



等候政策指引，豆粕延续震荡

粕类观点

市场要闻与重要数据

期货方面，昨日收盘豆粕2701合约3386元/吨，较前日变动-11元/吨，幅度-0.32%；菜粕2611合约2303元/吨，较前日变动-27元/吨，幅度-1.16%。现货方面，天津地区豆粕现货价格3360元/吨，较前日变动-20元/吨，现货基差M01-26，较前日变动-49；江苏地区豆粕现货3300元/吨，较前日变动+0元/吨，现货基差M01-86，较前日变动+1；广东地区豆粕现货价格3300元/吨，较前日变动跌+10元/吨，现货基差M01-86，较前日变动+11。福建地区菜粕现货价格2430元/吨，较前日变动+0元/吨，现货基差RM11+127，较前日变动+27。

巴西农业咨询公司Patria Agronegocios周五表示，该国2026年大豆种植工作已完成0.73%，同期同期时的播种率为0.64%。巴西植物油行业协会公布的数据显示，2026年7月，巴西工厂加工大豆513万吨，豆粕产量为392万吨，豆油产量为104万吨。工厂大豆期末库存为2,490万吨，豆粕期末库存为152万吨，豆油期末库存为53万吨。阿根廷国家统计局与人口普查研究所最新公布的数据显示，阿根廷8月出口大豆22.7万吨，豆油54.3万吨，豆粕288.8万吨。

市场分析

后续中美峰会领导人会谈是需要关注的核心观察变量，美豆盘面仍存较大波动可能性。国内豆粕定价仍为进口成本定价，走势基本跟随美豆联动运行。当前国内大豆供应整体充足，油厂大豆库存延续累库态势，对内盘价格形成一定压制。后续行情核心变量集中于中美领导人对话落地后的关税、进出口相关政策指引，短期来看，美豆及国内豆粕或将延续宽幅震荡格局。

策略

谨慎偏多

风险

政策变动情况

玉米观点

市场要闻与重要数据

期货方面，昨日收盘玉米2611合约2170元/吨，较前日变动-15元/吨，幅度-0.69%；玉米淀粉2611合约2434元/吨，较前日变动-7元/吨，幅度-0.29%。现货方面，辽宁地区玉米现货价格2150元/吨，较前日变动+0元/吨，现货基差为C11+40，较前日变动-15；吉林地区玉米淀粉现货价格2630元/吨，较前日变动+0元/吨，现货基差CS11+196，较前日变动+7。

国际谷物理事会周四表示，下调2026/27年度全球玉米产量预测，将2026/27年度全球玉米产量预测下调400万吨至13.01亿吨。美国玉米产量预计总计为4.013亿吨，低于此前预测的4.067亿吨，且远低于上一年度的4.322亿吨；IGC还将欧盟玉米产量预测从4,850万吨下调至4,640万吨，将印度产量预测从5,200万吨下调至5,000万吨。

市场分析

下游饲料企业谷物原料库存相对充足，市场普遍预期新季玉米供给充裕，若无收获期极端天气扰动，新粮上市后

贸易商或将压价收购，因此下游企业观望情绪较为浓厚，短期内将不会开启集中采购。随着新季玉米步入集中上市阶段，市场供给压力或将进一步释放。后市重点跟踪新季玉米实际产量、上市节奏、产区收获期天气，同时持续观测养殖端与深加工端需求修复进度。

策略

中性

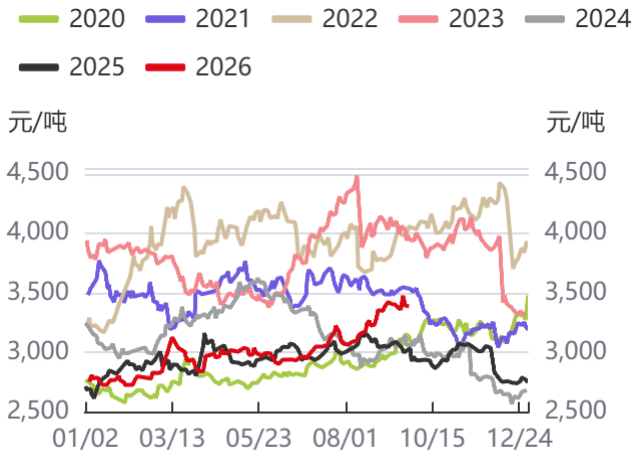
风险

收获阶段天气情况

图表

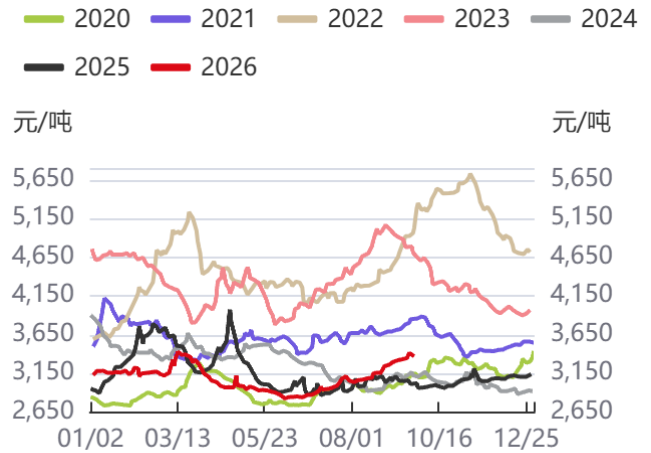
图1：豆粕主力合约价格	4
图2：豆粕现货均价	4
图3：天津豆粕现货价格	4
图4：江苏豆粕现货价格	4
图5：广东豆粕现货价格	4
图6：玉米主力合约价格	4
图7：玉米现货均价	5
图8：黑龙江玉米现货价格	5
图9：吉林玉米现货价格	5
图10：辽宁玉米现货价格	5
图11：菜粕主力合约价格	5
图12：菜粕福建地区价格	5
图13：华东地区菜粕价格	6
图14：全国菜粕均价	6
图15：玉米淀粉主力期货	6
图16：玉米淀粉全国均价	6
图17：吉林玉米淀粉现货	6
图18：山东玉米淀粉现货	6
图19：豆粕日度压榨量	7
图20：油厂成交量情况	7
图21：油厂提货情况	7
图22：样本点豆粕库存	7
图23：玉米东北地区售粮进度	7
图24：玉米华北地区售粮进度	7
图25：深加工企业玉米需求	8
图26：菜粕周度产量	8
图27：沿海油厂菜粕提货量	8
图28：颗粒粕消费量	8
图29：菜粕库存	8
图30：沿海油厂菜粕库存	8
图31：主要企业淀粉产量	9
图32：淀粉企业玉米加工量	9
图33：主要企业淀粉提货量	9
图34：主要企业淀粉库存	9
图35：山东省玉米淀粉平均利润	9
图36：吉林省玉米淀粉平均利润	9
图37：天津豆粕基差	10
图38：江苏豆粕基差	10
图39：广东豆粕基差	10
图40：福建菜粕基差	10
图41：吉林玉米基差	10
图42：黑龙江玉米基差	10
图43：辽宁玉米基差	11
图44：吉林淀粉基差	11

图1：豆粕主力合约价格



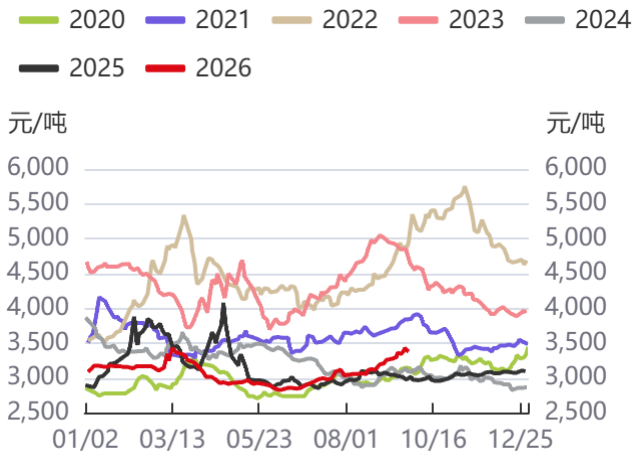
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图2：豆粕现货均价



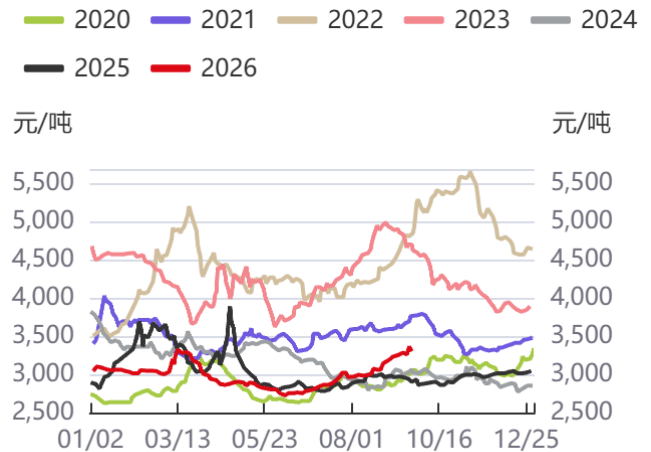
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图3：天津豆粕现货价格



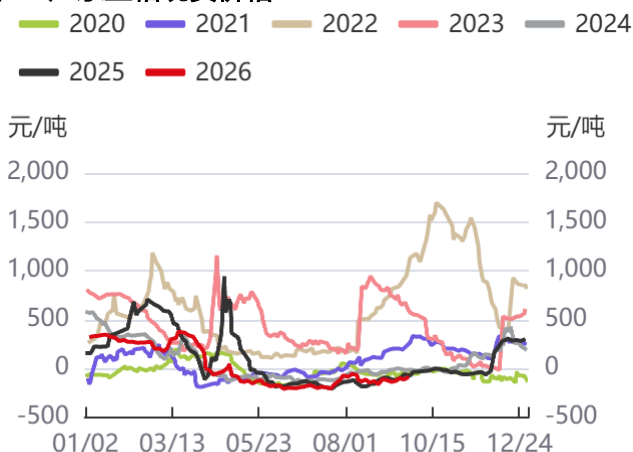
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图4：江苏豆粕现货价格



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图5：广东豆粕现货价格



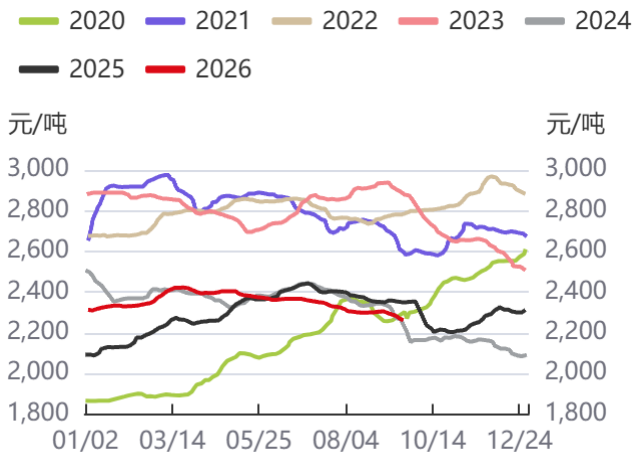
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图6：玉米主力合约价格



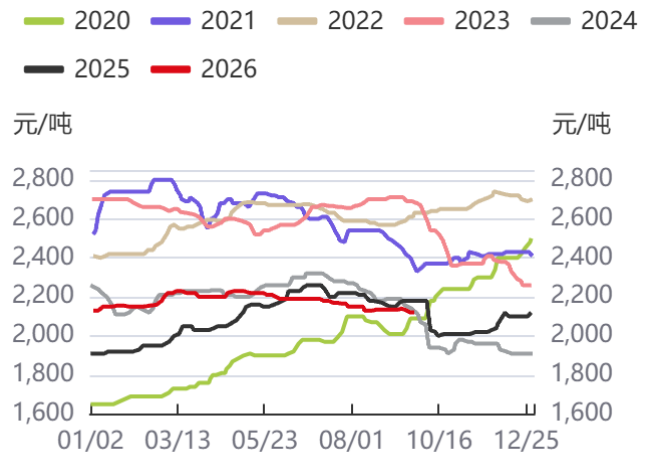
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图7：玉米现货均价



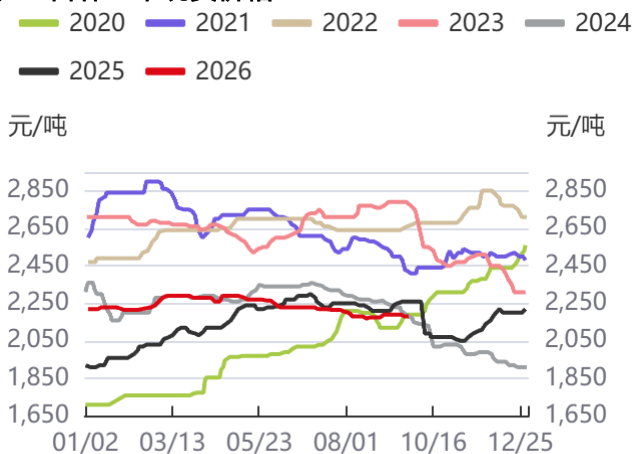
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图8：黑龙江玉米现货价格



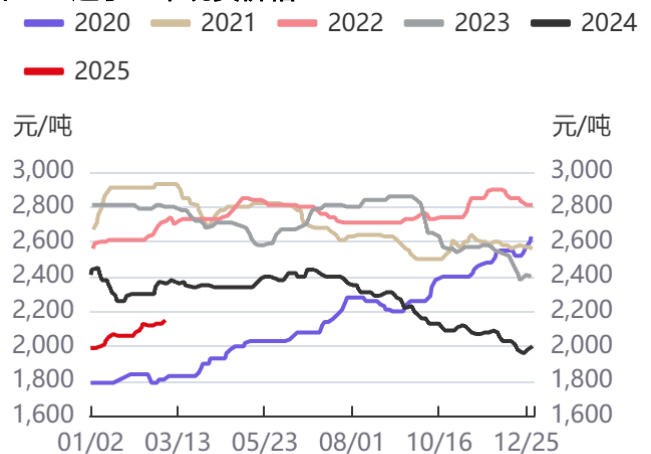
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图9：吉林玉米现货价格



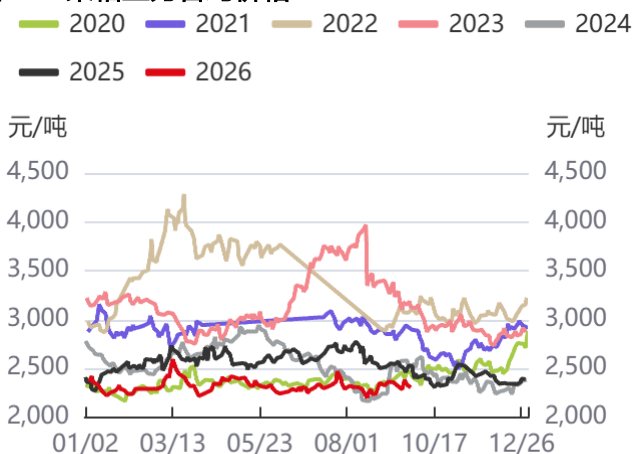
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图10：辽宁玉米现货价格



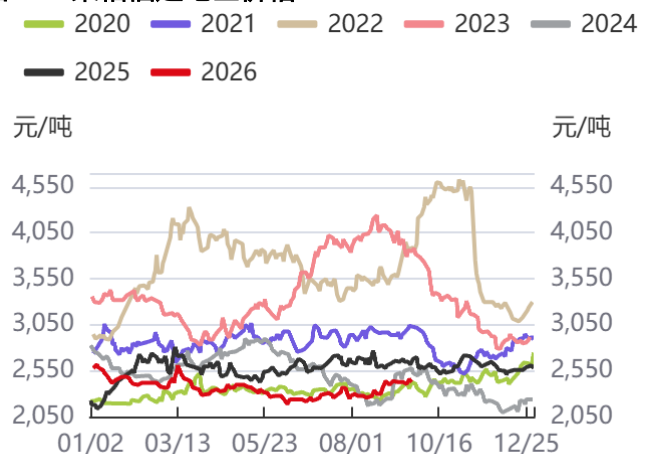
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图11：菜粕主力合约价格



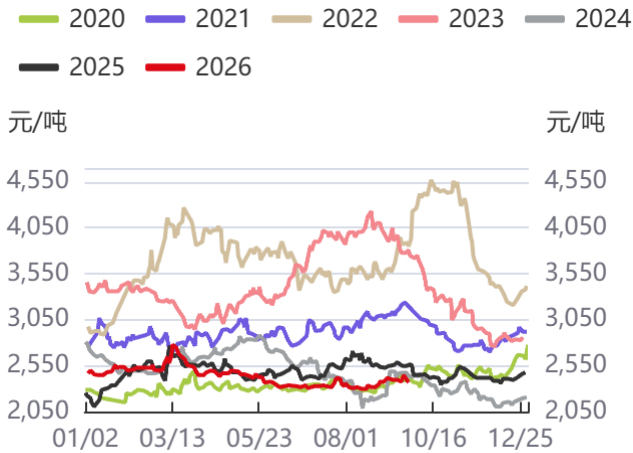
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图12：菜粕福建地区价格



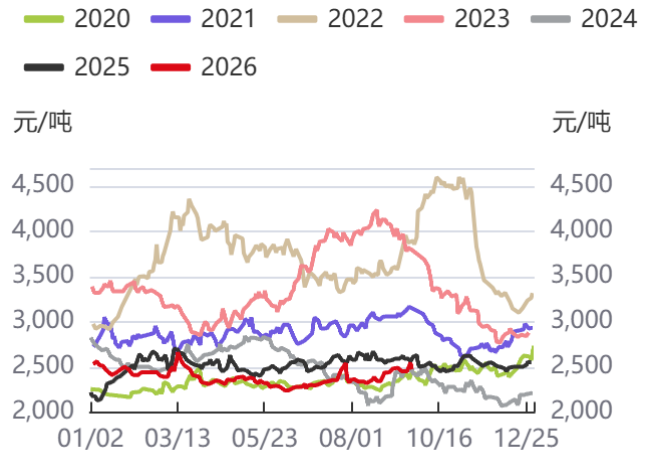
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图13: 华东地区菜粕价格



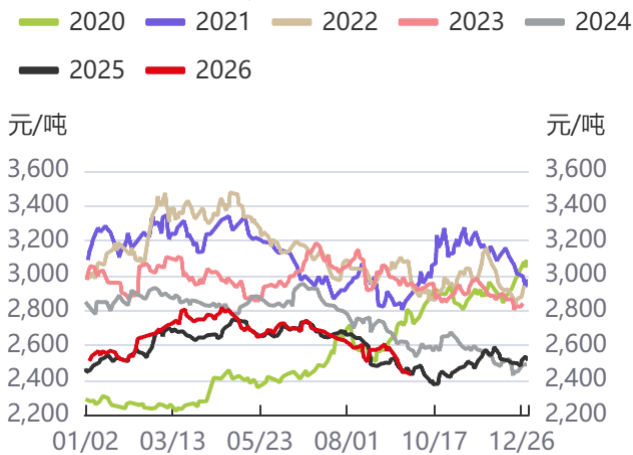
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图14: 全国菜粕均价



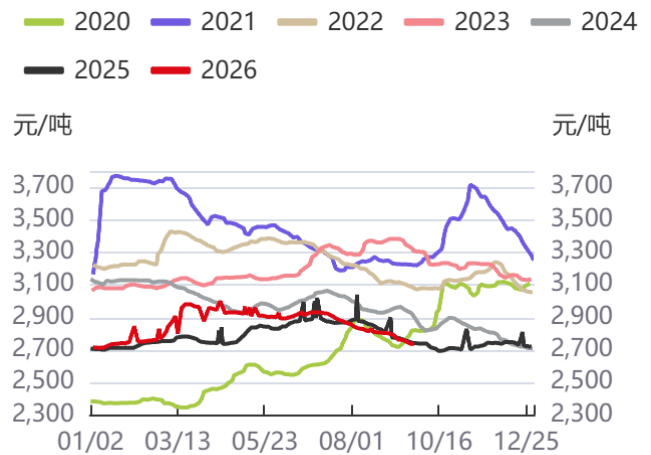
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图15: 玉米淀粉主力期货



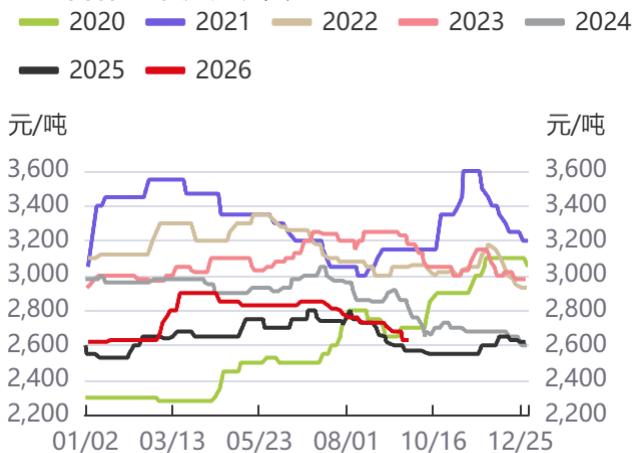
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图16: 玉米淀粉全国均价



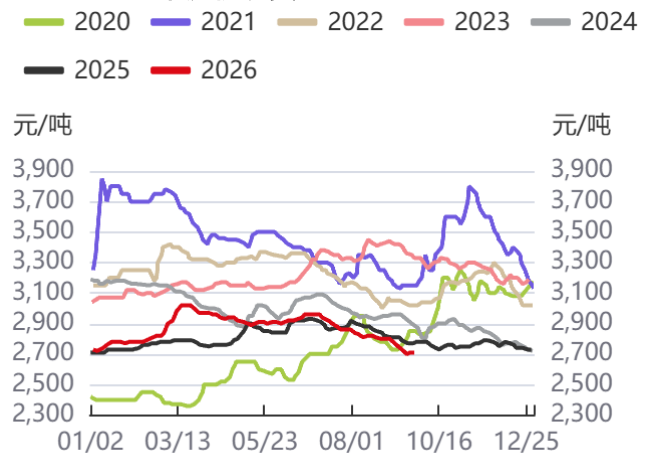
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图17: 吉林玉米淀粉现货



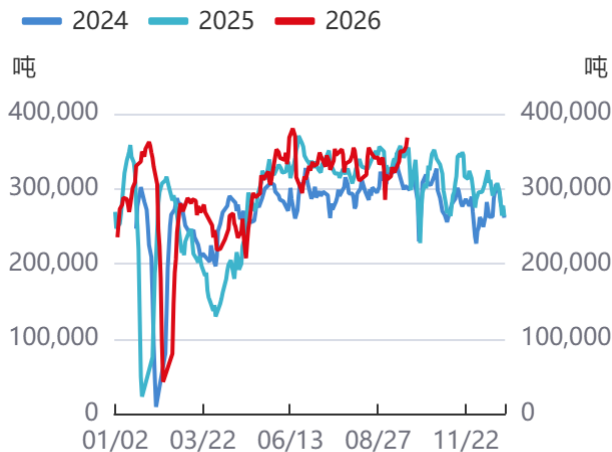
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图18: 山东玉米淀粉现货



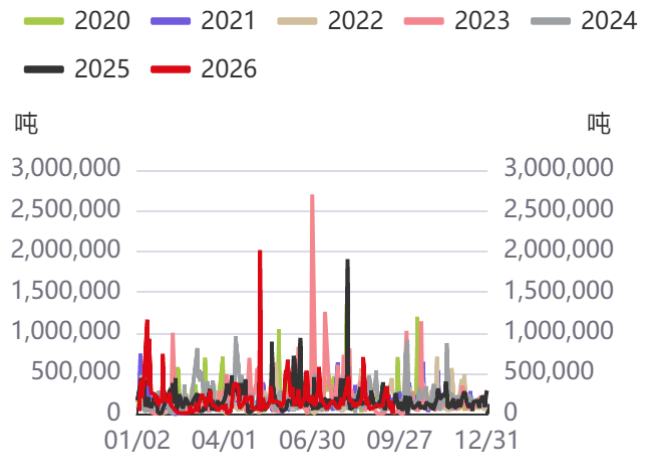
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图19：豆粕日度压榨量



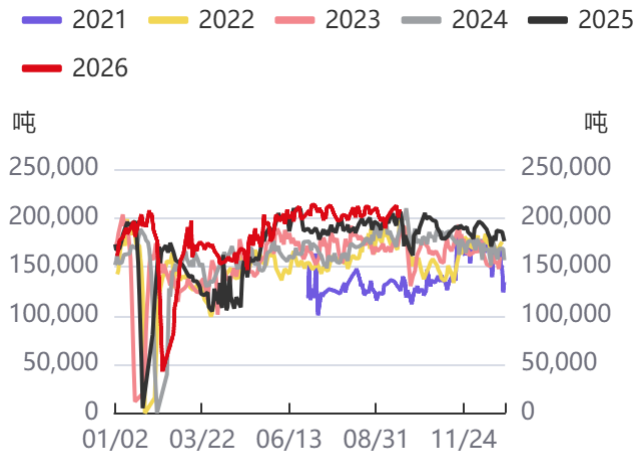
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图20：油厂成交量情况



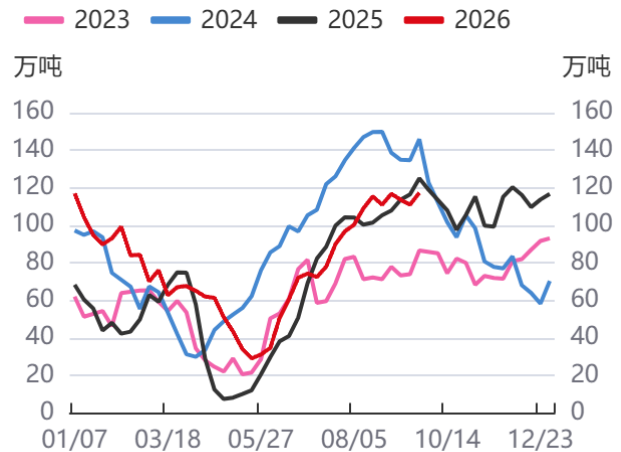
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图21：油厂提货情况



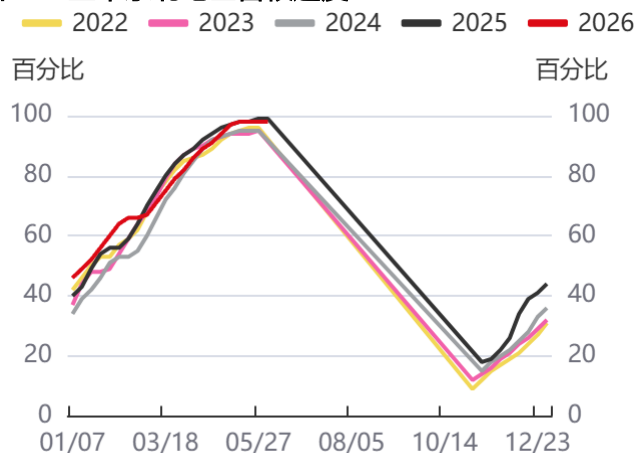
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图22：样本点豆粕库存



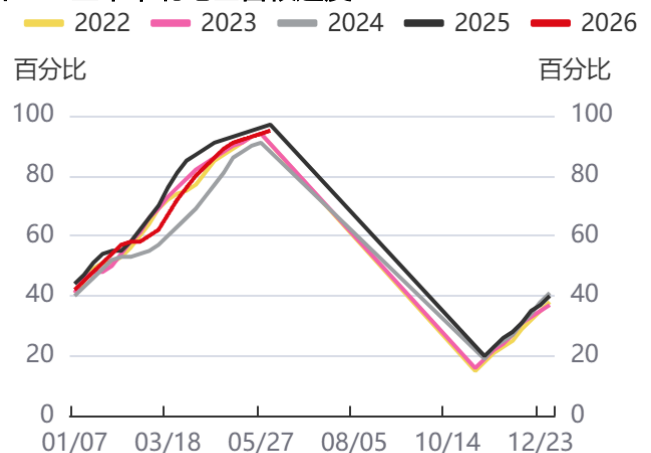
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图23：玉米东北地区售粮进度



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图24：玉米华北地区售粮进度



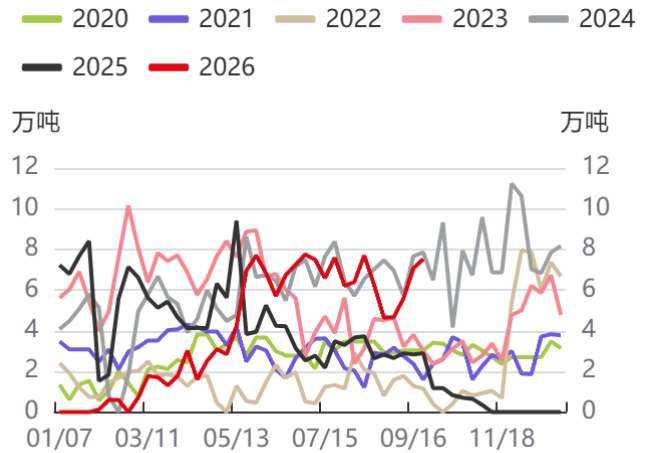
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图25：深加工企业玉米需求



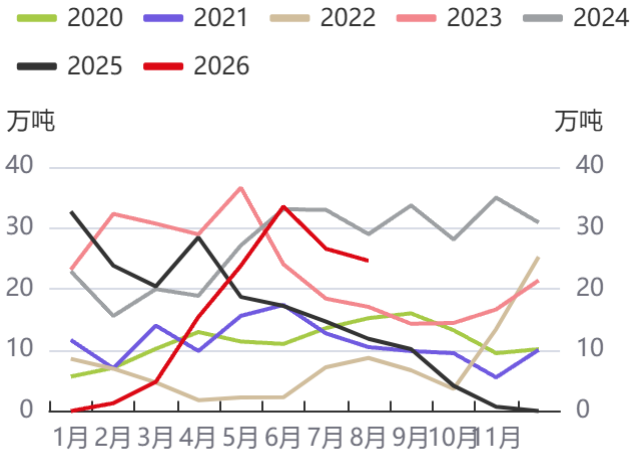
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图26：菜粕周度产量



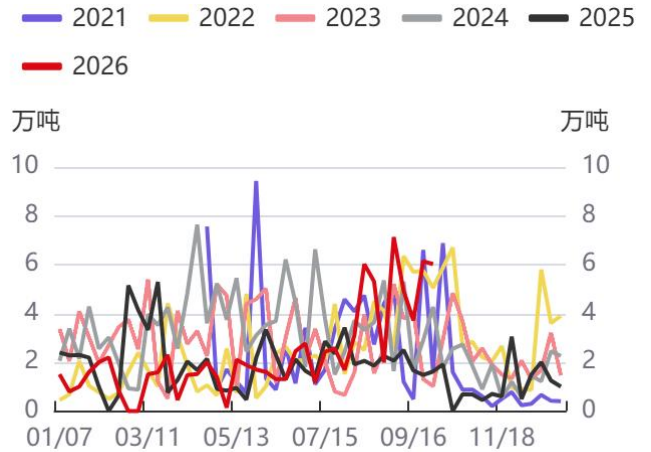
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图27：沿海油厂菜粕提货量



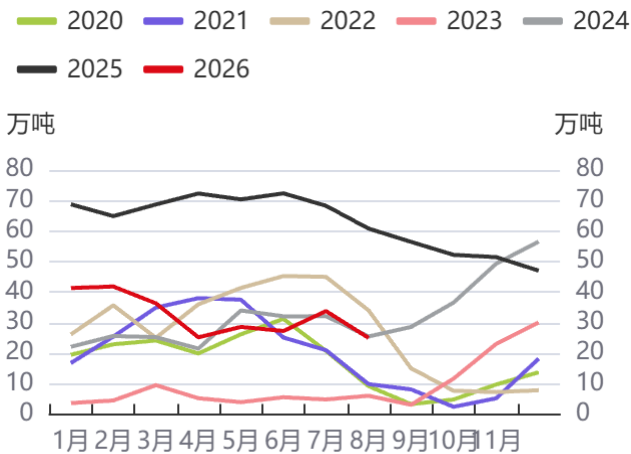
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图28：颗粒粕消费量



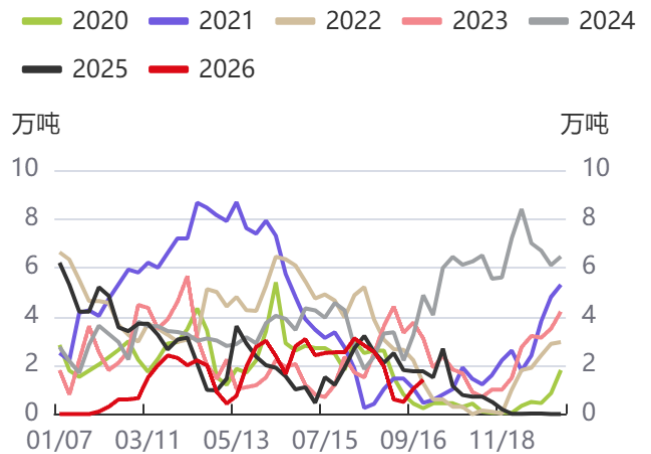
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图29：菜粕库存



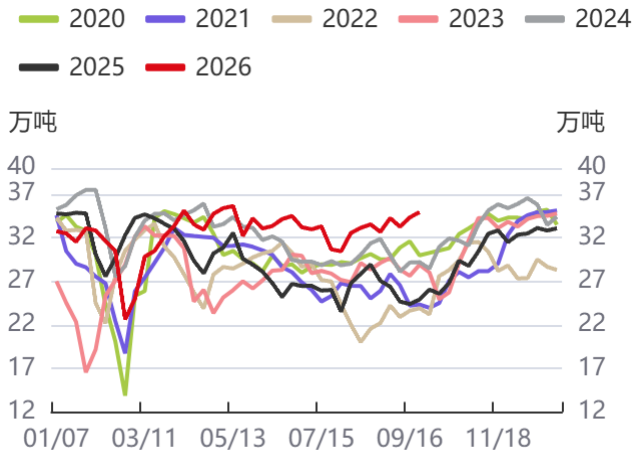
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图30：沿海油厂菜粕库存



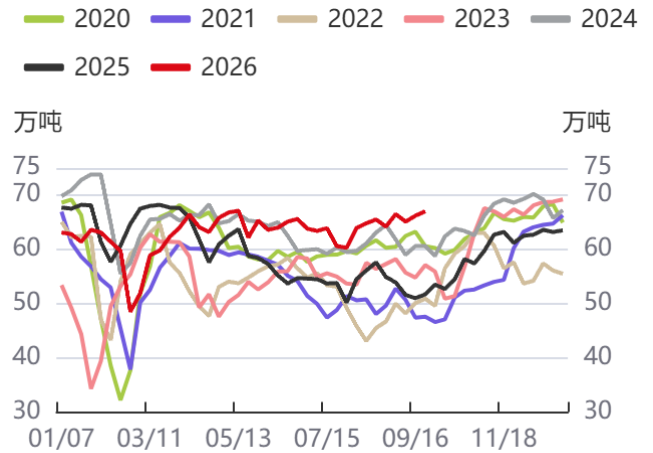
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图31：主要企业淀粉产量



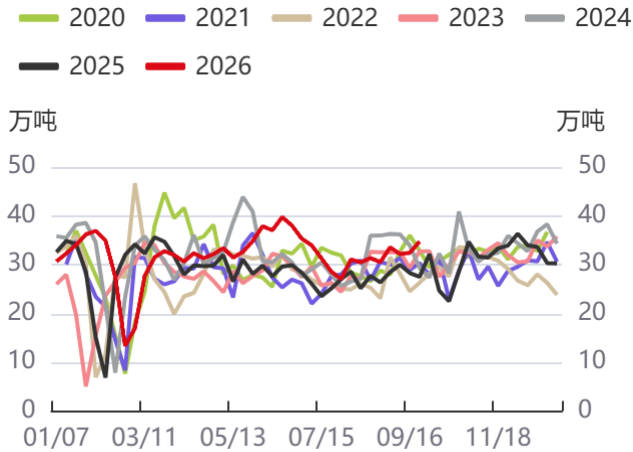
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图32：淀粉企业玉米加工量



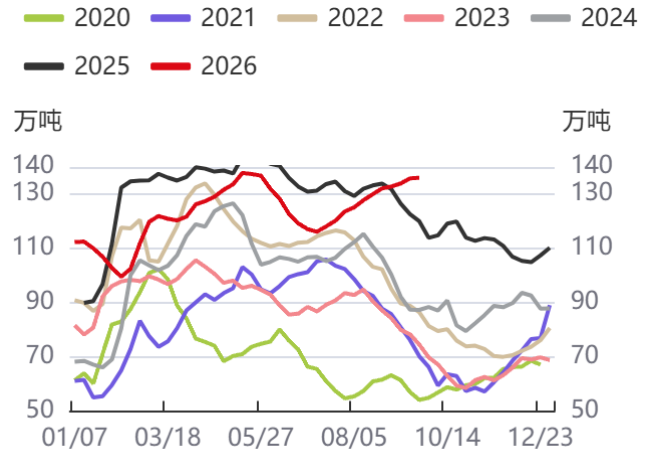
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图33：主要企业淀粉提货量



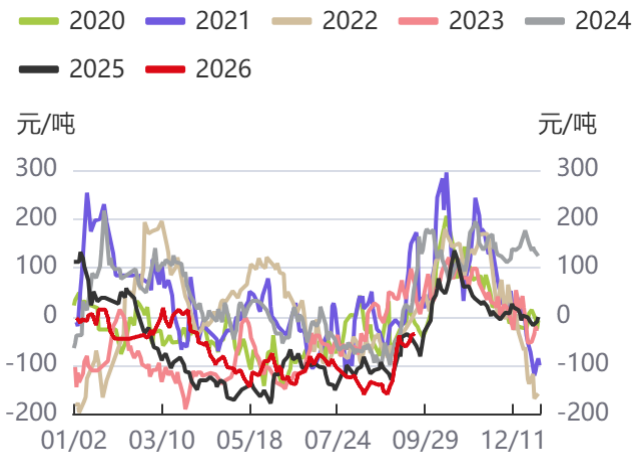
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图34：主要企业淀粉库存



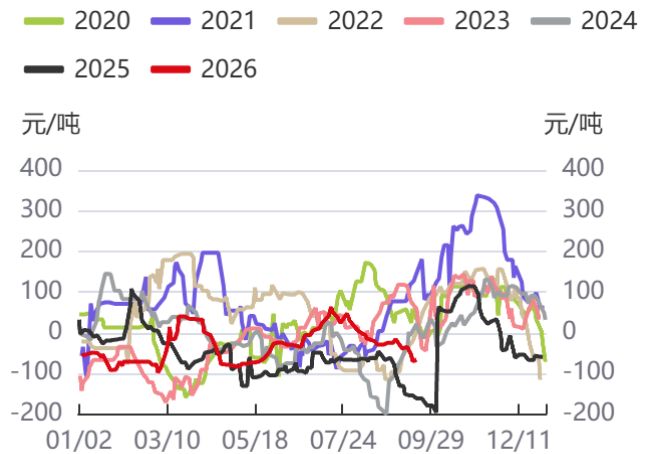
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图35：山东省玉米淀粉平均利润



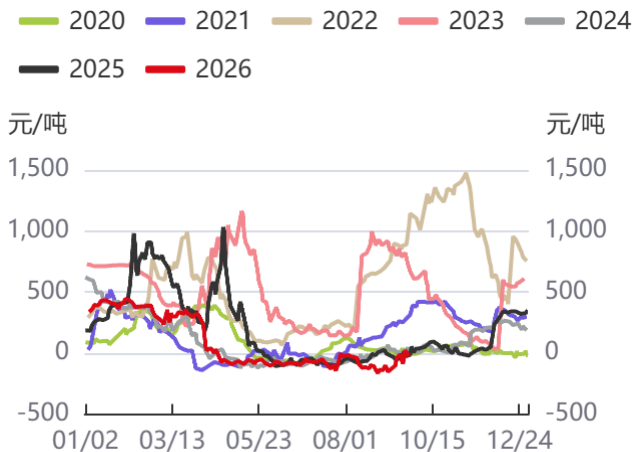
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图36：吉林省玉米淀粉平均利润



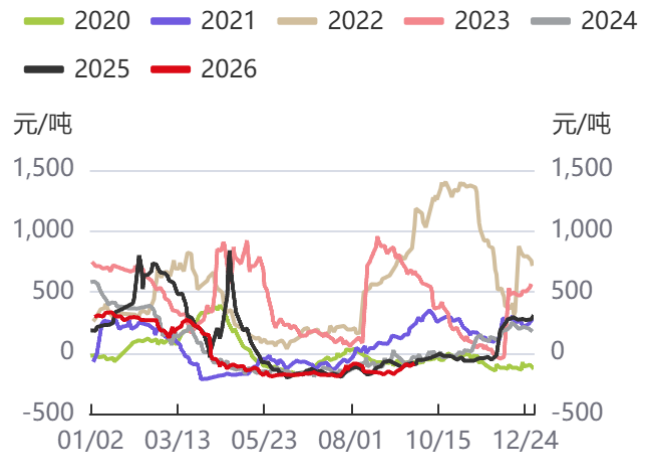
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图37: 天津豆粕基差



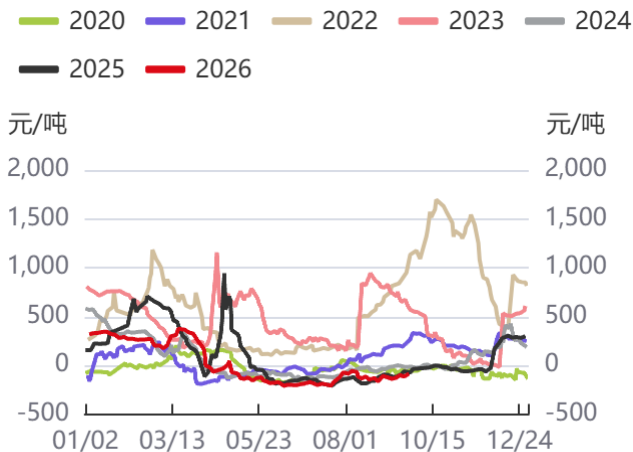
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图38: 江苏豆粕基差



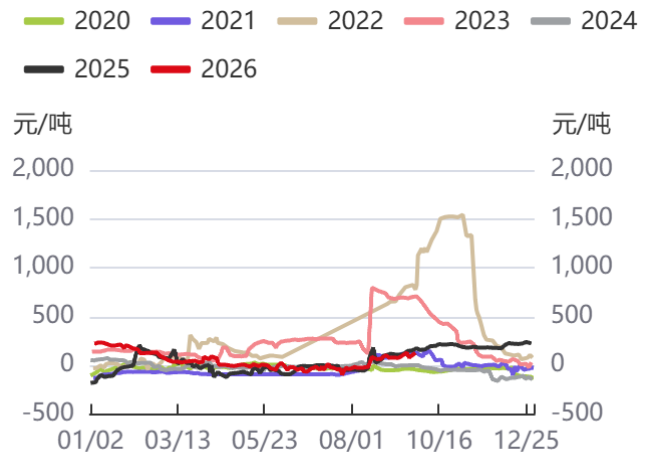
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图39: 广东豆粕基差



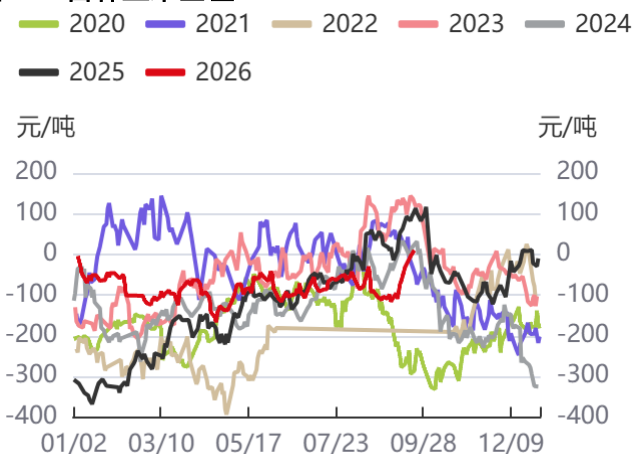
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图40: 福建菜粕基差



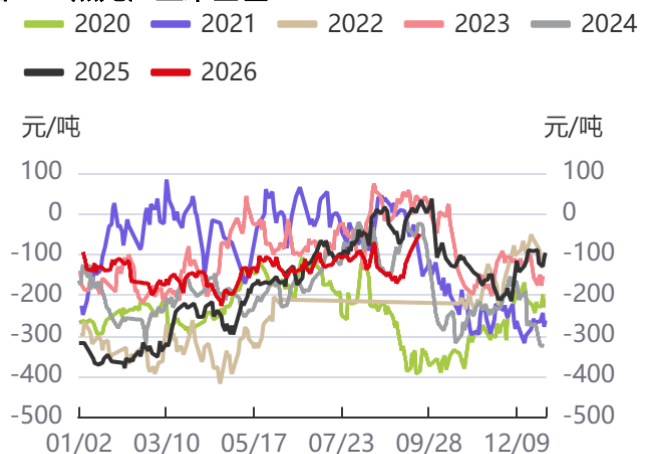
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图41: 吉林玉米基差



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图42: 黑龙江玉米基差



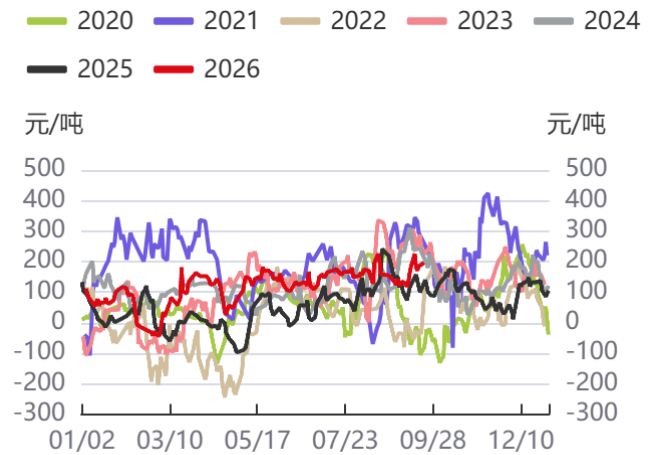
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图43: 辽宁玉米基差



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图44: 吉林淀粉基差



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

本期分析研究员

**邓绍瑞**

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

**李馨**

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

**白旭宇**

从业资格号: F03114139

投资咨询号: Z0023055

**薛钧元**

从业资格号: F03114096

投资咨询号: Z0023045

联系人

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



华泰期货
HUATAI FUTURES



**华泰期货
研究院**
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房