单产上调不及预期，豆粕价格偏强震荡

粕类市场要闻与重要数据

期货方面，上周末收盘豆粕2701合约3147元/吨，环比上涨68元/吨，涨幅2.21%；上周末收盘菜粕2701合约2288元/吨，环比上涨88元/吨，涨幅4%。现货方面，天津地区豆粕现货价格3160元/吨，环比上涨10元/吨，现货基差M01+13，环比下跌58；江苏地区豆粕现货价格3090元/吨，环比上涨40元/吨，现货基差M01-57，环比下跌28；广东地区豆粕现货价格3050元/吨，环比上涨10元/吨，现货基差M01-97，环比下跌58。福建地区菜粕现货价格2400元/吨，环比上涨80元/吨，现货基差M01+112，环比下跌8。

豆粕：国际方面，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至2026年11月8日当周，美国18个大豆主产州（占全国种植面积约96%）大豆收割率为92%，较前一周的88%提升4个百分点，高于五年均值91%，但略低于市场预期的93%；收获进度整体快于常年同期，已进入收尾阶段。

国内方面，据Mysteel农产品调研显示，2026年第45周国内全样本油厂大豆到港共计32.3船约209.95万吨大豆。其中华东及沿江10.1船，山东及河南10.0船，华北及西北6.2船，东北0.5船，广西0.5船，广东4船，福建1船，云南0船。根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2026年第45周国内油厂大豆实际压榨量192.19万吨，较上一周实际压榨量减20.96万吨，较预估压榨量低18.32万吨；实际开机率为52.17%。2026年第45周，全国油厂大豆库存微幅回升至786.87万吨，较上周增加9.29万吨，增幅1.19%，同比去年增加24.92万吨，增幅3.27%。当周大豆到港量增加至209.95 万吨，环比增加25.35万吨，增幅13.73%；全国油厂豆粕库存高位回落至134.69万吨，较上周减少4.25万吨，减幅3.06%，同比去年增加34.83万吨，增幅34.88%。截至11月12日的前一周，全国豆粕共成交75.55万吨，环比减少48.97万吨，日均成交15.11万吨，日均环比减少9.79万吨，减幅39.33%，其中现货成交37.25万吨，远月基差成交38.30万吨。豆粕提货总量为94.39万吨，环比减少1.79万吨，日均提货31.46万吨，日均环比减少0.6万吨，减幅为1.86%

菜粕：供应方面：根据 Mysteel 统计，截至11月06日当周，沿海油厂菜籽压榨量11.45万吨，较上周增加1.64万吨；沿海油厂菜粕产量为6.35万吨，较上期增加0.93万吨；沿海油厂菜粕提货量为6.33万吨，较上期减少0.19万吨；进口菜籽库存23.5万吨，较上期增加1.8万吨。
参考资讯来源：钢联数据

市场分析

巴西南马托格罗索州大豆和玉米种植者协会开展的Siga-MS项目数据显示，南马托格罗索州2026/27年度大豆已播面积达到预估总种植面积的83.1%，约合405万公顷。数据显示，该州南部地区播种进度最快，种植率达到88.5%，其次是中部地区，种植率为77.3%，北部地区种植率为71.2%。巴西全国谷物出口商协会发布的周度预测显示，巴西11月大豆出口预计达437万吨，前一周预测为333万吨。
本周美豆整体呈现宽幅震荡格局。周初 USDA 公布月度供需报告，报告将新季美豆单产上调至 53.3 蒲式耳 / 英亩，但上调幅度显著低于市场前期一致预期，同时期末库存下修至 3 亿蒲式耳，有效对冲前期主导市场的丰产预期，推动美豆盘面走强。与此同时，美豆出口数据表现向好；尽管南美产区播种有序推进，持续对远月合约价格形成压制，但短期利空压力有所缓释，美豆进入反弹通道。国内豆粕端，本周库存小幅去化，不过绝对库存水平依旧偏高，现货供应整体维持宽松格局，但在外盘美豆于报告落地后快速拉升的带动下，成本抬升支撑国内豆粕价格偏强运行。展望后市，美
豆出口节奏与南美作物生长状况仍是核心观测主线，后续南美天气若出现扰动，或将重塑市场对其产量的判断，一旦天气交易行情开启，美豆与国内豆粕有望迎来新一轮反弹驱动力。

风险
谨慎偏强

风险
南美产区天气情况

玉米要闻与重要数据
期货方面，上周收盘玉米2701合约2185元/吨，环比下跌42元/吨，跌幅1.89%；淀粉2701合约2471元/吨，环比下跌46元/吨，跌幅1.83%。现货方面，鲅鱼圈港玉米现货价格2235元/吨，较上周下跌10元/吨，现货基差C2701+50，较上周上涨32；吉林地区玉米淀粉现货价格2650元/吨，较上周上涨50元/吨，现货基差CS2701+179，较上周上涨96。

玉米：供应方面，2026年9月玉米进口量43万吨，环比增34.38%。需求方面，2026年11月5日至11月11日，全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米140.07万吨，环比上周减少1.19万吨。库存方面，据Mysteel农产品调研显示，截至2026年11月11日，全国11个地区95家主要玉米加工企业玉米库存总量295.3万吨，降幅3.24%。根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至11月12日，全国饲料企业平均库存26.87天，较上周减少0.28天，环比下跌1.03%，同比上涨4.92%。据Mysteel农产品调研显示，截至2026年11月6日，北方四港玉米库存共计258.4万吨，周环比增加14.3万吨；当周北方四港下海量共计38.9万吨，周环比减少3.20万吨；广东港内贸玉米库存共计49.2万吨，较上周增加9.20万吨；外贸库存21.4万吨，较上周增加4.00万吨。

淀粉：供应方面，2026年11月5日-11月11日全国玉米加工总量为69.93万吨，较上周升高0.5万吨；周度全国玉米淀粉产量为36.32万吨，较上周产量升高0.29万吨；周度开机率为63.15%，较上周升高0.5%。库存方面，截至11月11日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量136万吨，较上周增加1.20万吨，周增幅0.89%，月增幅1.34%；年同比增幅20.04%。利润方面，本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-121元/吨，较上周降低72元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-115元/吨，较上周降低32元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-19元/吨，较上周降低30元/吨。
参考资讯来源：钢联数据

市场分析
国际方面，美国农业部公布的出口销售报告显示，截至2026年10月8日当周，美国玉米出口检验量为130.2万吨，市场预期为110-140万吨，前一周修正后为140.3万吨。截至2026年10月11日当周，美国玉米收割率为33%，此前一周为23%，五年均值为39%；截至当周，美国玉米优良率为56%，前一周为54%；美国玉米成熟率为91%，此前一周为83%，五年均值为91%。巴西地理与统计研究所在一份报告中称，预计巴西2026年玉米总计种植面积为2282.71万公顷，较上个月预估值上调0.4%，较上年种植面积增加2.5%，玉米总计产量预估为1.43亿吨，较上个月预估值上调1.1%，较上年产量增加1.1%。
国内玉米市场，供应端随气温走低，东北产区雨雪扰动区域物流，低温环境利于农户存粮；叠加去年同期上涨行情记忆导致粮农惜售意愿上升，整体销售进度依旧偏缓，对盘面形成支撑。需求端分化特征显著，产区到货偏少，部分深加工企业开始提价收粮，农户惜售、贸易商顺势出货；饲料端前期替代谷物库存充裕，叠加养殖持续亏损压制采购预期，随着粮价上行，饲料企业维持随用随采的谨慎采购策略。后市核心博弈点落在农户惜售的可持续性，产区粮源持有方博弈仍在延续；销区库存有所回升，贸易商报价跟涨，后续重点跟踪下游补库节奏与真实需求的边际变化。

策略
中性

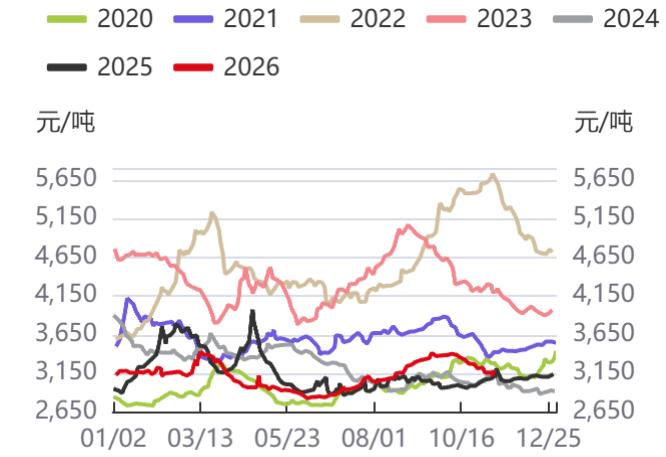
风险

新季玉米上市情况

图表

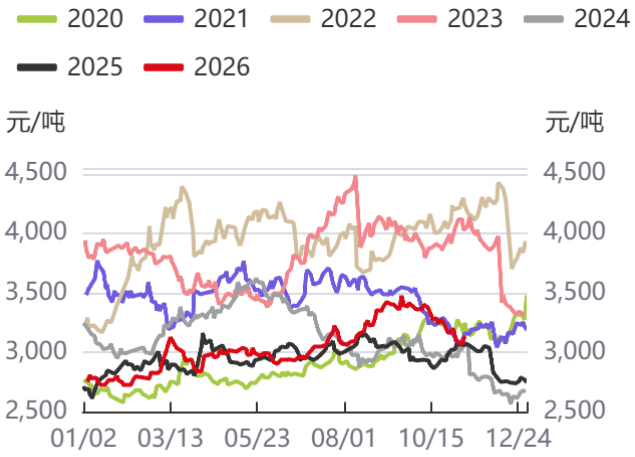
图1：豆粕现货均价 5
图2：豆粕主力期货价格 5
图3：菜粕现货均价 5
图4：菜粕主力期货价格 5
图5：玉米现货均价 5
图6：玉米主力期货价格 5
图7：玉米淀粉现货均价 6
图8：玉米淀粉主力期货价格 6
图9：油厂日度压榨 6
图10：油厂豆粕周度产量 6
图11：油厂豆粕成交量 6
图12：油厂豆粕提货量 6
图13：油厂豆粕库存 7
图14：豆粕进口数量 7
图15：油厂菜粕产量 7
图16：油厂菜粕提货数量 7
图17：进口菜粕消费量 7
图18：油厂菜粕成交量 7
图19：菜粕期末库存 8
图20：沿海油厂菜粕库存 8
图21：菜籽粕：港口库存：中华人民共和国（周度） 8
图22：菜籽粕：进口数量合计：全球→中华人民共和国（月度） 8
图23：主要深加工企业玉米消耗量 8
图24：国内玉米售粮进度 8
图25：玉米进口数量 9
图26：玉米淀粉产量 9
图27：淀粉企业玉米加工量 9
图28：淀粉企业开工率 9
图29：淀粉提货数量 9
图30：淀粉企业库存 9

图1：豆粕现货均价



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图2：豆粕主力期货价格



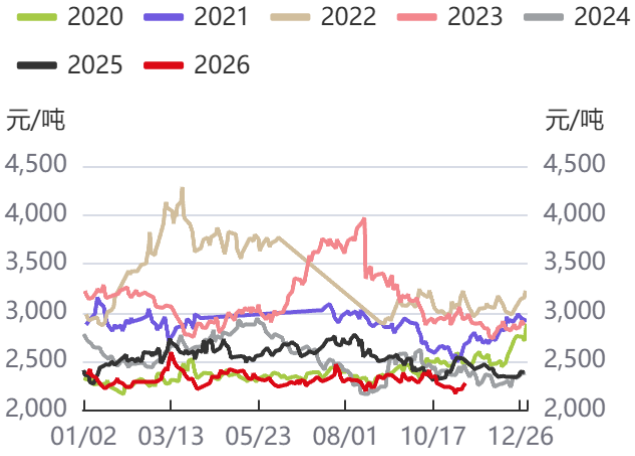
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图3：菜粕现货均价



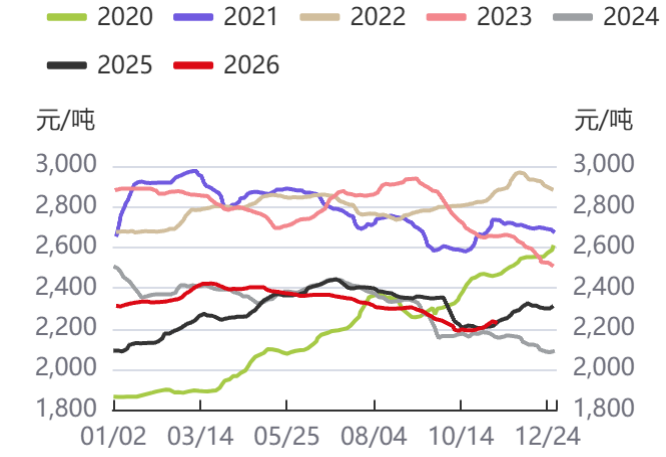
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图4：菜粕主力期货价格



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图5：玉米现货均价



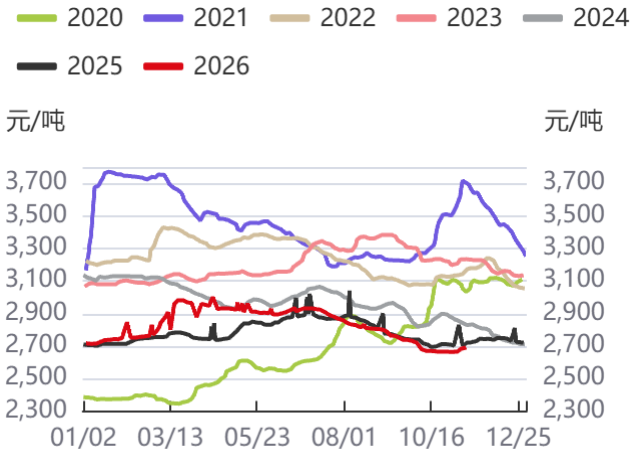
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图6：玉米主力期货价格



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图7：玉米淀粉现货均价



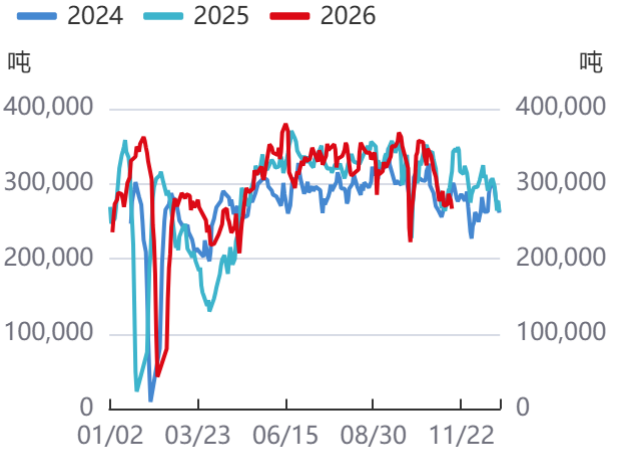
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图8：玉米淀粉主力期货价格



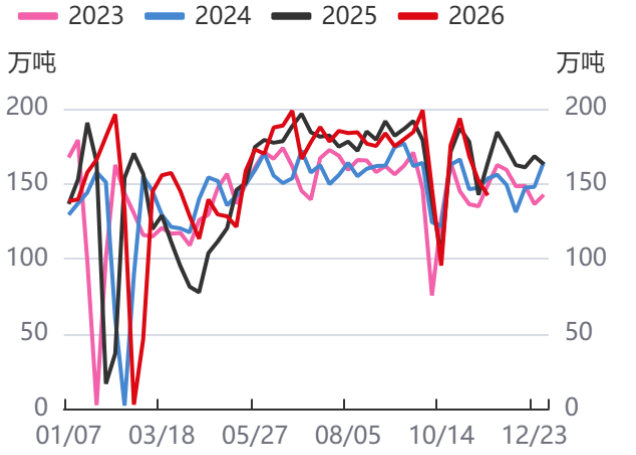
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图9：油厂日度压榨



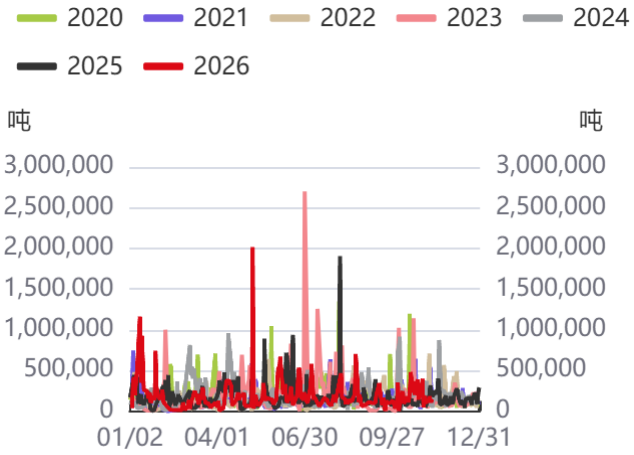
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图10：油厂豆粕周度产量



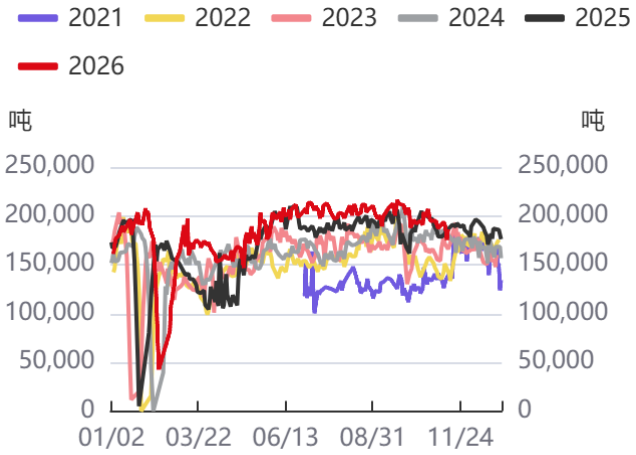
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图11：油厂豆粕成交量



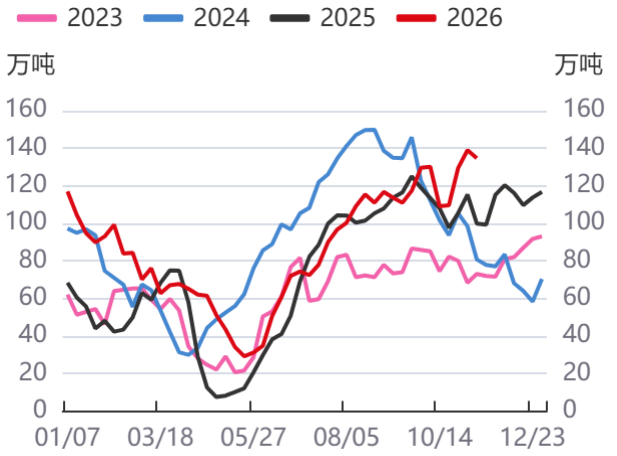
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图12：油厂豆粕提货量



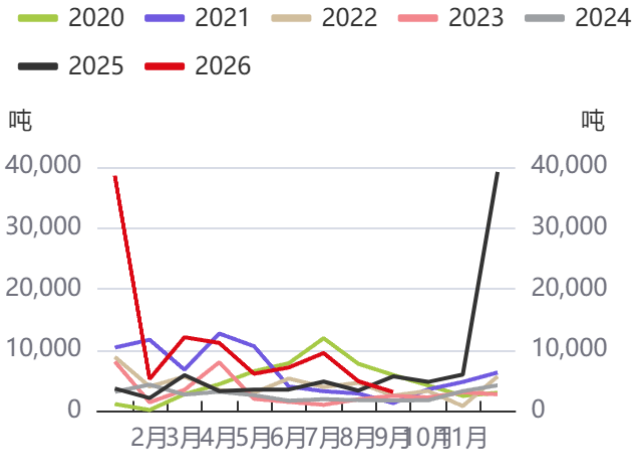
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图13：油厂豆粕库存



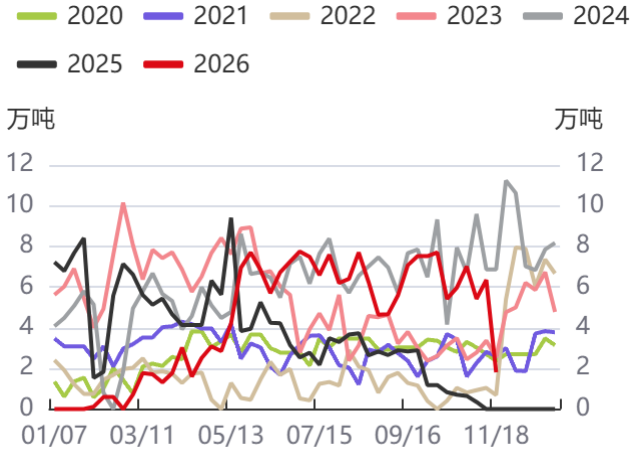
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图14：豆粕进口数量



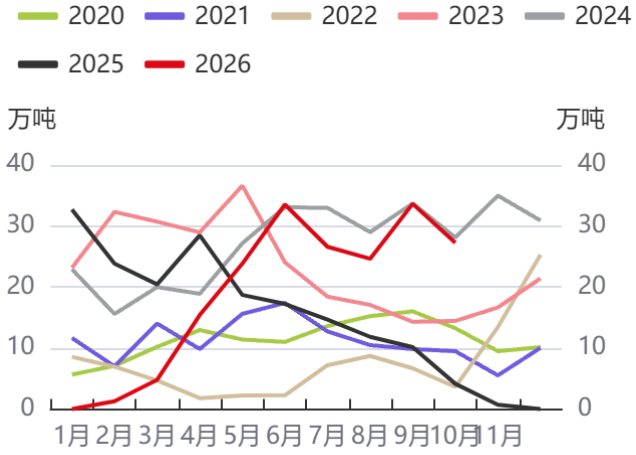
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图15：油厂菜粕产量



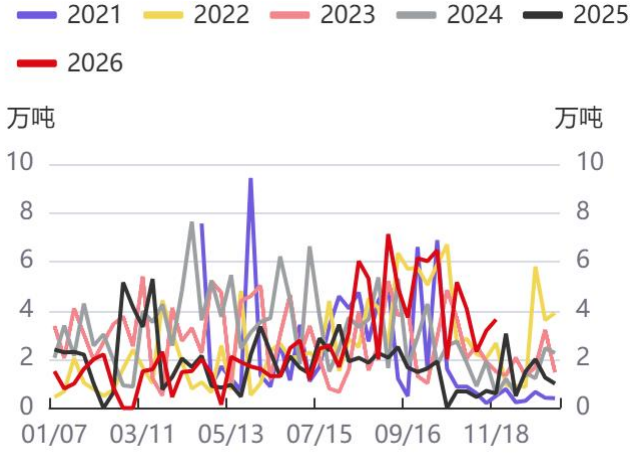
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图16：油厂菜粕提货数量



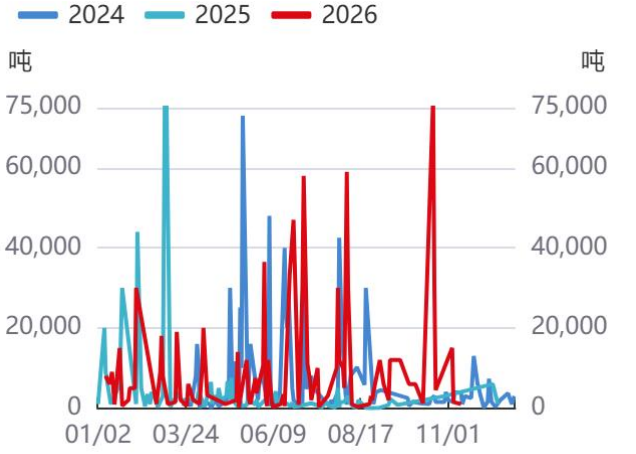
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图17：进口菜粕消费量



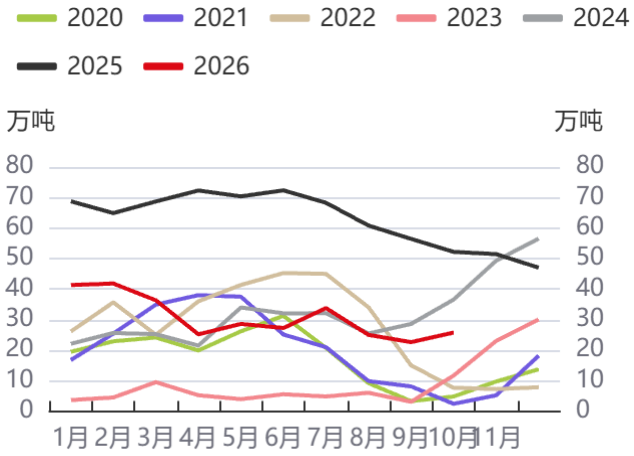
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图18：油厂菜粕成交量



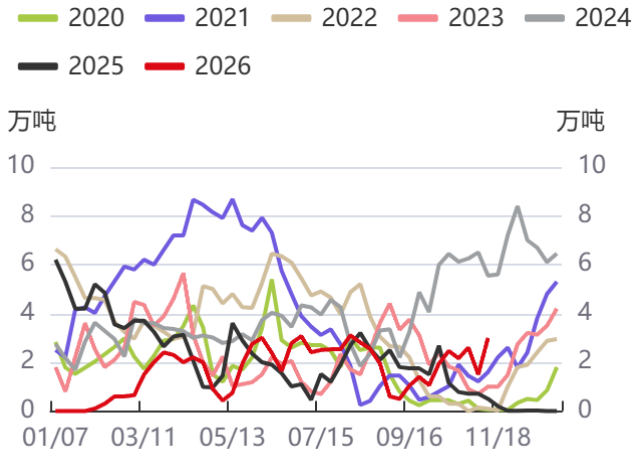
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图19：菜粕期末库存



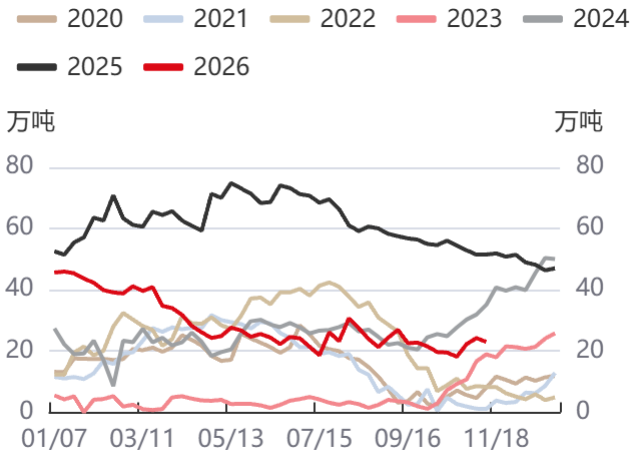
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图20：沿海油厂菜粕库存



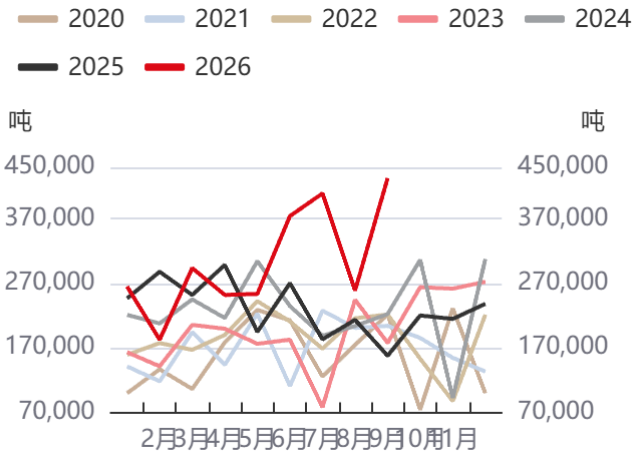
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图21：菜籽粕：港口库存：中华人民共和国（周度）



资料来源：同花顺，钢联数据，华泰期货研究院

图22：菜籽粕：进口数量合计：全球→中华人民共和国（月度）



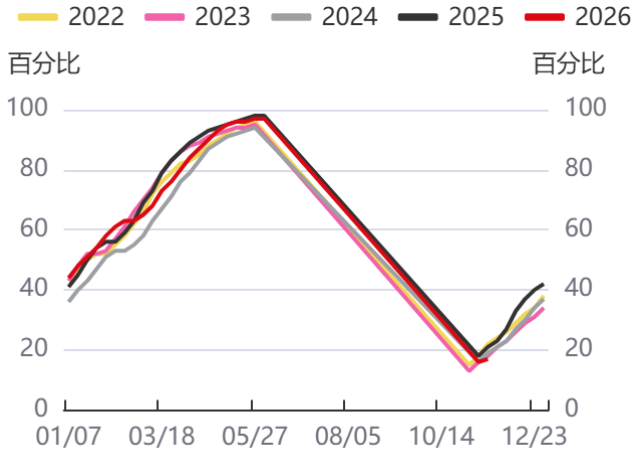
资料来源：同花顺，钢联数据，华泰华泰期货研究院

图23：主要深加工企业玉米消耗量



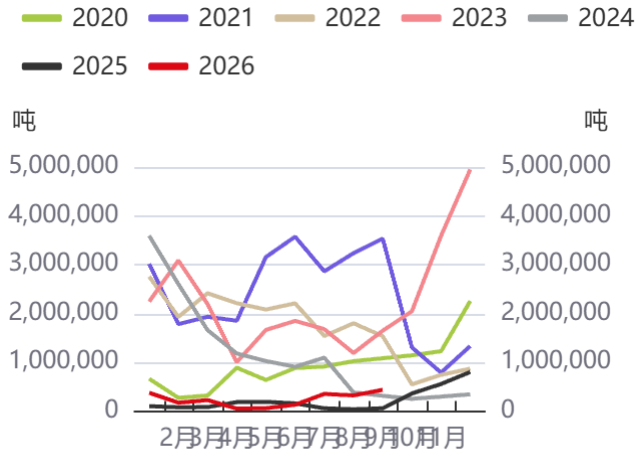
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图24：国内玉米售粮进度



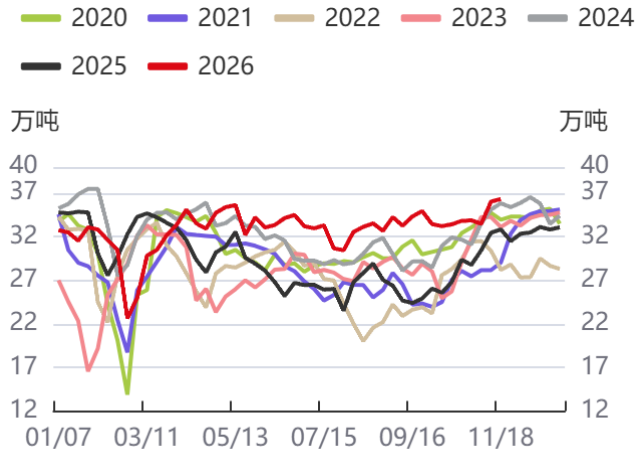
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图25：玉米进口数量



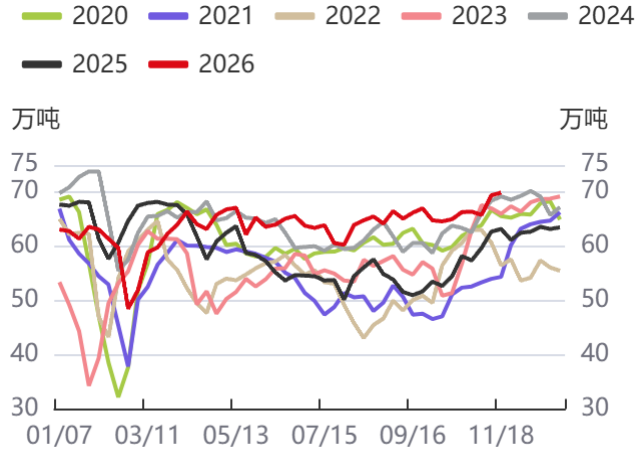
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图26：玉米淀粉产量



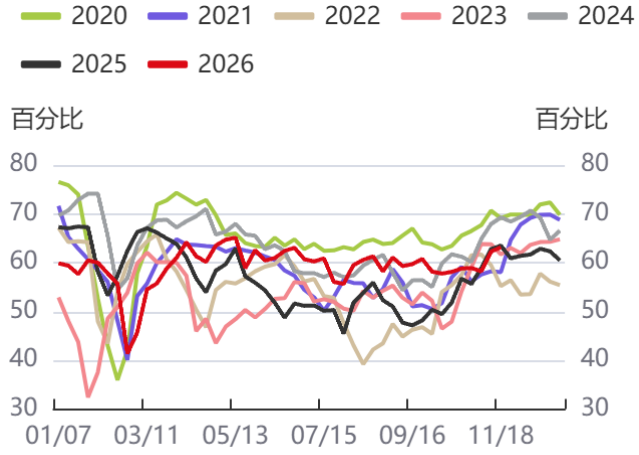
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图27：淀粉企业玉米加工量



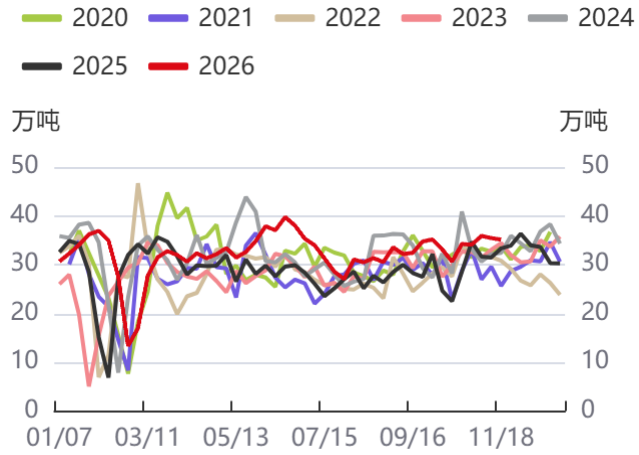
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图28：淀粉企业开工率



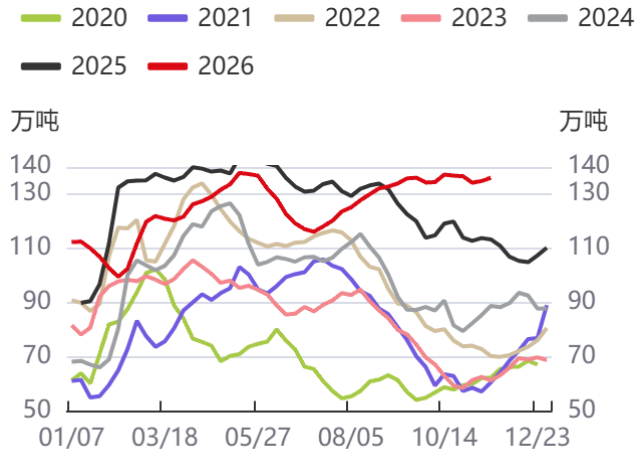
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图29：淀粉提货数量



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图30：淀粉企业库存



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


申慧卿
从业资格号：F03158676

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单元丨邮编：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