

下游库存持续上升，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2609合约2967元/吨，较前日变动-7元/吨，幅度-0.24%；菜粕2609合约2296元/吨，较前日变动-9元/吨，幅度-0.39%。现货方面，天津地区豆粕现货价格2900元/吨，较前日变动+10元/吨，现货基差M09-67，较前日变动+17；江苏地区豆粕现货2800元/吨，较前日变动+0元/吨，现货基差M09-167，较前日变动+7；广东地区豆粕现货价格2780元/吨，较前日变动跌+0元/吨，现货基差M09-187，较前日变动+7。福建地区菜粕现货价格2260元/吨，较前日变动+20元/吨，现货基差RM09-36，较前日变动+29。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至6月24日当周，阿根廷2025/26年度大豆收获进度为98%，高于一周前的97.2%。交易所维持2025/26年度阿根廷大豆产量不变，仍为5010万吨，略低于上年的5030万吨。

市场分析

进口大豆到港量持续释放，随着近期油厂开机率提升，豆粕库存延续累库态势，高库存压力已经开始显现，部分油厂出现胀库停机现象。受充足现货供应拖累，豆粕近月合约走势偏弱；而远月合约而远月合约依托美豆成本支撑，维持小幅偏强震荡格局。后市核心关注点依旧集中在新季美豆产区天气，以及即将发布的 USDA 面积、库存报告。叠加美豆天气扰动带来的供给不确定性、美豆出口修复增量的预期，美豆及豆粕价格仍存在一定上行预期。

策略

谨慎偏多

风险

产区天气变化

玉米观点

市场要闻与重要数据

期货方面，昨日收盘玉米2607合约2337元/吨，较前日变动+14元/吨，幅度+0.60%；玉米淀粉2607合约2741元/吨，较前日变动+13元/吨，幅度+0.48%。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C07+33，较前日变动-14；吉林地区玉米淀粉现货价格2850元/吨，较前日变动+0元/吨，现货基差CS07+109，较前日变动-13。

咨询机构Patria AgroNegocios表示，巴西已完成2026年第二季玉米作物种植面积18.9%的收获，低于上年同期的19.4%，过去五年平均水平为27.28%。截至6月24日当周，2025/26年度阿根廷玉米收获进度为51.2%，较一周前的48.2%推进2%，而前一周推进了4.6%。尽管收获进度迟缓，但现有单产数据表现稳健，交易所维持对阿根廷2025/26年度玉米总产量的预测不变，仍为6400万吨，远远高于上年的4900万吨，较前历史峰值——2018/19年度的5550万吨——高出15.3%。

市场分析

北饲料企业仍有部分使用拍卖糙米替代玉米；南方饲料厂则多搭配新季小麦、芽麦及各类进口替代谷物采购，玉米仅维持随用随采节奏。深加工企业同样以刚需采购为主，报价灵活调整，市场整体观望情绪浓厚。综合而言，后市核心关注新麦上市流通进度，以及新季玉米的种植、长势情况。在替代谷物供应充足持续形成压制的背景下，短期玉米价格或延续震荡走势。

策略

中性

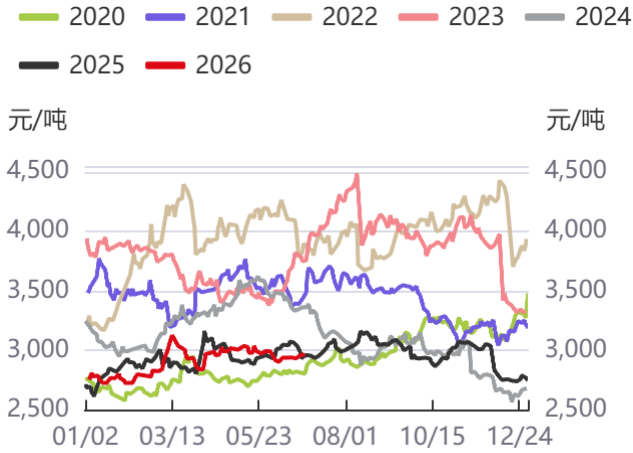
风险

替代谷物使用情况

图表

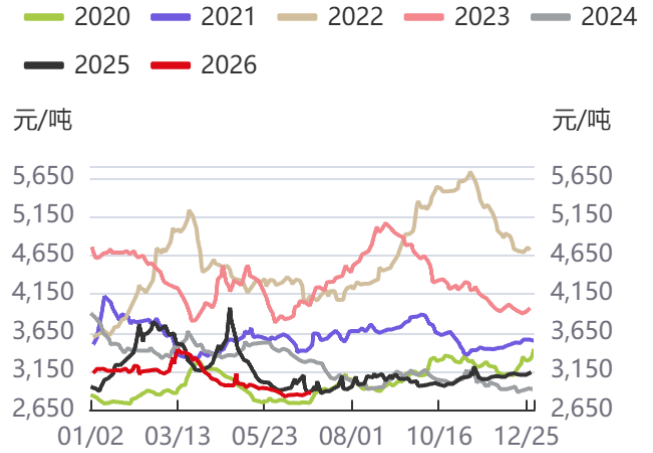
图1: 豆粕主力合约价格	4
图2: 豆粕现货均价	4
图3: 天津豆粕现货价格	4
图4: 江苏豆粕现货价格	4
图5: 广东豆粕现货价格	4
图6: 玉米主力合约价格	4
图7: 玉米现货均价	5
图8: 黑龙江玉米现货价格	5
图9: 吉林玉米现货价格	5
图10: 辽宁玉米现货价格	5
图11: 菜粕主力合约价格	5
图12: 菜粕福建地区价格	5
图13: 华东地区菜粕价格	6
图14: 全国菜粕均价	6
图15: 玉米淀粉主力期货	6
图16: 玉米淀粉全国均价	6
图17: 吉林玉米淀粉现货	6
图18: 山东玉米淀粉现货	6
图19: 豆粕日度压榨量	7
图20: 油厂成交量情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



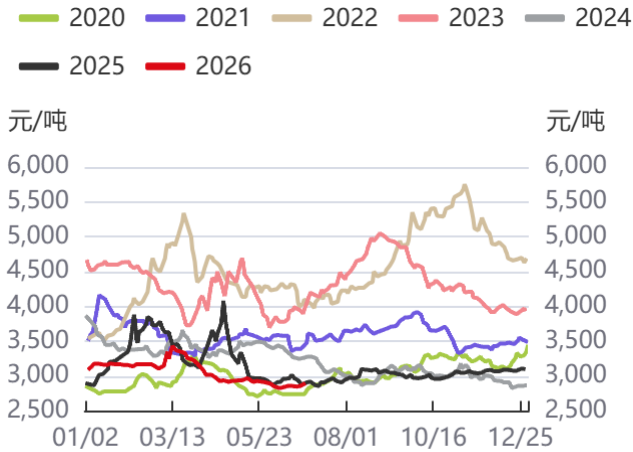
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图2: 豆粕现货均价



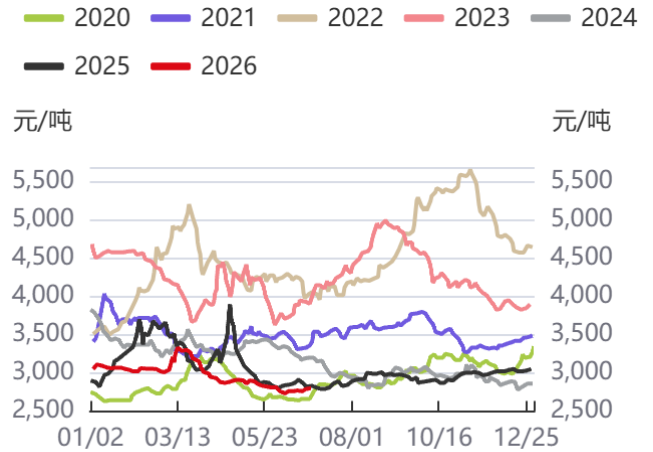
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图3: 天津豆粕现货价格



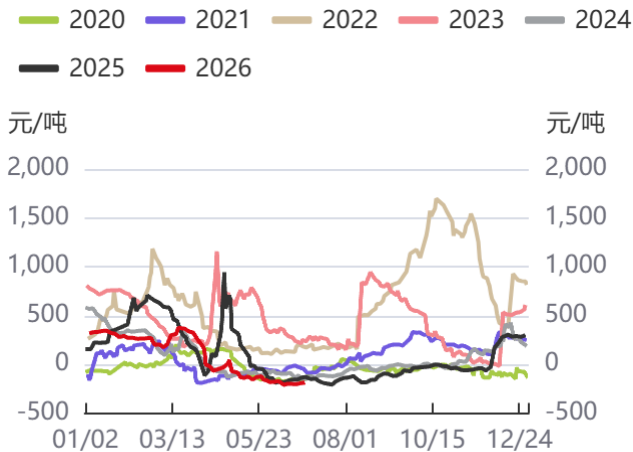
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图4: 江苏豆粕现货价格



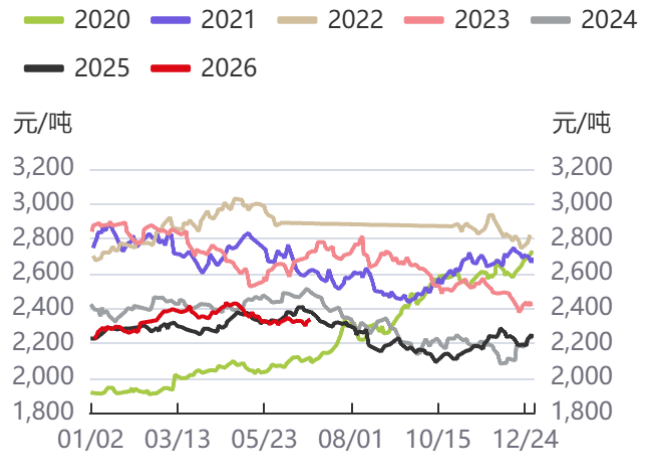
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图5: 广东豆粕现货价格



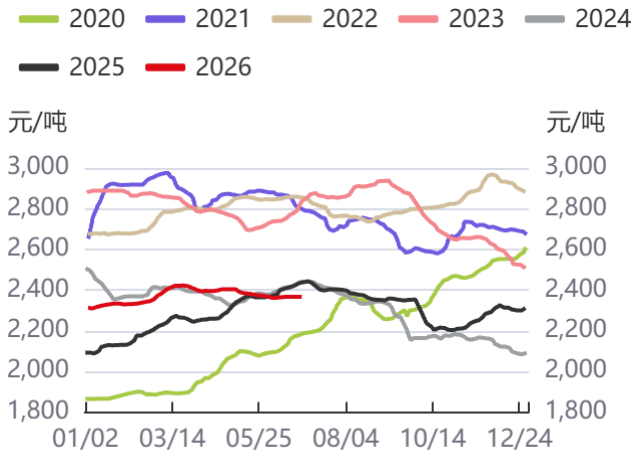
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图6: 玉米主力合约价格



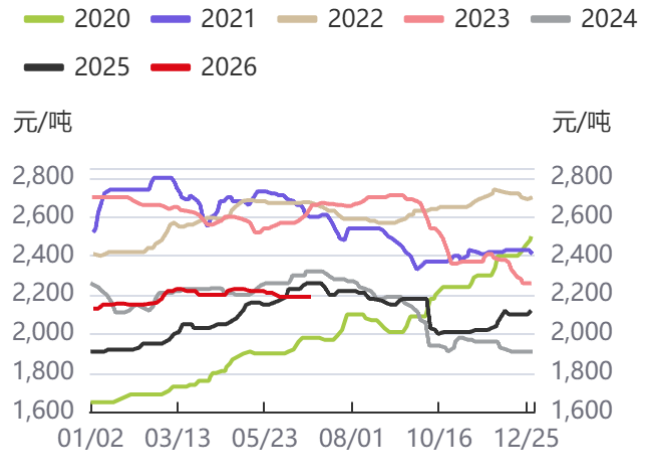
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图7：玉米现货均价



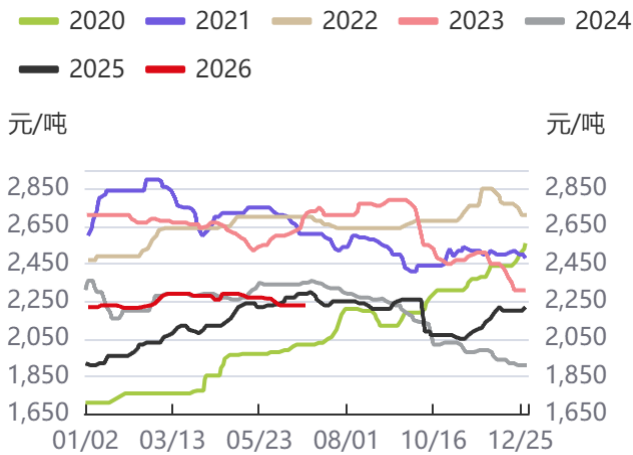
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图8：黑龙江玉米现货价格



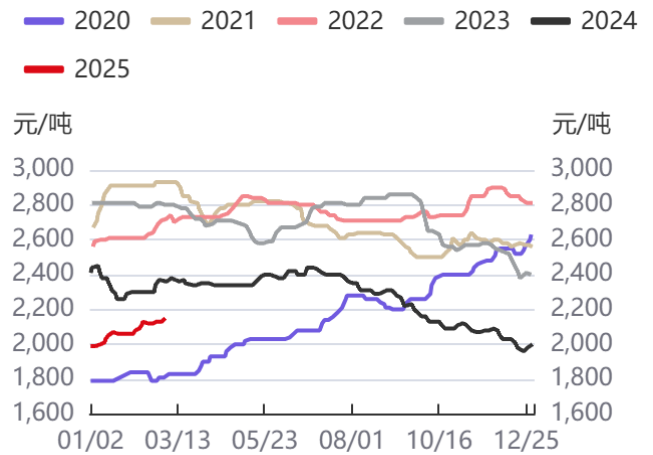
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图9：吉林玉米现货价格



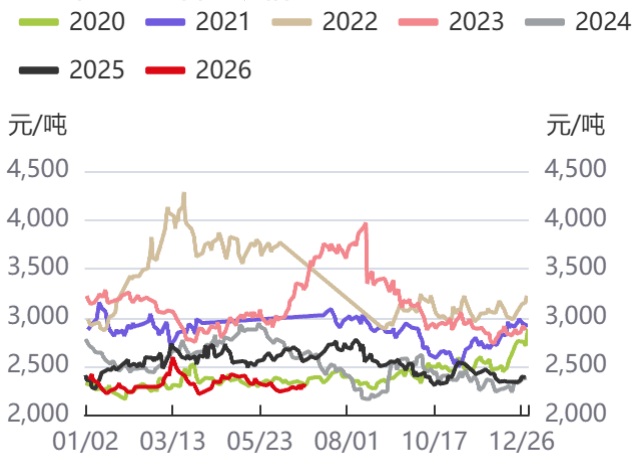
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图10：辽宁玉米现货价格



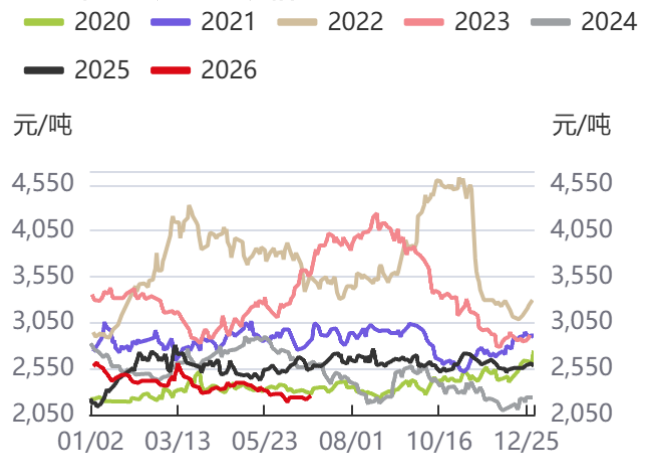
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图11：菜粕主力合约价格



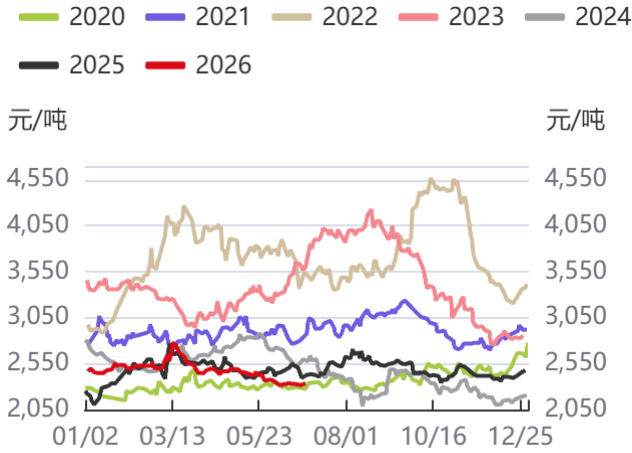
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图12：菜粕福建地区价格



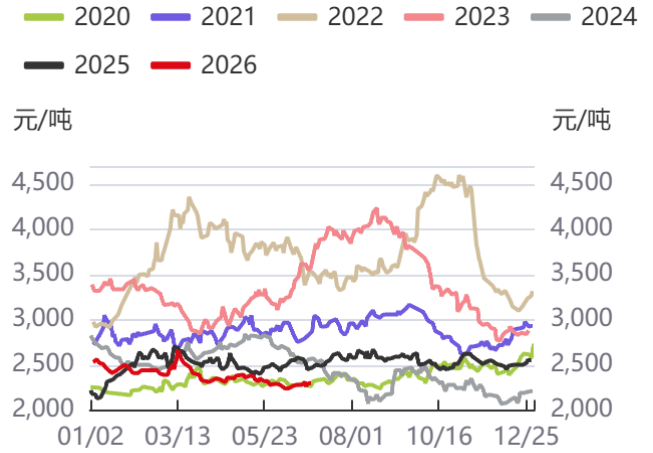
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图13: 华东地区菜粕价格



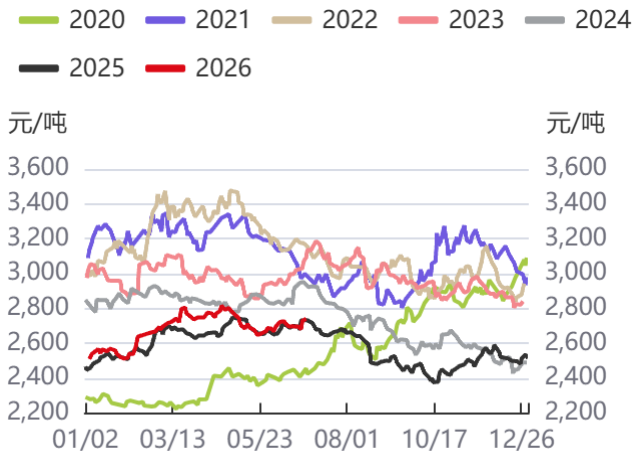
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图14: 全国菜粕均价



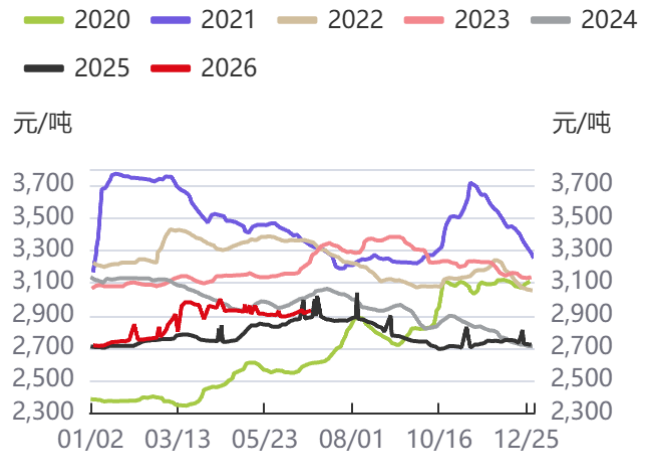
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图15: 玉米淀粉主力期货



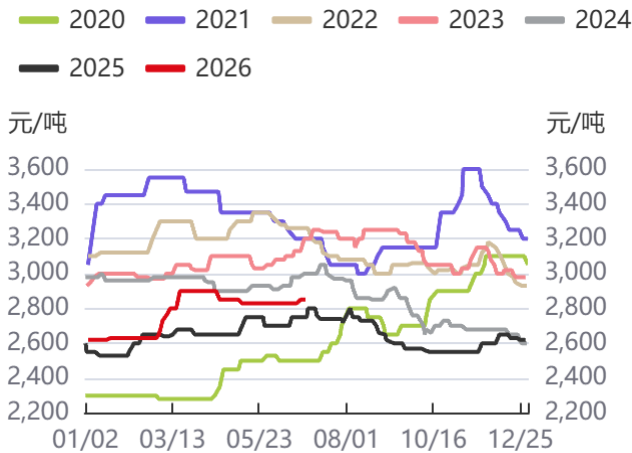
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图16: 玉米淀粉全国均价



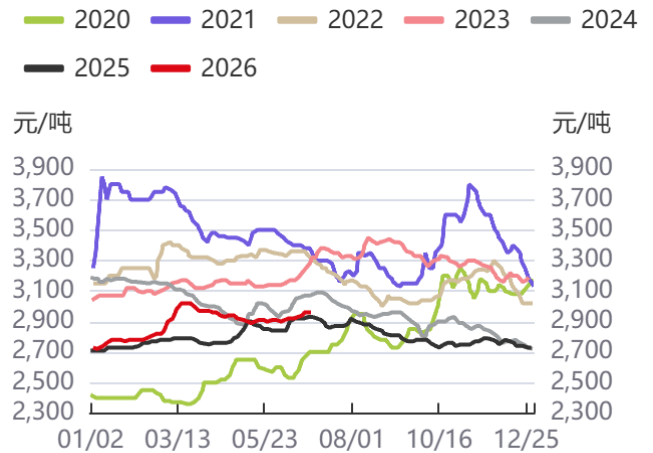
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图17: 吉林玉米淀粉现货



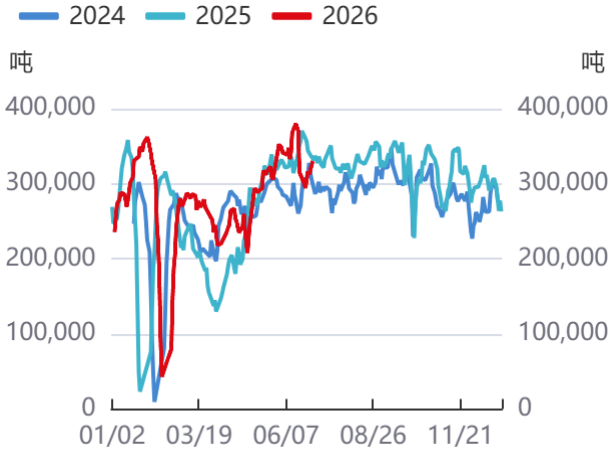
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图18: 山东玉米淀粉现货



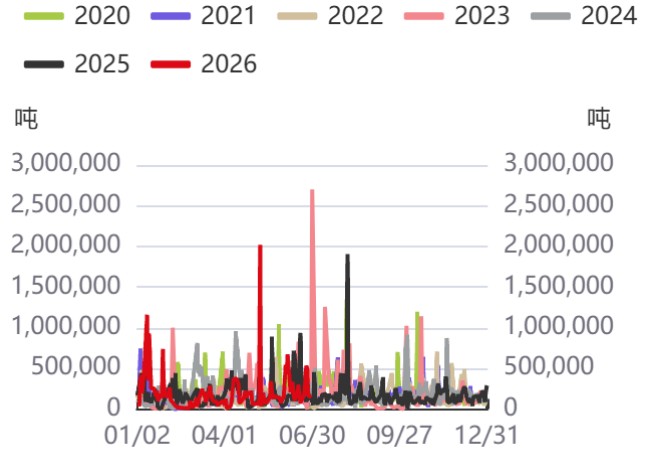
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

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



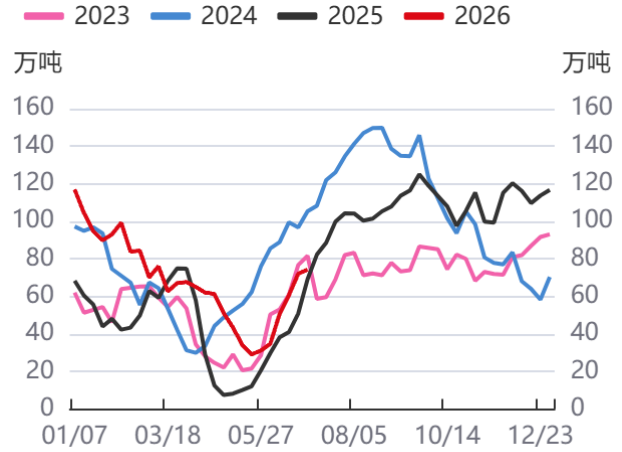
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图21: 油厂提货情况



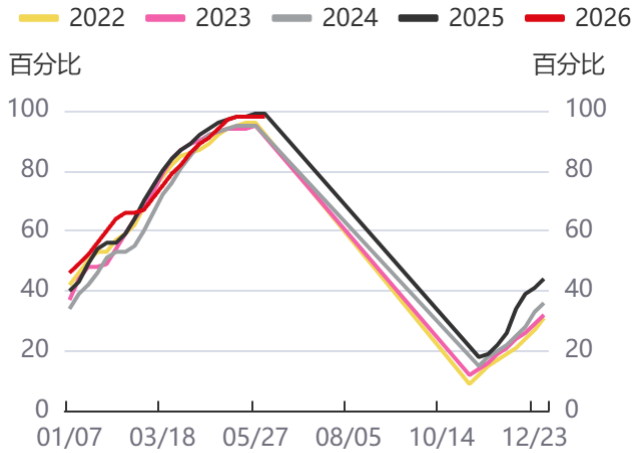
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图22: 样本点豆粕库存



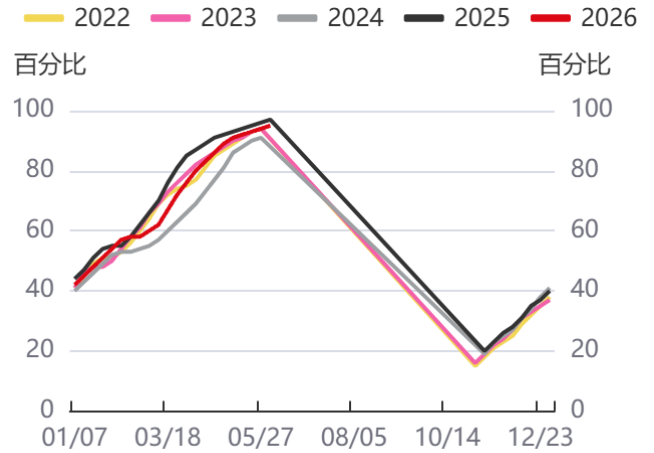
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

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



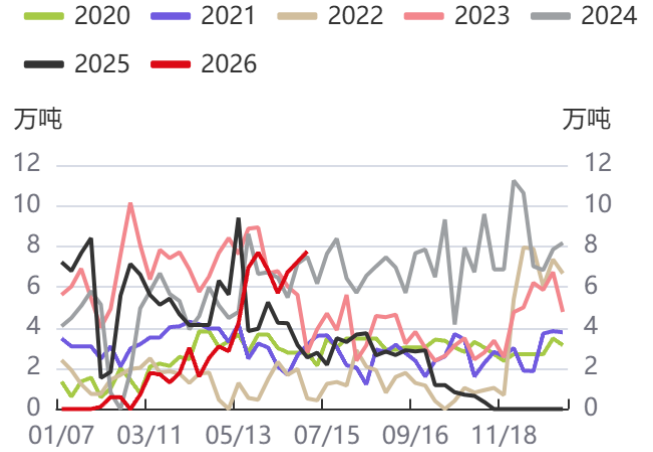
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图25: 深加工企业玉米需求



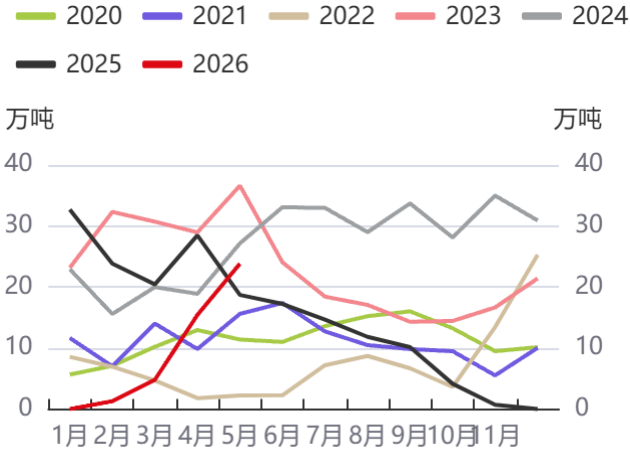
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图26: 菜粕周度产量



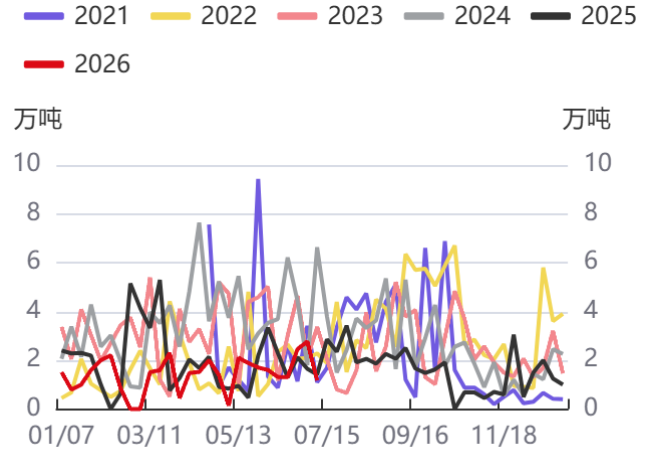
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图27: 沿海油厂菜粕提货量



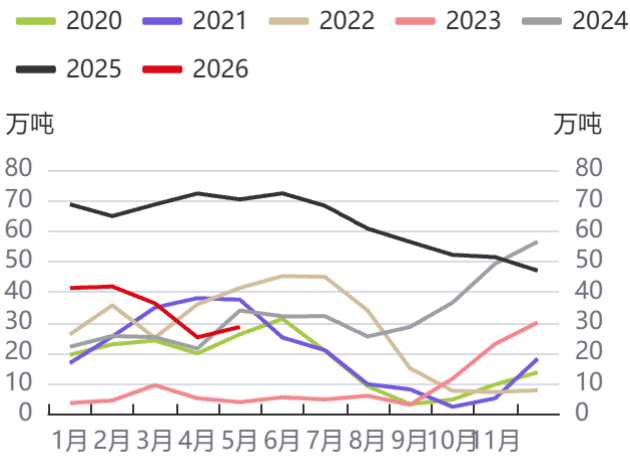
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图28: 颗粒粕消费量



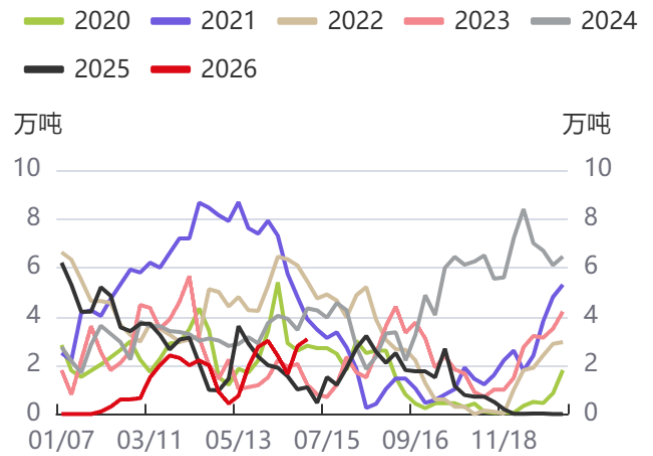
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图29: 菜粕库存



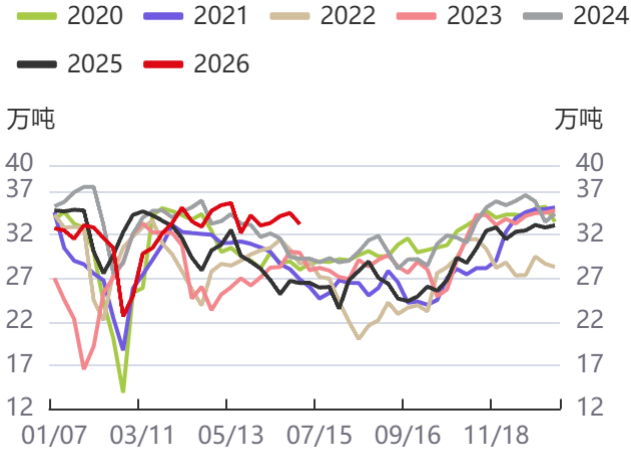
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图30: 沿海油厂菜粕库存



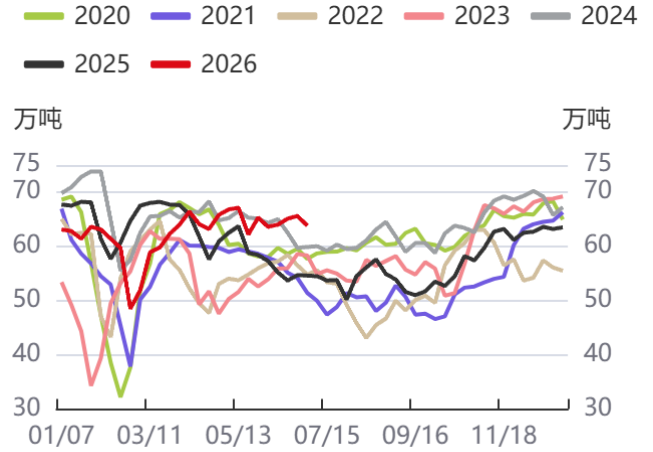
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图31: 主要企业淀粉产量



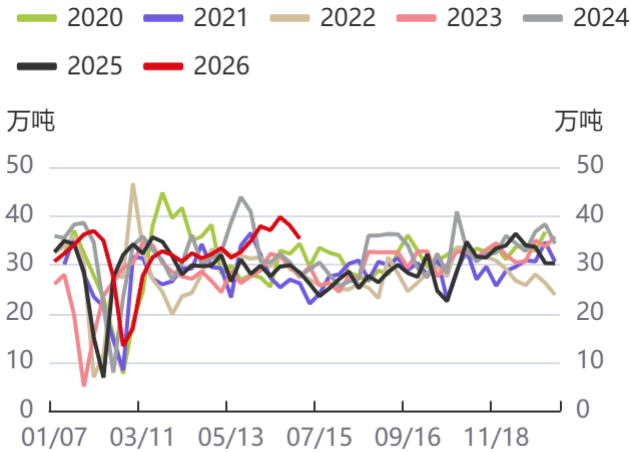
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图32: 淀粉企业玉米加工量



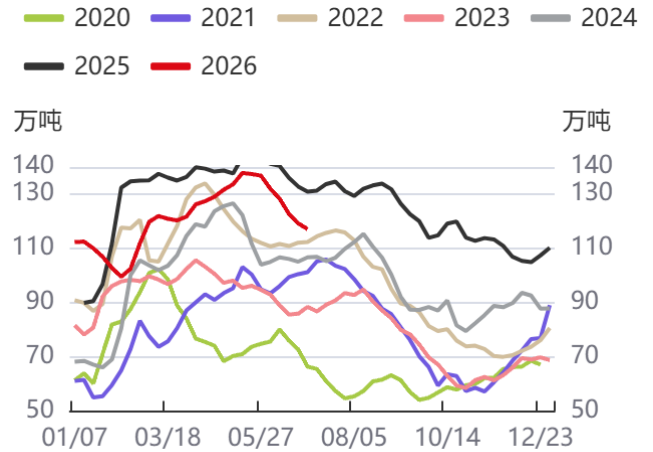
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图33: 主要企业淀粉提货量



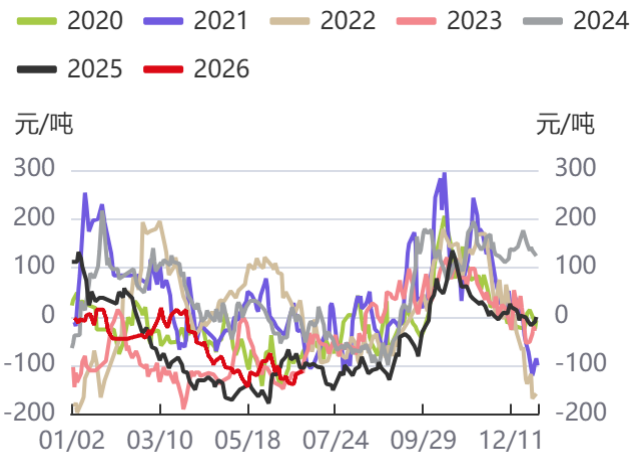
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图34: 主要企业淀粉库存



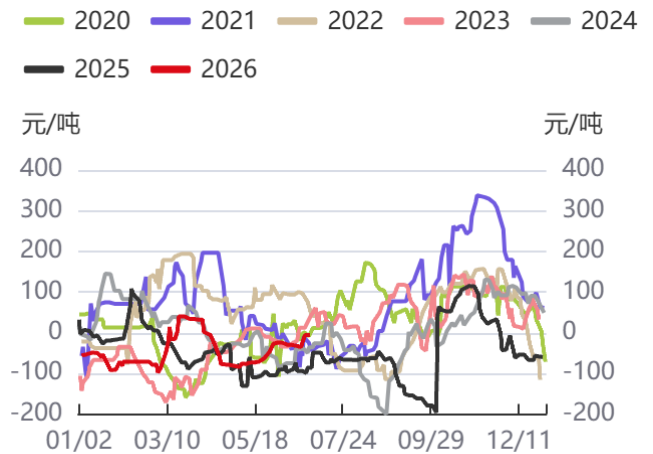
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图35: 山东省玉米淀粉平均利润



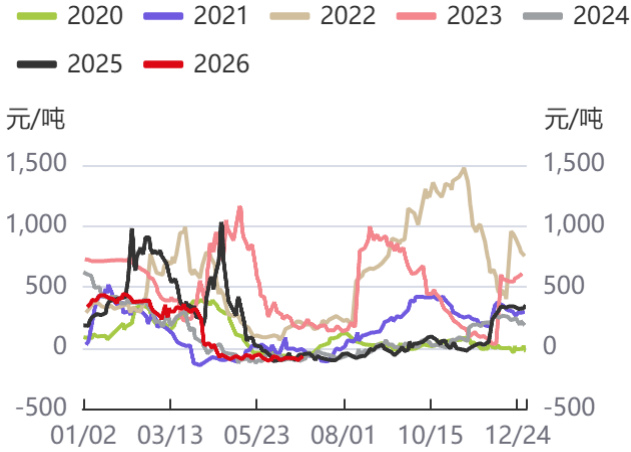
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图36: 吉林省玉米淀粉平均利润



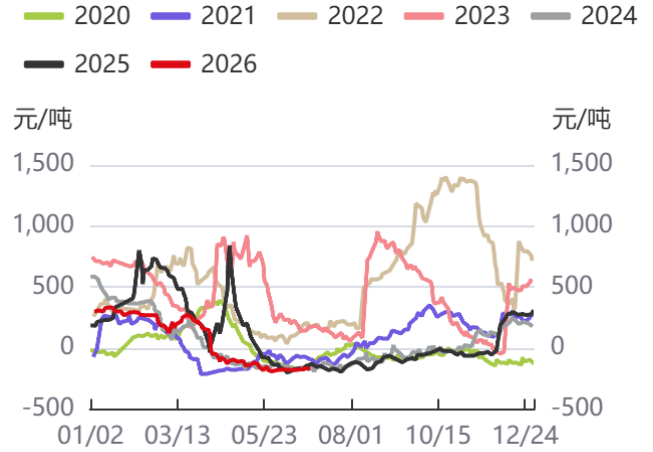
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图37: 天津豆粕基差



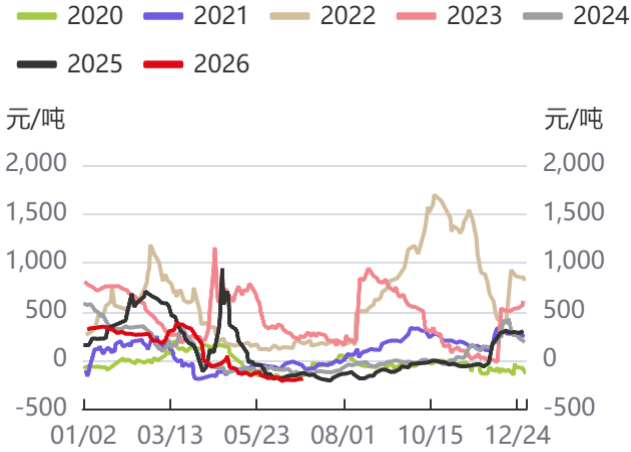
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图38: 江苏豆粕基差



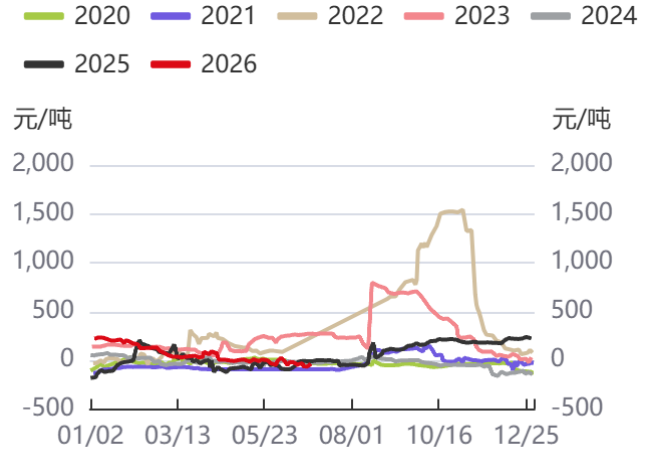
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图39: 广东豆粕基差



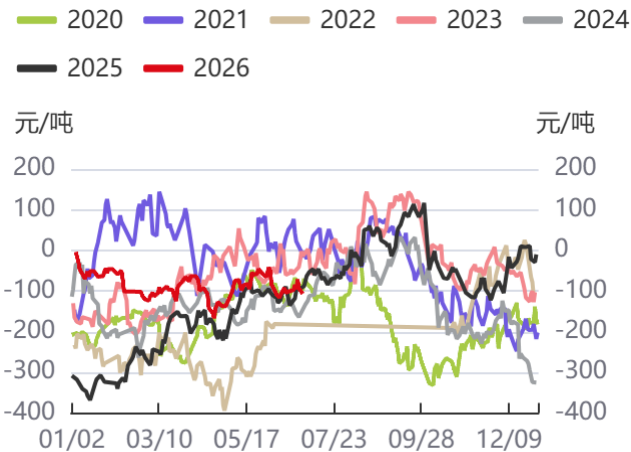
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图40: 福建菜粕基差



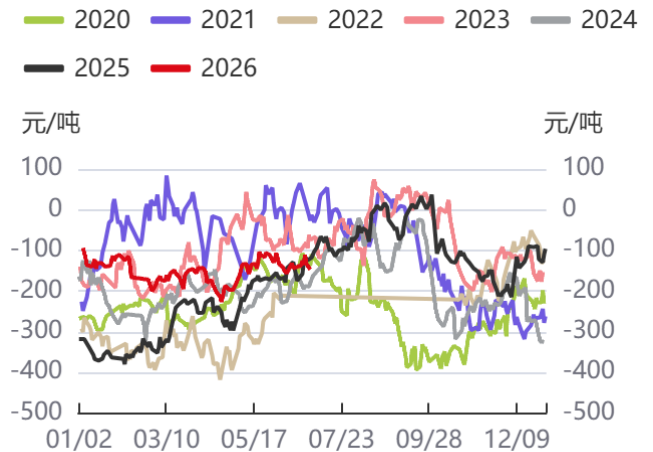
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

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



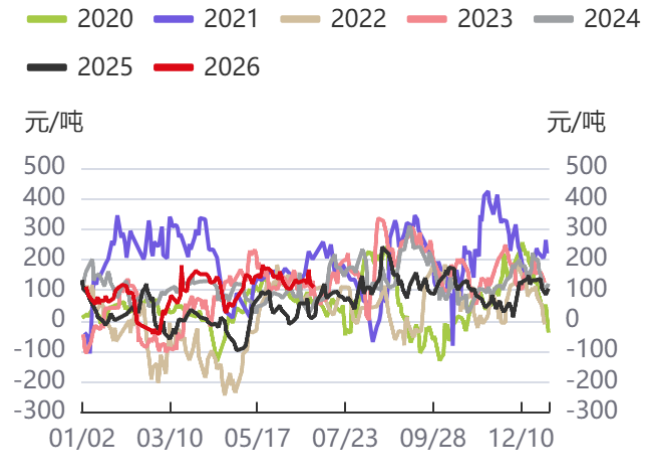
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

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

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 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



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