寸多维持在 35-40 天左右，现货滚动补库为主，一季度远月基差合同基本未采购，观望情绪强。近日油厂 12-3 月基差合同成交较好，多为贸易商采购。截至今日，广西市场豆粕现货主流价格在 3020 元/吨左右，较上周持平。

菜粕方面，本周菜粕主力 01 合约下跌。截至 11 月 13 日 M2601 报收于 2492 元/吨，较上周跌 57 元/吨。菜粕市场如期回落，与基本面达成一致，高价位下需求端陷入有价无市的僵局，市场正逐步回归供需匹配的理性轨道。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 430 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 20 广东豆粕与葵花籽粕价格走势对比

截至 11 月 13 日以广东地区为例，进口葵花籽粕价格为 2260 元/吨，豆粕价格为 3010 元/吨，价差 750 元/吨，较上周上涨 40 元/吨。

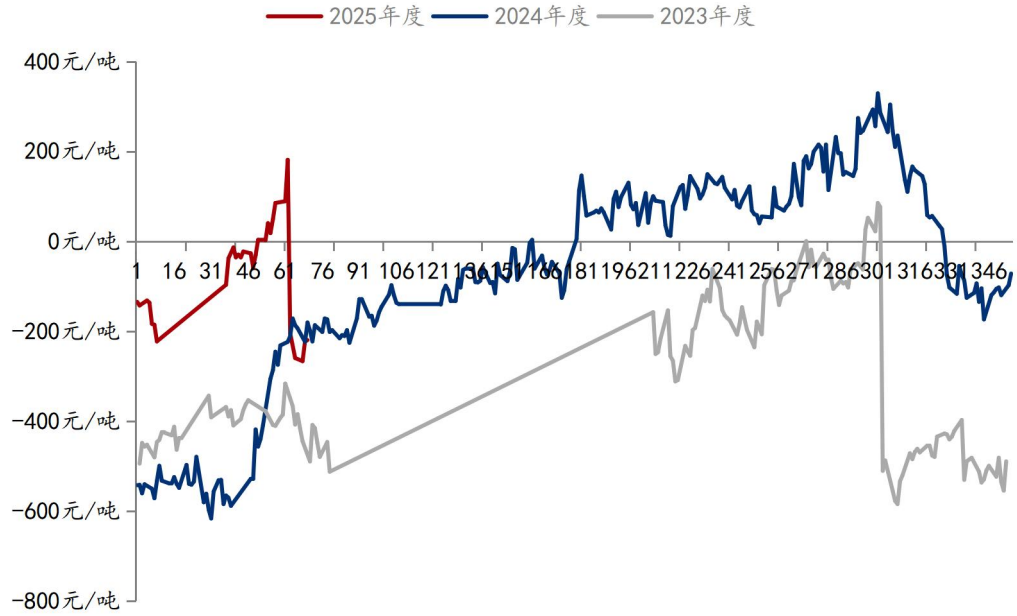
第六章 成本利润分析

截至 11 月 13 日，本周进口巴西大豆榨利有所好转。先看成本端，本周巴西升贴水继续下调，美湾和美西 1 月升贴水恢复报价，阿根廷暂无贴水报价；美豆期价方面本周继续强势上涨，而国内豆粕期价震荡运行，豆油期价表现较好。再具体看升贴水，截至 11 月 6 日，美湾和美西 1 月船期升贴水分别报在 250 和 230；巴西大豆 2 月船期升贴水 125，较上周稳定。最后是盘面毛利情况，截至 11 月 13 日，2 月船期巴西

大豆盘面毛利为 1 元/吨，较上周上调 87 元/吨；美湾和美西 1 月船期进

口榨利分别为-733 元/吨和-668 元/吨。

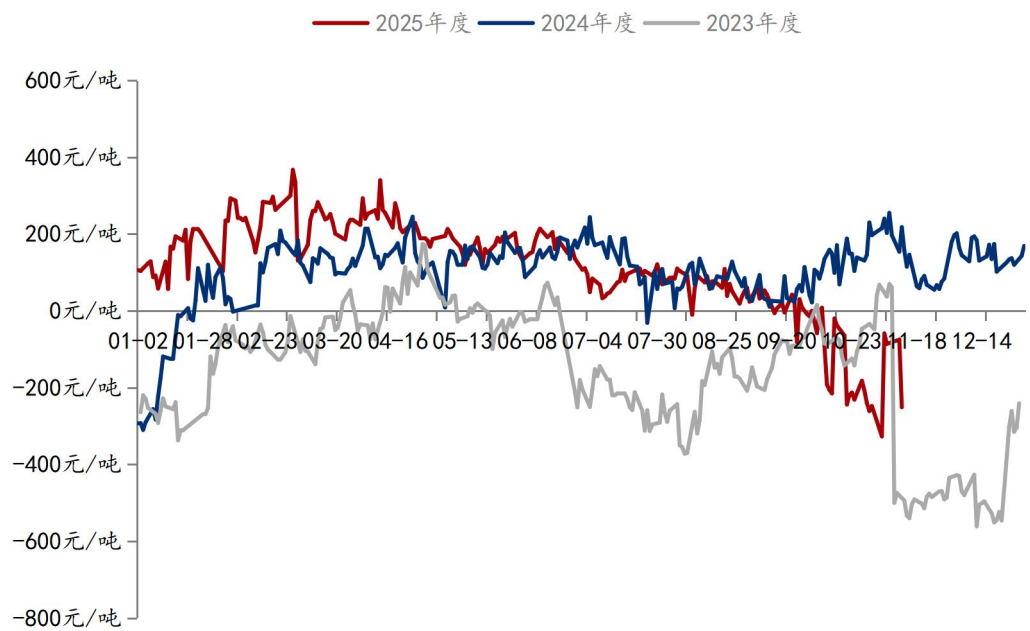
连续合约美湾大豆盘面毛利



数据来源：钢联数据

图 21 美湾大豆盘面毛利 (元/吨)

连续合约巴西大豆盘面毛利

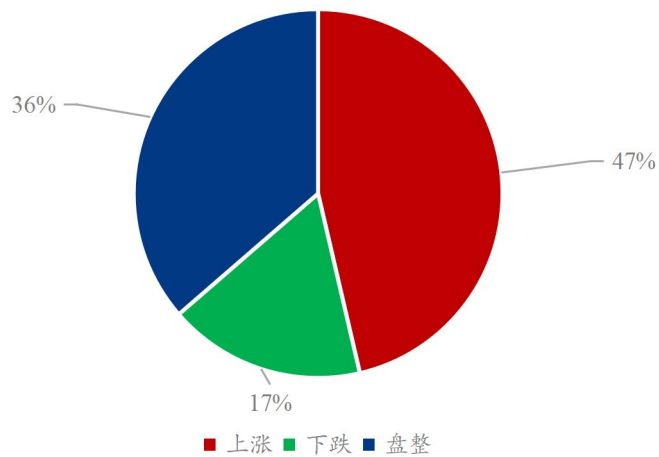


数据来源：钢联数据

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

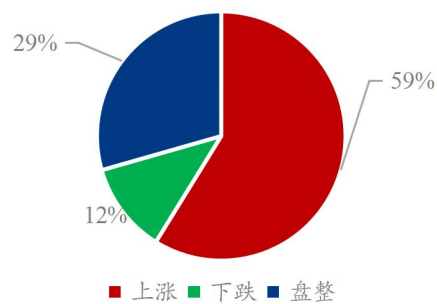
调研总样本对豆粕后市看法



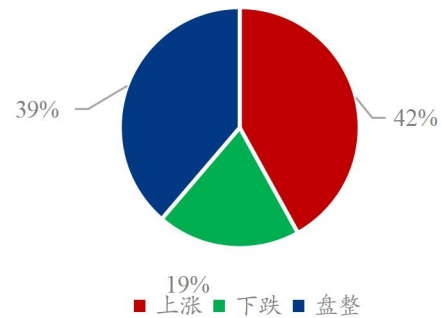
数据来源：钢联数据

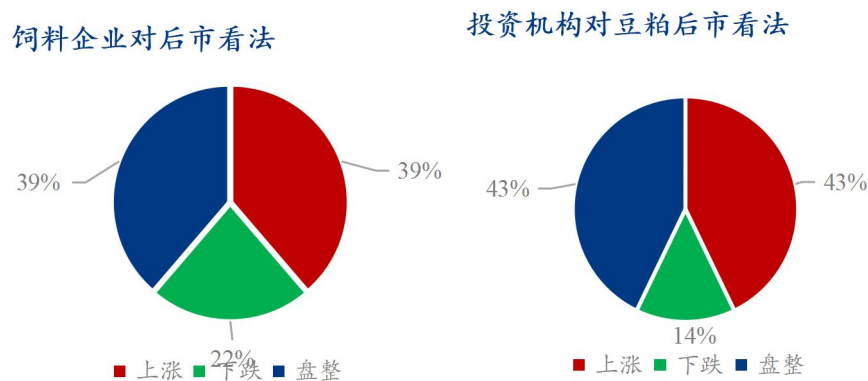
图 26 调研总体样本对豆粕后市看法

油厂对豆粕后市看法



贸易商对豆粕后市看法





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。

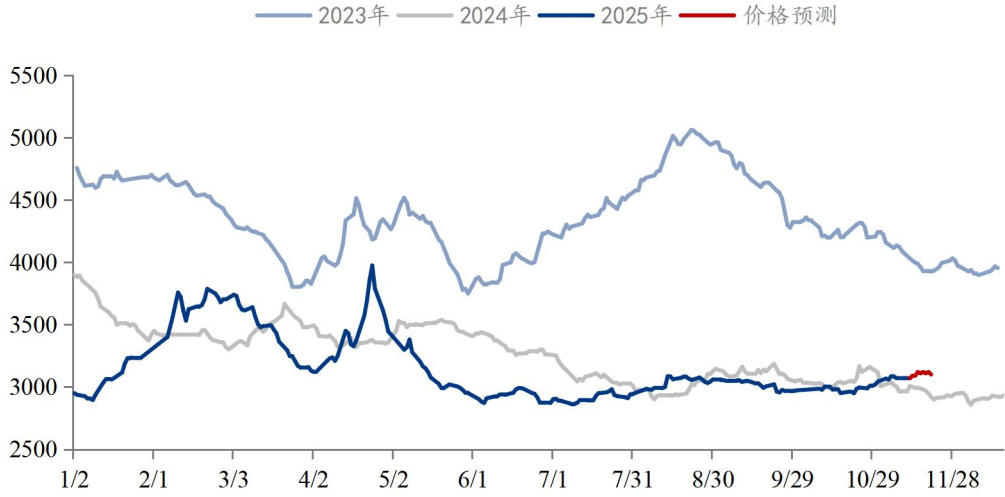
第八章 下周豆粕行情展望

CBOT 大豆期货再创新高，主要因美国结束停摆，美国农业部即将公布 11 月供需报告，预期单产和产量下调，但市场提前消化利多题材，若报告最终数据不及预期或将回吐涨幅，等待报告出炉提供指引。另外，中美两国和谈，中国政策性采购美国大豆，但目前已完成的采购量有限，且 13% 关税阻碍商业采购，或将限制美豆上行空间，预计下周美豆期价 1110-1150 美分震荡为主，若报告单产下调至 53 以下，美豆期价或能突破 1150 美分一线。巴西大豆出口销售量达到 90%，可供出口量有限，中国商业买船仍以巴西大豆为主，为巴西贴水提供有效支撑。

国内连粕 M01 合约整体维持 3040-3070 窄幅震荡，但价格重心缓慢上移，得益于外盘走强，进口成本支撑，预计下周 M01 维持震荡偏强态势，上方关注 3100-3120 压力区间。沿海豆粕现货价格基本维持 3000 元/吨附近波动，现货市场购销情绪表现一般，中下游企业滚动补库为主，且 11-12 月基差合同点价不多，仍需寻找点价时机。油厂豆粕库存压力较大，胀库停机现象明显，沿海大区维持 -50 基差波动，短期供应宽松格局难以改变，预计

下周现货基差价格维持负值波动，一口价或将上移至 3050 元/吨。

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