粕类

一、相关数据

表 1：粕类相关数据

银河期货		粕类价格日报			2026/11/17		
期货				现货基差			
品种	合约	收盘价	涨跌	地区	今日	昨日	涨跌
豆粕	01	3081	-24	天津	50	50	0
	05	2816	-3	东莞	-50	-60	10
	09	2924	2	张家港	-40	-50	10
				日照	-30	-30	0
菜粕	01	2254	2	南通	156	168	-12
	05	2222	0	广东	186	198	-12
	09	2283	-3	广西	146	158	-12
月差							
	豆粕				菜粕		
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
15价差	265	286	-21	15价差	32	30	2
59价差	-108	-103	-5	59价差	-61	-64	3
91价差	-157	-183	26	91价差	29	34	-5
跨品种期货价差							
	豆菜价差				油粕比		
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
豆菜01	827	853	-26	油粕比01	2.79	2.83	-0.038
豆菜05	594	597	-3	油粕比05	2.96	3.02	-0.06
豆菜09	641	636	5	油粕比09	2.78	2.83	-0.05
现货价差							
	豆菜粕现货价差				葵粕价差		
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
华东	701	705	-4	广东豆葵	701	705	-4
广东	621	625	-4	广东菜葵	80	80	0

数据来源：同花顺，钢联，银河期货研究所

二、市场分析及交易策略

【行情回顾】

美豆今日盘面整体呈现震荡运行表现，外部因素影响较大，虽然压榨数据相对利好，但整体仍然缺乏上涨动力。南美报价近期整体维持稳定，巴西此前出后下降后平衡表收紧程度好转。国内大豆压榨利润亏损有所增加。豆粕盘面今日下行压力继续放大，国内供需偏宽松情况明显，近端压力整体集中，市场实际现货一般，开始出现调整。菜粕盘面同样跟随下行为主，近期菜粕需求仍然相对良好，加之国内库存偏低，短期豆菜价差下行之后，盘面整体变动有限。豆粕盘面月间

交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1428 号

研究员：陈界正
电　话：021-65789252
邮　箱：chenjiezheng_qh@chinastock.com.cn
期货从业资格证号：F3045719
投资咨询资格证号：Z0015458

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

价差下跌比较明显，菜粕月间价差同样呈现下行表现，主要因整体现货端压力仍然较大。

【基本面】

国际市场基本面整体压力仍然比较明显，虽然月度供需报告偏利多，但其实库存在增加中，此前几周数据显示出口有所好转，但持续时间相对较短，并且近期表现仍然疲软，因此对于最终出口支撑其实相对比较有限。但其他方面变动仍然比较有限，最新美豆收获进度数据显示收获整体加快，近期产区天气逐步好转，大豆收获推进正常，并且农户卖货积极性增加，供应方面相对比较良好。需求方面来看，近期压榨有所好转，持续性仍有较大不确定。因此在美豆整体丰产背景下，价格压力仍然比较明显。巴西短期报价继续维持偏强运行，近期平衡表数据来看，巴西此前旧作需求表现良好，库存下降速度相对较快，对于旧作价格产生一定支撑，但高价对于巴西旧作需求影响比较明显，供应紧张情况有所好转 cc。巴西新作开始进入播种阶段，产区天气基本正常，并且数据显示近期巴西播种进度整体相对较快，整体新作基本维持正常，但面积增幅相对比较有限，因此利空幅度整体一般。市场仍然普遍对于巴西产量不确定性考虑增加，因此南美方面利空反应不明显。阿根廷大豆旧作库存压力偏高，近期需求方面表现比较一般，但不出现明显下滑的情况下，预计整体支撑仍然存在。

国内现货供应端近期呈现好转，市场供需宽松，近期大豆到港压力好转，但后续可能有所增加并且压榨量维持高位运行，大豆以及豆粕库存高位运行。盘面价格整体震荡运行，国内现货近期有所上涨，现货基差整体呈现一定上涨表现，近期大豆到港量整体仍然维持高位，压榨压力也相对比较明显，需求增加比较有限的情况下，预计压力仍然明显。截止 11 月 13 日，油厂大豆实际压榨量 180.09 万吨，开机率为 48.88%，大豆库存 795.39 万吨，较上周整体增加 8.52 万吨，增幅 1.08%，同比去年增加 47.68 万吨，增幅 6.38%。豆粕库存 125.23 万吨，较上周减少 9.46 万吨，减幅 7.02%，同比去年增加 25.94 万吨，增幅 26.13%。远期供应不确定性影响仍然较大，但整体紧张情况有所好转，市场卖货数量增加成交方面呈现好转。近期国内菜粕需求整体表现良好，油厂开机整体有所下降，预计截止 11 月 13 日当周，压榨量整体为 10.4 万吨，油厂开机率整体下行，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 11 月 13 日当周，沿海地区主要油厂菜籽库存 22.9 万吨，环比减少 0.6 万吨；菜粕库存 1.83 万吨，环比上周增加 0.31 万吨。

【逻辑分析】

美豆整体缺乏明显上涨动力，但是近期对于利空反应比较充分，预计整体下行压力有限。南美产区天气没有太明显问题，但不确定性影响仍然较大，因此预计深跌空间可能也相对有限。国内豆粕库存维持高位，市场压力较大，高供应以及需求表现一般使得国内近端压力增加，加之后续买船

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

比较充足，国内市场缺乏上涨驱动。单边压力仍然比较明显。菜粕短期只是没有受到直接利空因素影响，自身基本面相对良好导致价格整体偏强运行，供应压力有所增加，但提货量持续偏高，需求相对比较良好，近端压力有限。但豆粕现货压力增加的情况下，预计菜粕可能也将呈现明显较大压力。盘面月间价差来看，豆粕月间价差可能仍有压力，并继续对菜粕产生较大压力。

【交易策略】

1.单边：短期预计深跌空间有限，建议 05 合约逢低布局多单。

2.套利：MRM05 价差扩大

3.期权：豆粕 05 合约卖出看跌期权。

风险提示：宏观变动较大、天气因素影响等。

表 2：大豆压榨利润

银河期货 大豆压榨利润 2026/11/17

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	146	1231	H	6.5147	2816	8337	-125.01	3.99	-88.67	40.33	-36.35
巴西	3月	113	1231	H	6.5147	2816	8337	-24.40	52.10	-2.82	73.68	-21.58
巴西	4月	105	1207	K	6.5147	2816	8337	-2.90	73.60	18.69	95.19	-21.59
巴西	5月	118	1207	K	6.5147	2924	8126	7.39	-173.41	27.38	-153.42	-19.99
巴西	6月	128	1167	N	6.5147	2924	8126	-33.59	-214.39	-12.28	-193.08	-21.31
巴西	7月	148	1167	N	6.6175	2924	8126	-87.33	-112.63	-66.05	-91.35	-21.28
巴西	8月	169	1285	U	6.6175	2924	8126	-97.41	-97.41	-76.13	-76.13	-21.28

了解更多资讯
关注公众号
银河农产品与航运

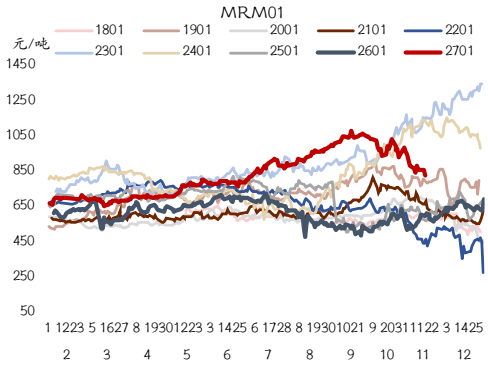
免责声明：本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

数据来源：同花顺，钢联，银河期货研究所

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

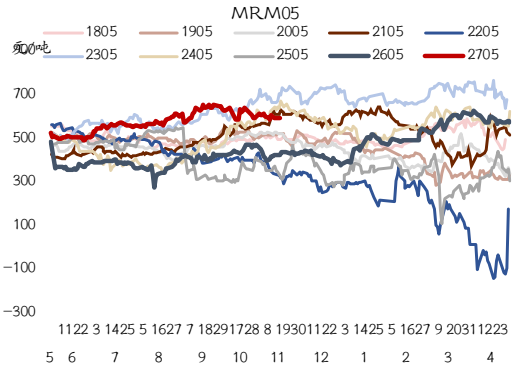
三、数据跟踪

图 1：MRM01 价差



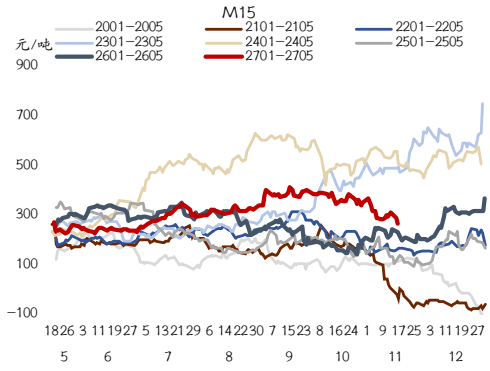
数据来源：同花顺，银河期货研究所

图 2：MRM05 价差



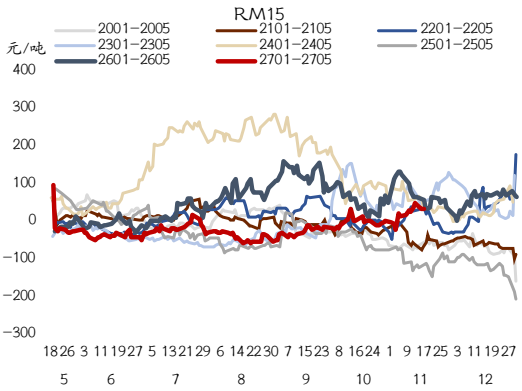
数据来源：同花顺，银河期货研究所

图 3：M15 价差



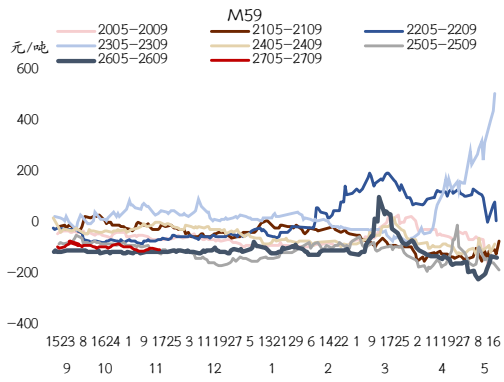
数据来源：同花顺，银河期货研究所

图 4：RM15 价差



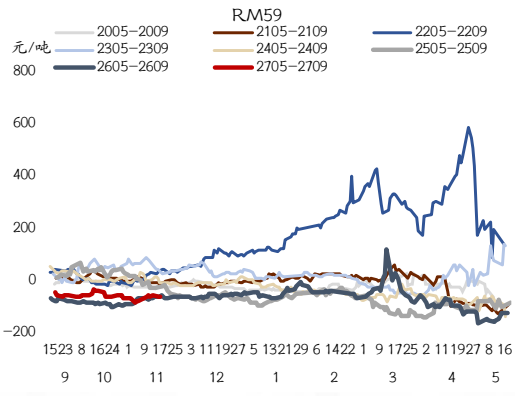
数据来源：同花顺，银河期货研究所

图 5：M59 价差



数据来源：同花顺，银河期货研究所

图 6：RM59 价差



数据来源：同花顺，银河期货研究所

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

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仅供客户参考之用，不构成对客户的投资建议。银河期货力求本报告所载内容及观点客观公正，但不保证其准确性或完整性。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。

银河期货无需采取任何行动确保本报告涉及的内容适合客户。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议，也不构成对客户个人的咨询建议。

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 31/33 层
上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层
网址：www.yhqh.com.cn
电话：400-886-7799

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据