

# 豆粕市场

# 周度报告

(2025.11.14-2025.11.20)



## 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. 11. 14-2025. 11. 20)

## 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 .....	

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.....	- 32 -

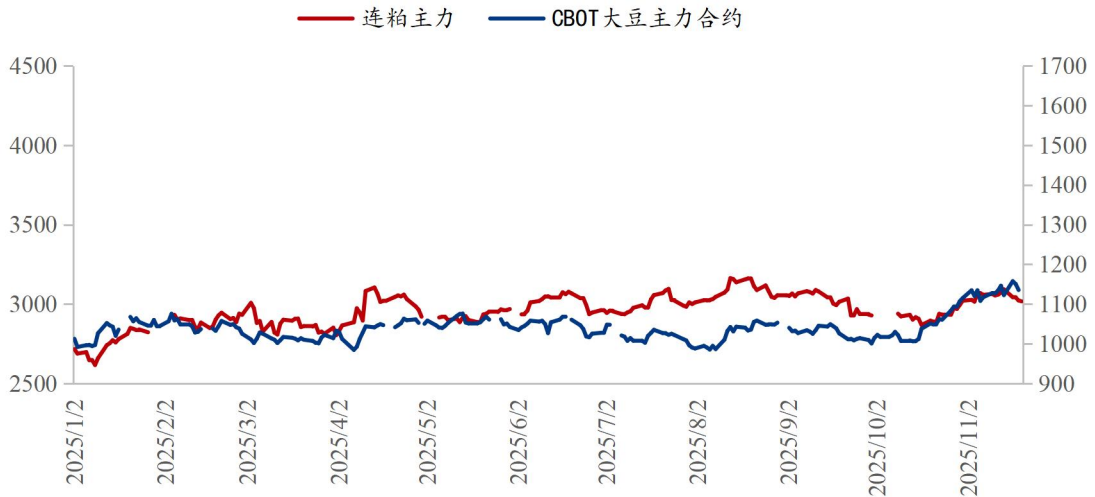
## 本周市场情况回顾

类别	指标	11月20日	环比	同比
价格	天津现货	3040	-0.3%	1.0%
	山东现货	2990	-1.0%	1.0%
	江苏现货	2970	-1.3%	1.0%
	广东现货	2970	-1.3%	0.3%
	天津期现价差	23	209.5%	-87.5%
	山东期现价差	-27	47.1%	-119.3%
	江苏期现价差	-47	23.0%	-137.3%
	广东期现价差	-47	23.0%	-134.6%
	连粕收盘价格(01)	3017	-1.8%	6.7%
	CBOT大豆收盘价格	1135.25	0.1%	13.7%
替代品	广西:豆粕-菜粕价差	490	14.0%	-39.5%
	广东:豆粕-葵粕价差	790	5.3%	-3.7%
供应	巴西大豆种植进度	69.0%	18.2%	-6.5%
	大豆进口量	182	-25.3%	9.8%
	油厂开工率	57.15%	15.1%	3.9%
	豆粕产量	164.13	15.1%	6.9%
库存	油厂大豆库存	747.71	-1.9%	40.9%
	油厂豆粕库存	99.29	-0.6%	27.5%
	饲料企业豆粕物理库存	8.23	6.2%	-3.6%
需求	油厂豆粕成交量	121.48	40.7%	-4.6%
	油厂豆粕提货量	93.71	3.0%	11.1%
	生猪自繁自养利润	81.35	227.2%	-75.7%
	生猪外购仔猪利润	164.92	235.4%	71.4%
	白羽肉鸡养殖利润	-0.26	44.7%	/
	蛋鸡养殖利润	-0.54	-25.6%	/
压榨利润	进口美国大豆压榨利润	/	/	/
	进口巴西大豆压榨利润	-52	/	-163.4%
观点	预计下周连粕M01合约止跌企稳,豆粕现货一口价2950-3050区间震荡,基差继续承压。			

## 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 19 日，CBOT 大豆主力 01 合约暂报收 1135.25 美分/蒲，较上周上涨 1.25 美分/蒲，涨幅 0.11%；本周 CBOT 大豆冲高回落，但整体维持高位；周初 USDA 供需报告整体中性利多，本月报告集中在对美豆新作单产及产量的调整，美农将 2025/26 年度大豆单产下调 0.5 蒲/英亩至 53 蒲/英亩，总产量下调至为 42.53 亿蒲式耳，但是在报告发布前市场对于此次报告可能带来的利多影响已经充分计价，利多出尽 CBOT 回调；但因需求前景预期转好转好支撑，交易商称中国政策性采购美国大豆 12-1 月船期大幅提振市场情绪，叠加美国国内 10 月大豆压榨量远超预期并创下历史新高，助推 CBOT 再次走高。继续关注美豆出口数据以及美豆出口前景变化。

截至 11 月 20 日，连盘豆粕 M01 主力合约报收 3017 元/吨，较上周下跌 54 元/吨，跌幅 1.76%；本周连粕连续走低，下探下方 3000 点支撑。一是 USDA 报告利多出尽，连粕跟随美豆回调；二是国内现货拖累，国内维持高位压榨，全国油厂豆粕库存去库缓慢，依然维持近百万吨的高位水平，供需双压。短期连粕预计维持震荡格局，下方关注 2980-3000 点支撑。

## 1.2 各区域豆粕现货价格情况

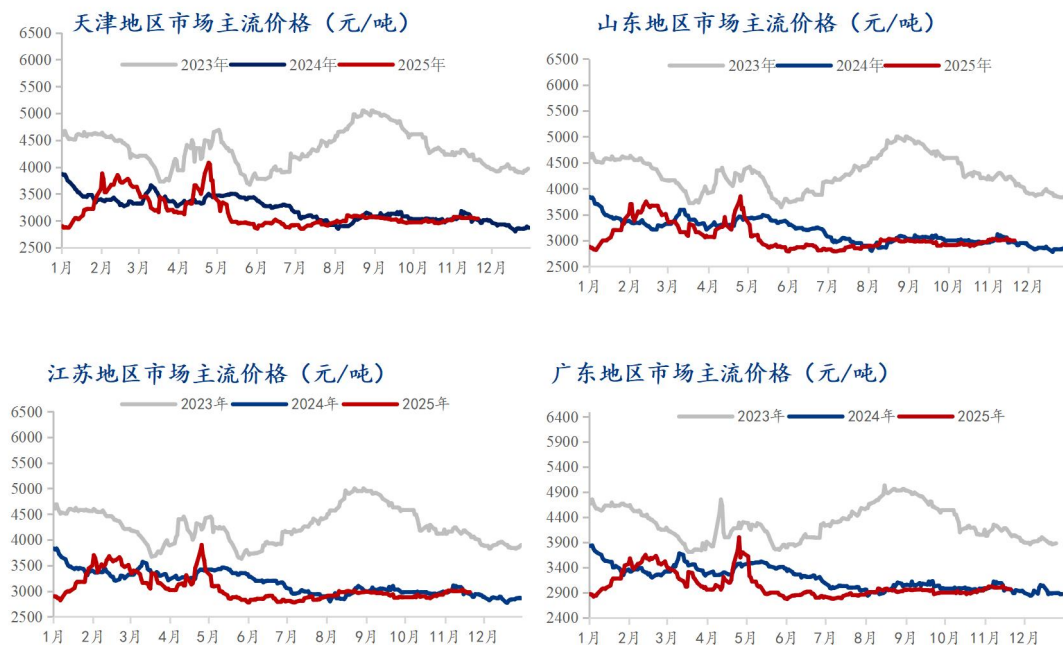
表 1 沿海主流区域现货价格对比

单位：元/吨

	2025/11/20	2025/11/13	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	3040	3050	-10	3050	3050	3008	0	1.40%
山东	2990	3020	-30	3012	3008	2964	4	1.62%
江苏	2970	3010	-40	2996	3002	2950	-6	1.56%
广东	2970	3010	-40	2990	3002	2960	-12	1.01%
全国	3048	3080	-32	3070	3072	3019	-2	1.69%

数据来源：钢联数据

截至 11 月 20 日沿海区域市场价格在 2970-3040 元/吨，较上周现货价格下跌 10-40 元/吨；全国周均价在 3048 元/吨，环比下跌 32 元/吨。本周国内现货整体下调，国内油厂开机率重新提升至 66%，豆粕库存接近百万吨仍处较高有待去库，且四季度供应保持宽松预期，油厂催提以及胀库现象犹在；而目前下游饲料企业采购策略基本不变，维持现有豆粕头寸采购现货补库滚动。但因随着后续成本上移，油厂仍处亏损状态，预期挺价意愿增强，现货下跌空间预计有限。



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

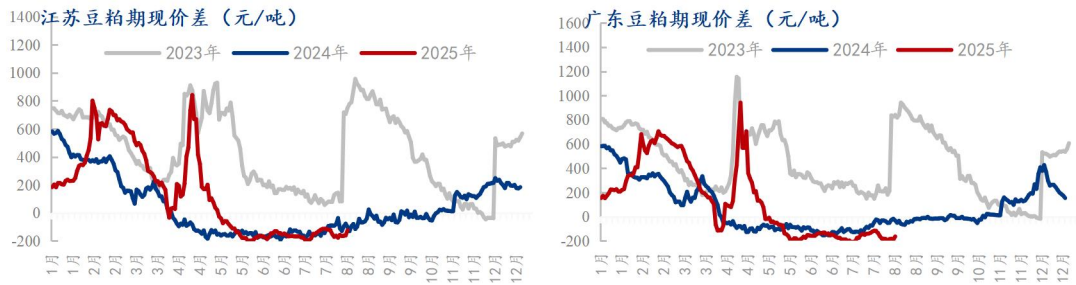
单位：元/吨

	2025/11/20	2025/11/13	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	3017	3071	-54	3043	3061	2824	3015	219
天津	23	-21	44	7	-11	184	386	-177
山东	-27	-51	24	-31	-53	140	336	-171
江苏	-47	-61	14	-47	-59	126	381	-173
广东	-47	-61	14	-53	-59	136	336	-189

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-47至23元/吨，较前一周涨跌-53至7元/吨。本周，连粕M01合约震荡走跌，关注3000元/吨一线得到有力支撑。豆粕现货价格承压小幅下调，12-2月买船进度加快，即便缺口预期将由美豆填补，但进口成本也处于较高水平。油厂提升加工力度，11月大豆压榨量增加，豆粕库存消耗节点继续后移基差报价企稳回调。近日进口阿根廷豆粕的不断到港、豆粕的持续累库以及油厂售卖12-3月/2-4月捆绑基差平水价格有成交。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/吨有所缩小。基差依然偏弱震荡运行。





数据来源：钢联数据

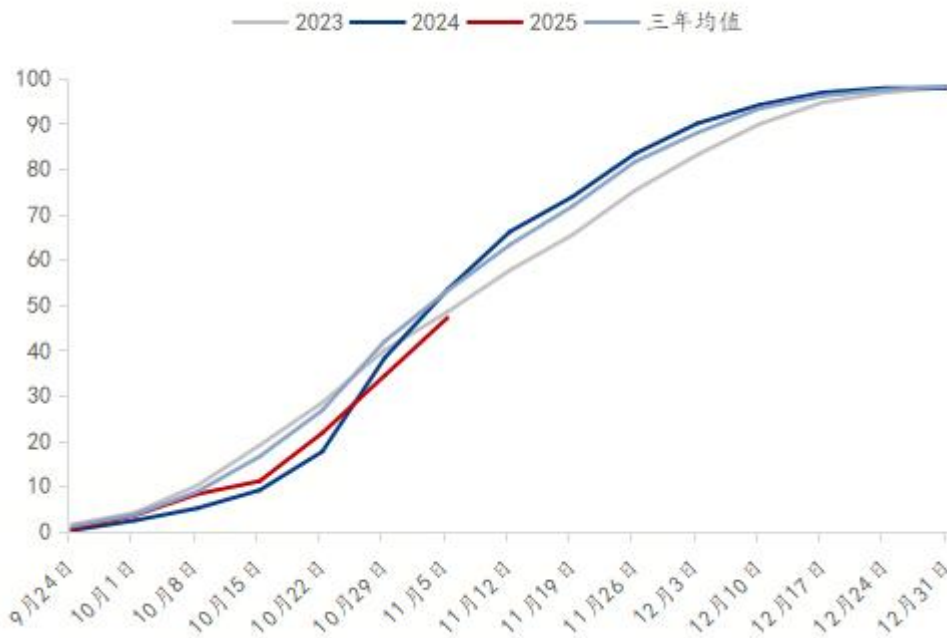
图3 沿海主要区域豆粕期现价差走势图

## 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

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11月15日，巴西2025/26年度大豆播种进度为69%，高于一周前的58.4%，也高于五年同期均值67.2%，但低于去年同期的73.8%。

CONAB巴西大豆种植进度（周度：百分比）

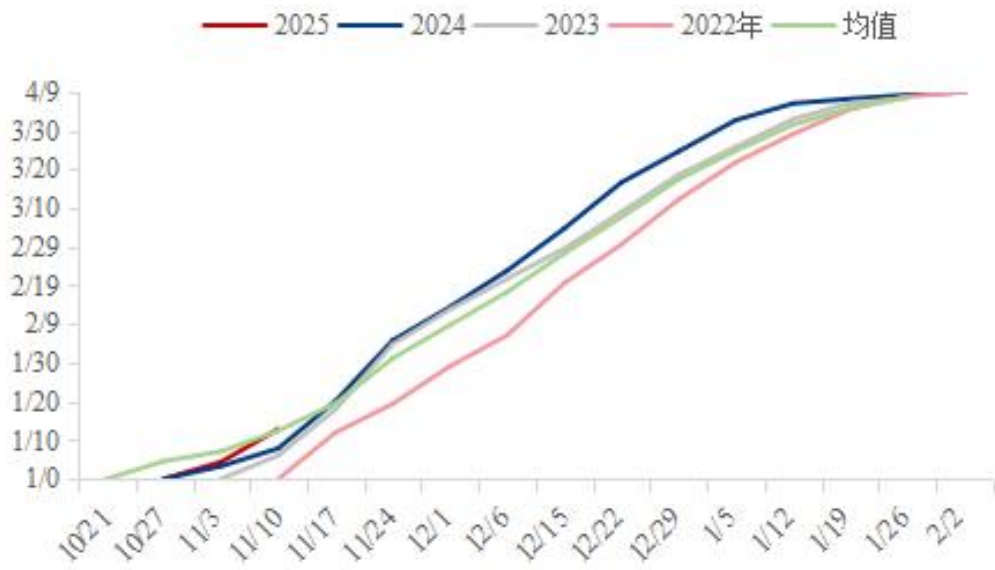


数据来源：钢联数据

图 4 巴西大豆种植进度 (%)

布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 表示, 截至 2025 年 11 月 12 日, 2025/26 年度阿根廷大豆播种进度已达到计划总面积的 12.9%, 高于一周前的 4.4%, 但同比落后 7.4%。BAGE 预计, 2025/26 年度阿根廷大豆种植面积 1760 万公顷, 上年为 1840 万公顷。

阿根廷 2025/26 年度大豆种植进度



数据来源: 钢联数据

图 5 阿根廷大豆种植进度 (%)

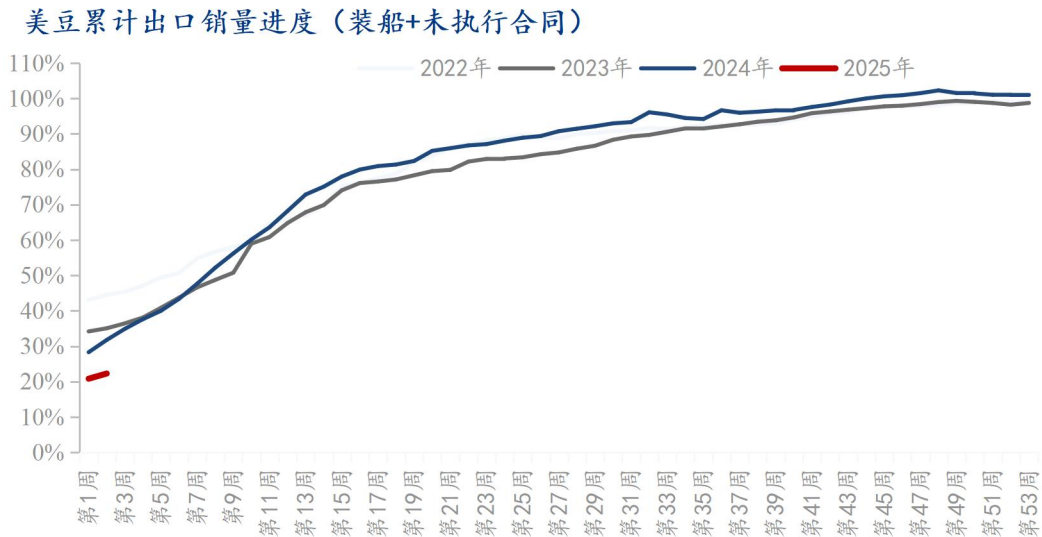
## 2.2 国外大豆主产区天气情况

**巴西大豆主产区未来天气展望:** 巴西大豆主产区有零星阵雨, 气温普遍接近正常。【南里奥格兰德州/帕拉纳州】周二北方有零星阵雨。周三到周六以干燥天气为主。到周三气温接近至低于正常温度, 周四到周五接近至高于正常温度。【马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部】到周四北方有零星阵雨。周五到周六有零星阵雨。到周四南方气温接近至低于正常温度, 北方接近至高于正常温度, 周五到周六接近正常温度。作物影响: 过去几日, 一股锋面带来一波强降雨, 这股锋面在北方停滞, 本周稍晚和周末降雨将穿过巴西中部缓慢回到南部, 来自阿根廷的锋面不太可能给巴西带来大量降雨, 随着 12 月进入玉米和大豆作物的关键生长季节, 巴西可能处于条件恶化的边缘。

**阿根廷大豆主产区未来天气展望：**阿根廷大豆主产区本周稍晚和下周料有局部降雨。上周末的一股锋面带来广泛降雨，且大多是强降雨，继续令本生长季节早期的土壤墒情维持在高位。然而，这可能是一段时间内带来这种广泛降雨锋面类型的最后一股。周四和周五将有另外一股锋面经过，但预计只会带来局部降雨。下周也是如此。目前土壤条件是有利的，但如果这些锋面不能产生足够的降雨，可能会在接下来几周时间内开始看到土壤条件慢慢下降。

### 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 11 月份巴西将出口 223 万吨豆粕，高于去年 11 月份的 173 万吨。而当前巴西豆粕的月度出口纪录也是 2024 年 10 月份的 246 万吨，也从另一个方面证明了巴西近期豆粕出口量激增。

ANEC 的数据显示，2024 年巴西豆粕出口量为创纪录的 2284 万吨，比 2023 年的前历史峰值 2235 万吨提高 2.2%。今年 10 月 14 日，巴西国家商品供应公司（CONAB）首次预测 2025/26 年度巴西豆粕产量为 4593 万吨，高于上年的 4520 万吨；消费量预计为 2000 万吨，高于上年的 1950 万吨；出口量估计为

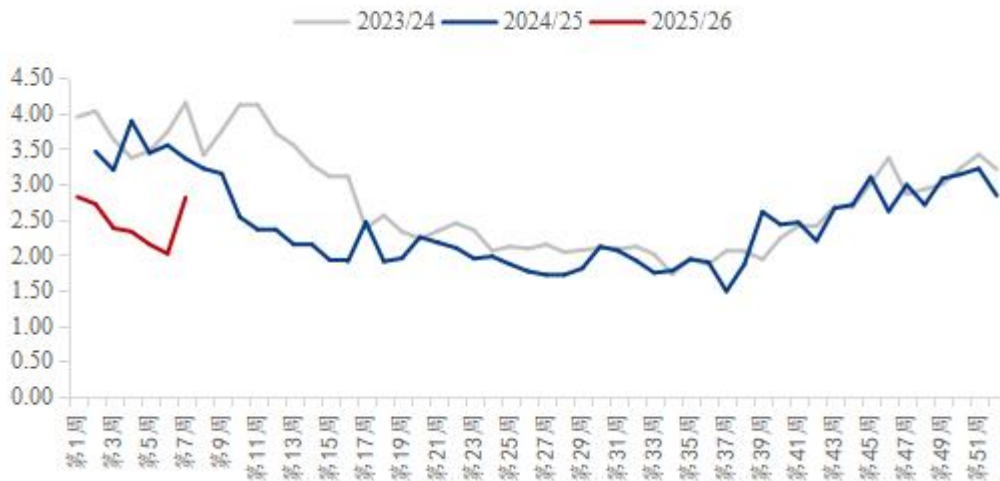
2480万吨，高于上年的2360万吨；库存估计为660万吨，高于上年的547万吨。

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14日的一周，美国大豆压榨利润为2.81美元/蒲式耳，前一周为2.02美元/蒲式耳，环比增幅39.11%；去年同期为2.54美元/蒲式耳，同比增幅10.63%。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）

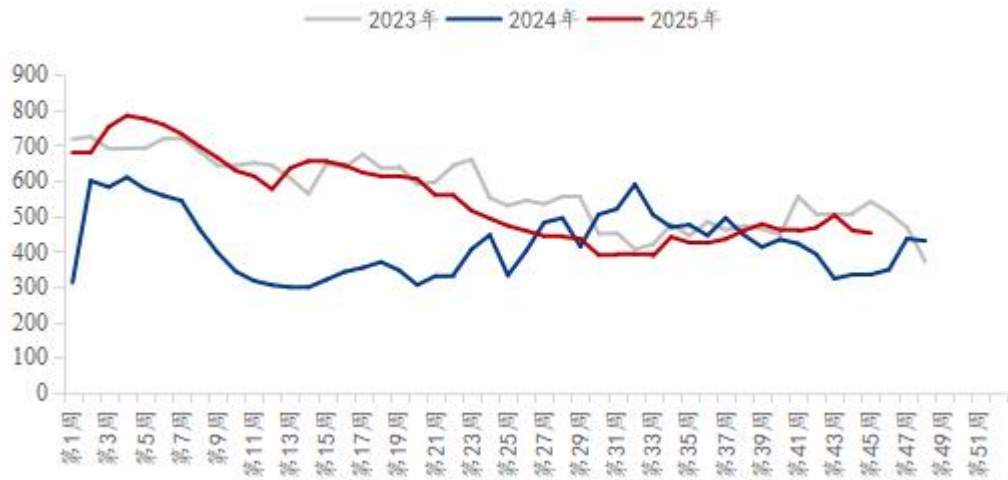


数据来源：钢联数据

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10日至11月14日）巴西马托格罗索州大豆压榨利润为452.05雷亚尔/吨，前一期为459.16雷亚尔/吨，环比上期减幅为1.55%，同比去年同期增幅34.99%。

马托格罗索州大豆榨利（周；雷亚尔/吨）



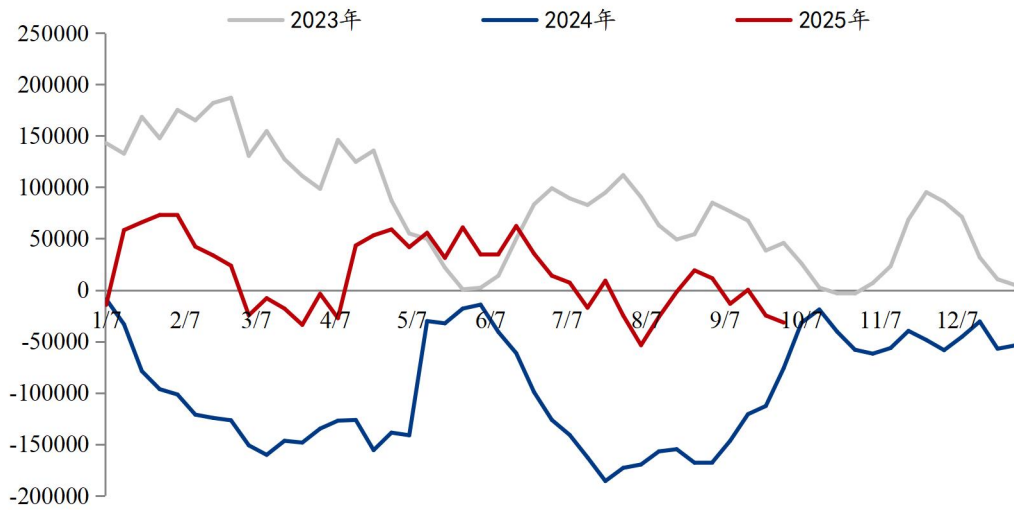
数据来源：钢联数据

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30日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为-3.16万手，环比前一周减少0.69万手，减幅27.69%；同比增加4.44万手，增幅58.44%。CFTC管理基金净空持仓当周增加，使得当周CBOT大豆期价整体偏弱，最低收至1000.75美分/蒲。虽国内已开始采购美豆，但美豆收割进度接近尾声，上市压力使得本周CBOT大豆整体偏弱，短期关注CBOT大豆能否站稳1130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 46 周（11 月 8 日-11 月 14 日）国内全样本油厂大豆到港共计 28 船(本次船重按 6.5 万吨计) 约 182 万吨大豆。其中华东及沿江 10.5 船，山东及河南 3.5 船，华北及西北 5 船，东北 2 船，广西 2 船，广东 4 船，福建 1 船，云南 0 船。



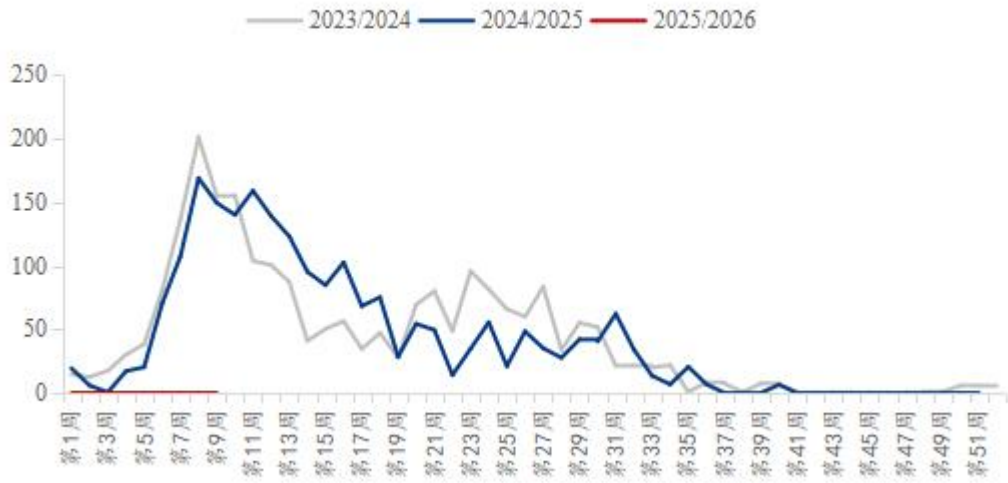
数据来源：钢联数据

图 10 国内主要油厂周度大豆到港走势 (万吨)

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 13 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 1,390,057 吨，2023 年同期装运 1,005,091 吨。当周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%。

截至 2025 年 11 月 13 日当周，美国大豆出口检验量为 1,176,307 吨，此前市场预估为 1,000,000-1,450,000 吨，前一周修正后为 1,124,668 吨，初值为 1,088,577 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 0 吨。截至 2024 年 11 月 14 日当周，美国大豆出口检验量为 2,267,076 吨。

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 (2025-11-14) 单位: 千吨		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	409.158	201.6
桑托斯港	419.648	678.954
里奥格兰德港	335.226	521.058
圣弗朗西斯科港	200.596	460.999
图巴朗港	69.248	68
巴卡雷纳港		
阿拉图港	70.798	68.6
伊塔基港	349.532	431.681
伊塔科蒂亚拉港	49.768	216.25
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	1903.974	2647.142

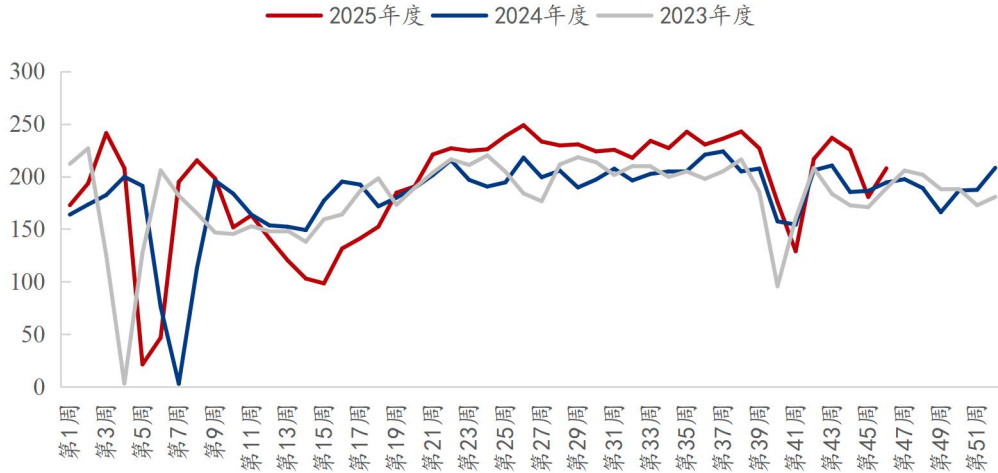
数据来源: 钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示, 截至 11 月 14 日, 巴西各港口大豆对华排船计划总量为 264.7 万吨, 较上周增加 37 万吨。发船方面, 截至 11 月 14 日, 11 月以来巴西港口对中国已发船总量为 190 万吨, 较上周增加 89.88 万吨。

Mysteel 农产品统计显示, 截止到 2025 年 11 月 14 日, 阿根廷主要港口 (含乌拉圭东岸港口) 11 月以来对华发船 101.758 万吨。排船方面, 截止到 11 月 14 日, 阿根廷主要港口 (含乌拉圭东岸港口) 对中国排船 170 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46周压榨量	开机率	第47周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	19.22	58.05%	19.67	59.41%	1%
华北	29.3	76.10%	28.85	74.94%	-1%
陕西	2.45	53.85%	3.25	71.43%	18%
山东	37.1	61.41%	43.25	71.59%	10%
河南	3	20.41%	6.4	43.54%	23%
华东	47.79	63.27%	54.34	71.94%	9%
江西	6.65	76.00%	4.15	47.43%	-29%
两湖	6.23	78.07%	7.54	94.49%	16%
川渝	8.41	52.69%	12.81	80.26%	28%
福建	3.89	20.28%	5.42	28.26%	8%
广西	14.25	44.74%	19.6	61.54%	17%
广东	29.17	59.79%	27.84	57.06%	-3%
海南	0	0.00%	0	0.00%	0%
云南	0.3	14.29%	1.8	85.71%	71%
合计	207.76	57.15%	234.92	64.63%	7%

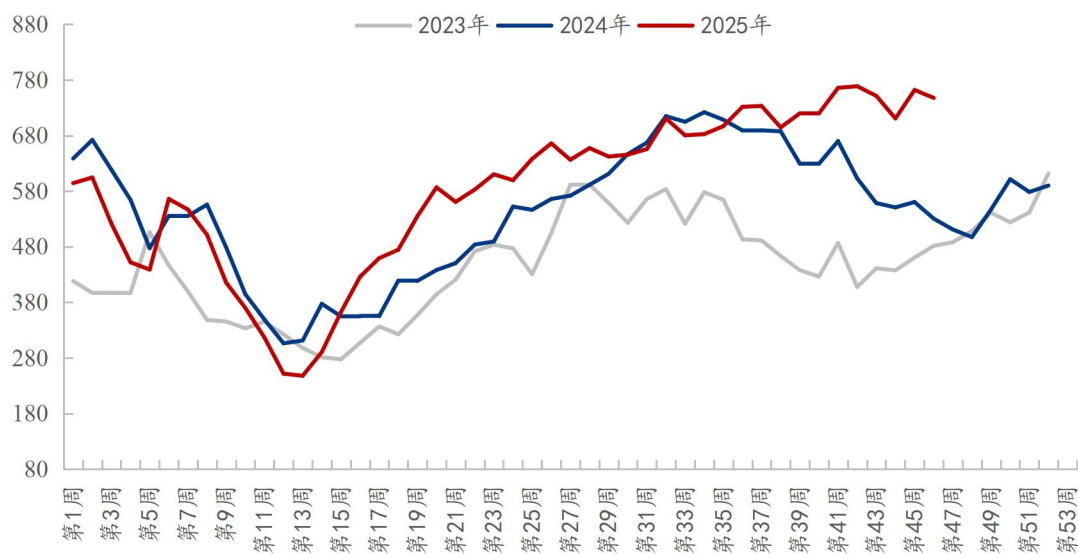
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 46 周（11 月 8 日至 11 月 14 日）油厂大豆实际压榨量 207.76 万吨，开机率为 57.15%；较预估低 8.03 万吨。

预计第 47 周（11 月 15 日至 11 月 21 日）国内油厂开机率继续回升，油厂大豆压榨量预计 234.92 万吨，开机率为 64.63%。

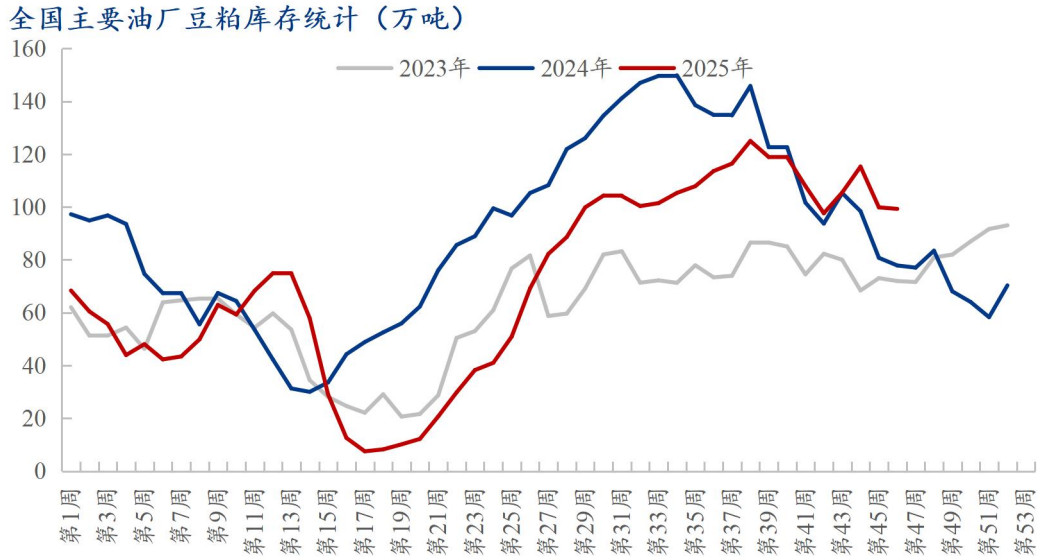
### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

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

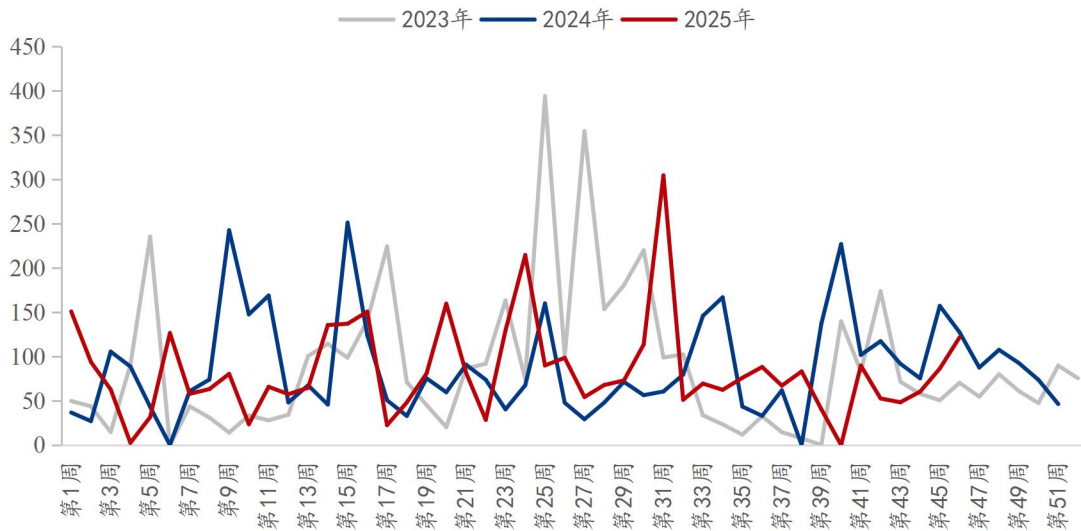
2025 年第 46 周，全国油厂大豆库存下滑至 747.71 万吨，较上周减少 14.24 万吨，减幅 1.87%，同比去年增加 217.11 万吨，增幅 40.92%。当周大豆到港量下滑至至 182 万吨，较前一周大幅减少，而大豆压榨量虽有所恢复但不及到港量，为 207.76 万吨。大豆到港量低于大豆压榨量，因此油厂大豆库存下降。

全国油厂豆粕库存微降至 99.29 万吨，较前一周减少 0.57 万吨，减幅 0.57%，同比去年增加 21.43 万吨，增幅 27.52%。虽然当周大豆压榨量 207.76 万吨较前一周有所上升，但下游普遍对于 11 月 USDA 月度供需报告比较看好，因此当周备货较为积极，集中提货。当周豆粕表观消费量 164.7 万吨，较上周增加 6.61 万吨，增幅 4.18%，同比去年增加 8.26 万吨，增幅 5.28%。

## 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 11 月 20 日的前一周，全国豆粕共成交 121.48 万吨，环比增加 35.14 万吨，日均成交 24.3 万吨，日均环比增加 7.03 万吨，增幅 40.7%，其中现货成交 39.08 万吨，远月基差成交 82.40 万吨。豆粕提货总量为 93.71 万吨，环比减少 2.71 万吨，日均提货 18.74 万吨，日均环比增加 0.54 万吨，增幅为 2.98%。

成交方面，本周全国豆粕市场延续放量态势，创下近期新高。从成交结构来看，现货成交保持稳定，下游饲料企业维持刚需采购节奏；而远月基差成交继续大幅放量，单周成交 82.4 万吨，占比接近七成，成为推动成交总量增长的主要动力。这一现象主要源于中下游企业为弥补前期头寸缺口而积极建立远期底仓。提货方面，本周全国豆粕提货总量环比小幅回落，但日均提货量保持稳定。这一分化表现反映出当前市场需求的基本面依然稳健，下游饲料企业在维持正常生产节奏的同时，对物理库存管理保持谨慎态度。油厂端继续推进催提工作，以控制豆粕库存水平。整体来看，市场呈现出“远月成交活跃、即期提货平稳”的运行特征，显示出产业对后市预期改善与当前实际需求之间的平衡。

## 4.2 饲料企业豆粕库存天数

全国饲料企业豆粕物理库存天数

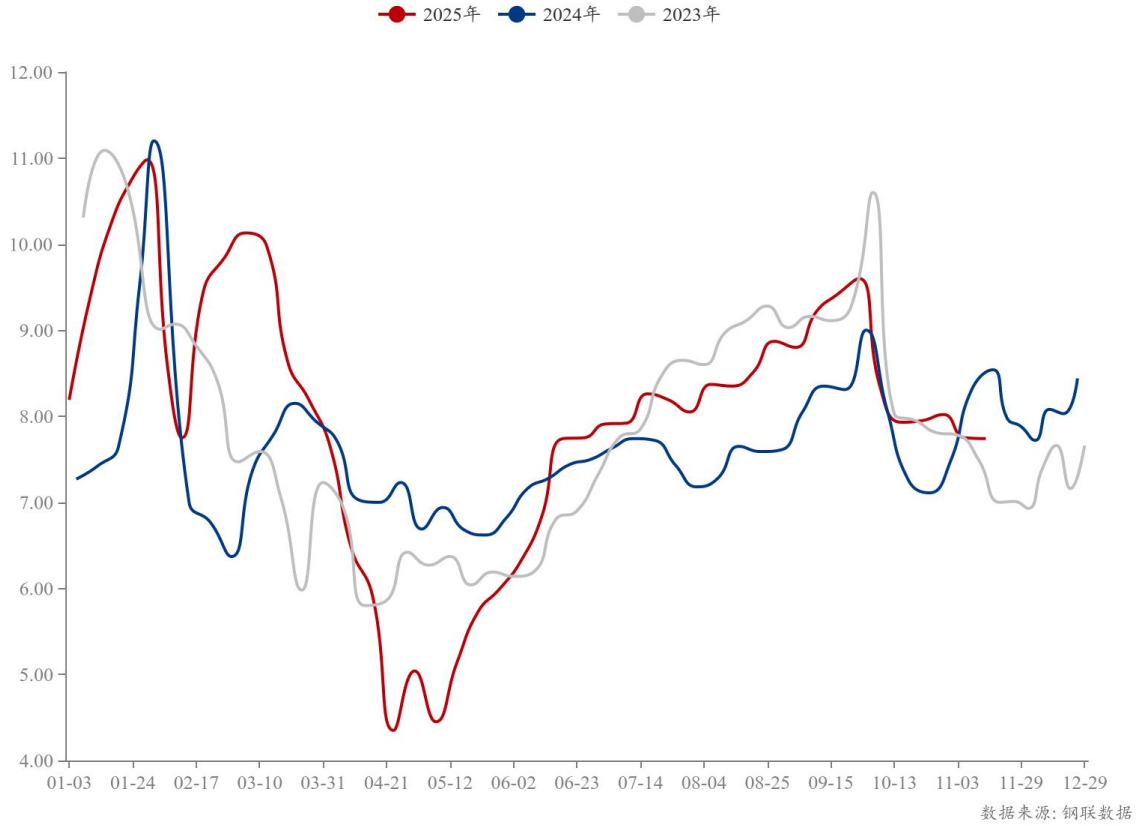


图 17 全国饲料企业库存天数走势  
表 5 全国主要地区饲料企业豆粕物理库存天数

单位: 天

区域	11月14日	11月7日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	6.76	5.90	0.87	12.81%	6.46	4.76%
鲁豫	5.38	5.32	0.06	1.20%	5.39	-0.20%
江苏	10.35	10.12	0.24	2.27%	8.59	20.55%
广西	9.69	9.46	0.23	2.38%	8.92	8.62%
四川	11.40	11.70	-0.31	-2.70%	12.89	-11.59%
福建	9.07	8.77	0.30	3.25%	8.54	6.14%
两湖	8.98	8.68	0.29	3.27%	9.02	-0.47%
华北	9.09	9.10	-0.01	-0.10%	9.55	-4.79%
东北	10.96	8.71	2.25	20.56%	15.07	-27.30%
全国	8.23	7.75	0.47	5.73%	8.54	-3.73%

数据来源: 钢联数据

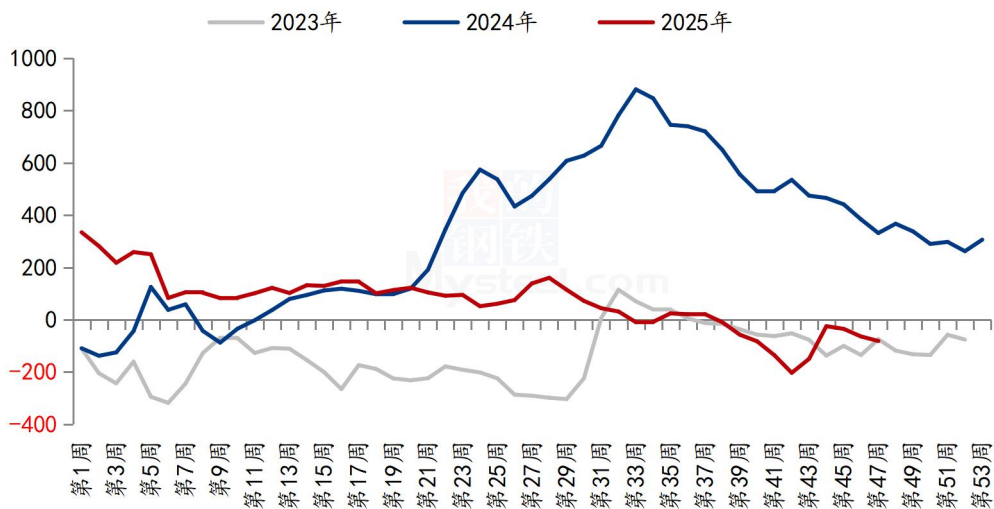
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截至 11 月 14 日（2025 年第 46 周），全国饲料企业豆粕物理库存 8.23 天，较上一期增 0.47 天，较去年同期减 0.31 天。国内养殖行业疲软，生猪及禽类行业多处亏损状态，或打击养殖补栏积极性限制豆粕需求增长空间，豆粕市场基本面弱，供大于求格局难改，现货价格预计震荡小幅上涨。目前下游饲料企业豆粕采购策略基本不变，观望为主，维持现有豆粕头寸采购现货补库滚动。

本周国内饲料企业物理库存多数地区增加，全国小幅上升，其中广东及东北等市场增幅较大。具体分析，本周国内油厂开机表现仍相对高位，油厂方面催提动作普遍，去库节奏较前期虽有提速，饲料需求表现尚可，多数地区饲料企业仍有补库，大多高头寸高库存滚动为主。当前补库节奏较为相对平缓，物理库存稍有上升。

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、广西及福建等市场年同比仍有超出。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。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。

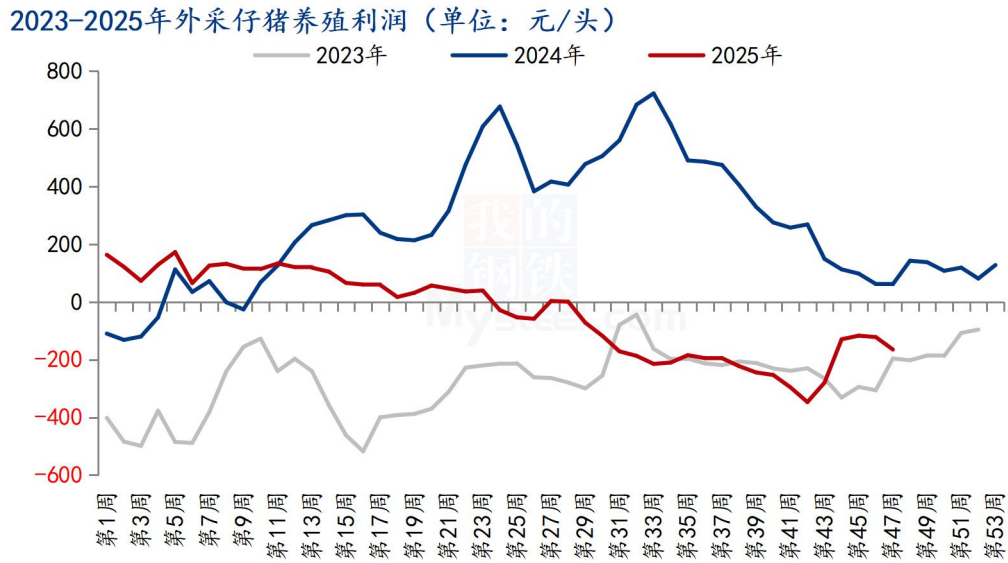
### 4.3 生猪养殖利润分析

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）



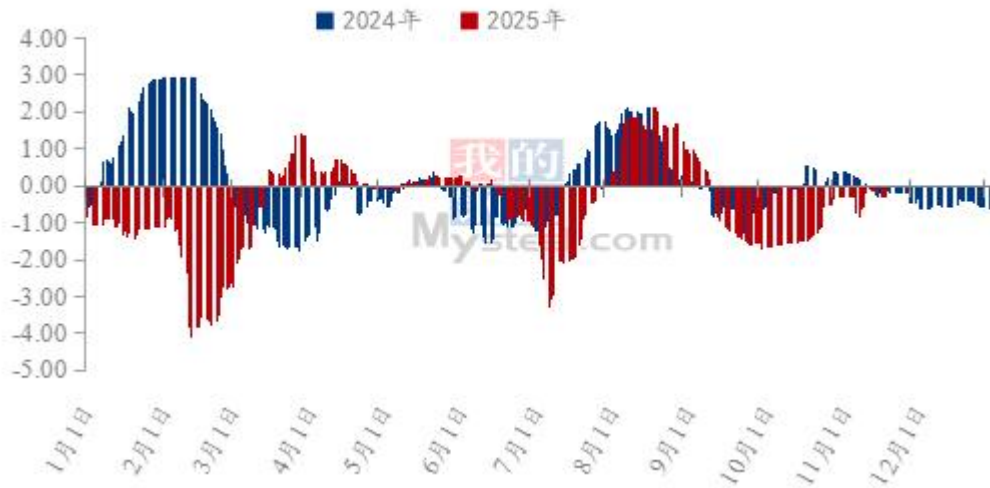
数据来源：钢联数据

图 19 外采仔猪养殖利润（元/头）

本周国内生猪养殖亏损进一步加剧，数据显示，自繁自养与外购仔猪模式下的头均亏损已分别达到 81.35 元与 164.92 元。尽管近期气温骤降带动部分下游消费，使猪价得以暂时止跌企稳，但“供强需弱”的阶段性格局难以撼动，导致价格反弹动力不足。在猪价持续承压的背景下，养殖利润深陷亏损区间，由于市场缺乏强势反弹的坚实基础，预计短期利润仍将受到压制。

#### 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 1.35，东北料比 1.41 计算，理论上本周毛鸡平均养殖亏损 0.26 元/只，实际养殖基本处于微利状态。本周养殖端面临两方困境，其一是毛鸡实际成交存在路差，在一定程度上压缩利润空间；其二是季节性鸡病加剧，养殖管理难度拉升，整体养殖体重明显下降，特别在临沂区域，宰杀均重只有 5.0-5.2 斤；放养环节继续缩量限放。

## 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）

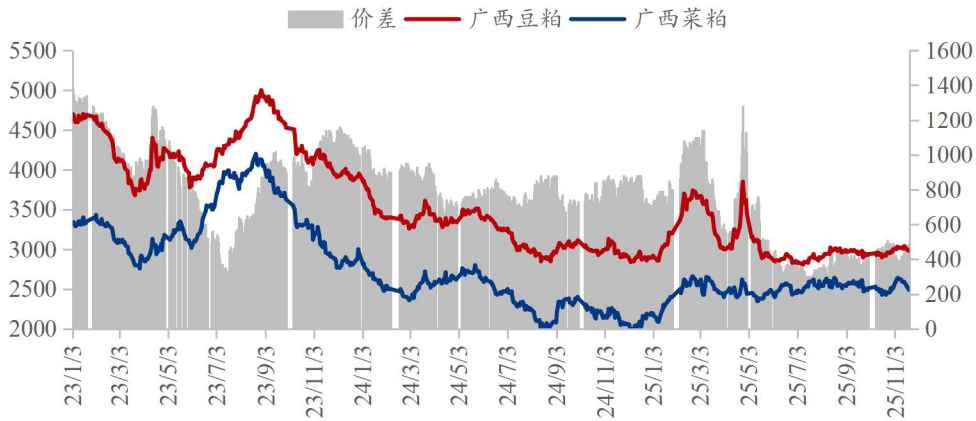
本周蛋鸡养殖成本 3.46 元/斤，环比上涨 0.02 元/斤，涨幅 0.58%。养殖盈利-0.54 元/斤，环比下跌 0.11 元/斤，跌幅 25.58%。

本周玉米均价 2243 元/吨，较上周上涨 24 元/吨。分地区看，东北、华北玉米价格震荡偏强。从供应看，农户售粮节奏依然较慢，基层粮点收购量一般，市场购销活跃度不强。从需求看，深加工企业按需采购，饲料企业多同时采购本地和东北粮源，库存水平稳步上升。销区玉米价格震荡上涨。部分产区到销区的物流运输不畅，现货偏低的企业增加库存支撑港口贸易商报价坚挺。西南饲料企业维持 30-40 天安全头寸，多随用随采，长期建库意愿不强。本周豆粕均价 3074 元/吨，环比上涨 8 元/吨。周内国内进口大豆供应充足，油厂高压榨高开机率，导致油厂豆粕库存不降反增，部分地区存在胀库停机现象，下游饲料企业采购情绪一般，多以刚需采购、滚动补库为主。综合来看，周内饲料价格延续涨势，蛋鸡养殖成本继续增加。本周主产区价格继续下行。周内全国鸡蛋市场需求明显冷清，市场人流量不大，即使蛋价处于低位，但市场反馈走货仍不快，贸易商拿货积极性不大，当天库存无法清空，各个环节均有不同程度累库，蛋价在悲观情绪下继续下跌，当前蛋价属于同期的历史性低位，蛋价在无节日利好带动下，仅靠正产供需表现仍偏弱。综合看本周鸡蛋均价环比下跌，故养殖利润随之下跌。

## 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 450-490 元/吨的区间内震荡运行。截至 2025 年 11 月 20 日广西地区豆菜粕现货价差在 490 元/吨，较 2025 年 11 月 13 日价差 430 元/吨涨 60 元/吨。（备注：其中豆粕 2980 元/吨，菜粕为 2490 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 11 月 20 日 M2601 报收于 3017 元/吨，较上周跌 54 元/吨。本周 USDA 发布美豆供需报告，报告中性偏多，但在报告发布前市场已对潜在利多因素充分定价甚至提前反应，因此报告落地后内外盘震荡回落。目前 CBOT 美豆仍处相对高位，连粕 01 合约不断下跌，暂看 3000 元/吨一线支撑位。市场豆粕现货价格震荡偏弱。本周广西市场油厂开机率上升至 60% 左右，部分油厂停机消耗库存后恢复开机。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，连粕下跌多点价 12 月基差合同为主。截至今日，广西市场豆粕现货主流价格在 2970-2980 元/吨左右，较上周跌 40 元/吨。

菜粕方面，本周菜粕主力 01 合约下跌。截至 11 月 20 日 M2601 报收于 2412 元/吨，较上周跌 80 元/吨。现阶段下游进入库存消化阶段，补库动力减弱，导致市场成交趋于平淡，部分贸易商为促成交让利出货，成交重心有所松动。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，菜粕替代价值一般。

## 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

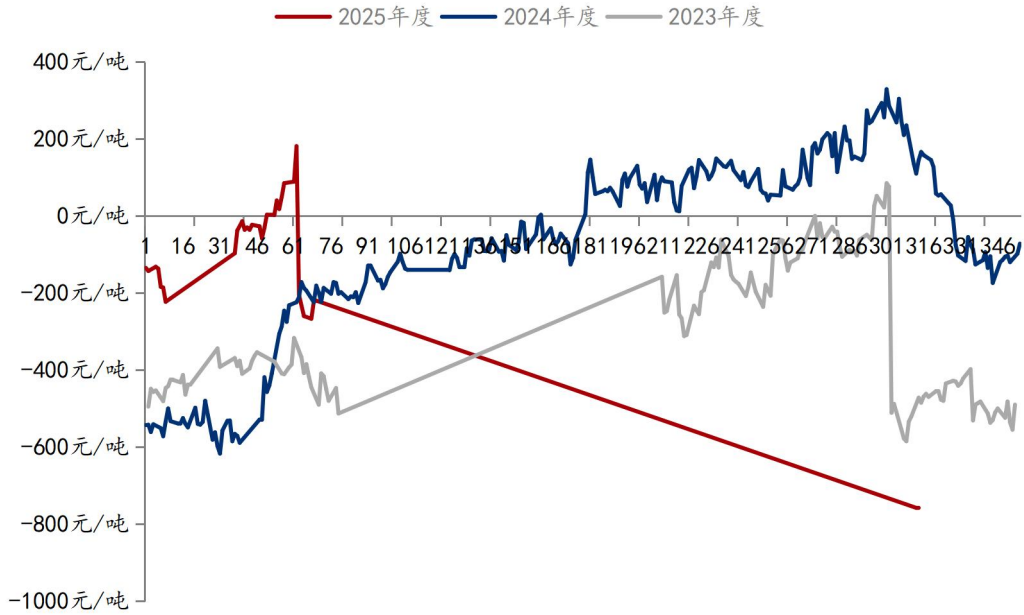
图 23 广东豆粕与葵花籽粕价格走势对比

截至11月20日以广东地区为例，进口葵花籽粕价格为2180元/吨，豆粕价格为2970元/吨，价差790元/吨，较上周上涨40元/吨。

## 第六章 成本利润分析

截至11月20日，本周进口巴西大豆榨利有所好转。先看成本端，本周巴西升贴水小幅下调，美湾和美西1月升贴水短暂报价，阿根廷暂无贴水报价；美豆期价方面本周涨至阶段性高点后展开回调，而国内豆粕期价同样冲高回落，豆油期价连续上涨至最高8402元/吨后有较大跌幅。再具体看升贴水，截至11月20日，美湾和美西1月船期升贴水暂停报价；巴西大豆1月船期升贴水14。最后是盘面毛利情况，截至11月20日，1月船期巴西大豆盘面毛利为-52元/吨。

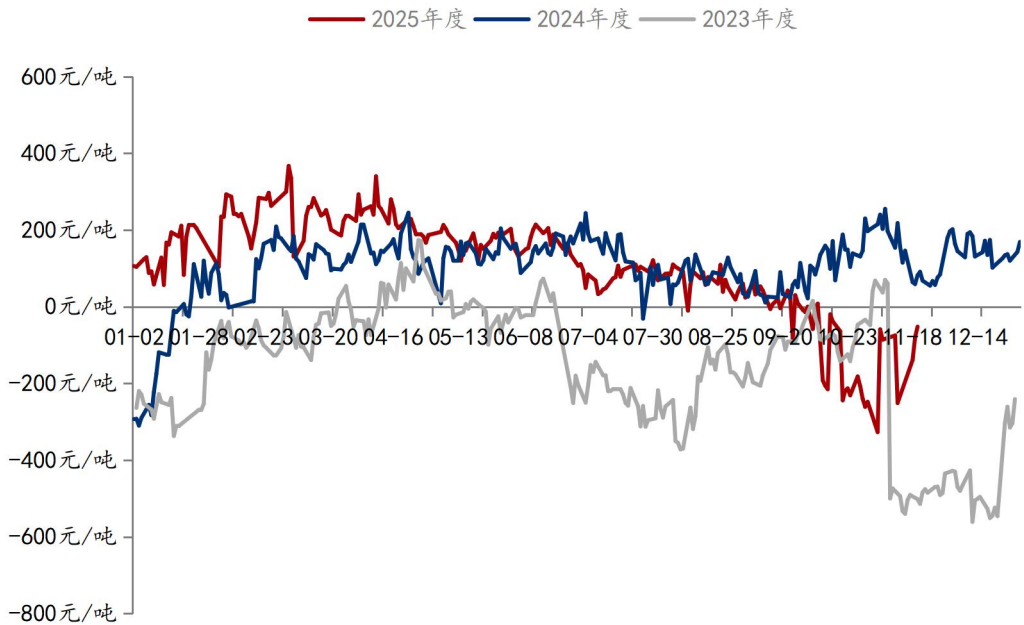
连续合约美湾大豆盘面毛利



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

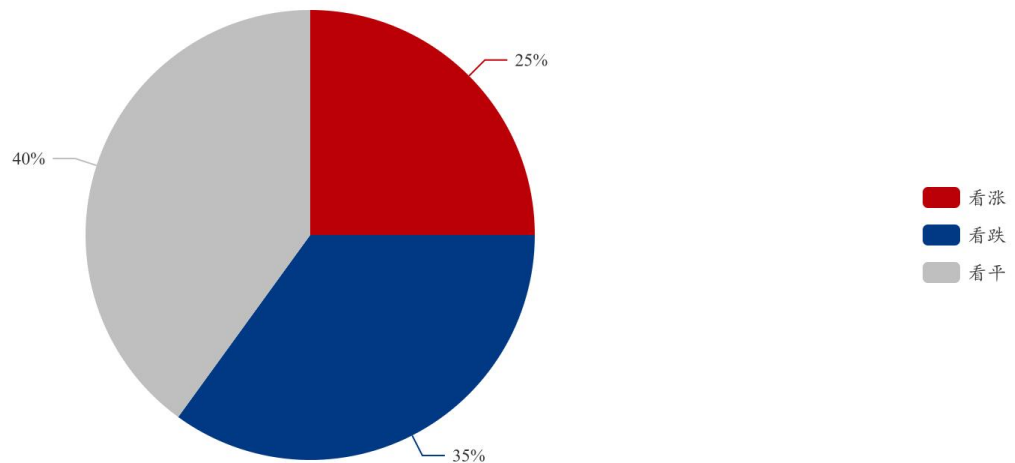


数据来源：钢联数据

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

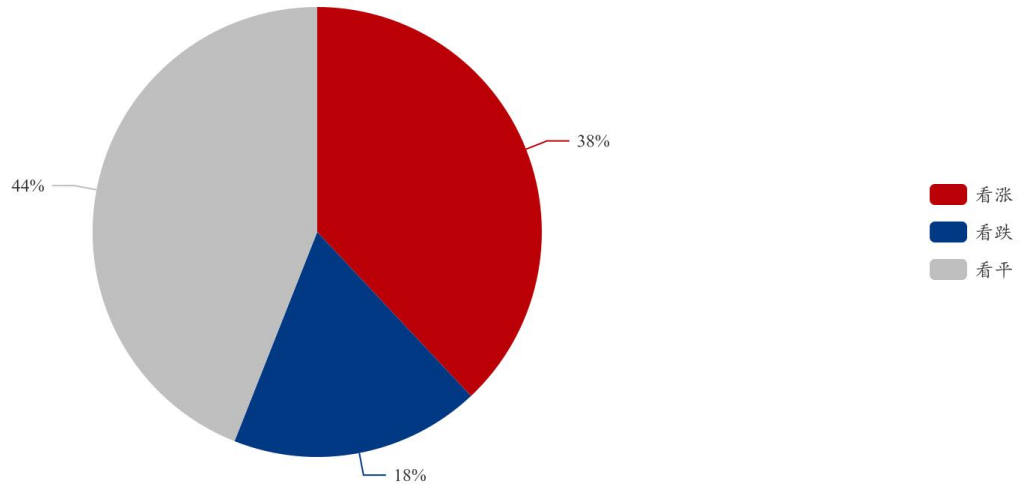
调研总样本对豆粕后市看法



数据来源: 钢联数据

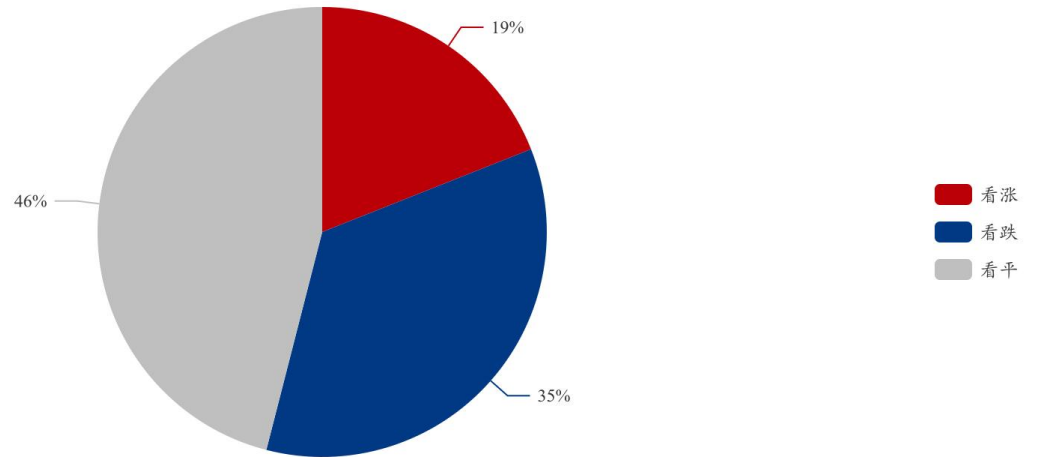
图 26 调研总体样本对豆粕后市看法

油厂对豆粕后市看法



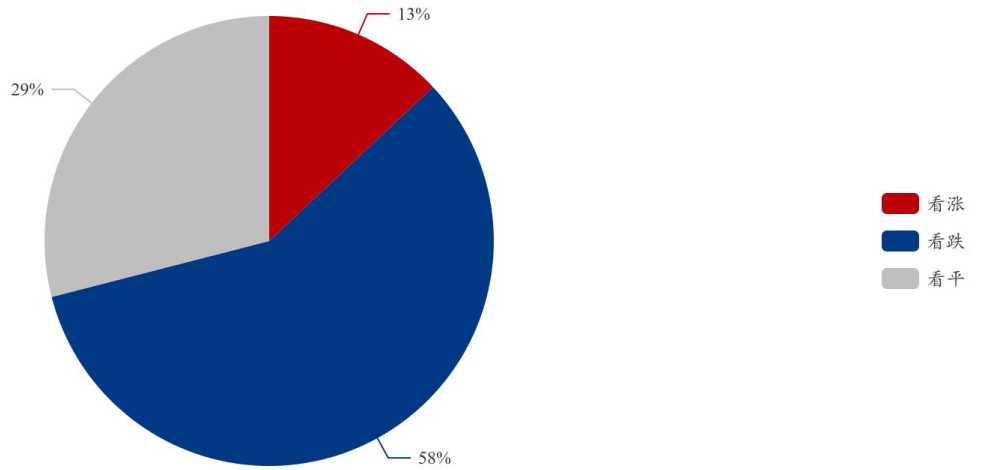
数据来源: 钢联数据

贸易商对豆粕后市看法



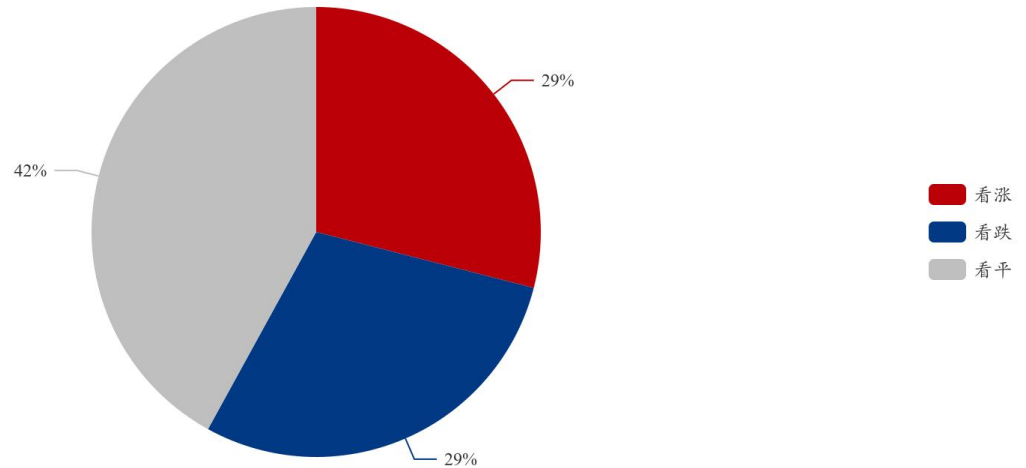
数据来源: 钢联数据

饲料企业对豆粕后市看法



数据来源: 钢联数据

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。

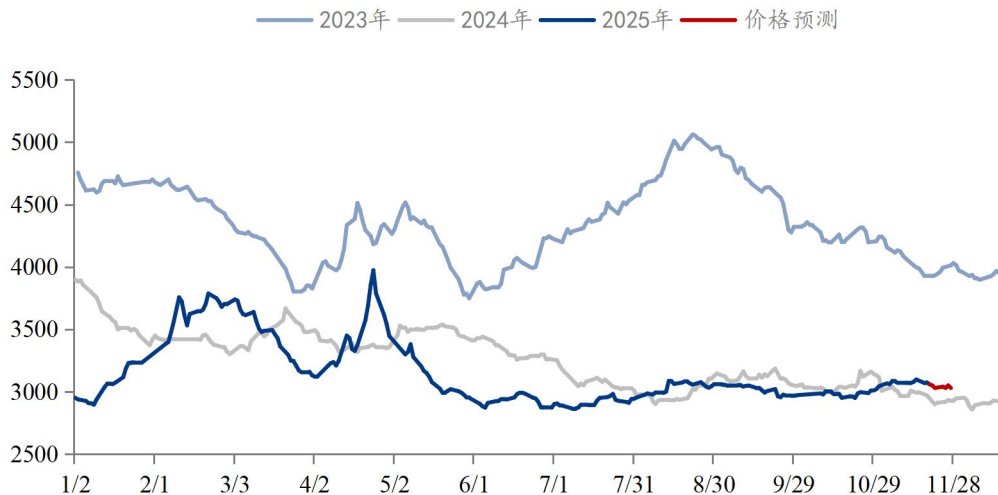
## 第八章 下周豆粕行情展望

CBOT 大豆期货冲高回落，伴随美国停摆后的首份 USDA 供需报告出炉，市场表现利多出尽引发回调，但美国国内压榨量远超预期，叠加生物柴油政策提振豆油需求预期，再度助推美豆期价创下高，且南美大豆过度降雨延缓播种进

程，丰产预期下对天气变化高度敏感。然而，中国在现有贸易关税环境下采购美豆规模有限，市场重新评估美豆需求弹性。生物柴油政策和美豆出口节奏将成为市场焦点，预计下周美豆期价维持 1120-1160 美分区间波动。

国内连粕 M01 合约突破 3100 关键压力位后持续走低，下探至 3000 关键支撑，下方支撑关注 2980-3000 区间，预计下周 2980-3080 区间震荡，M1-5 价差维持 200 附近波动，若南美天气出现恶化，可能引发价差收敛。国内油厂大豆压榨量居高不下，油厂豆粕库存保持百万吨级别水平，油厂催提现象仍存，终端养殖利润亏损，抑制下游企业豆粕采购积极性，维持原有头寸滚动补库，11-12 月基差寻找低位点价机会，当前中上游企业均处亏损状态，降价出售意愿较低，现货价格继续下行空间有限，预计下周豆粕一口价维持 2950-3050 区间震荡，基差维持 -50 至 0 区间承压运行。

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：李心洋 021-66896814

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈跃进 021-26093100