

粕类日报

2026年6月30日

【粕类日报】供应压力增加 价格整体下行

研究员：陈界正

期货从业证号：

F3045719

投资咨询证号：

Z0015458

联系方式：

chenjiezheng_qh@chinastock.com.cn

| 银河期货 | | 粕类价格日报 | | | | 2026/6/30 | | |
|---------|------|--------|------|-------|-------|-----------|-----|--|
| 品种 | 合约 | 期货 | | | 地区 | 现货基差 | | |
| | | 收盘价 | 涨跌 | 今日 | | 昨日 | 涨跌 | |
| 豆粕 | 01 | 3005 | -17 | 天津 | -70 | -80 | 10 | |
| | 05 | 2774 | -13 | 东莞 | -180 | -190 | 10 | |
| | 09 | 2943 | -24 | 张家港 | -160 | -170 | 10 | |
| 菜粕 | | | | 日照 | -140 | -150 | 10 | |
| | 01 | 2207 | -32 | 南通 | 93 | 44 | 49 | |
| | 05 | 2260 | -24 | 广东 | -67 | -76 | 9 | |
| | 09 | 2247 | -49 | 广西 | -27 | -36 | 9 | |
| 月差 | | | | | | | | |
| 豆粕 | | | 菜粕 | | | | | |
| | 今日 | 昨日 | 涨跌 | | 今日 | 昨日 | 涨跌 | |
| 15价差 | 231 | 235 | -4 | 15价差 | -53 | -45 | -8 | |
| 59价差 | -169 | -180 | 11 | 59价差 | 13 | -12 | 25 | |
| 91价差 | -62 | -55 | -7 | 91价差 | 40 | 57 | -17 | |
| 跨品种期货价差 | | | | | | | | |
| 豆菜05 | | | 豆菜09 | | | 油粕比01 | | |
| 今日 | 昨日 | | 今日 | 昨日 | 今日 | 昨日 | | |
| 514 | 503 | | 696 | 671 | 2.898 | 2.893 | | |
| 现货价差 | | | | | | | | |
| | 今日 | 昨日 | 涨跌 | | 今日 | 昨日 | 涨跌 | |
| 豆粕-菜粕 | 261 | 289 | -28 | 菜粕-葵粕 | 33 | 18 | 15 | |
| 豆粕-葵粕 | 603 | 587 | 16 | | | | | |

行情回顾：今日美豆盘面呈现明显下行表现，一方面因为此前盘面涨幅较大，另一方面也因为重要报告即将发布，总体变化相对有限，产区天气此前一段时间有转干表现，但影响相对比较有限，预计总体仍然以震荡运行为主。国内豆粕盘面今日呈现一定下行表现，一方面受到美豆下行影响，另一方面自身基本面也存在一定压力。总体来看市场基本面仍然缺乏明显支撑表现，国际市场成本端进一步上行空间相对有限，总体供应压力明显增加，不过下行较多后进一步下行可能存在一定阻力。菜粕方面来看，今日下行幅度相对较大，主要因后续供应有所好转，豆菜粕价差呈现明显扩大表现，菜粕基本面压力相对较大，后续菜籽到港量较大，总体供应端相对偏宽松，豆粕整体变化有限情况下，后续供应压力可能好转，价差同样以偏强运行为主。

基本面：市场基本面总体变化比较有限。旧作方面总体变动相对有限，压榨需求良好以及出口疲软带动结转库存整体维持稳定。美豆新作整体种植情况比较良好，产地天气状况良好有利于作物种植推进。南美近期收获推进仍然比较良好。供应端影响增加，巴西大豆近期产量继续维持良好水平，月度供需报告继续对巴西大豆产量维持丰产评估，总体产量仍然维持高位。在巴西新作需求增量有限的情况下，预计出口量继续呈现明显增加态势。巴西近期出口整体表现比较一般，预计后续可能存在一定压力，从当前出口情况来看，总体速度相对比较一般。后续压榨带动可能相对比较有限，旧作市场需求端支撑仍存。阿根廷大豆旧作需求方面表现比较良好，近期压榨与出口呈现明显增加态势，压力较此前有所好转，由于前期需求完成情况良好，近期供应呈现偏紧状态。阿根廷新作产量同样较此前有一定上修，作物

收获整体逐步推进，供应有所减少。总体来看，当前国际大豆市场供需状况仍然以相对偏宽松为主，近期基本面整体变化也相对比较有限，但近期市场影响重点可能仍然在于宏观以及后续大豆需求方面，总体不确定仍然相对较高。

国内现货供应端近期压力开始明显增加，油厂开机率在过去一周中也呈现增加态势，不过由于提货量也呈现明显增加，库存呈现小幅增加表现，近期大豆到港量开始逐步增加，预计压力仍然明显。市场成交近期有所减少，市场总体需求整体比较一般，远期供应不确定性影响有所减少，价格方面仍然表现出一定压力。截止6月26日，油厂大豆实际压榨量210.78万吨，开机率为58.04%，大豆库存747.2万吨，较上周整体增加3.12万吨，增幅0.42%，同比去年增加81.33万吨，增幅12.21%。豆粕库存74.29万吨，较上周增加2.21万吨，增幅3.07%，同比增加5.13万吨，增幅7.42%。近期国内菜粕需求整体表现比较一般，油厂开机整体呈现明显增加表现，此前一段时间停机较多，预计截止6月26日当周，压榨量整体为13.6万吨，油厂开机率整体维持稳定，但整体供应量以相对宽松为主，颗粒菜粕库存虽然有所下降但仍然维持偏高水平，总体供应压力仍存。虽然菜籽菜粕后续供应存在不确定性，但需求同样表现一般，且近端现货方面仍有压力，因此预计菜粕仍以偏震荡运行为主。截止6月19日当周，沿海地区主要油厂菜籽库存37.1万吨，环比上周减少2.9万吨；菜粕库存3.07万吨，环比上周增加0.29万吨。

逻辑分析：美豆近期缺乏太多新题材，巴西在价格缺乏优势后，价格近期开始下行，可能对于后续美豆出口产生影响，并且美豆天气变动有限，后续可能仍有一定震荡表现，变化或整体相对有限。大豆压榨表现相对比较良好，出口方面存在较大不确定性，美豆整体下行压力反应比较充分后后续可能以逐步稳定为主。南美市场近期出口表现一般，需求缺乏明显增量后出口可能存在一定压力表现，近期价格开始有下行表现，供应方面仍然相对比较宽松，需求支撑整体比较有限，总体压力仍然明显，不过价格处于低位下行空间可能比较有限。国内大豆到港量整体呈现增加表现，国内油厂开机率呈现逐步增加，近端表现出一定压力，并且后续大豆到港量呈现逐步增加，盘面近期预计可能有一定支撑。豆粕盘面以及月间价差也一定程度受到市场影响，预计短期现货方面仍然存在一定压力，豆粕盘面月间价差走强更多以震荡运行表现为主。国内菜粕近期基本面变化有限，进一步走势可能更多以跟随豆粕为主。后续菜籽供应量可能呈现增加表现，总体供应端压力仍然比较明显。豆菜粕整体价差宽幅震荡。盘面月间价差来看，由于近期菜粕性价比优势增加，同时库存相对有限，预计近期整体以震荡运行为主。

交易策略

单边：观望

套利：观望

期权：卖出宽跨式策略为主（观点仅供参考，不作为买卖依据）

| 银河期货 | | 大豆压榨利润 | | | | | | | | | | 2026/6/30 |
|------|----|--------|------|----|--------|------|------|--------|--------|----------|----------|-----------|
| 来源地 | 船期 | CNF | CBOT | 合约 | 汇率 | 豆粕价格 | 豆油价格 | 盘面压榨利润 | 现货压榨利润 | 盘面榨利(昨日) | 现货榨利(昨日) | 榨利变化 |
| 巴西 | 2月 | 144 | 999 | H | 6.6582 | 2774 | 8040 | -64.27 | 64.73 | -76.02 | 52.98 | 11.75 |
| 巴西 | 3月 | 114 | 999 | H | 6.6582 | 2774 | 8040 | 0.95 | 77.45 | -10.06 | 66.44 | 11.01 |
| 巴西 | 4月 | 108 | 1107 | K | 6.6582 | 2774 | 8040 | 17.43 | 93.93 | 3.68 | 80.18 | 13.75 |
| 巴西 | 8月 | 208 | 1010 | U | 6.7468 | 2943 | 8447 | 101.25 | 101.25 | 81.29 | 81.29 | 19.96 |
| 巴西 | 9月 | 233 | 1010 | U | 6.7468 | 3005 | 8400 | 14.52 | -63.88 | 12.91 | -65.49 | 1.62 |

了解更多资讯
关注公众号
银河农产品与航运



免责声明：本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

图 1: MRM09 价差

单位: 元/吨

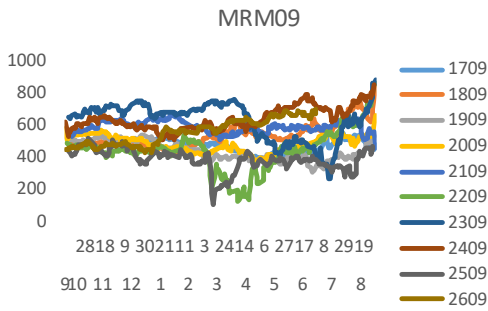
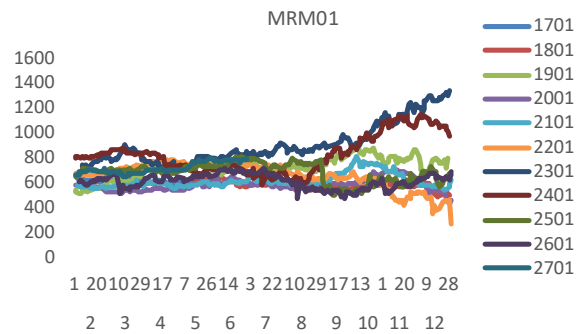


图 2: MRM01 价差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

数据来源: 银河期货, iFind

图 3: M91 价差

单位: 元/吨

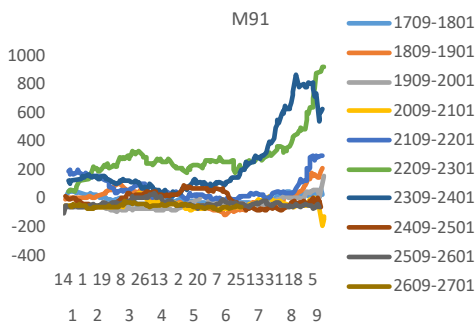
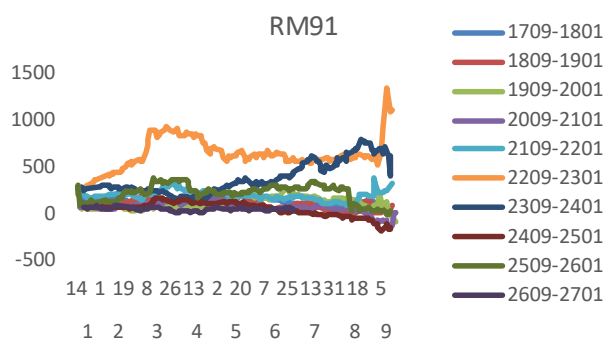


图 4: RM91 价差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

数据来源: 银河期货, iFind

图 5: M15 价差

单位: 元/吨

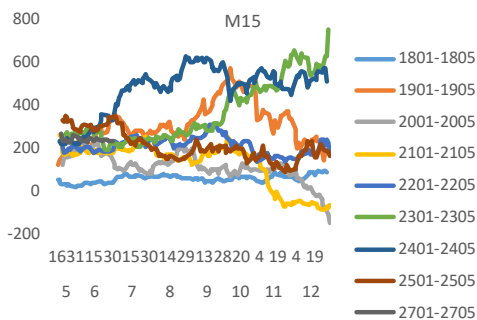
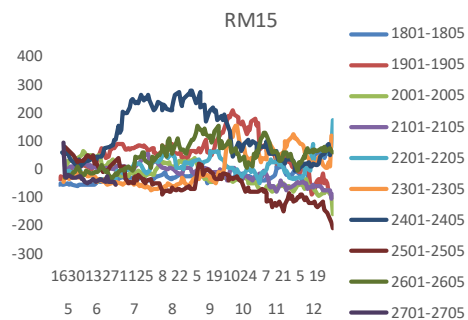


图 6: RM91 价差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

数据来源: 银河期货, iFind

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799