



美豆单产上调，豆粕价格宽幅震荡

粕类市场要闻与重要数据

期货方面，上周末收盘豆粕2701合约3402元/吨，环比下跌21元/吨，跌幅0.61%；上周末收盘菜粕2611合约2326元/吨，环比下跌56元/吨，跌幅2.35%。现货方面，天津地区豆粕现货价格3360元/吨，环比上涨90元/吨，现货基差M01-42，环比上涨111；江苏地区豆粕现货价格3310元/吨，环比上涨60元/吨，现货基差M01-92，环比上涨81；广东地区豆粕现货价格3300元/吨，环比上涨10元/吨，现货基差M01-102，环比上涨31。福建地区菜粕现货价格2430元/吨，环比下跌30元/吨，现货基差M11+104，环比上涨26。

豆粕：国际方面，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至2026年9月6日当周，美国大豆优良率为58%市场预估为57%，之前一周为58%，上年同期为64%。美国农业部发布的压榨周报显示，截至2026年9月4日的一周，美国大豆压榨利润为3.70美元/蒲式耳，前一周为3.78美元/蒲式耳，环比减幅2.12%；去年同期为2.71美元/蒲式耳，同比增幅36.53%。

国内方面，据Mysteel农产品调研显示，2026年第36周国内全样本油厂大豆到港共计30.2船约196.3万吨大豆。其中华东及沿江9.7船，山东及河南8船，华北及西北3船，东北3船，广西2船，广东4.5船，福建0船，云南0船。根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2026年第36周国内油厂大豆实际压榨量221.44万吨，较上一周实际压榨量减10.98万吨，较预估压榨量低18.89万吨；实际开机率为60.11%。2026年第36周，全国油厂大豆库存继续小幅下降至802.1万吨，较上周减少25.87万吨，减幅3.12%，同比去年增加70.4万吨，增幅9.62%；全国油厂豆粕库存小幅下降至113.61万吨，较上周减少3.12万吨，减幅2.67%，同比去年减少0.01万吨，减幅0.01%。截至9月10日的前一周，全国豆粕共成交56.64万吨，环比增加19.60万吨，日均成交11.33万吨，日均环比增加3.92万吨，增幅52.92%，其中现货成交44.34万吨，远月基差成交12.30万吨。豆粕提货总量为98.64万吨，环比减少4.68万吨，日均提货19.73万吨，日均环比减少0.94万吨，减幅为4.53%。

菜粕：供应方面：根据Mysteel统计，截至9月10日沿海油厂菜籽压榨量9.8万吨，较上周增加1.6万吨；沿海油厂菜粕产量为5.59万吨，较上期增加0.92万吨；沿海油厂菜粕提货量为5.69万吨，较上期减少0.33万吨。

参考资讯来源：钢联数据

市场分析

美国农业部周度出口报告显示，截至2026年9月3日当周，美国大豆出口检验量为42.2万吨，市场预期为35-60万吨，前一周修正后为28.4万吨。巴西全国谷物出口商协会周三表示，巴西9月大豆出口量预计为774万吨，较去年同期增加约76万吨。咨询机构Safras & Mercado汇编的数据显示，截至9月4日，巴西2026/27年度大豆的预售进度为29.1%。整体来看，本月USDA供需报告将新季美豆单产上调至52.8蒲式耳/英亩，环比提升0.1蒲式耳/英亩；出口量上调2500万蒲式耳至16.85亿蒲式耳，期末库存下调1000万蒲式耳至3.1亿蒲式耳。南美方面，阿根廷产区期初库存上调25万吨至2407万吨，其余未见明显调整。当前美豆作物优良率维持平稳，但仍低于去年同期，且持续位于60%下方；叠加中方持续采购美豆，周前期美豆价格呈偏强震荡格局。不过本次9月供需报告超预期上调美豆单产至52.8蒲式耳/英亩，尽管出口需求抬升带动期末库存下调，但产量增长预期主导盘面，推动美豆价格回落。现阶段新季美豆步入集中收割阶段，后续核心跟踪重点仍为新季产量修正以及出口兑现情况。国内市场来看，下游油厂大豆、豆粕库存小幅去化，但整体供应依旧充裕。国内豆粕价格现阶段主要跟随美豆盘面联动。受本次供需报告上调单产、美豆价格回落影响，预计下周国内豆粕同步承压回调。长期来看，新季美豆产量仍存调整空间，出口端亦有潜在增量，美豆与国内豆粕后市或将维持宽幅震荡行情。

风险

谨慎偏强

风险

美豆出口情况

玉米要闻与重要数据

期货方面，上周收盘玉米2611合约2255元/吨，环比下跌48元/吨，跌幅2.08%；淀粉2611合约2499元/吨，环比下跌77元/吨，跌幅2.99%。现货方面，鲅鱼圈港玉米现货价格2300元/吨，较上周下跌10元/吨，现货基差C2611+45，较上周上涨38；吉林地区玉米淀粉现货价格2680元/吨，较上周下跌30元/吨，现货基差CS2611+181，较上周上涨47。

玉米：供应方面，2026年7月玉米进口量35万吨，环比增169.23%，同比增527.30%。需求方面，22026年9月3日至9月9日，全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米131.04万吨，环比上周增加6.94万吨。库存方面，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至9月10日，全国饲料企业平均库存24.94天，较上周增加0.24天，环比上涨0.97%，同比下跌7.36%。全国11个地区95家主要玉米加工企业玉米库存总量267.4万吨，降幅0.85%。截至2026年9月4日，北方四港玉米库存共计176.7万吨，周环比减少0.9万吨；当周北方四港下海量共计25.4万吨，周环比增加6.30万吨；广东港内贸玉米库存共计13.3万吨，较上周减少0.9万吨；外贸库存21.4万吨，较上周减少5.8万吨。

淀粉：供应方面，2026年9月3日-9月9日全国玉米加工总量为66.2万吨，较上周升高1.12万吨；周度全国玉米淀粉产量为34.33万吨，较上周产量升高1.07万吨；周度开机率为59.69%，较上周升高0.42%。库存方面，截至9月9日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量135.8万吨，较上周增加1.90万吨，周增幅1.42%，月增幅2.26%；年同比增幅10.77%。利润方面，吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-43元/吨，较上周升高10元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-126元/吨，较上周升高121元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-119元/吨，较上周升高19元/吨。

参考资讯来源：钢联数据

市场分析

国际方面，美国农业部公布的出口销售报告显示，截至2026年9月3日当周，美国玉米出口检验量为166.2万吨，市场预期为120-155万吨，前一周修正后为149.9万吨。巴西全国谷物出口商协会称，2026年9月份巴西玉米出口量估计为520万吨，比去年9月的698万吨减少25.5%。欧盟数据显示，2026/27年度迄今欧盟玉米进口量同比增长35%。国内玉米市场，从供应端来看，当前市场贸易商整体库存处于偏高水平，出货套现意愿普遍偏强，市场流通货源相对充足。同时，新季玉米已开始零星上市，随着上市范围逐步扩大、货源持续增多，新粮供应压力将逐步释放，带动玉米期、现货价格同步维持偏弱震荡走势。需求端整体表现疲软，支撑力度不足。目前国内深加工企业存在阶段性补库需求，但受制于新季玉米集中上市临近的市场预期，企业采购心态谨慎，普遍采取压价收购、按需补库的操作模式。同时，养殖行业仍处于亏损区间，饲料企业整体补库意愿偏弱，叠加替代谷物持续分流玉米刚需，整体现货成交氛围清淡、交投活跃度偏低。现阶段新季玉米集中上市窗口逐步临近，后续市场供应压力或将逐步凸显。后续需重点跟踪新季玉米最终产量、上市进度以及收获期天气变化，同时持续关注下游养殖、深加工需求修复情况。

策略

中性

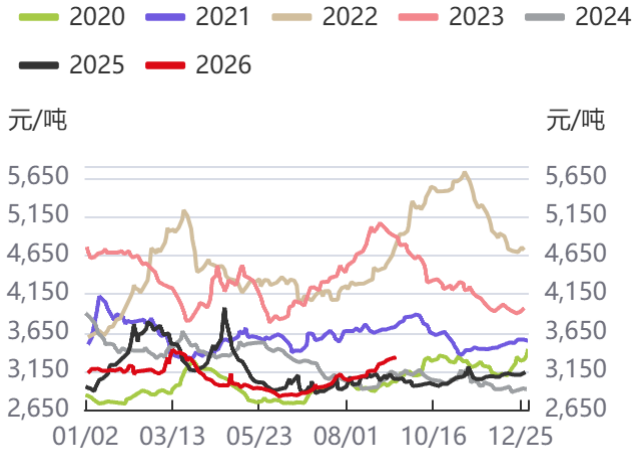
风险

新季玉米产量情况

图表

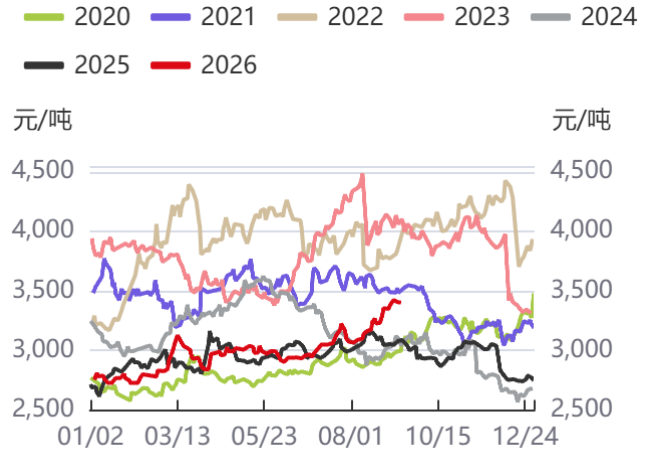
图1：豆粕现货均价	5
图2：豆粕主力期货价格	5
图3：菜粕现货均价	5
图4：菜粕主力期货价格	5
图5：玉米现货均价	5
图6：玉米主力期货价格	5
图7：玉米淀粉现货均价	6
图8：玉米淀粉主力期货价格	6
图9：油厂日度压榨	6
图10：油厂豆粕周度产量	6
图11：油厂豆粕成交量	6
图12：油厂豆粕提货量	6
图13：油厂豆粕库存	7
图14：豆粕进口数量	7
图15：油厂菜粕产量	7
图16：油厂菜粕提货数量	7
图17：进口菜粕消费量	7
图18：油厂菜粕成交量	7
图19：菜粕期末库存	8
图20：沿海油厂菜粕库存	8
图21：进口菜粕库存	8
图22：菜粕进口数量	8
图23：主要深加工企业玉米消耗量	8
图24：国内玉米售粮进度	8
图25：玉米进口数量	9
图26：玉米淀粉产量	9
图27：淀粉企业玉米加工量	9
图28：淀粉企业开工率	9
图29：淀粉提货数量	9
图30：淀粉企业库存	9

图1：豆粕现货均价



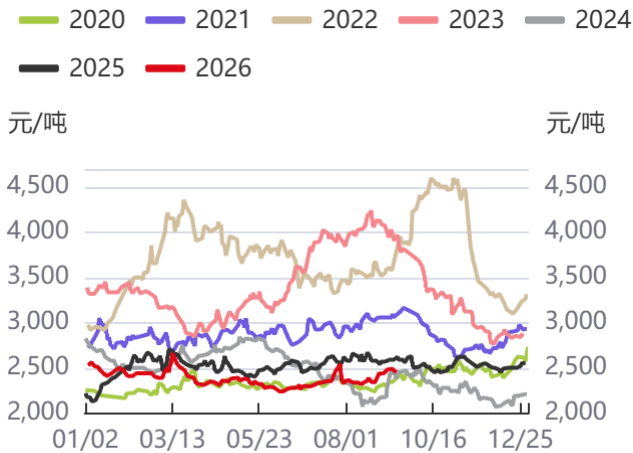
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图2：豆粕主力期货价格



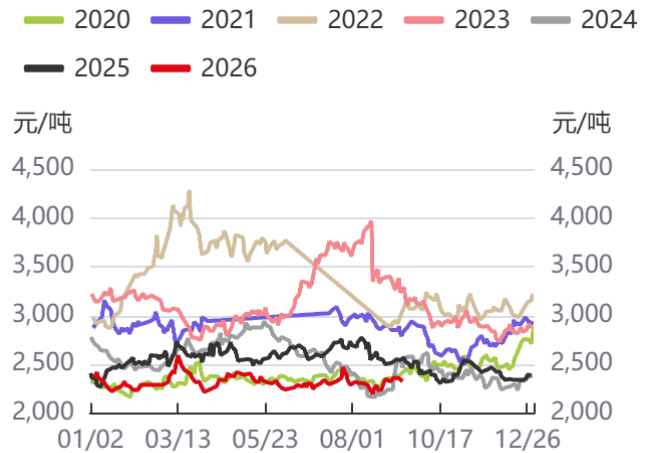
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图3：菜粕现货均价



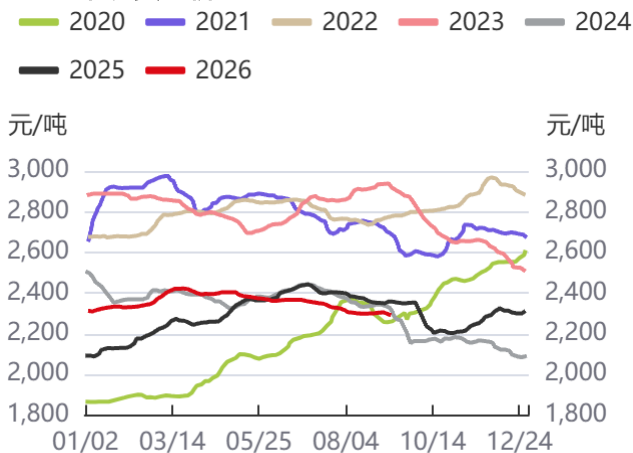
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图4：菜粕主力期货价格



资料来源：钢联数据，期货研究院

图5：玉米现货均价



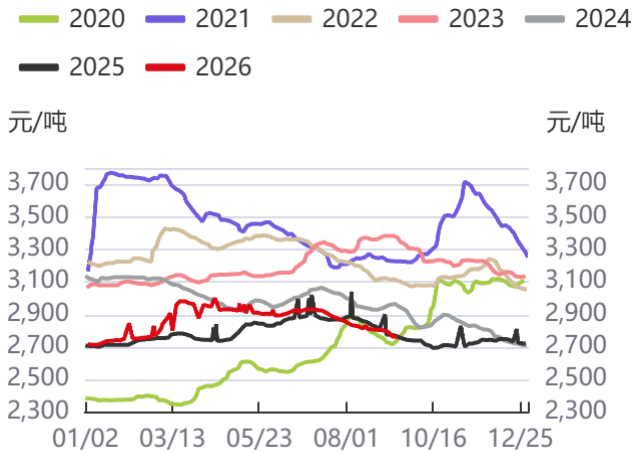
资料来源：钢联数据，期货研究院

图6：玉米主力期货价格



资料来源：钢联数据，期货研究院

图7：玉米淀粉现货均价



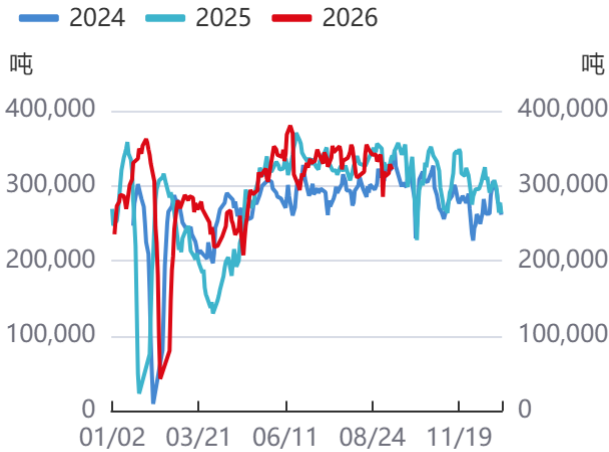
资料来源：钢联数据，期货研究院

图8：玉米淀粉主力期货价格



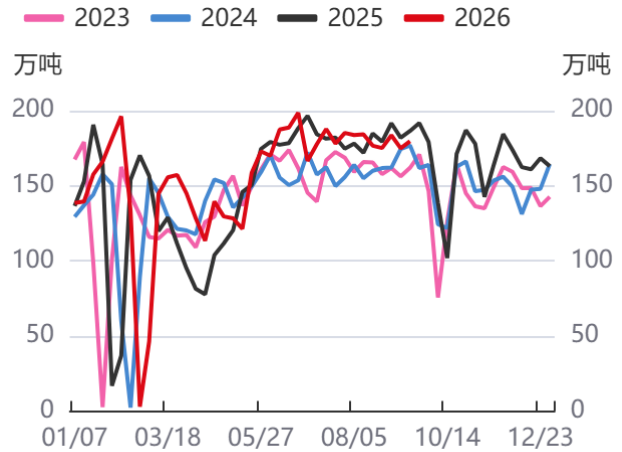
资料来源：钢联数据，期货研究院

图9：油厂日度压榨



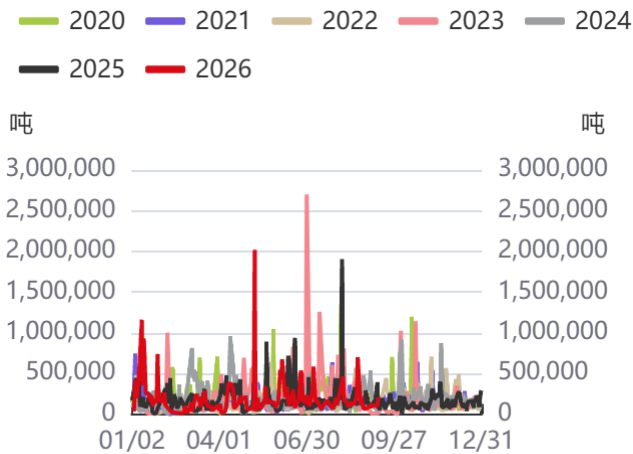
资料来源：钢联数据，期货研究院

图10：油厂豆粕周度产量



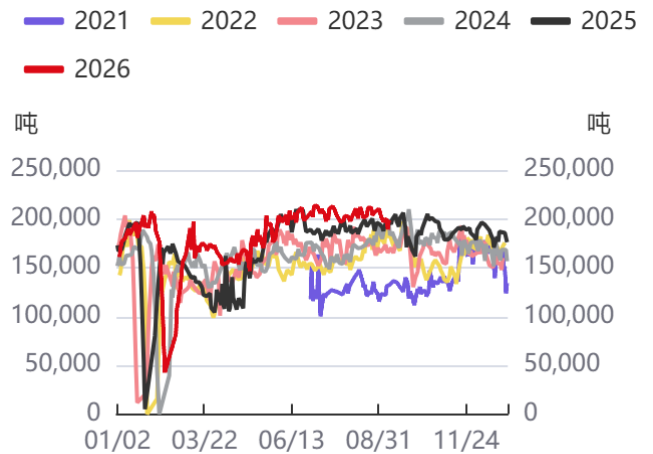
资料来源：钢联数据，期货研究院

图11：油厂豆粕成交量



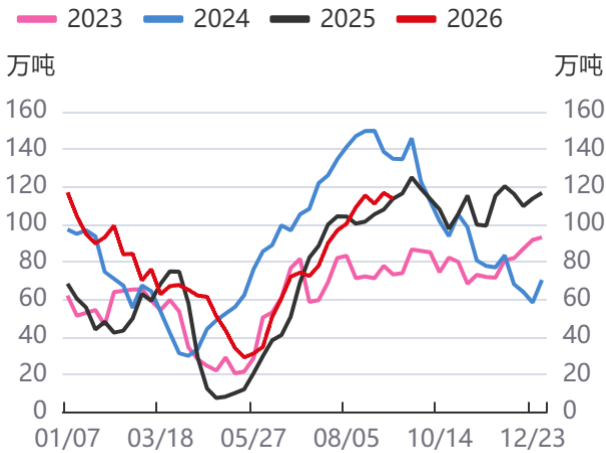
资料来源：钢联数据，期货研究院

图12：油厂豆粕提货量



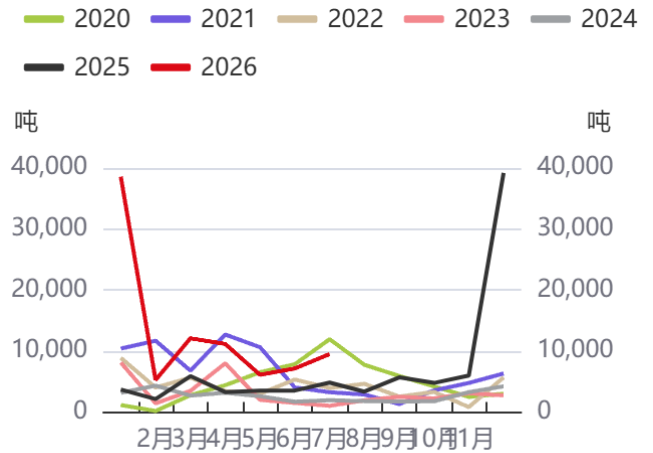
资料来源：钢联数据，期货研究院

图13：油厂豆粕库存



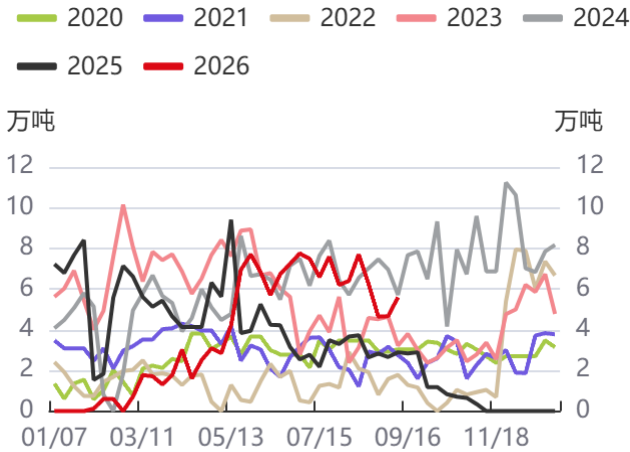
资料来源：钢联数据，期货研究院

图14：豆粕进口数量



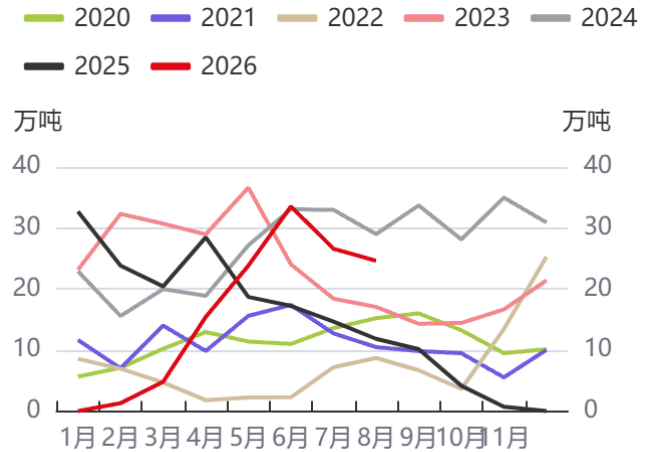
资料来源：钢联数据，期货研究院

图15：油厂菜粕产量



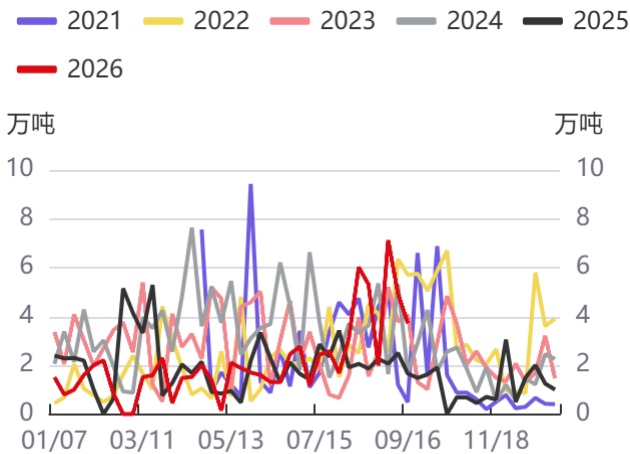
资料来源：钢联数据，期货研究院

图16：油厂菜粕提货数量



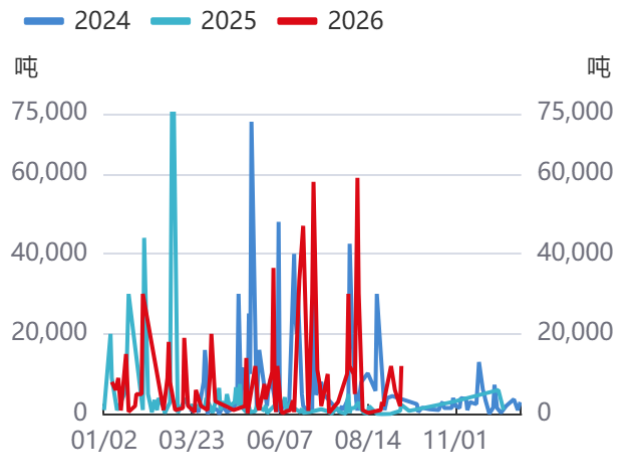
资料来源：钢联数据，期货研究院

图17：进口菜粕消费量



资料来源：钢联数据，期货研究院

图18：油厂菜粕成交量



资料来源：钢联数据，期货研究院

图19：菜粕期末库存

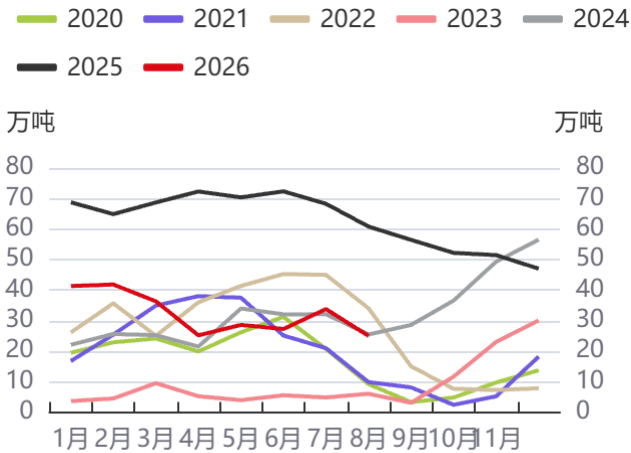


图20：沿海油厂菜粕库存

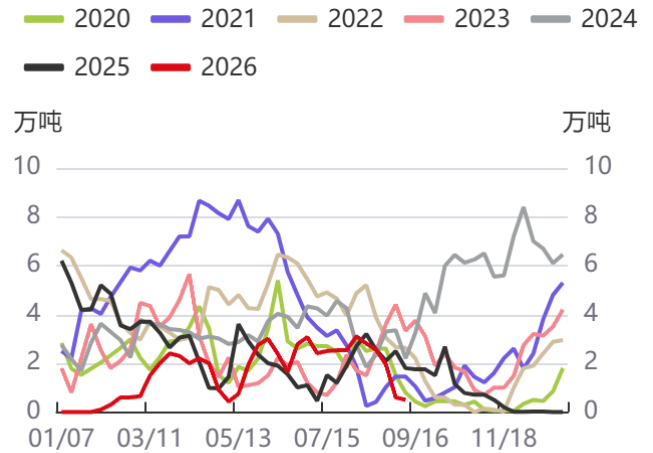


图21：进口菜粕库存

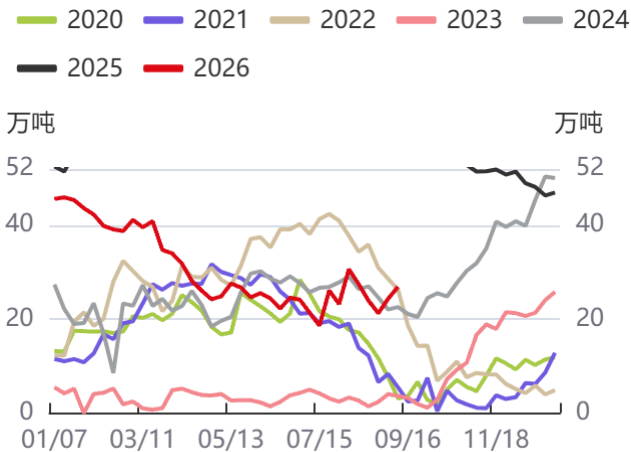


图22：菜粕进口数量

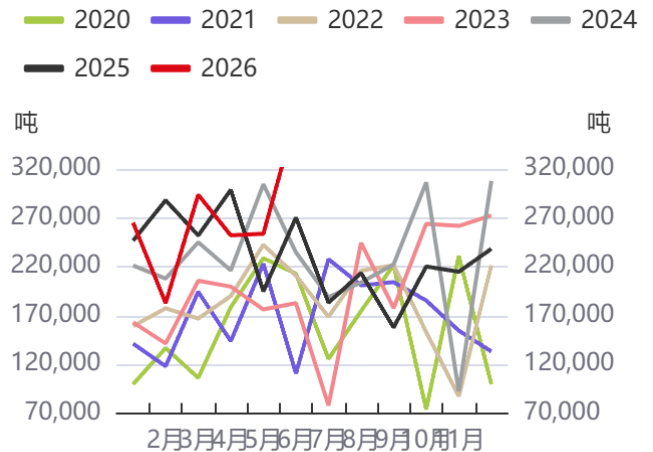


图23：主要深加工企业玉米消耗量



图24：国内玉米售粮进度

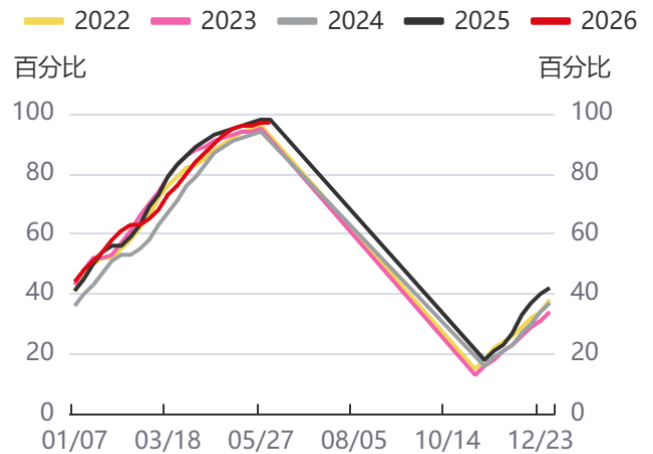
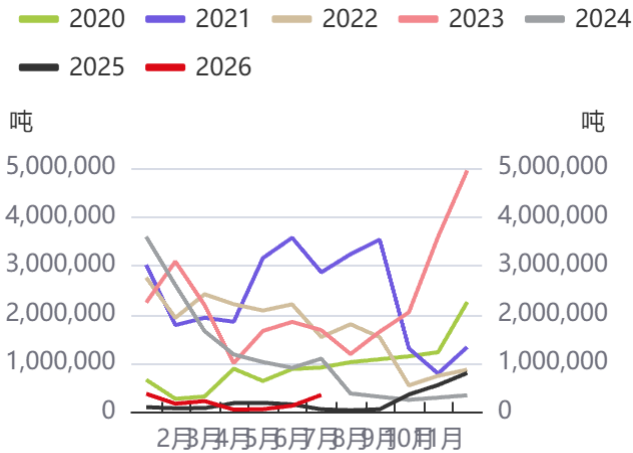
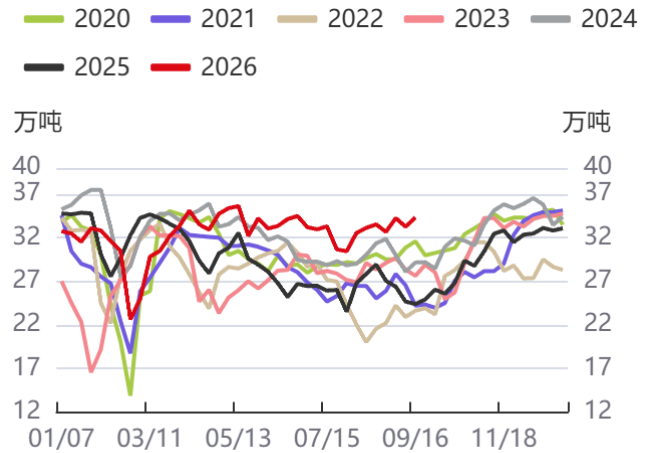


图25：玉米进口数量



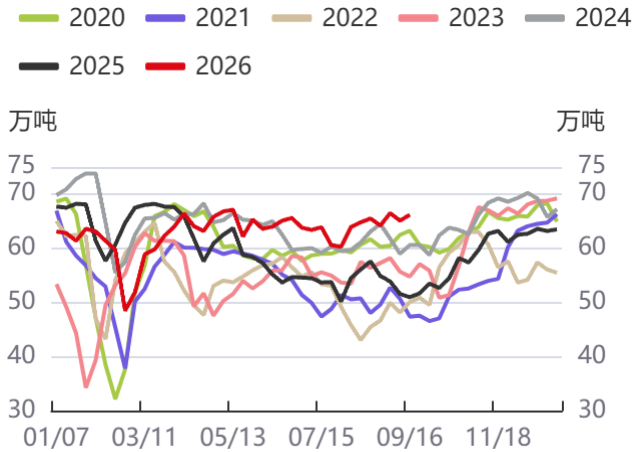
资料来源：钢联数据，期货研究院

图26：玉米淀粉产量



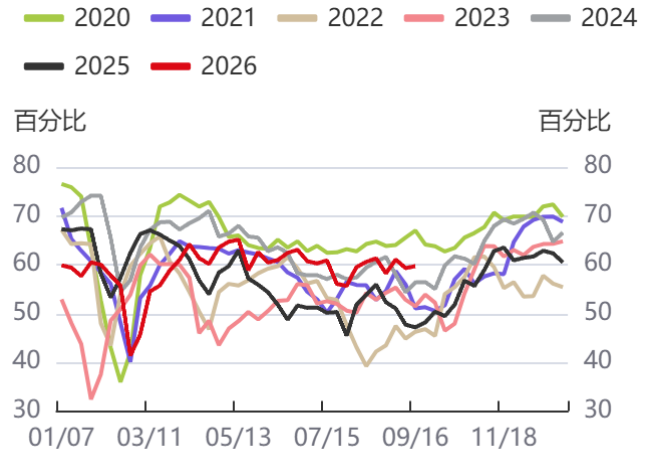
资料来源：钢联数据，期货研究院

图27：淀粉企业玉米加工量



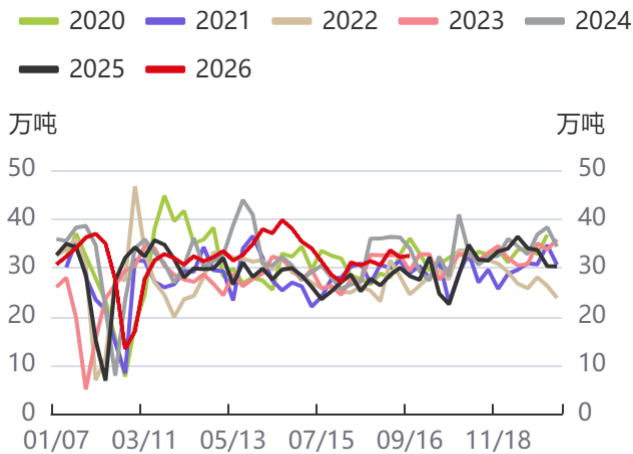
资料来源：钢联数据，期货研究院

图28：淀粉企业开工率



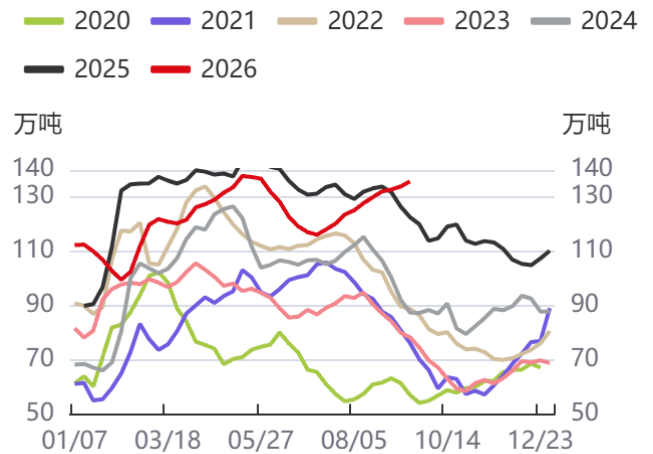
资料来源：钢联数据，期货研究院

图29：淀粉提货数量



资料来源：钢联数据，期货研究院

图30：淀粉企业库存



资料来源：钢联数据，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



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