

华联期货**饲料**周报

—— 短期利多出尽 豆菜粕短期或宽幅震荡

20260517

邓丹

- 0769-22111252
- 期货从业资格号：F0300922
- 期货交易咨询从业证书号：Z0011401

审核：蒋琴，期货从业资格号：F3027808，期货交易咨询从业证书号：Z0014038

1 周度观点及策略

2 产业链结构

3 期现市场

4 供给端

5 需求端

6 库存

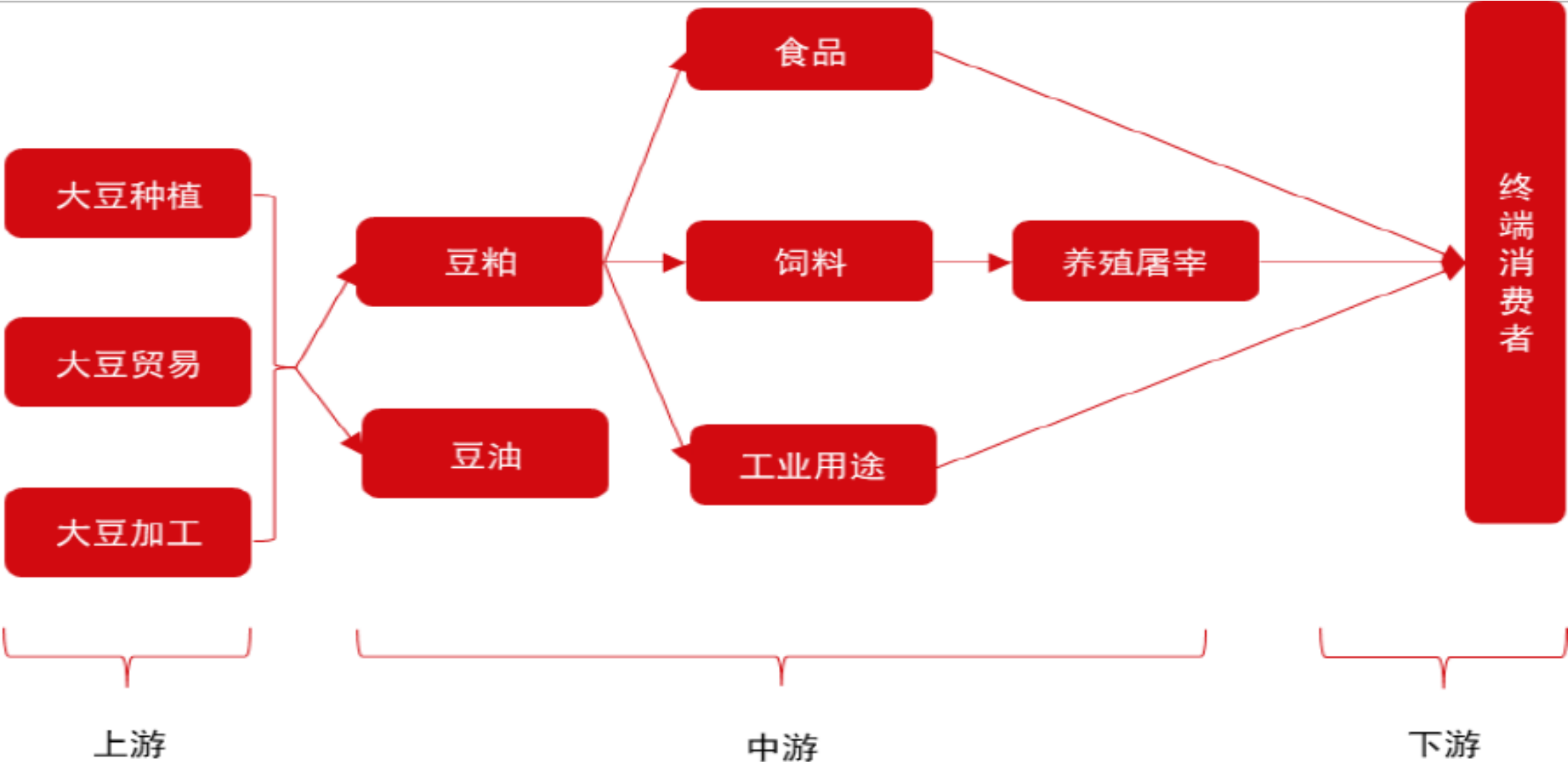
周度观点及策略

- ◆ 美豆方面，截至5月10日当周，美豆种植率为49%，也是历史同期最快进度。5月USDA报告上调25/26年度美豆的压榨0.2亿蒲式耳，出口下调0.1亿蒲式耳，导致期末库存下调0.1亿蒲式耳；26/27年度美豆产量预估为44.35亿蒲式耳，压榨预估为27.5亿蒲式耳，期末库存为3.1亿蒲式耳。这份报告的期末库存大幅低于市场预期，报告利多。市场对中美贸易协议已有充分预期，落地后容易形成预期差。
- ◆ 南美方面，市场预计25/26年度巴西大豆的产量在1.78-1.8亿吨，阿根廷大豆的产量在4800万吨左右。
- ◆ 国内方面，随着巴西大豆集中到港，油厂检修结束，开机率预计将逐步提升，国内豆粕供应将迅速恢复，豆粕或持续累库。
- ◆ 预计豆菜粕短期或宽幅震荡为主。

- ◆ 单边：建议豆粕2609压力位参考3100-3200。
- ◆ 套利：暂观望。
- ◆ 展望：关注几个点，首先就是美豆的播种情况；第二南美豆装船的情况；第三看进口大豆到港的情况；第四看国内豆粕的需求情况；第五看中东的局势。总体来看，预计豆菜短期或宽幅震荡。

产业链结构

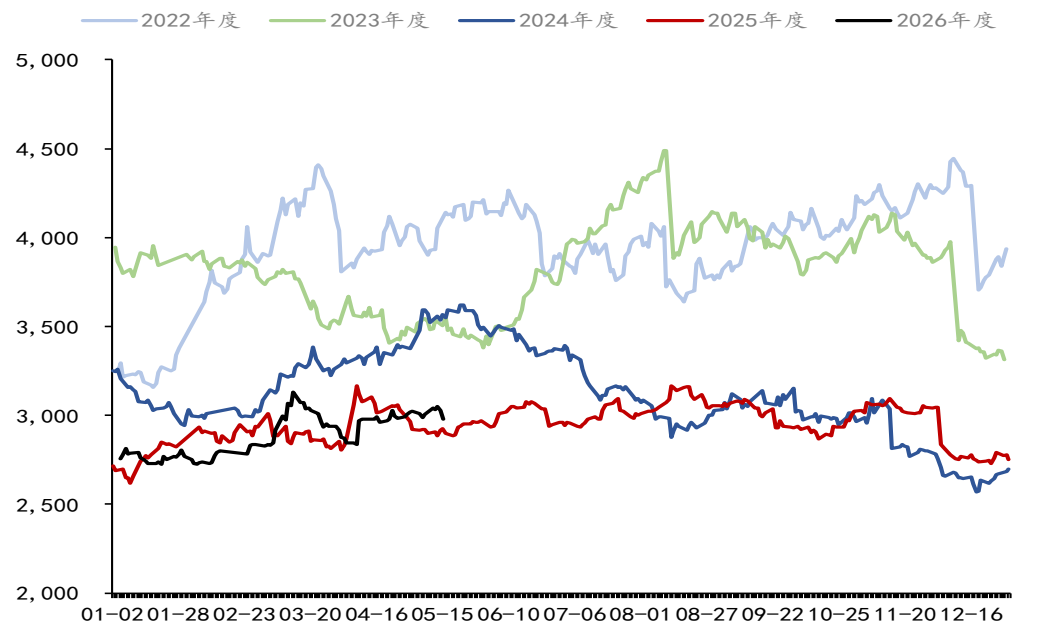
产业链结构



期现市场

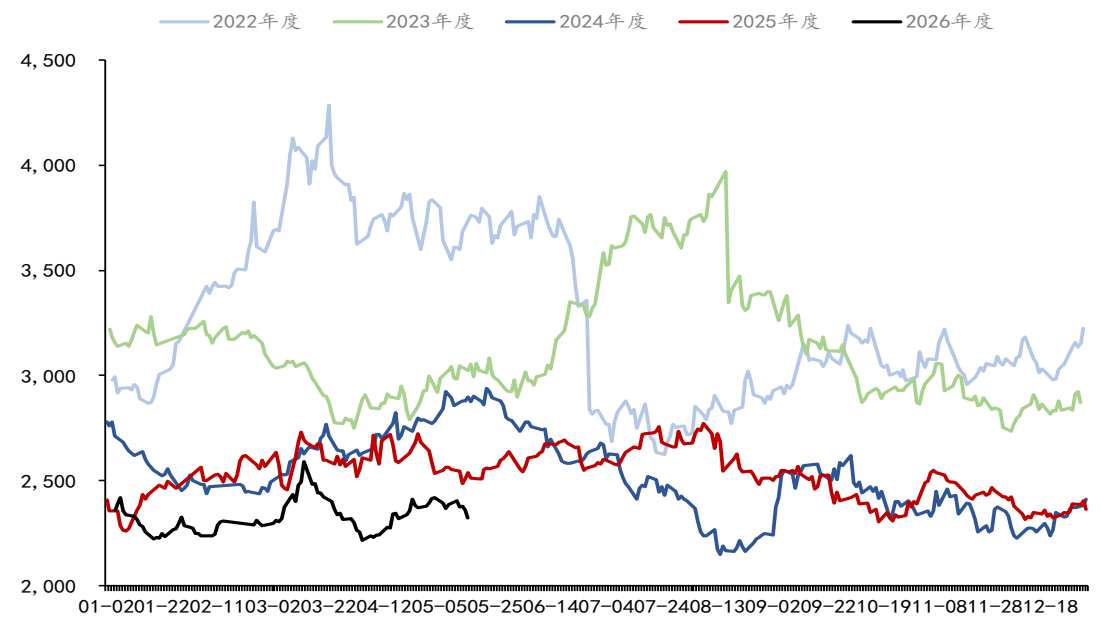
饲料期货主力合约

图：大商所豆粕主力合约



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：郑商所菜粕主力合约

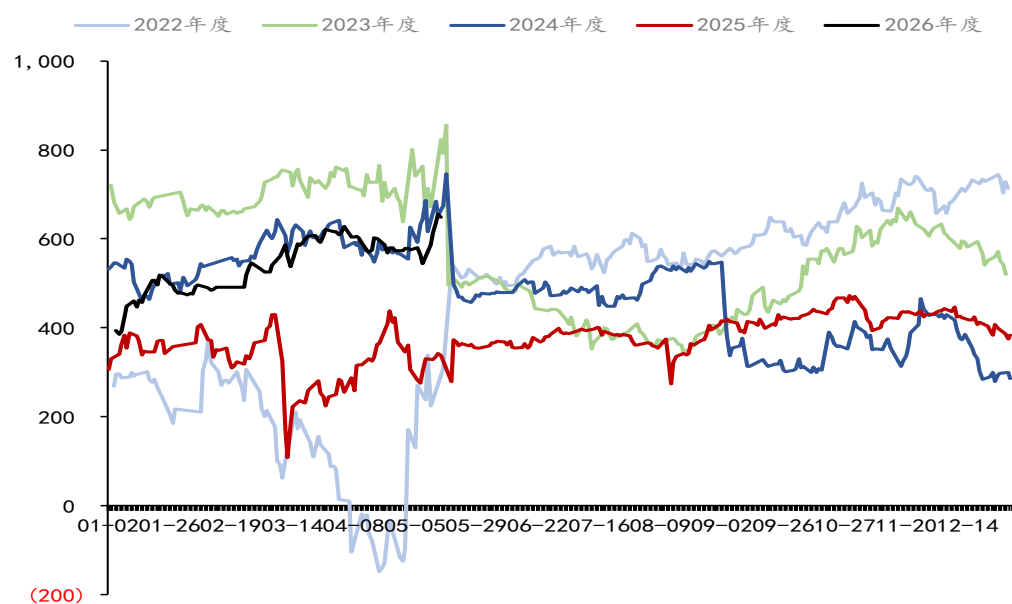


资料来源：WIND、华联期货研究所

5月USDA报告：5月USDA报告上调25/26年度美豆的压榨0.2亿蒲式耳，出口下调0.1亿蒲式耳，导致期末库存下调0.1亿蒲式耳；26/27年度美豆产量预估为44.35亿蒲式耳，压榨预估为27.5亿蒲式耳，期末库存为3.1亿蒲式耳。这份报告的期末库存大幅低于市场预期，报告利多。

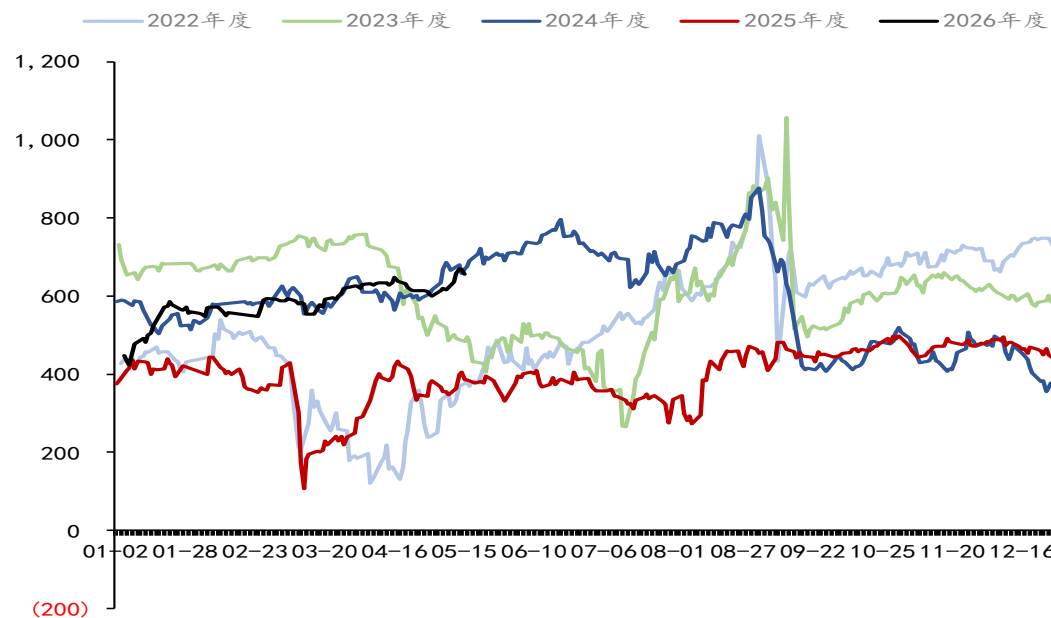
品种间期货价差

图：豆菜粕5月价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：豆菜粕9月价差

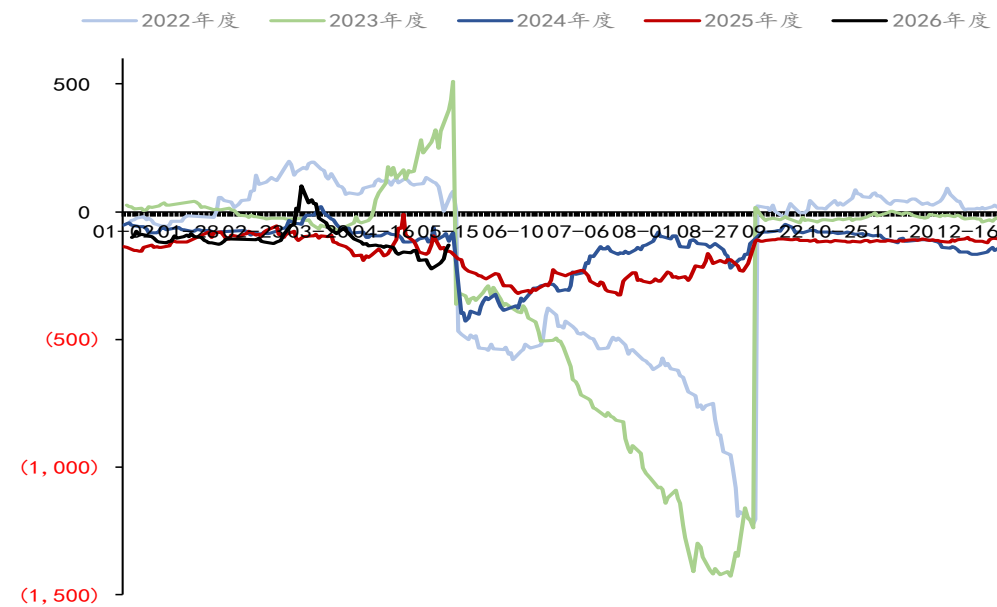


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

豆菜粕价差震荡偏强，目前价差处于历史较高位置，建议暂观望。

豆粕月间价差

图：豆粕5-9价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

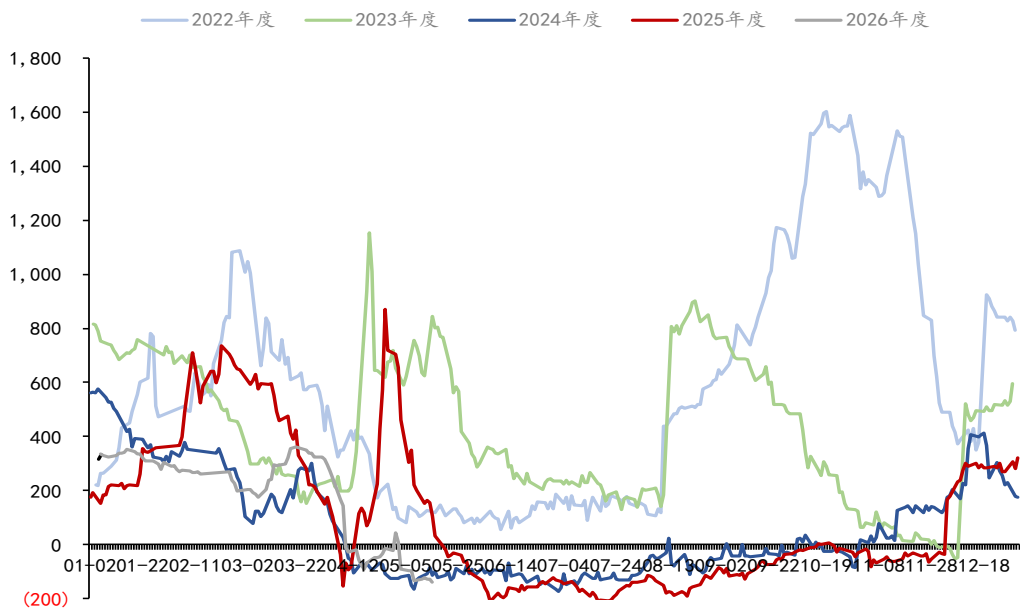
图：豆粕9-1价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

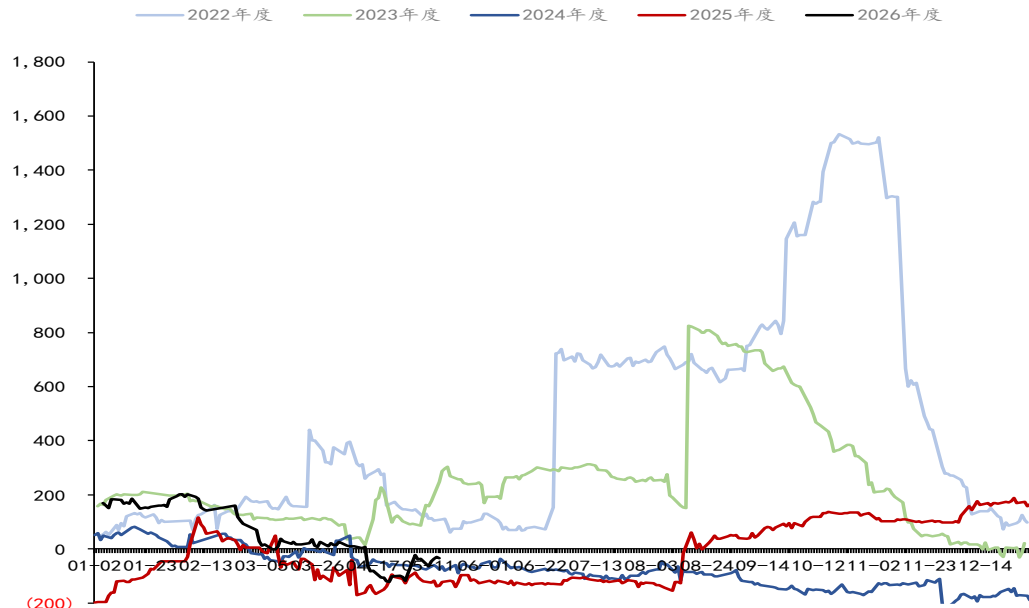
现货基差

图：东莞43%蛋白豆粕现货基差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：广东菜粕现货基差

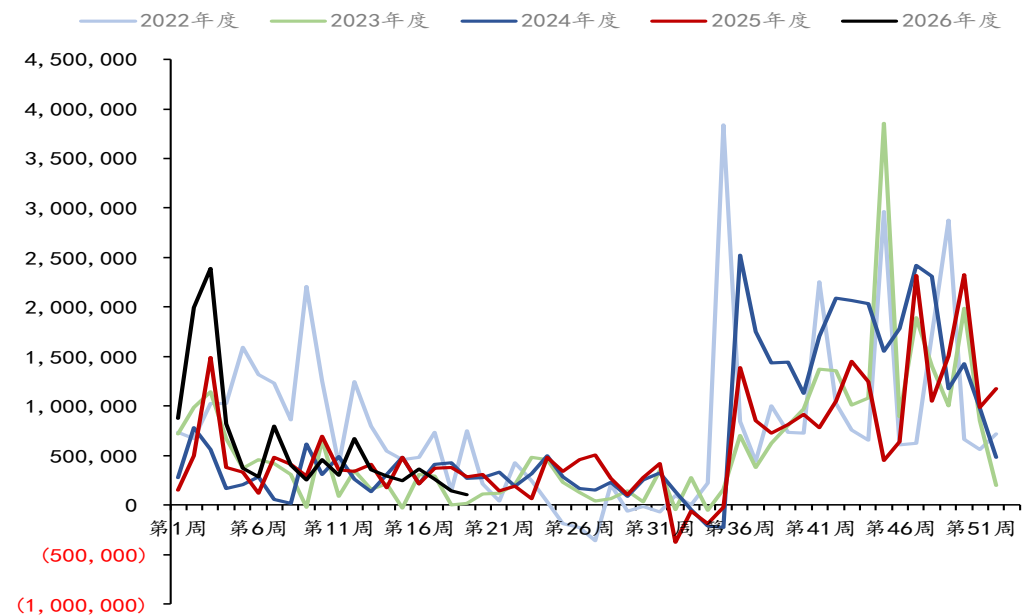


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

供给端

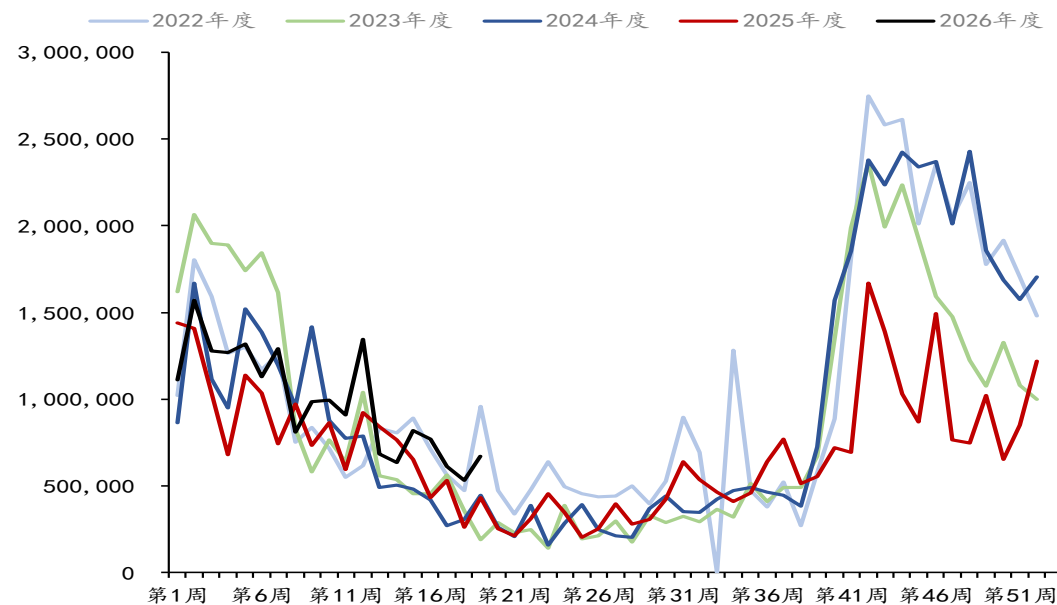
美豆销售数据

图：美豆本年度净销售量（吨）



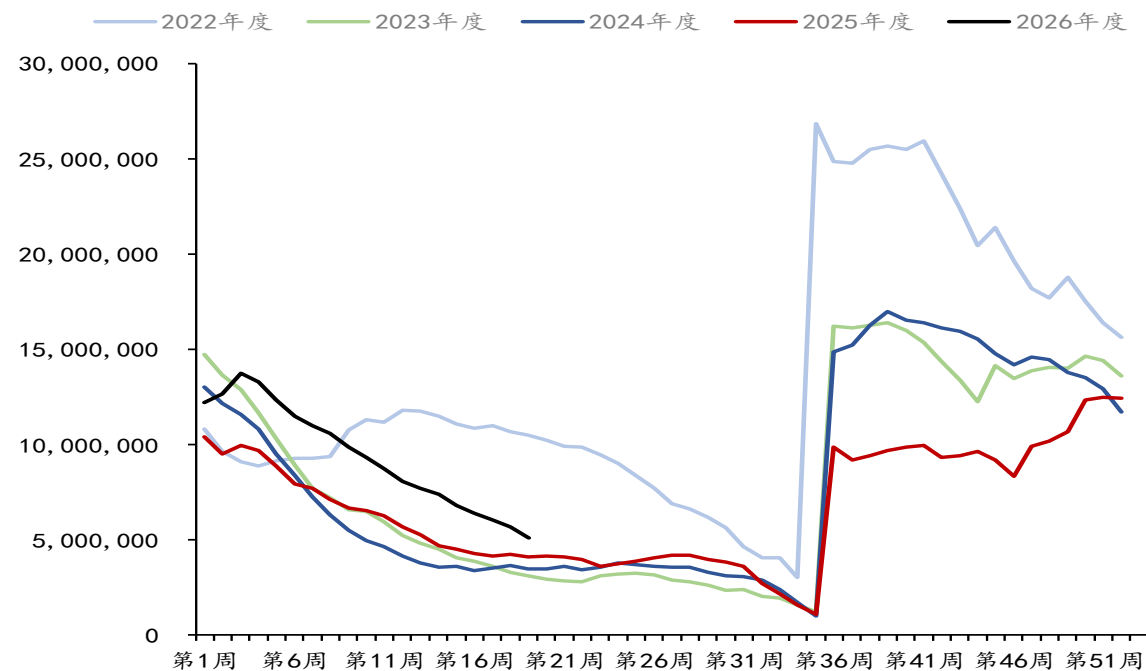
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：美豆当周出口量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

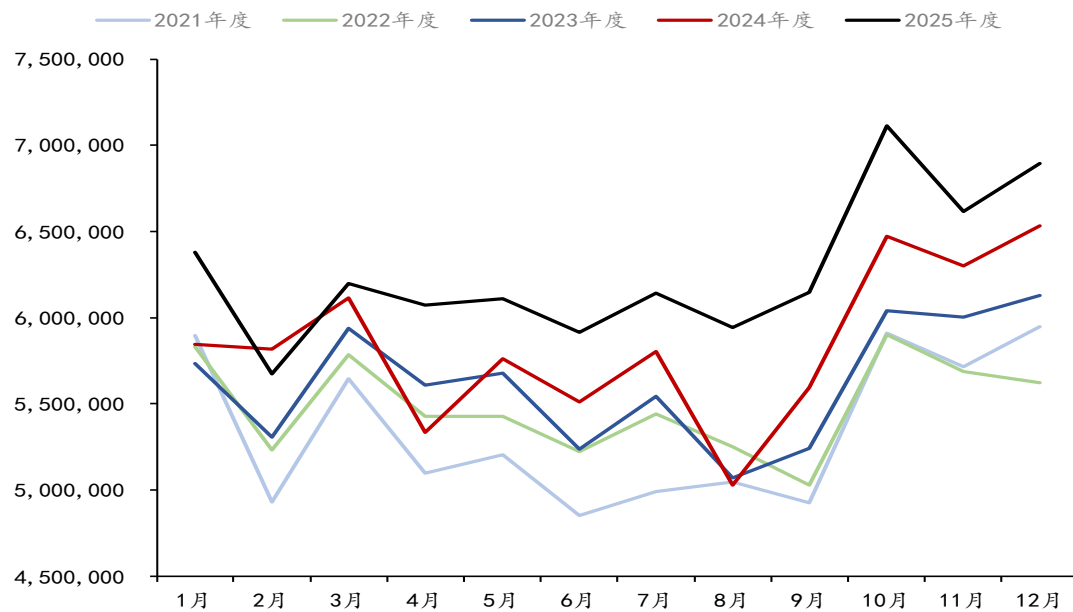
图：美豆当年销售未装船量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

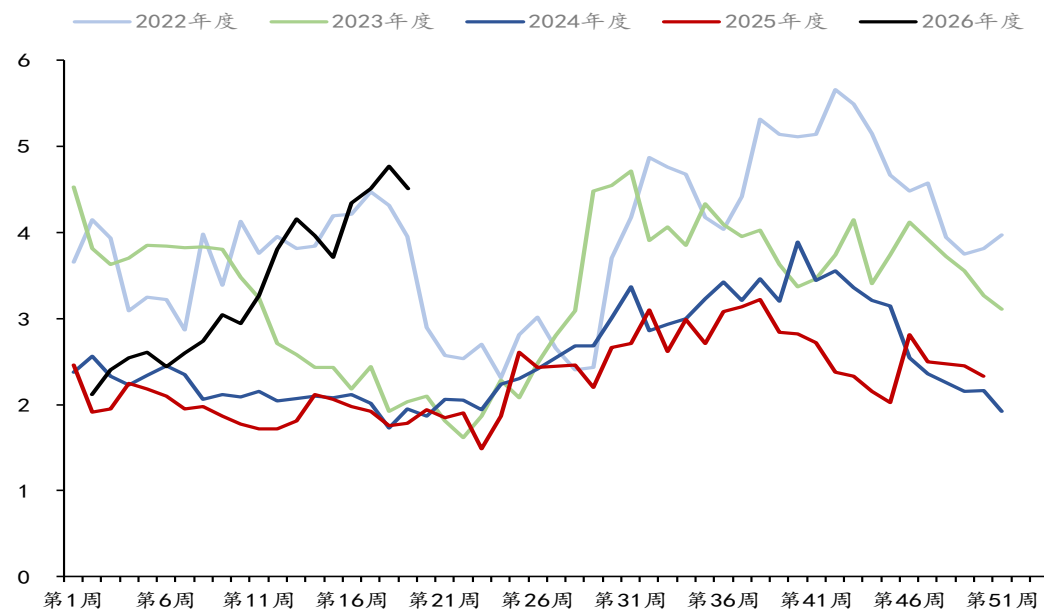
美豆压榨数据

图：美豆月度压榨量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

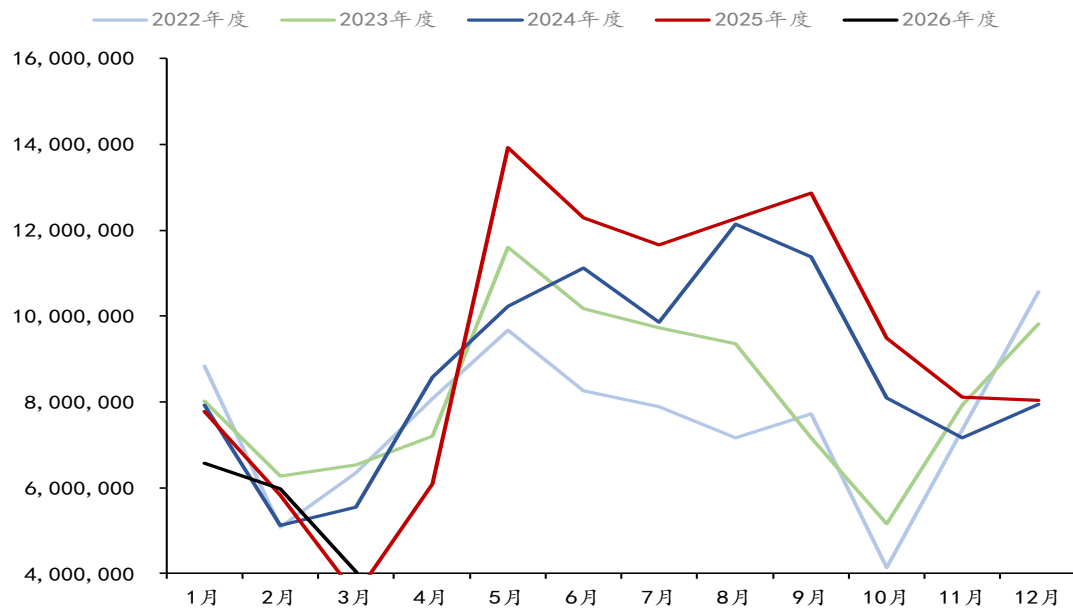
图：美豆压榨利润（美元/蒲式耳）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

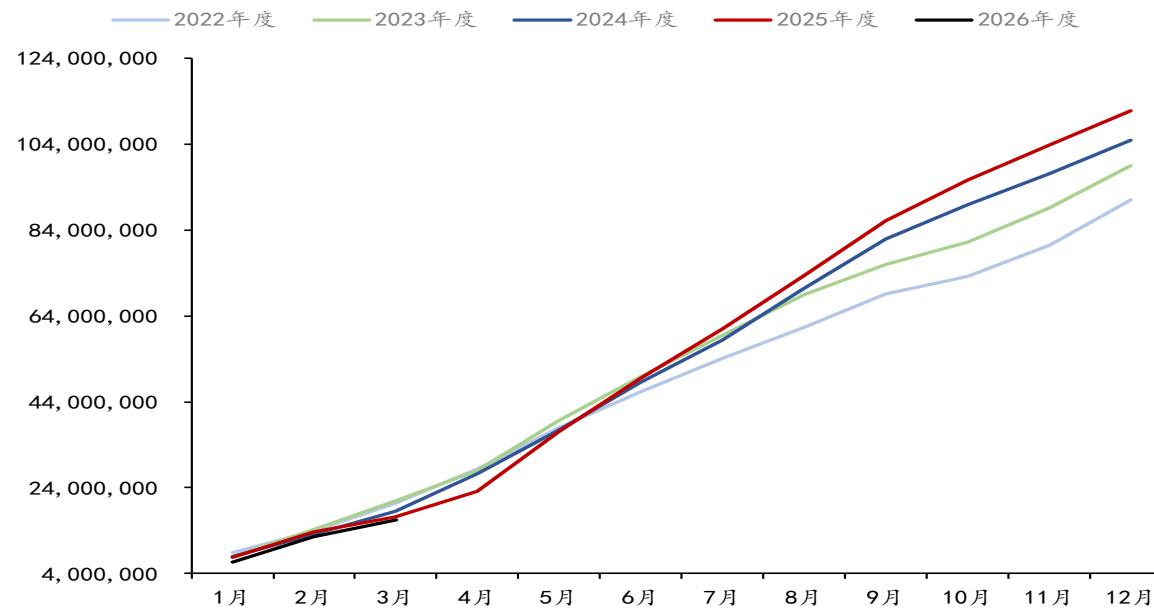
中国大豆进口量

图：中国大豆进口量月度值（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

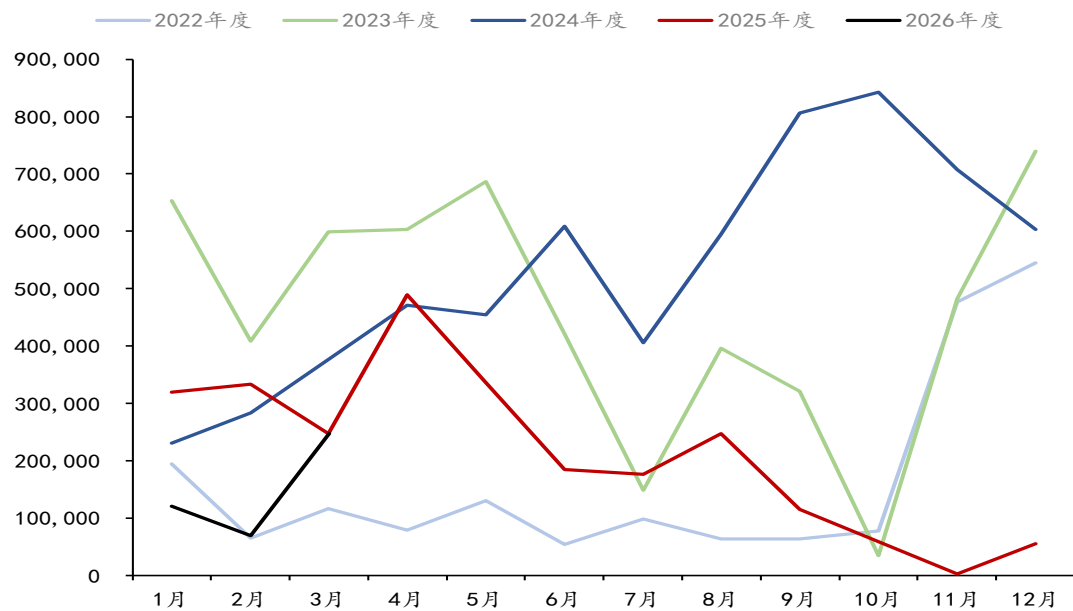
图：中国大豆进口累计值（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

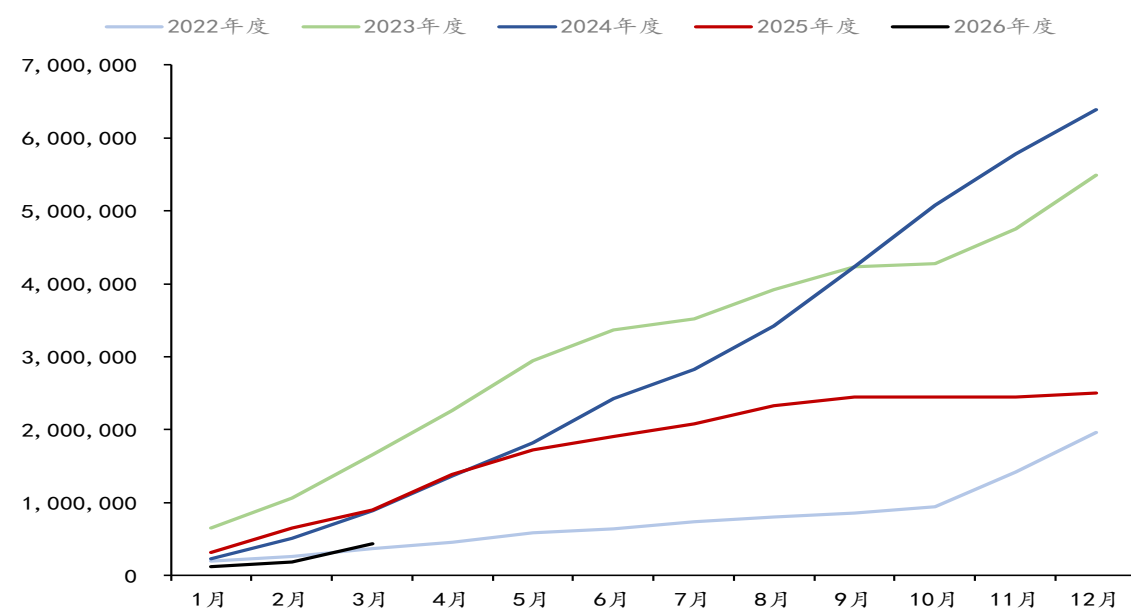
海关总署：中国2026年3月大豆进口401.9万吨，环比2月减少195.7万吨，降32.8%；较2025年3月进口量同比增加51.6万吨，增幅14.7%。中国2026年1-3月大豆进口1656.6万吨，同比2025年1-3月进口量少54.7万吨，降幅3.1%。

图：中国菜籽进口量月度值（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

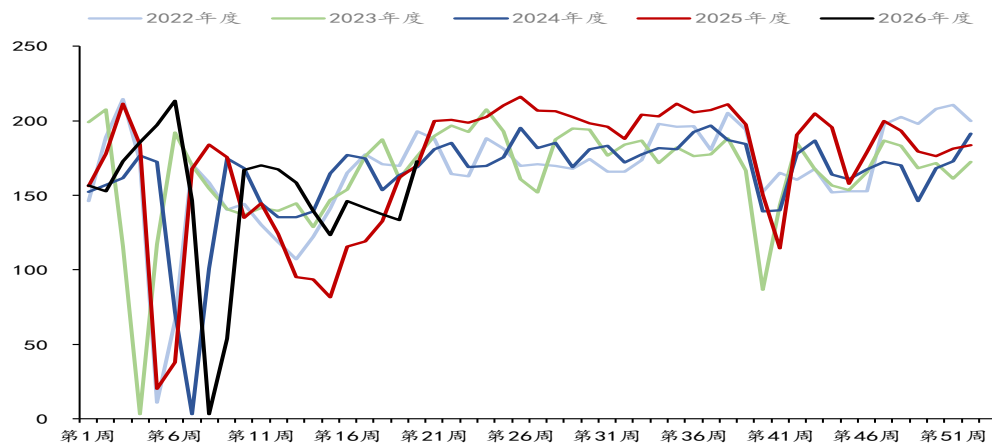
图：中国菜籽进口累计值（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

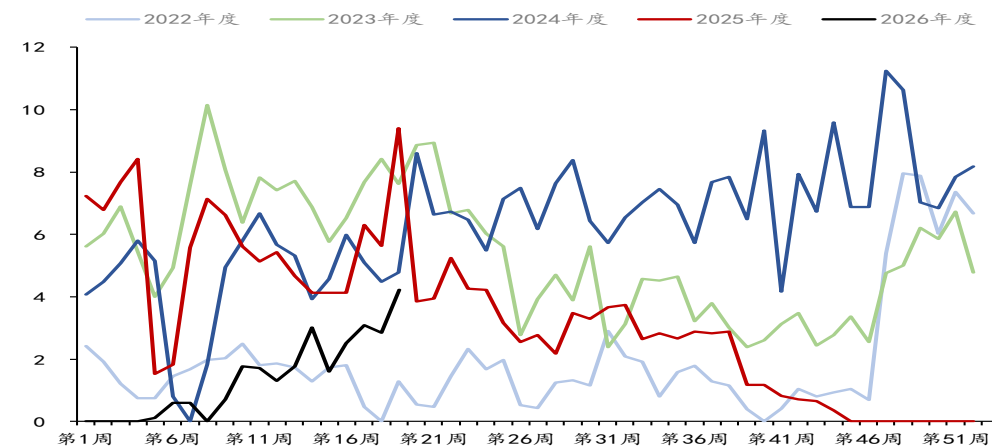
国内大豆&菜籽压榨数据

中国大豆压榨量（万吨）



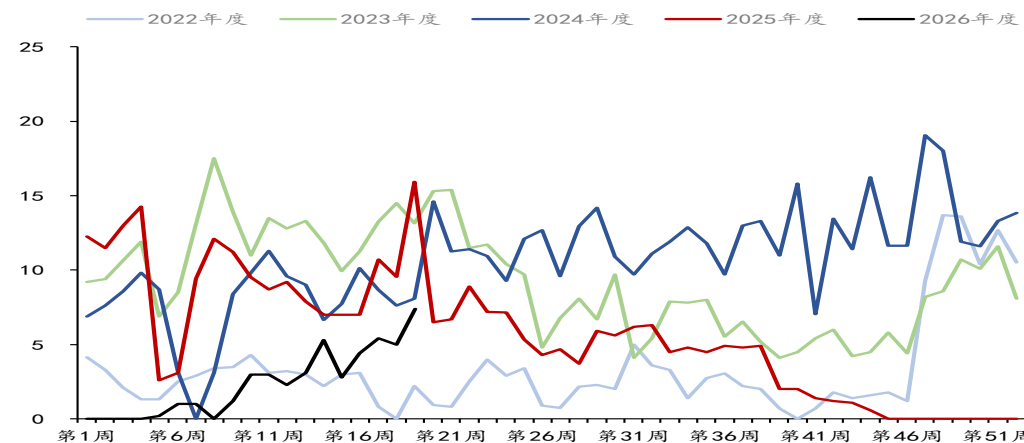
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

中国菜粕产量（万吨）



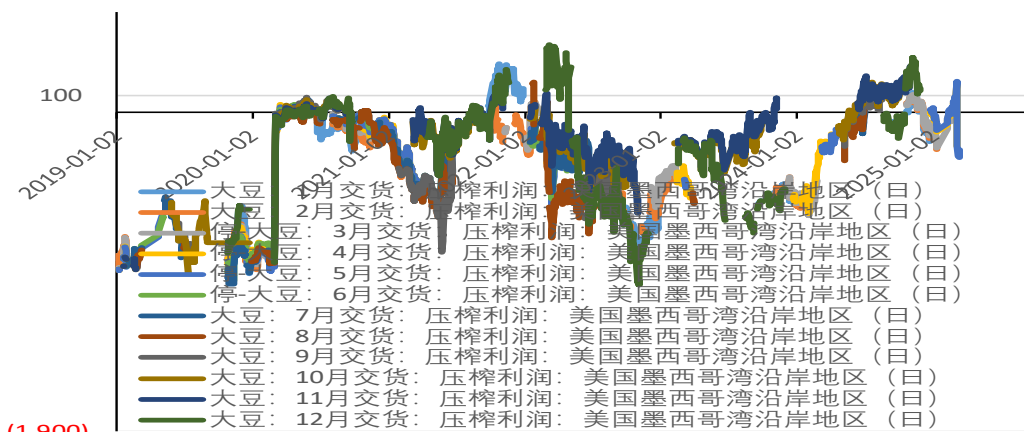
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

中国菜籽压榨量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

中国进口大豆盘面压榨利润（元/吨）

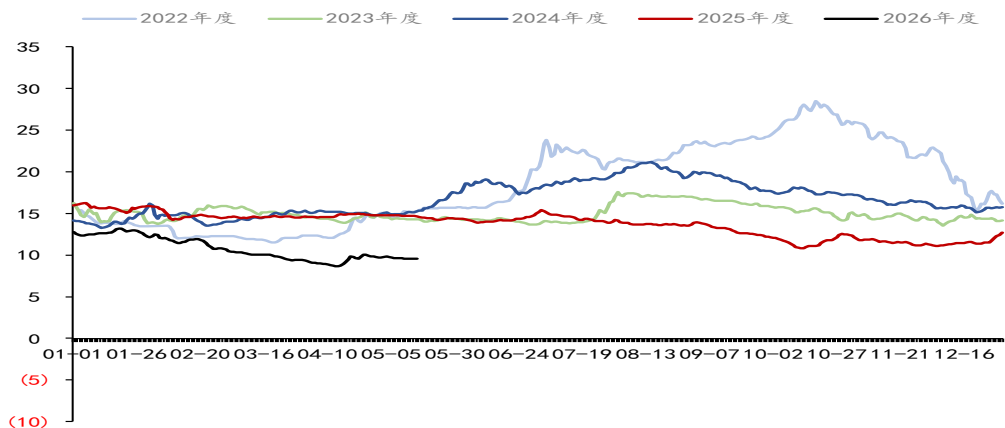


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

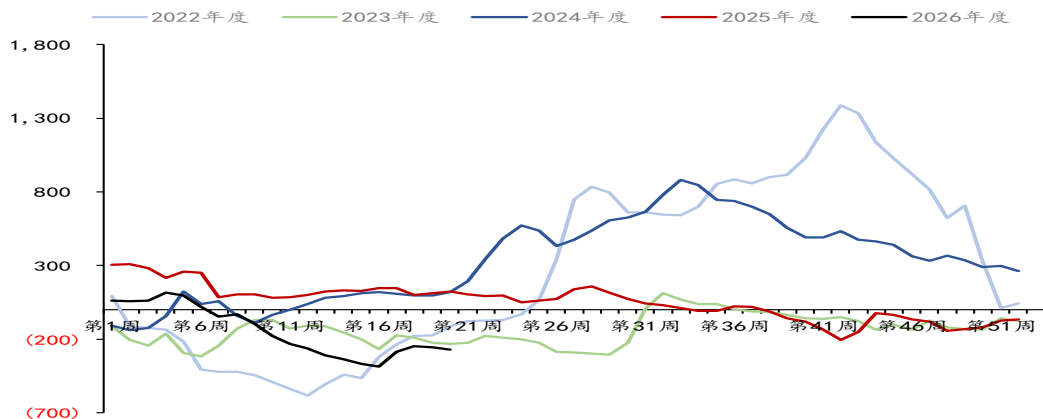
需求端

生猪价格&养殖利润

图：中国商品猪出栏均价（元/千克）

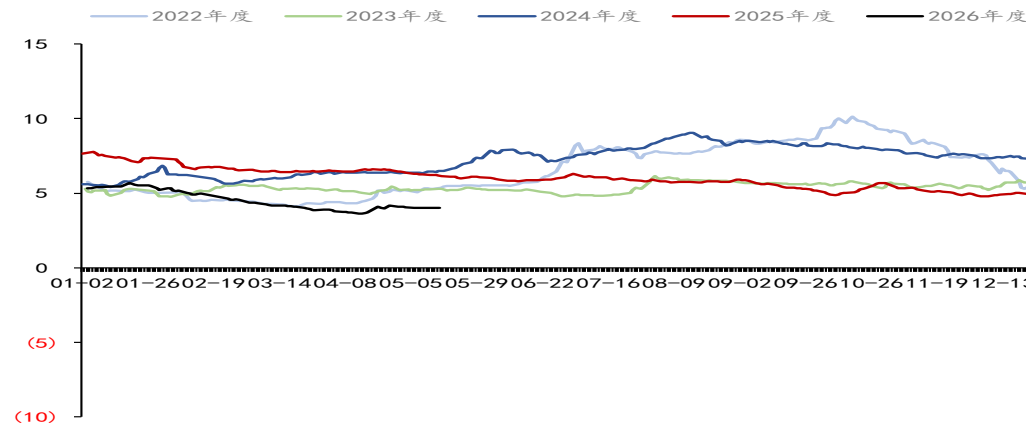


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
图：生猪自养利润（元/头）

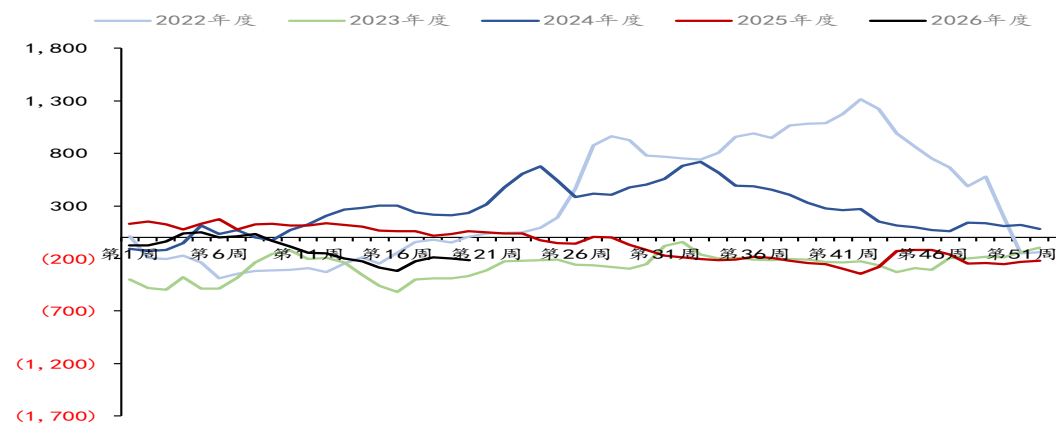


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中国猪粮比



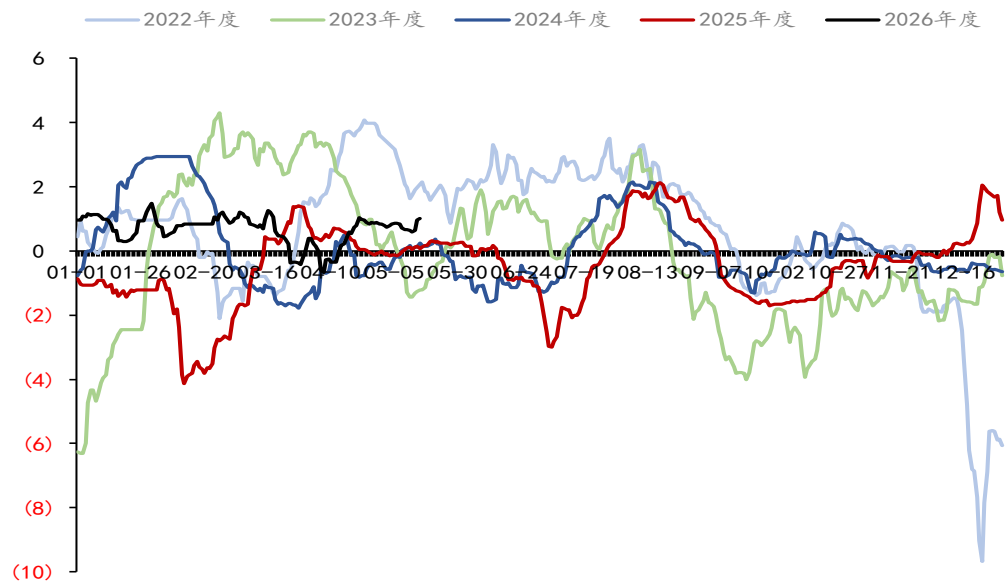
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
图：生猪外购利润（元/头）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

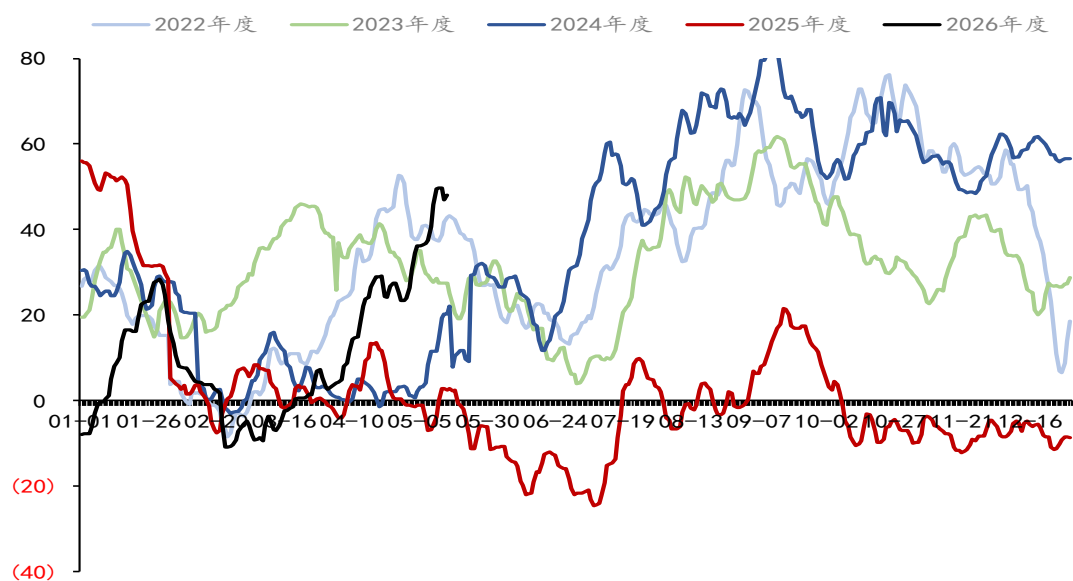
鸡养殖利润

图：白羽肉鸡养殖利润（元/只）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：蛋鸡养殖利润（元/只）

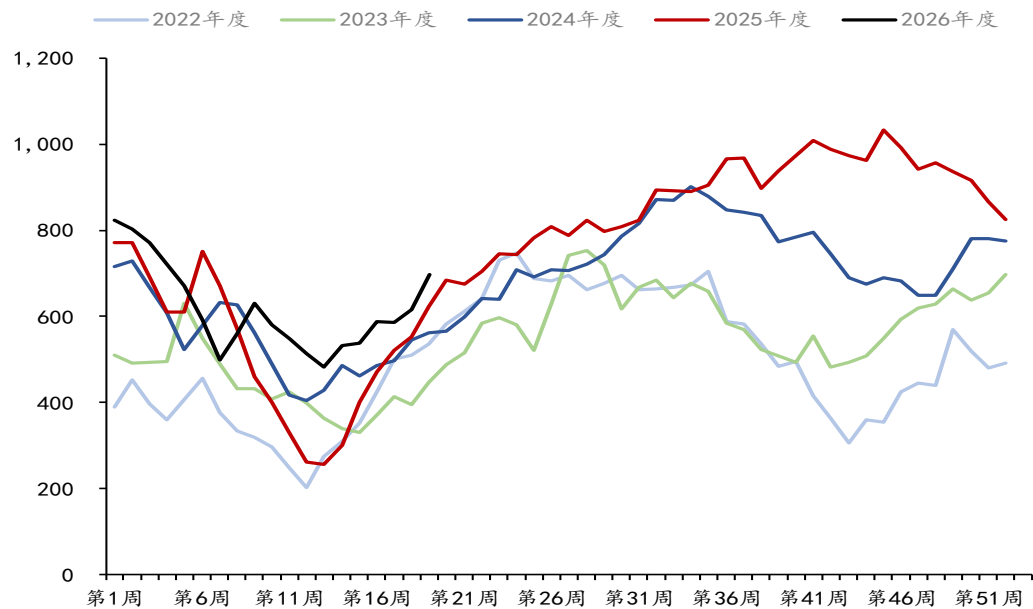


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

库存

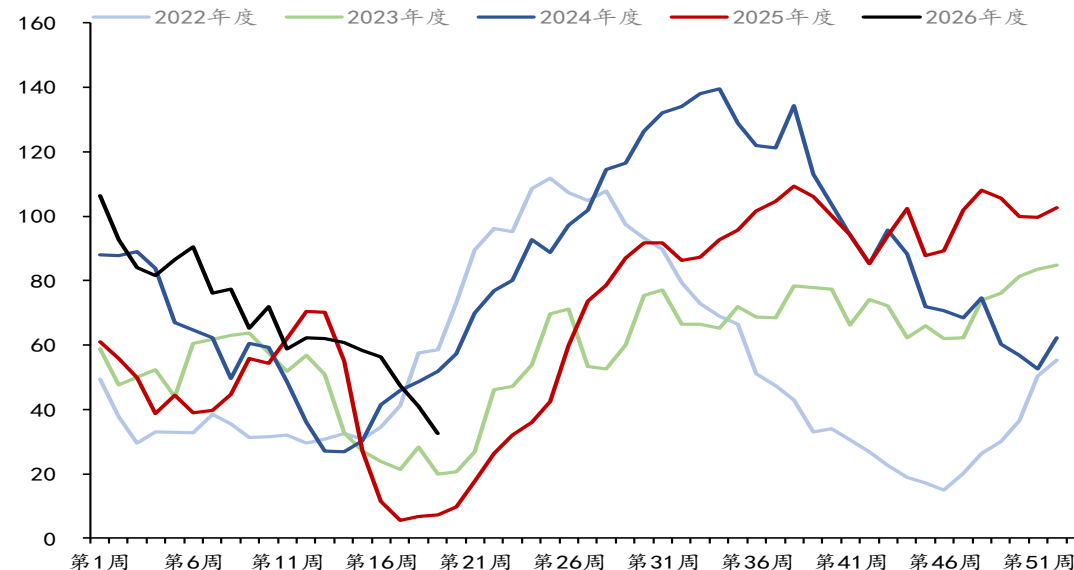
国内大豆&豆粕库存

图：国内港口大豆库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：国内油厂豆粕库存（万吨）

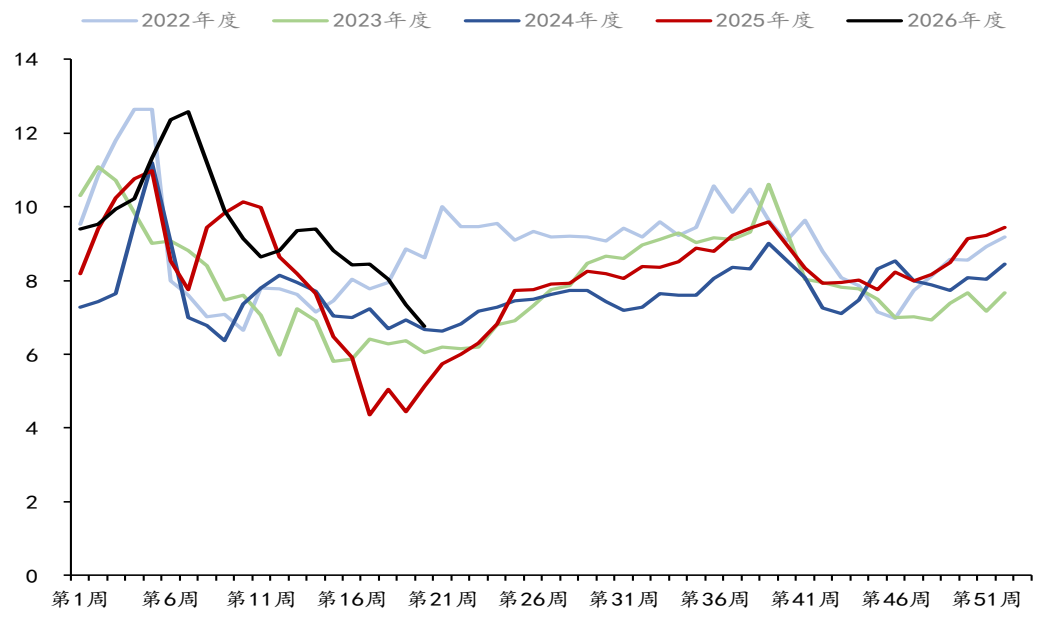


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据Mysteel调研显示，截至5月8日，当周全国港口大豆库存593.26万吨，较上周增加60.83万吨，增幅11.42%，同比去年增加58.35万吨，增幅10.91%；国内油厂豆粕库存34.1万吨，较上周减少9.33万吨，减幅21.48%，同比去年增加23.98万吨，增幅236.96%。

国内饲料厂豆粕物理库存天数

图：国内饲料厂豆粕物理库存天数（天）

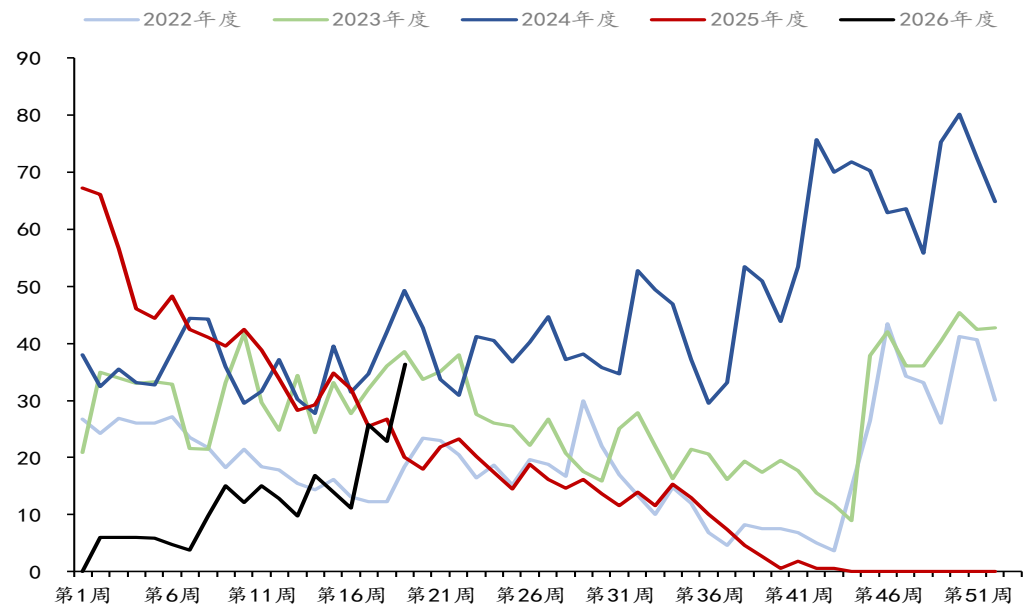


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

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5月15日（2026年第20周），全国饲料企业豆粕物理库存6.75天，较上一期减0.58天，较去年同期增1.61天。

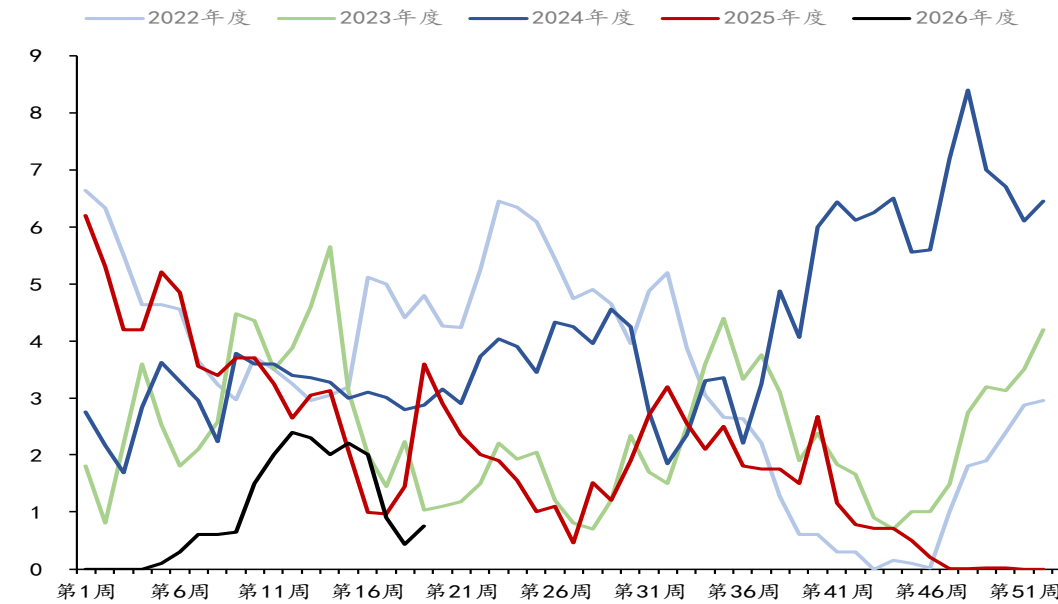
国内菜籽&菜粕库存

图：国内油厂菜籽库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：国内油厂菜粕库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据Mysteel调研显示，截至2026年第19周，沿海油厂菜粕库存为0.75万吨，较上周增加0.32万吨；华东地区菜粕库存10.88万吨，较上周减少1.29万吨；华南地区菜粕库存为9.5万吨，较上周增加0.20万吨；华北地区菜粕库存为5.94万吨，较上周减少0.57万吨；全国主要地区菜粕库存总计27.07万吨，较上周减少1.34万吨。

THANKS
I THANK?

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。