

【粕类日报】

供应变动有限

价格震荡运行

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

om.cn

 银河期货 粕类价格日报 2026/8/11								
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	3140	-8	天津	-40	-40	0	
	05	2833	0	东莞	-70	-70	0	
	09	3092	-7	张家港	-110	-100	-10	
菜粕				日照	-100	-100	0	
	01	2231	-7	南通	5	16	-11	
	05	2265	-4	广东	-65	-54	-11	
	09	2305	1	广西	35	46	-11	
月差								
豆粕			菜粕					
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌	
15价差	307	315	-8	15价差	-34	-31	-3	
59价差	-259	-266	7	59价差	-40	-35	-5	
91价差	-48	-49	1	91价差	74	66	8	
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	
568	564		787	795		2.905	2.897	
现货价差								
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌	
豆粕-菜粕	453	448	5	菜粕-葵粕	-90	-85	-5	
豆粕-葵粕	732	729	3					

行情回顾：

今日美豆盘面整体呈现震荡运行态势，作物优良率报告整体相对利多，需求方面仍有一定支撑，总体基本面变化不大，盘面缺乏明显驱动因素，震荡运行为主。国内豆粕盘面整体表现出一定压力，主要因现货方面整体一般，成本端支撑相对比较良好，同时国内大豆压榨利润一般，库存整体增幅相对比较有限。菜粕盘面整体呈现震荡运行表现，整体基本面相对比较宽松，成本端以及豆粕带动相对比较有限，今日豆菜粕价差整体呈现偏强运行态势，近期菜粕基本面压力较大豆菜粕价差预计以偏扩大为主。豆粕盘面月间价差整体呈现震荡运行态势，近期盘面下行后现货支撑较强月间价差偏强运行，但现货压力仍然存在，整体上涨难度较大，菜粕盘面月间价差整体呈现一定下行表现，菜籽近期供应整体宽松，压力仍然相对较大，近期现货压力整体有所增加月间价差下行。

基本面：

市场基本面总体变动相对有限，旧作平衡表相对维持正常水平，压榨方面表现整体相对比较一般，出口整体相对较好。美豆近期产区天气有所好转，作物优良率状况整体表现相对一般，预计整体支撑相对比较有限。南美地区产量整体维持高位。供应端近期整体仍然相对宽松，价格偏强运行，整体压力相对比较有限。在巴西新作需求增量整体有限的情 况下，预计出口量继续呈现明显增加态势。巴西近期出口整体表现比较一般，从当前出口情况来看，总体速度相对比较一般预计，后续可能存在一定压力。后续压榨带动可能相对比较有限，旧作市场需求端支撑整体仍存。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，当前国际大豆市场美国方面相对偏紧，对于价格整体有一定支撑，南美供需状况

仍然以相对偏宽松为主，近期基本面整体变化也相对比较有限，但近期市场影响重点可能仍然在于宏观以及后续大豆需求方面，总体不确定仍然相对较高。

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，现货基差整体呈现震荡运行态势，油厂开机率在过去一周中增加，不过由于提货量也呈现明显增加，库存整体仍然小幅增加，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：美豆天气方面仍然缺乏明显驱动，并且压榨大概率有一定下调压力，因此短期基本面支撑相对有限，不过出口方面表现良好对盘面产生支撑，总体预计仍然呈现震荡运行表现，近期市场影响因素主要集中在天气以及出口方面变化，总体支撑因素可能仍然存在，但直接驱动相对有限，继续等待利好。南美地区大豆价格继续以偏强运行为主，供应充足需求也比较良好，整体压力相对比较有限，后续供应逐步减少预计价格整体仍有支撑。国内豆粕盘面今日整体继续呈现震荡运行表现，市场缺乏实质性利多，但总体看涨积极性仍然较高。菜粕方面来看，整体同样呈现震荡运行，近端压力相对较大，国内豆粕表现出一定支撑，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以偏强运行为主。盘面月间价差来看，近期压力仍然存在，现货跟涨仍然相对乏力盘面近月压力较大，此外近期国内豆粕库存仍然整体维持高位运行。预计盘面月间价差也有一定调整压力。菜粕盘面月间价差近期整体呈现一定震荡下行压力。总体来看此前盘面调整幅度相对较大进一步深跌空间可能有限，但短期仍然缺乏明显上涨动力，整体震荡运行为主。

交易策略

单边：观望

套利：M15 正套

期权：卖出宽跨式策略为主（观点仅供参考，不作为买卖依据）

银河期货		大豆压榨利润										2026/8/11
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	285	1180	X	6.7037	3148	8445	-128.95	-207.35	-142.90	-221.30	13.95
巴西	11月	293	1180	X	6.6572	3148	8445	-124.26	-171.06	-127.99	-174.79	3.73
巴西	12月	306	1202.5	F	6.6572	3148	8445	-159.72	-181.22	-136.17	-157.67	-23.55
巴西	2月	153	1203	H	6.6133	2833	8208	-124.56	4.44	-122.81	6.19	-1.75
巴西	3月	123	1203	H	6.6133	2833	8208	-37.96	38.54	-25.35	51.15	-12.60
巴西	4月	118	1207	K	6.6133	2833	8208	-24.32	52.18	-11.72	64.78	-12.60

了解更多信息
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。

图 1: MRM09 价差

单位: 元/吨

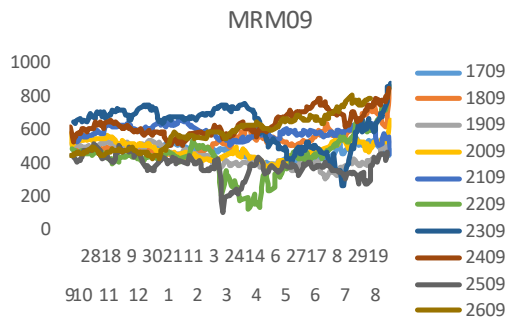
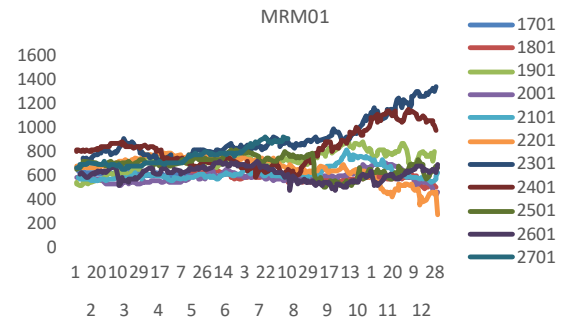


图 2: MRM01 价差

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

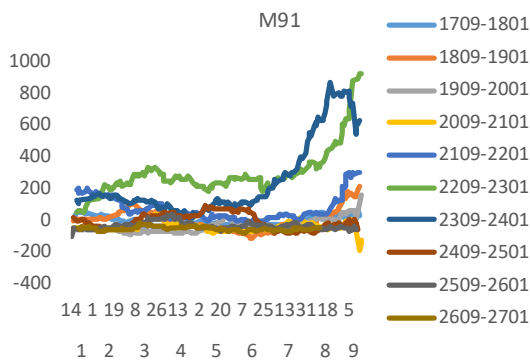
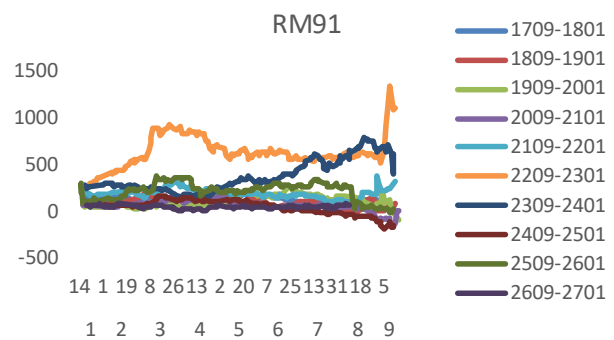


图 4: RM91 价差

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

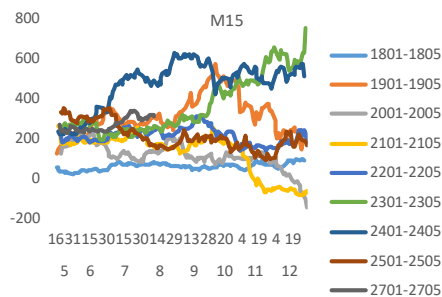
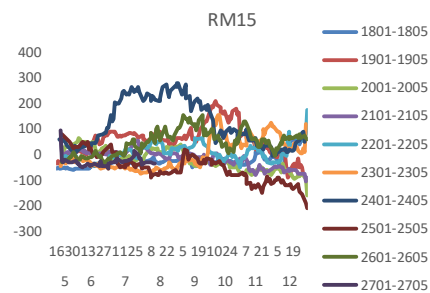


图 6: RM15 价差

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