巴西播种加快，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3105元/吨，较前日变动-42元/吨，幅度-1.33%；菜粕2701合约2252元/吨，较前日变动-36元/吨，幅度-1.57%。现货方面，天津地区豆粕现货价格3180元/吨，较前日变动+20元/吨，现货基差M01+75，较前日变动+62；江苏地区豆粕现货3060元/吨，较前日变动-30元/吨，现货基差M01-45，较前日变动+12；广东地区豆粕现货价格3070元/吨，较前日变动跌-10元/吨，现货基差M01-35，较前日变动+32。福建地区菜粕现货价格2340元/吨，较前日变动-60元/吨，现货基差RM01+88，较前日变动-24。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至11月11日，阿根廷2026/27年度大豆种植面积相当于总预期面积的17.8%，高于一周前的4.7%，较去年同期领先12.8%，较五年同期均值领先4.2%。巴西国家商品供应公司公布，巴西2026/27年度大豆产量预计为1.816亿吨，与此前预测持平。巴西2026/27年度大豆出口量预计为1.1797亿吨，与此前预测持平。美国农业部公布的出口销售报告显示，11月5日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增115.5万吨，较之前一周减少21%，较前四周均值减少38%；当周，美国大豆出口装船为188.2万吨，较之前一周减少26%，较前四周均值减少7%。

市场分析

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。

策略

谨慎偏多

风险

南美产区天气情况

玉米观点

市场要闻与重要数据

期货方面，昨日收盘玉米2701合约2174元/吨，较前日变动-11元/吨，幅度-0.50%；玉米淀粉2701合约2445元/吨，较前日变动-26元/吨，幅度-1.05%。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C01+51，较前日变动-4；吉林地区玉米淀粉现货价格2650元/吨，较前日变动+0元/吨，现货基差CS01+205，较前日变动+26。

欧盟委员会的谷物贸易数据显示，截至11月8日，2026/27年度欧盟27国谷物出口量为1449.5万吨，比去年同期减少12%；小麦（不包括杜伦麦）出口量为1004.8万吨，同比增长2%；杜伦麦出口量为6.3万吨，同比减少9%；大麦出口量为254.9万吨，同比减少41%；玉米出口量为52万吨，同比增长11%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至11月11日当周，阿根廷2026/27年度玉米播种进度为51.2%，略高于一周前的50.5%，比去年同期领先14.6%。美国农

业部公布的出口销售报告显示，11月5日止当周，美国当前市场年度玉米出口销售净增288.1万吨，较之前一周显著增加123%，较前四周均值显著增加120%。

市场分析

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

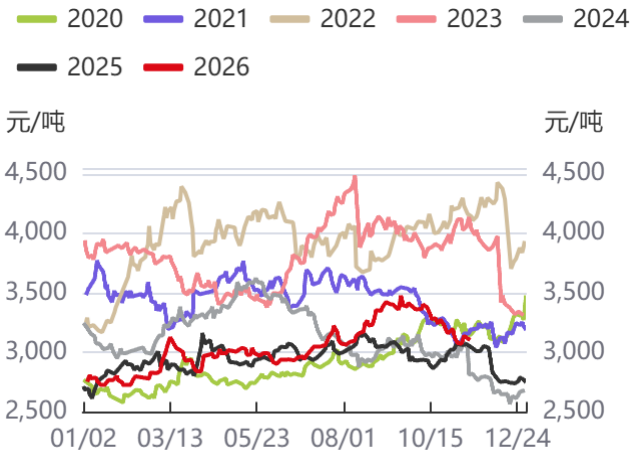
风险

新季玉米收购情况

图表

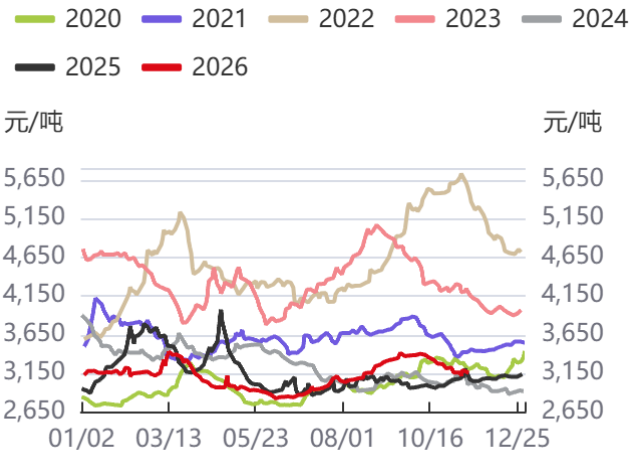
图1：豆粕主力合约价格 4
图2：豆粕现货均价 4
图3：天津豆粕现货价格 4
图4：江苏豆粕现货价格 4
图5：广东豆粕现货价格 4
图6：玉米主力合约价格 4
图7：玉米现货均价 5
图8：黑龙江玉米现货价格 5
图9：吉林玉米现货价格 5
图10：辽宁玉米现货价格 5
图11：菜粕主力合约价格 5
图12：菜粕福建地区价格 5
图13：华东地区菜粕价格 6
图14：全国菜粕均价 6
图15：玉米淀粉主力期货 6
图16：玉米淀粉全国均价 6
图17：吉林玉米淀粉现货 6
图18：山东玉米淀粉现货 6
图19：豆粕日度压榨量 7
图20：油厂成交量情况 7
图21：油厂提货情况 7
图22：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



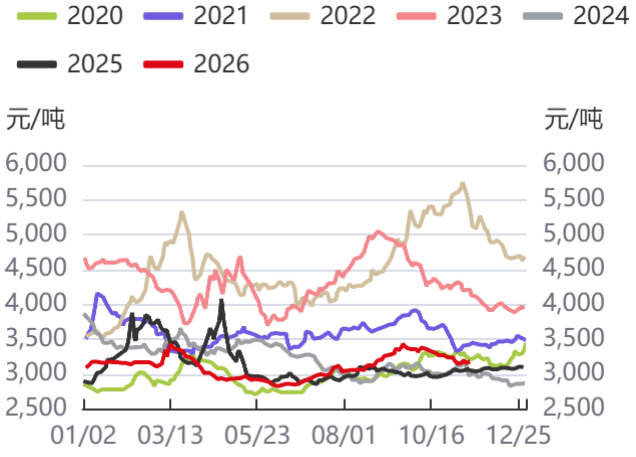
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图2：豆粕现货均价



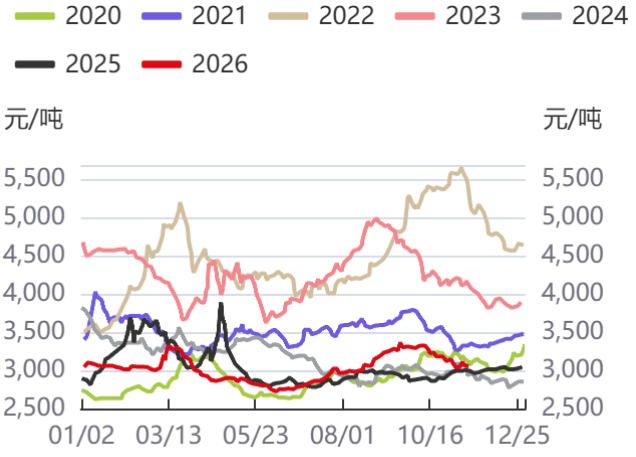
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图3：天津豆粕现货价格



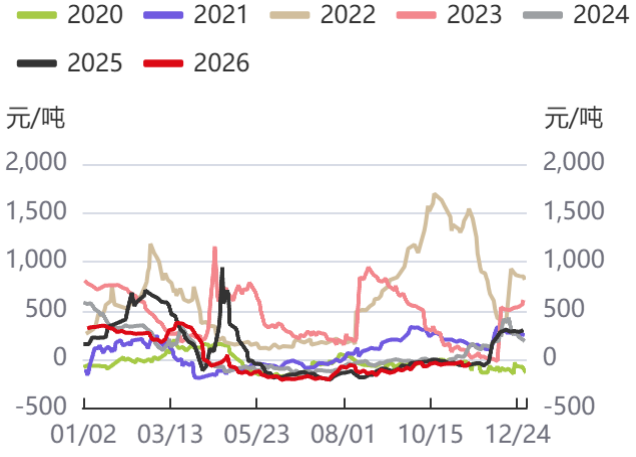
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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



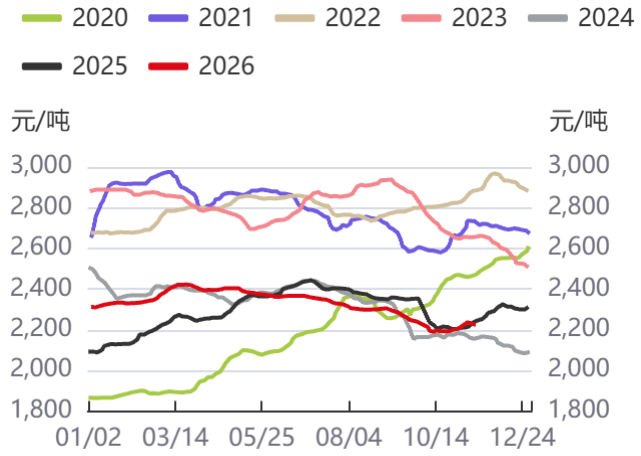
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图6：玉米主力合约价格



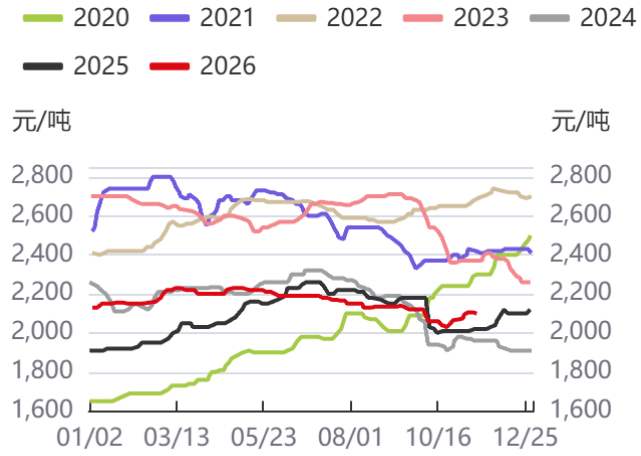
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图7：玉米现货均价



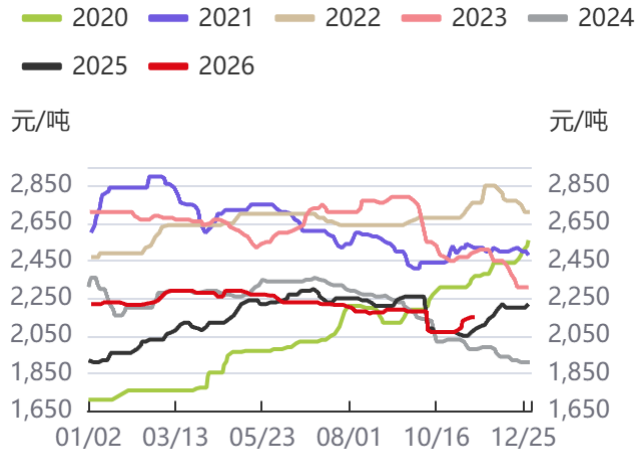
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图8：黑龙江玉米现货价格



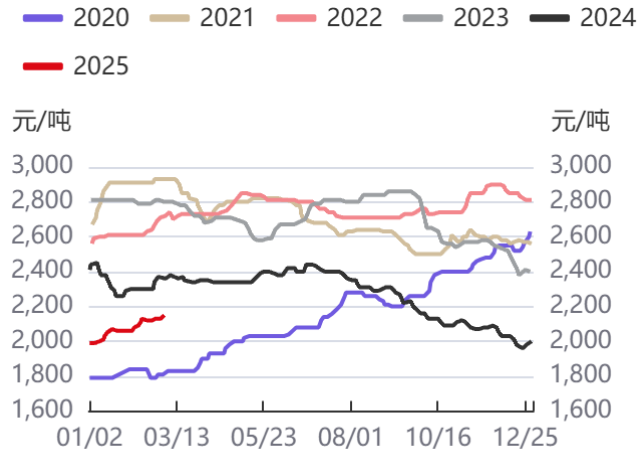
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图9：吉林玉米现货价格



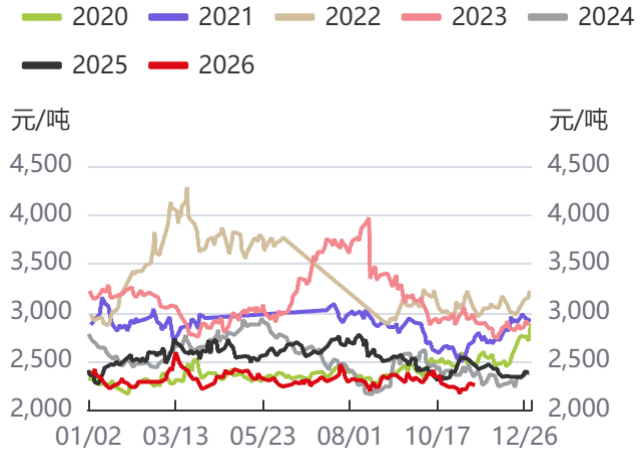
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图10：辽宁玉米现货价格



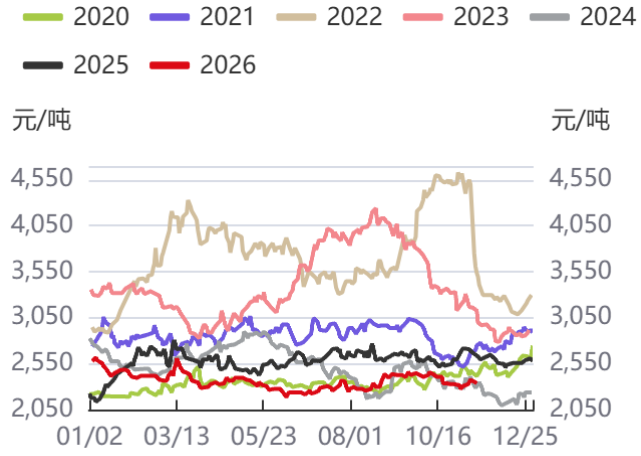
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图11：菜粕主力合约价格



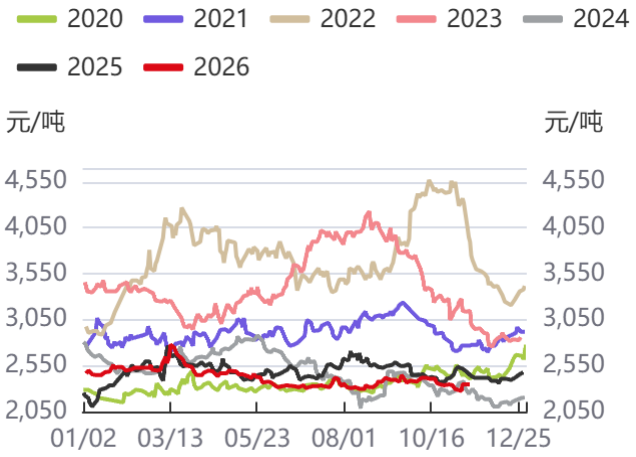
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图12：菜粕福建地区价格



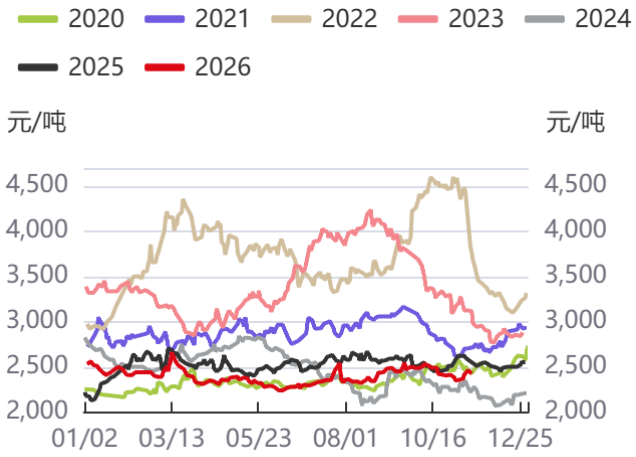
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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



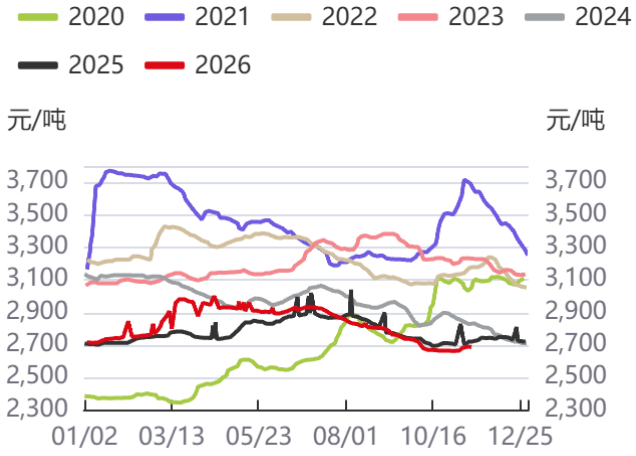
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图15：玉米淀粉主力期货



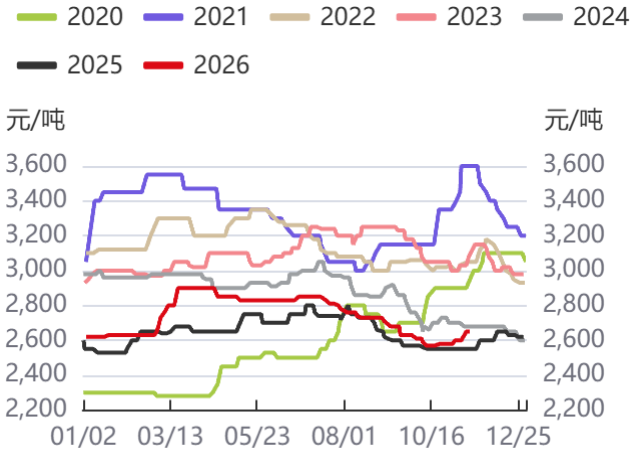
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图16：玉米淀粉全国均价



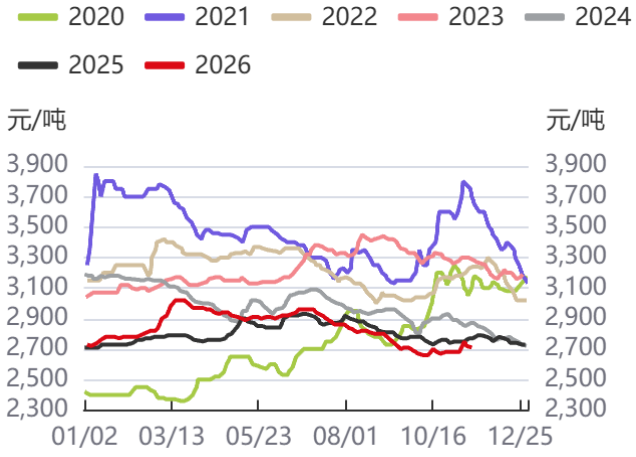
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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



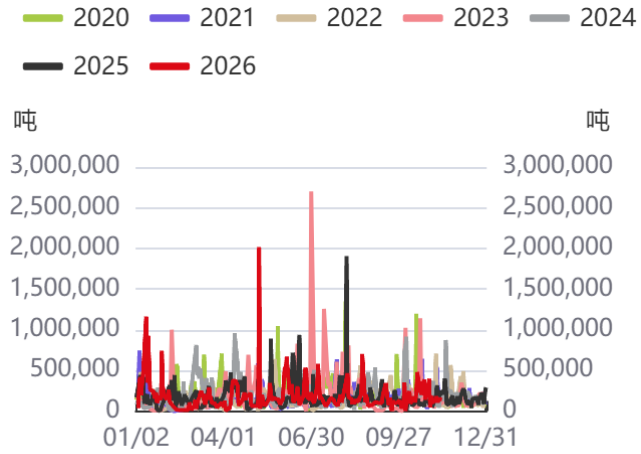
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图19：豆粕日度压榨量



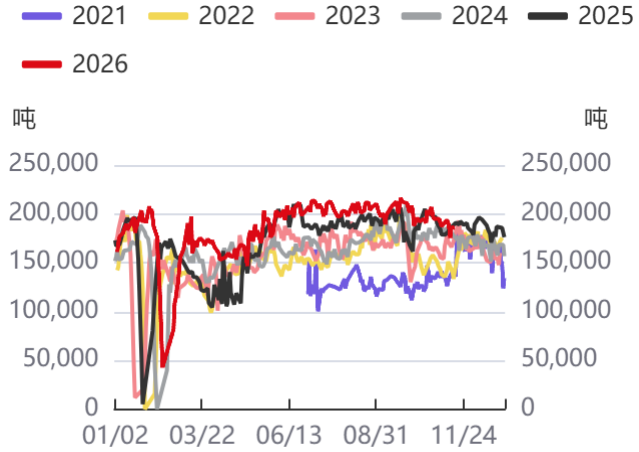
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图20：油厂成交量情况



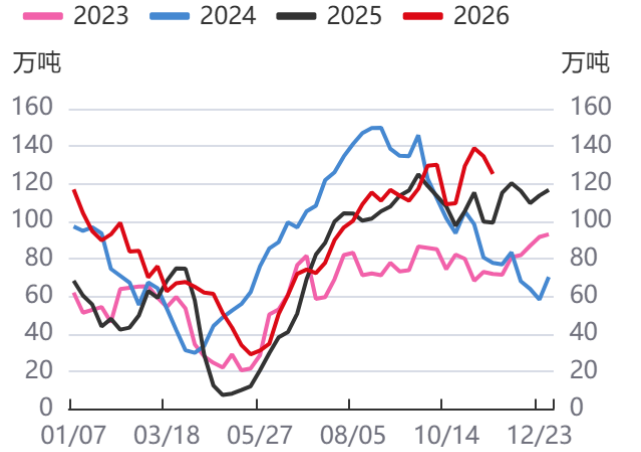
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图21：油厂提货情况



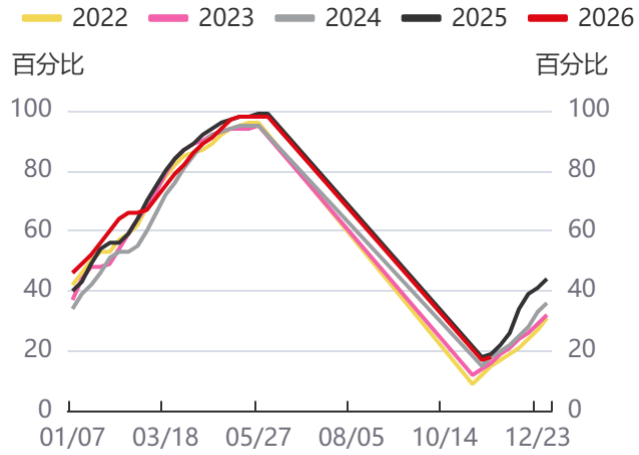
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图22：样本点豆粕库存



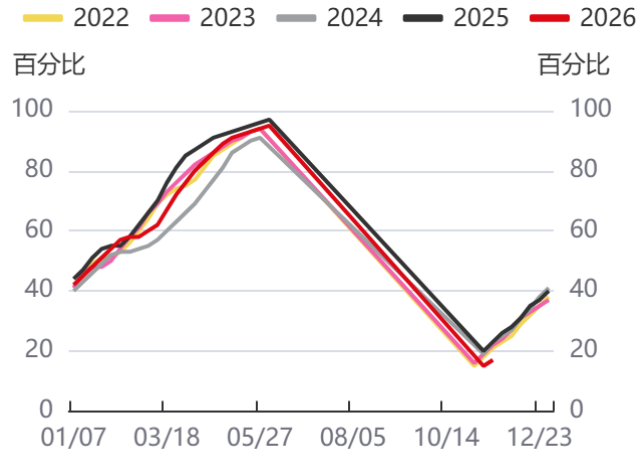
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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



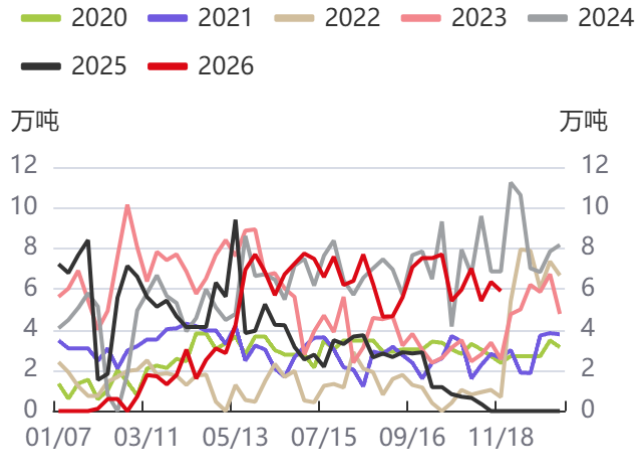
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图25：深加工企业玉米需求



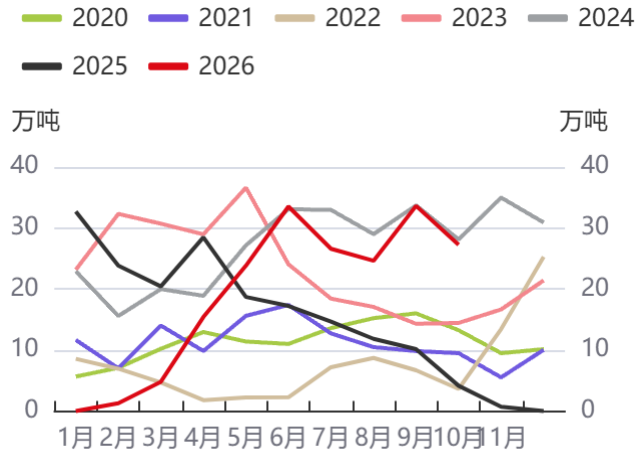
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图26：菜粕周度产量



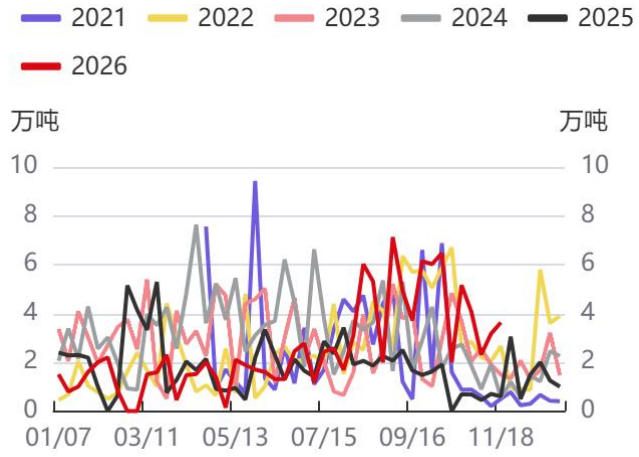
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图27：沿海油厂菜粕提货量



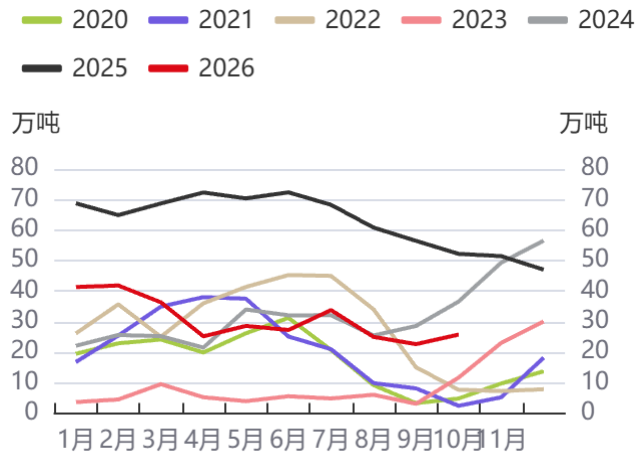
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图28：颗粒粕消费量



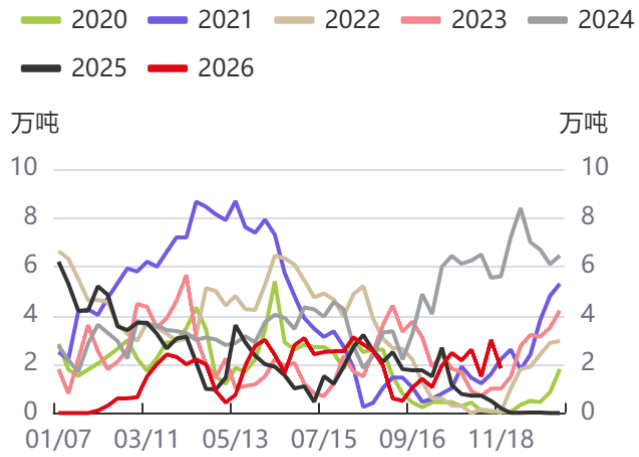
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图29：菜粕库存



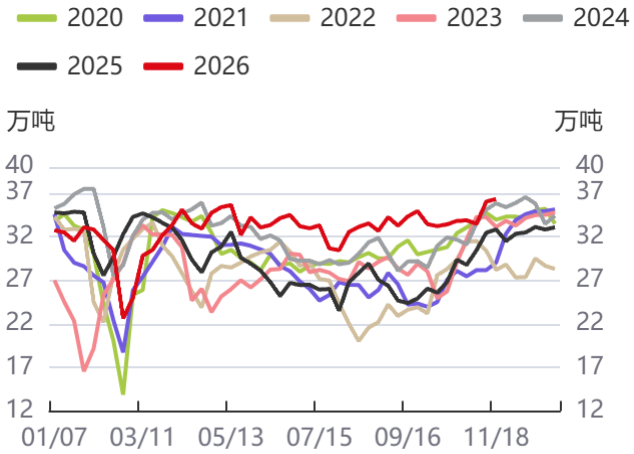
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图30：沿海油厂菜粕库存



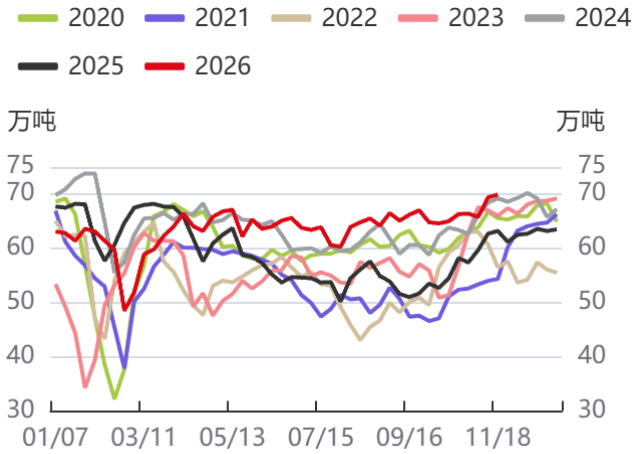
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图31：主要企业淀粉产量



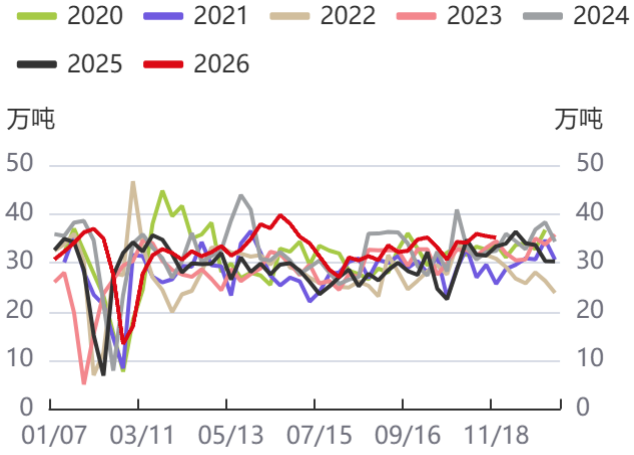
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图32：淀粉企业玉米加工量



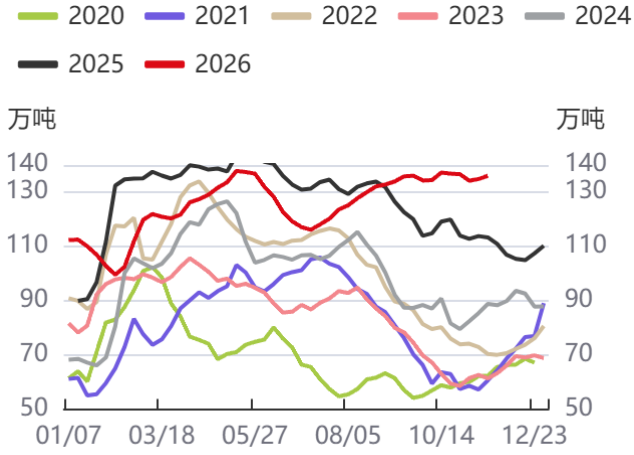
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图33：主要企业淀粉提货量



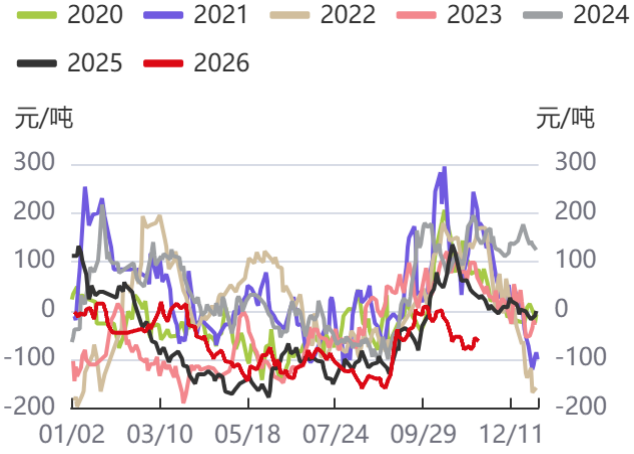
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图34：主要企业淀粉库存



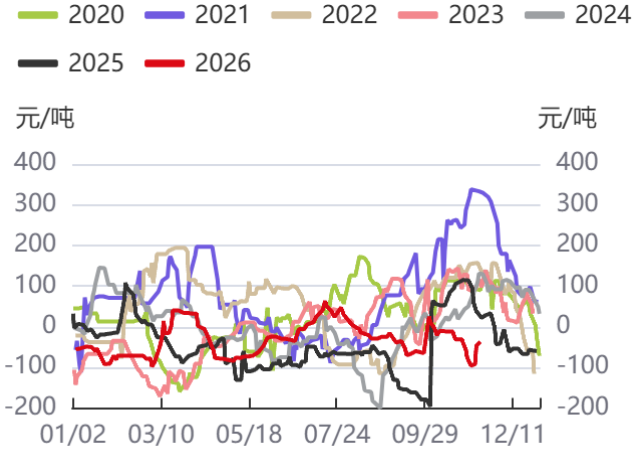
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图35：山东省玉米淀粉平均利润



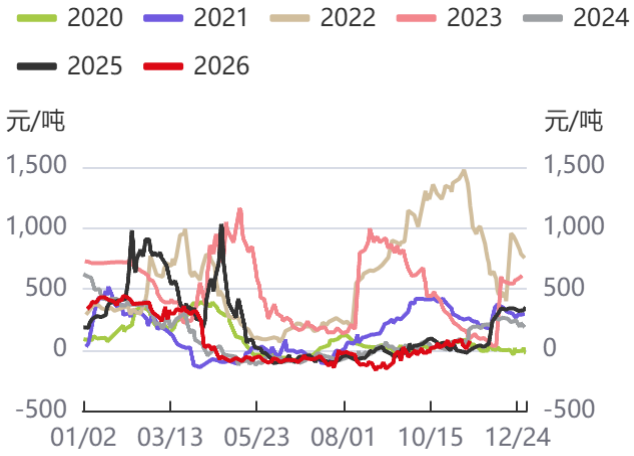
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图36：吉林省玉米淀粉平均利润



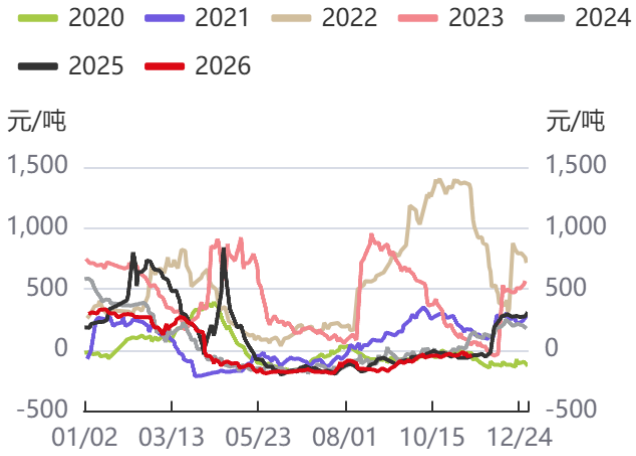
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图37：天津豆粕基差



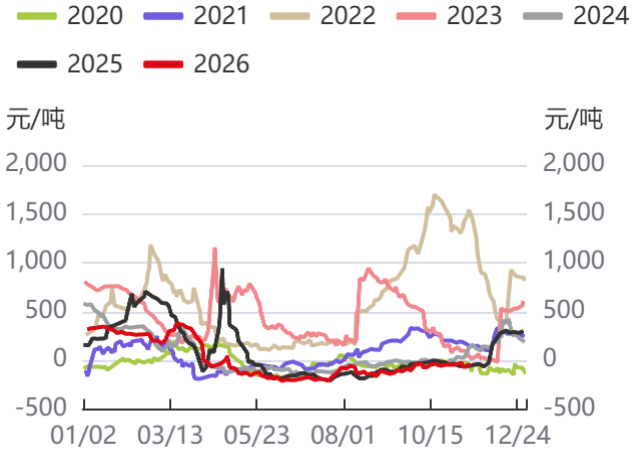
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图38：江苏豆粕基差



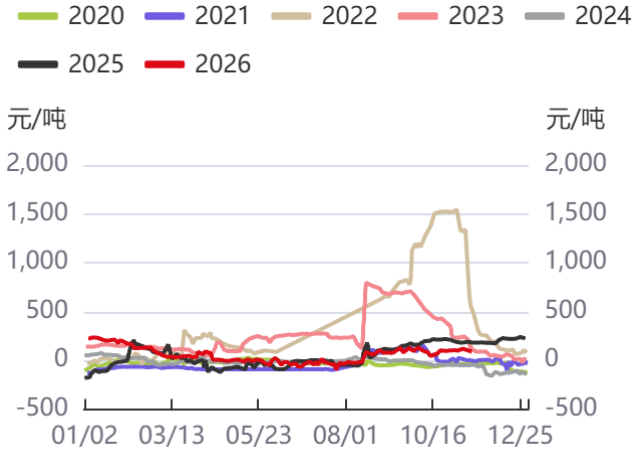
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图39：广东豆粕基差



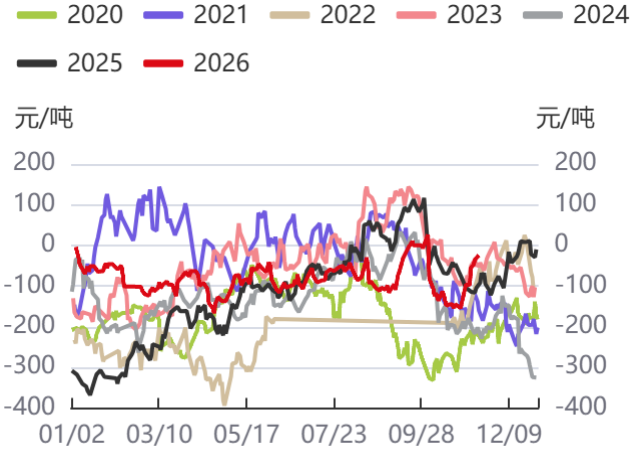
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图40：福建菜粕基差



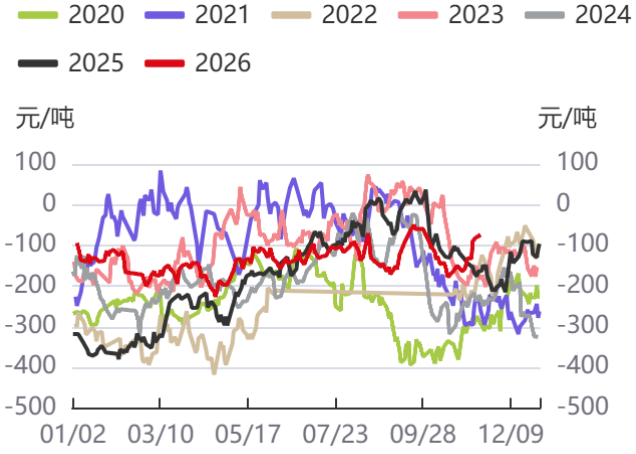
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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



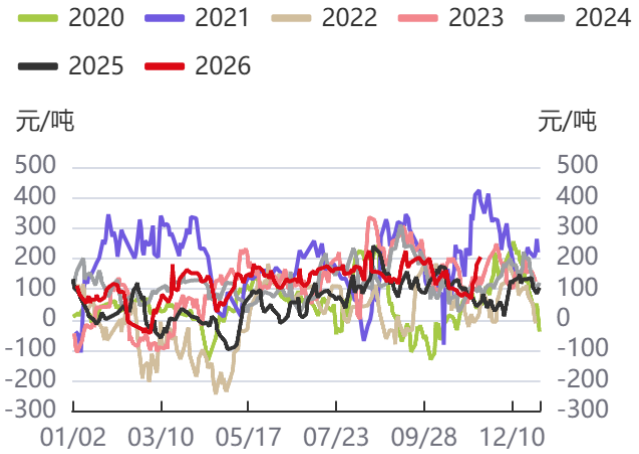
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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


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