

【粕类日报】供应压力大幅增加 盘面偏强运行

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				2026/8/13		
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	3152	10		天津	-50	-40	-10
	05	2847	13		东莞	-80	-70	-10
	09	3110	13		张家港	-110	-100	-10
菜粕					日照	-100	-90	-10
	01	2236	0		南通	15	15	0
	05	2282	13		广东	-55	-55	0
	09	2285	-10		广西	45	45	0
月差								
豆粕				菜粕				
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌	
15价差	305	308	-3	15价差	-46	-33	-13	
59价差	-263	-263	0	59价差	-3	-26	23	
91价差	-42	-45	3	91价差	49	59	-10	
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		
565	565		825	802	2.910	2.907		
现货价差								
豆粕-菜粕	今日	昨日	涨跌	菜粕-葵粕	今日	昨日	涨跌	
豆粕-葵粕	440	450	-10		-73	-86	13	
	730	727	3					

行情回顾：今日美豆盘面整体呈现偏强运行态势，报告虽然整体比较利空，但受到各类利多信息外溢以及需求表现良好支撑，美豆盘面仍然呈现偏强走势，但总体来看盘面上涨确实存在较大疑问，后续仍需继续观察。国内豆粕盘面表现相对较美豆冷静，对于市场观点存在差异，一方面成本端上涨对于盘面产生抬升，另一方面美豆上涨持续性不确定因素整体相对较大。菜粕盘面整体跟涨相对乏力，豆菜粕价差整体继续扩大，主要原因仍然在于菜粕自身基本面表现仍然相对比较一般，市场以偏宽松为主。盘面月间价差来看，整体呈现小幅上涨，外盘上涨幅度较大对于压榨利润产生影响，加之市场对于远端比较乐观，豆粕盘面价差偏强运行为主。菜粕盘面月差表现出一定压力，市场供需相对偏宽松并且后续菜籽菜粕到港量整体相对较多，整体压力仍然存在。

基本面：市场基本面总体变动有限，但平衡表调整幅度较大，旧作方面来看，本次月度供需报告中对美豆压榨意外上调 0.05 亿蒲，需要数据进一步验证，如果后续完成难度较大，可能重新存在一定下调风险。不过出口方面未进行上调，后续仍然存在一定不确定性，总体来看，本次旧作方面调整幅度与市场预估存在差异。新作方面来看，种植面积出现较大幅度上调，不过此前已经得到市场反应，整体面积上调幅度略高于市场预估，总体盘面反应相对比较一般。新作单产出现一定幅度下调，降至 52.7 蒲式耳/英亩，整体供应端略有增加。需求方面来看进一步上调美豆出口，整体基本也相对合理。因此，综合来看本次月度供需报告中存在一定不确定性，后续仍有调整可能，但新作结转库存压力明显增加，整体报告相对偏空。美豆旧作近期重点仍然在于需求端，但报告近期调整充分，短期可能不会太多反应。新作供应以及需求端仍然是主要影响因素，近期产区天气状况良好，对于盘面整体仍有一定压

力。出口方面来看，整体可能仍然存在比较明显的支撑。市场仍然缺乏明显驱动，预计更多以震荡运行为主。巴西短期报价整体维持坚挺，预计市场变化相对有限。阿根廷大豆旧作需求方面表现良好，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，供应压力有所增加。总体来看，近期国际大豆可能存在一定修复压力。

国内现货供应端近期压力仍然存在，大豆到港量相对较大并且油厂压榨速度较快，供应仍然相对偏宽松，盘面价格整体震荡运行为主，国内现货跟涨乏力，现货基差整体震荡运行为主，豆粕需求良好，库存小幅增加，近期大豆到港量开始逐步增加，预计压力仍然明显。市场成交近期有所增加，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，总体供应仍然比较充足，价格方面仍然表现出一定压力。截止8月7日，油厂大豆实际压榨量233.3万吨，开机率为64.24%，大豆库存798.84万吨，较上周整体增加45.39万吨，增幅6.02%，同比去年增加88.28万吨，增幅12.42%。豆粕库存109.03万吨，较上周增加8.69万吨，增幅8.66%，同比去年增加8.68万吨，减幅8.65%。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8月7日当周，压榨量整体为13.5万吨，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8月7日当周，沿海地区主要油厂菜籽库存27.18万吨，环比上周减少8.6万吨；菜粕库存2.81万吨，环比上周减少0.29万吨。

逻辑分析：美豆近期仍然缺乏明显驱动，预计震荡运行为主，近期市场仍然需要等待其他题材，作物产量变化仍然是主要影响因素。南美近期大豆价格上涨较快，国内压力相对有限，整体缺乏深跌条件，预计整体仍有一定支撑。国内豆粕短期缺乏大幅上涨条件，但压榨利润一般对于盘面有一定支撑，因此可能更多以震荡运行为主，不过大豆压榨利润表现一般，可能一定程度对于盘面产生支撑作用，预计深跌空间相对有限。菜粕方面来看，市场供需宽松压力相对比较明显，但菜粕总体供需相对宽松，盘面压力整体相对较大，更多以跟随豆粕运行为主，不过豆菜粕价差可能仍然相对偏强。盘面月间价差来看，近期压力仍然存在，现货跟涨盘面难度仍然相对较大，预计月间价差仍有压力，此外近期国内豆粕库存仍然整体维持高位运行，整体近端压力仍然相对明显。菜粕盘面月间价差近期整体可能仍有一定震荡下行压力。总体来看数据相对偏利空且市场利多有限，但此前盘面调整幅度相对较大进一步深跌空间可能有限，短期整体震荡运行为主。

交易策略

单边：建议多单减仓离场

套利：M15 正套

期权：观望（观点仅供参考，不作为买卖依据）

银河期货		大豆压榨利润										2026/8/13
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	10月	291	1183	X	6.7035	3152	8485	-152.18	-230.58	-138.54	-215.94	-13.94
巴西	11月	298	1183	X	6.6589	3152	8485	-144.43	-191.23	-139.41	-186.21	-5.02
巴西	2月	158	1207	H	6.6148	2847	8286	-131.90	-2.90	-127.59	1.41	-4.31
巴西	3月	123	1207	H	6.6148	2847	8286	-32.00	44.50	-30.79	45.71	-1.21
巴西	4月	115	1207	K	6.6148	2847	8286	-10.17	66.33	-17.15	59.35	6.98



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，并不构成对客户的具体投资建议。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

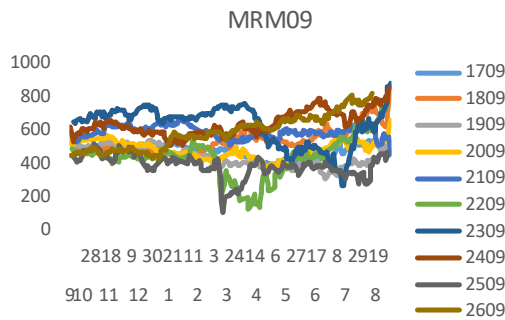
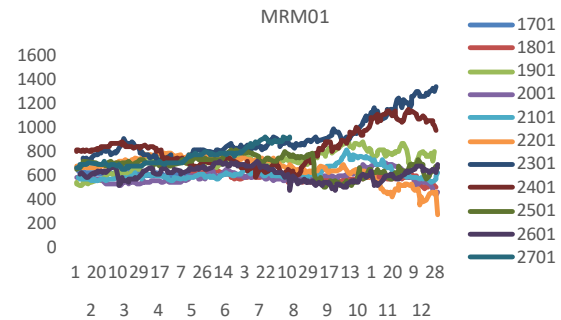


图 2: MRM01 价差

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

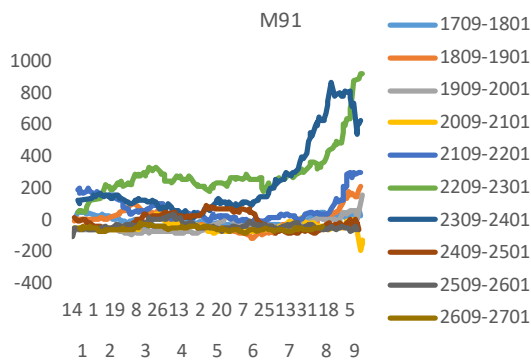
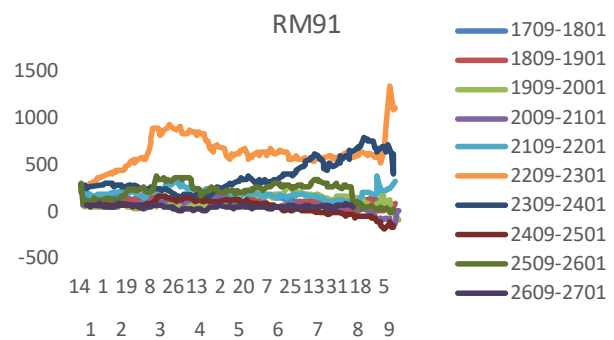


图 4: RM91 价差

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

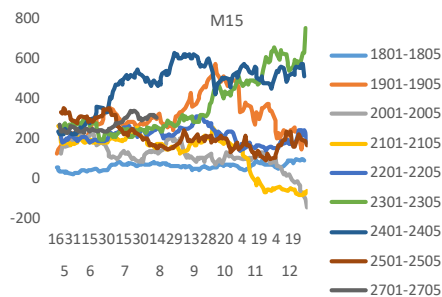
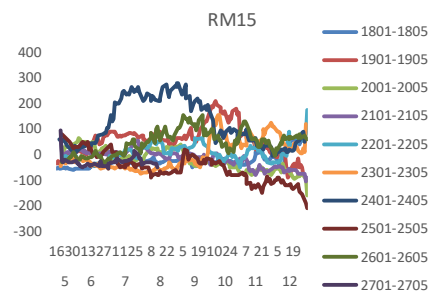


图 6: RM15 价差

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