



静候报告调整，豆粕震荡运行

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3142元/吨，较前日变动+2元/吨，幅度+0.06%；菜粕2609合约2295元/吨，较前日变动-10元/吨，幅度-0.43%。现货方面，天津地区豆粕现货价格3050元/吨，较前日变动-10元/吨，现货基差M09-92，较前日变动-12；江苏地区豆粕现货2990元/吨，较前日变动+0元/吨，现货基差M09-152，较前日变动-2；广东地区豆粕现货价格3020元/吨，较前日变动跌+0元/吨，现货基差M09-122，较前日变动-2。福建地区菜粕现货价格2270元/吨，较前日变动+0元/吨，现货基差RM09-25，较前日变动+10。

巴西全国谷物出口商协会周二上调8月巴西大豆出口预测至1,088万吨，此前一周预测为974万吨。8月11日，美国农业部公布，民间出口商报告向中国出口销售13.6万吨大豆，2026/27市场年度付运。

市场分析

现阶段油厂大豆原料库存与豆粕成品库存延续累积态势，整体现货供给充裕，下游饲料端需求同样较为清淡。但目前国内豆粕定价依旧依托进口大豆成本端，盘面走势与美豆联动紧密，同步呈现震荡特征；与此同时，期货市场移仓换月节奏加快，资金调仓行为为盘面带来阶段性支撑，一定程度对冲了现货疲软带来的下行压力。整体而言，美国大豆新作生长期依旧存在天气扰动隐患，供给端不确定性尚未消除，后续出口仍存在增量空间，后市整体依旧存在上行潜力。

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2609合约2263元/吨，较前日变动-4元/吨，幅度-0.18%；玉米淀粉2609合约2589元/吨，较前日变动+2元/吨，幅度+0.08%。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C09+27，较前日变动+4；吉林地区玉米淀粉现货价格2730元/吨，较前日变动-10元/吨，现货基差CS09+141，较前日变动-12。

巴西全国谷物出口商协会周二8月玉米出口预测上调至517万吨，此前预测为408万吨，低于去年8月的734万吨。8月11日，巴西马托格罗索州2025/26年度第二季玉米收割已临近收官。马托格罗索农业经济研究所8月报告显示，截至8月8日，该州玉米收割率达99.10%，预估产量5739万吨。玉米种植面积为743万公顷，同比增长2.41%，较7月报告上调0.57%。平均单产维持稳定，为每公顷128.67袋。

市场分析

下游饲料企业采购积极性低迷，普遍加大各类杂粮谷物替代用量，国产小麦、稻谷以及进口高粱、大麦替代优势凸显，大幅挤占玉米消费份额，饲料端仅维持刚性按需采购。玉米深加工企业开工率仍处于低位，原料采购多以滚动补库为主，需求端对玉米价格难有明显提振。整体而言，受谷物替代冲击叠加终端需求疲软双重压制，短期玉米价格承压，后续行情核心观察重点为新季玉米长势情况，短期内国内玉米预计将维持区间震荡格局。

策略

中性

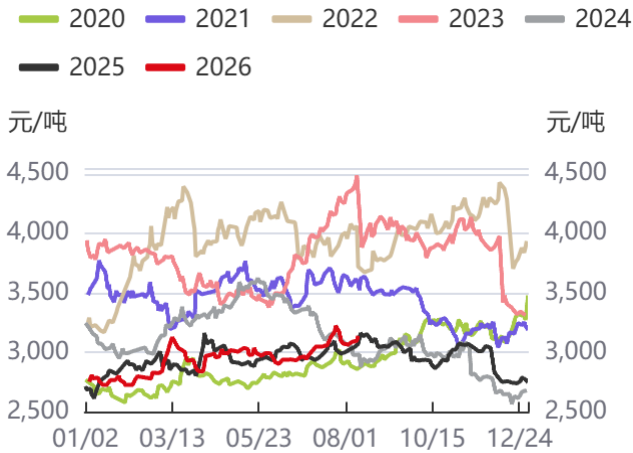
风险

新季玉米生长情况

图表

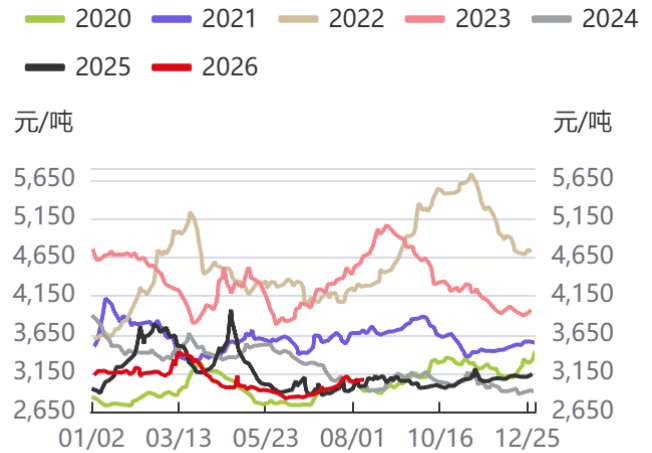
图1：豆粕主力合约价格	4
图2：豆粕现货均价	4
图3：天津豆粕现货价格	4
图4：江苏豆粕现货价格	4
图5：广东豆粕现货价格	4
图6：玉米主力合约价格	4
图7：玉米现货均价	5
图8：黑龙江玉米现货价格	5
图9：吉林玉米现货价格	5
图10：辽宁玉米现货价格	5
图11：菜粕主力合约价格	5
图12：菜粕福建地区价格	5
图13：华东地区菜粕价格	6
图14：全国菜粕均价	6
图15：玉米淀粉主力期货	6
图16：玉米淀粉全国均价	6
图17：吉林玉米淀粉现货	6
图18：山东玉米淀粉现货	6
图19：豆粕日度压榨量	7
图20：油厂成交量情况	7
图21：油厂提货情况	7
图22：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



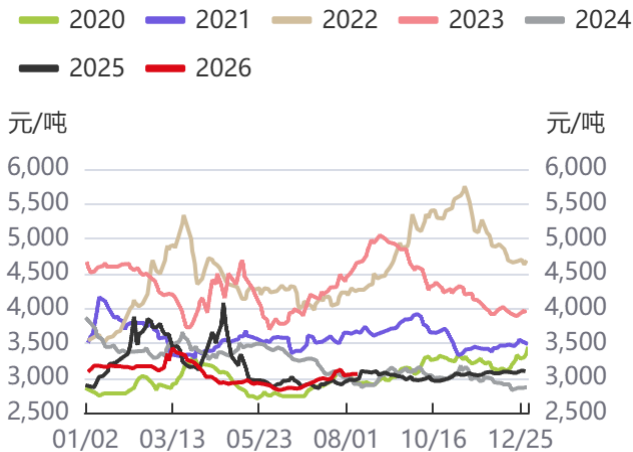
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图2：豆粕现货均价



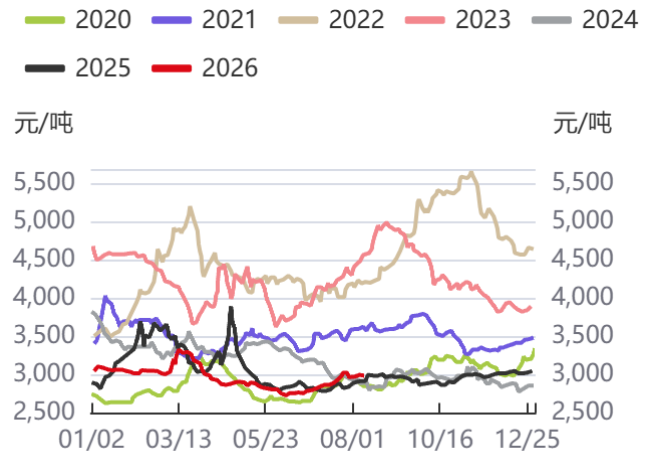
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图3：天津豆粕现货价格



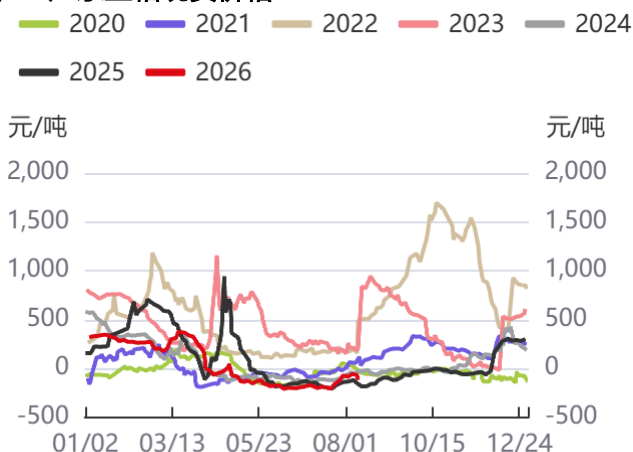
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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



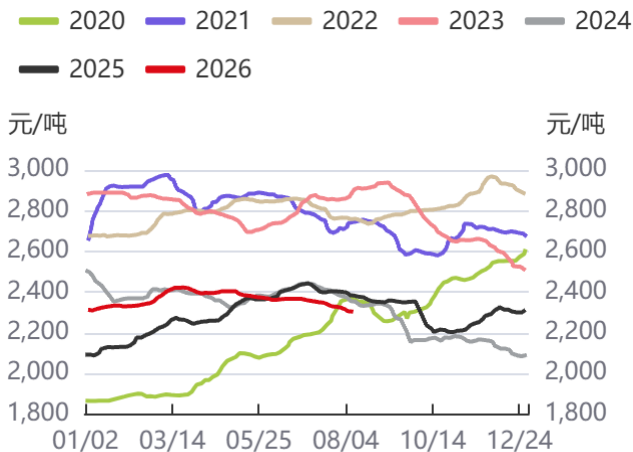
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图6：玉米主力合约价格



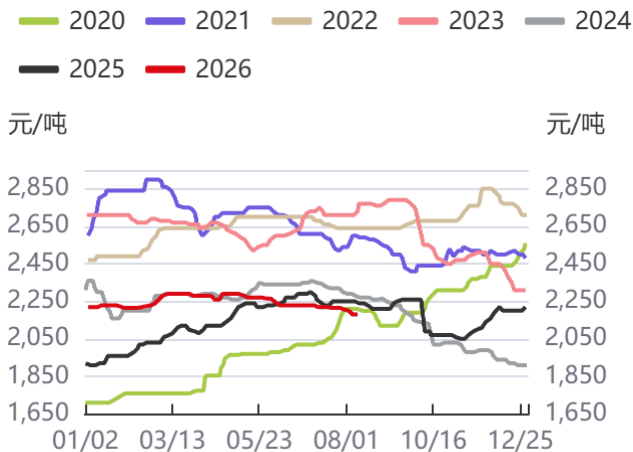
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图7：玉米现货均价



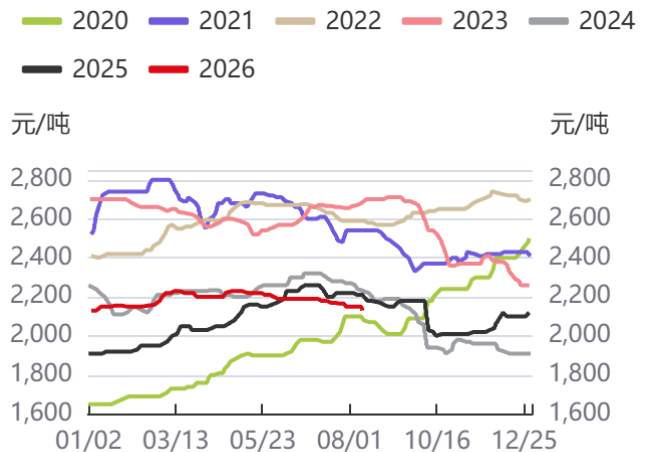
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图9：吉林玉米现货价格



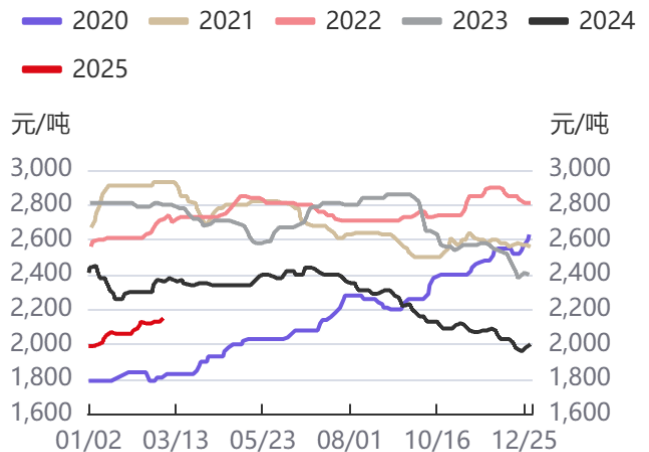
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图8：黑龙江玉米现货价格



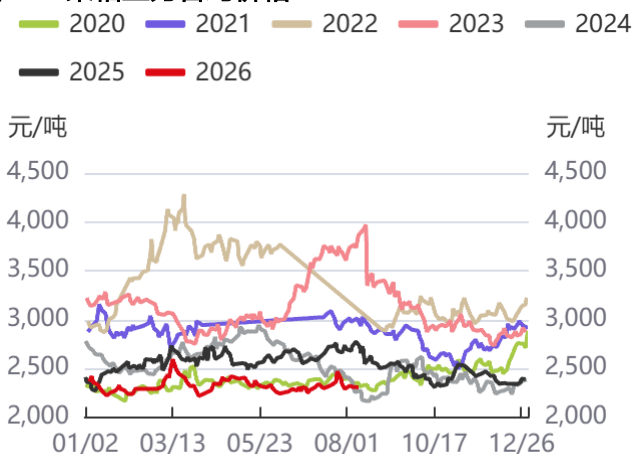
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图10：辽宁玉米现货价格



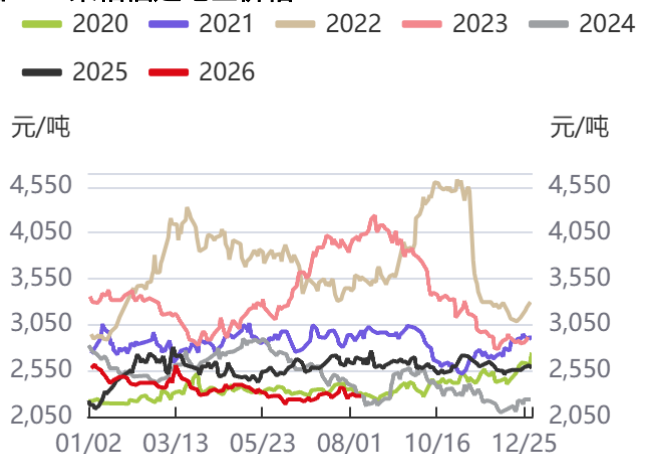
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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

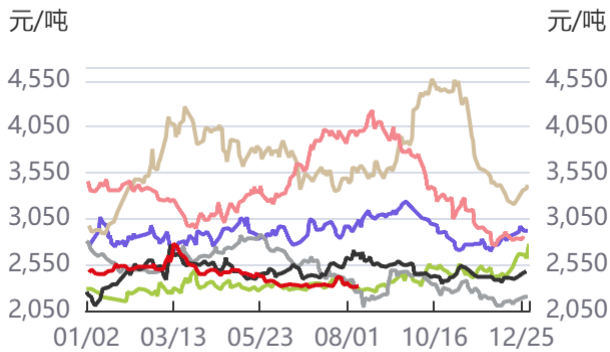
图12：菜粕福建地区价格



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

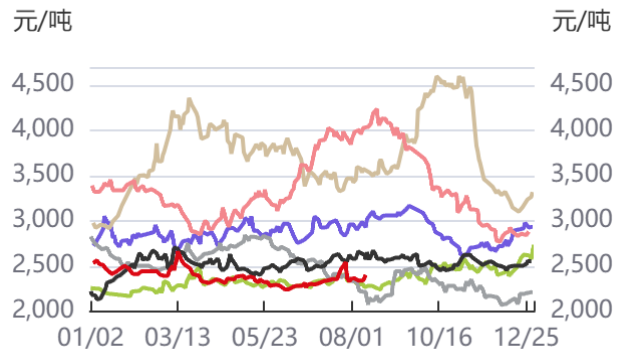
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图14: 全国菜粕均价

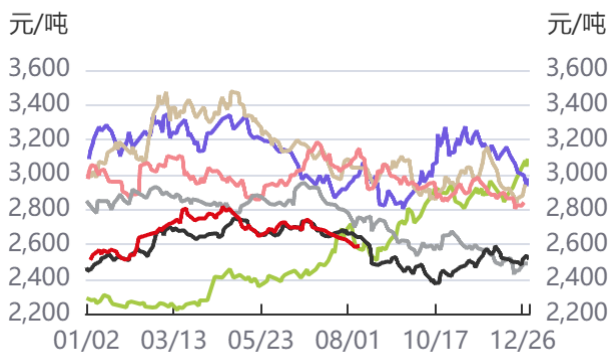
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



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

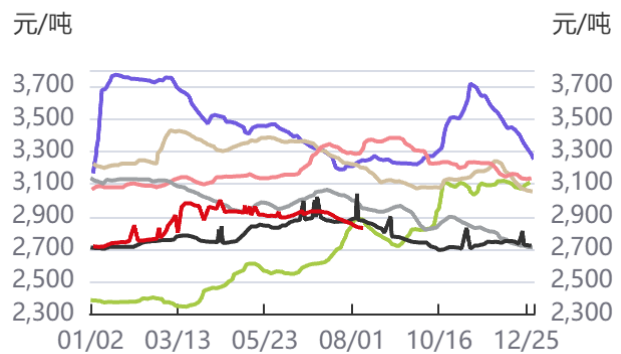
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



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

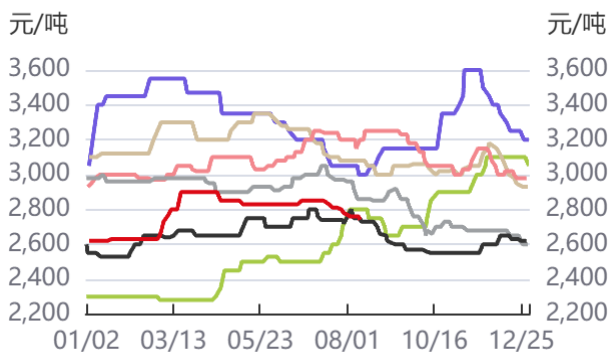
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



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

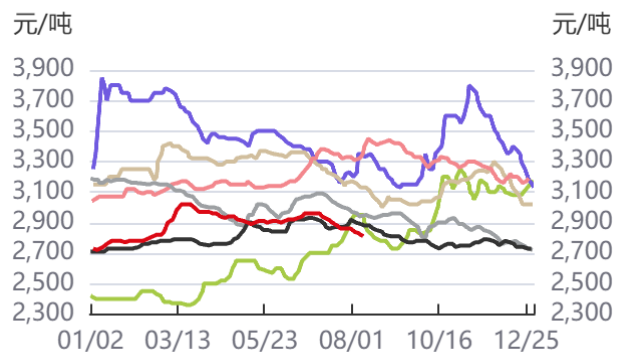
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

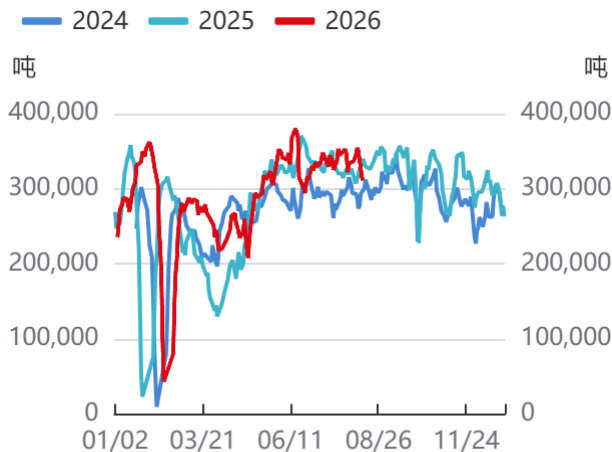
图18: 山东玉米淀粉现货

2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



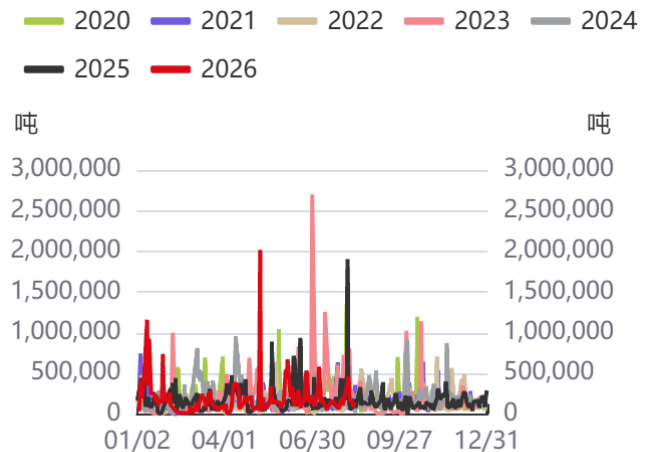
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图19：豆粕日度压榨量



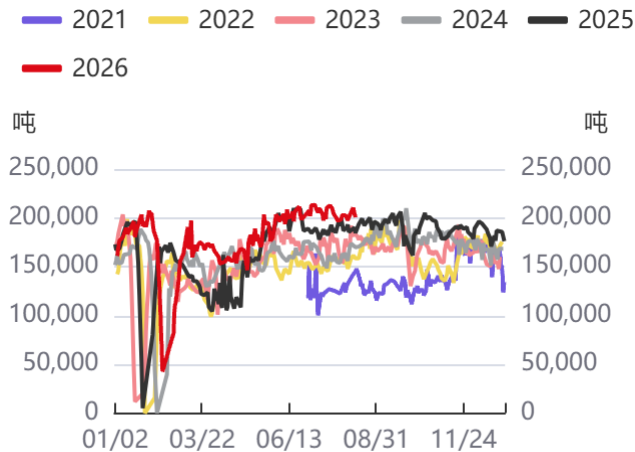
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图20：油厂成交量情况



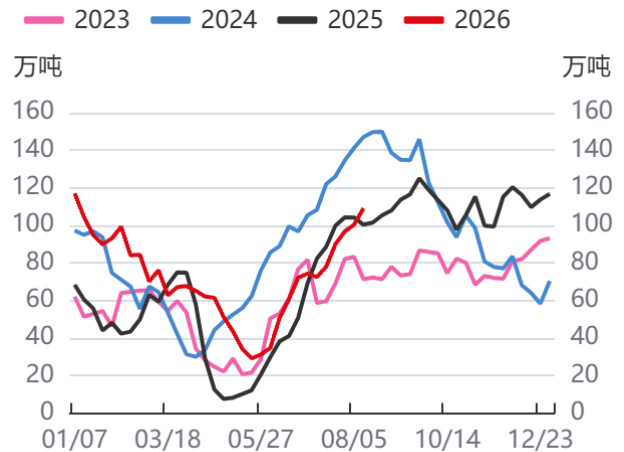
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图21：油厂提货情况



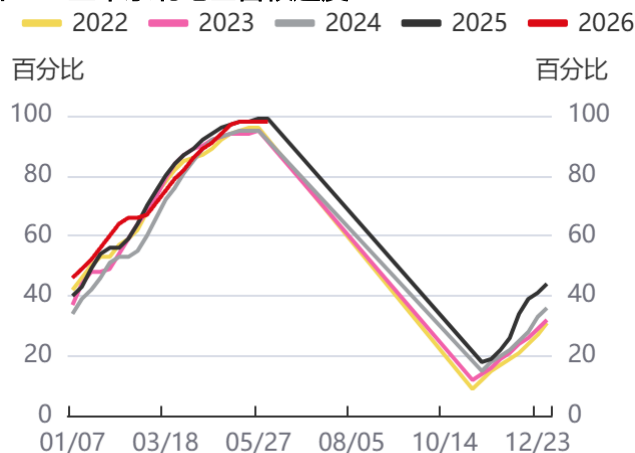
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图22：样本点豆粕库存



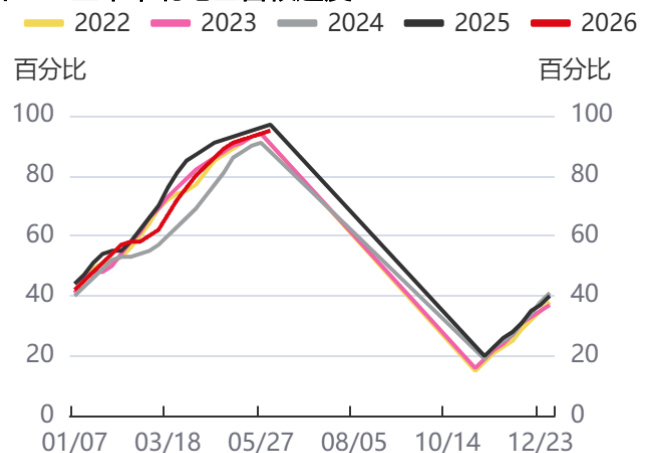
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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



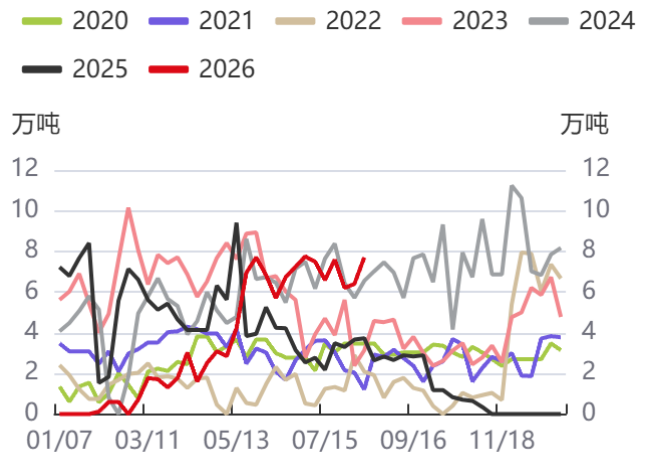
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图25：深加工企业玉米需求



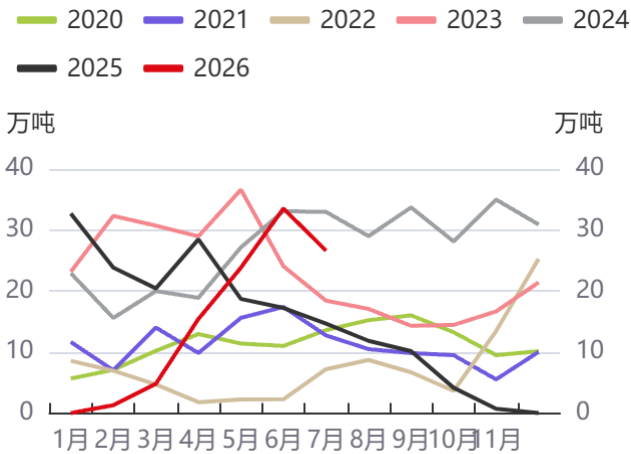
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图26：菜粕周度产量



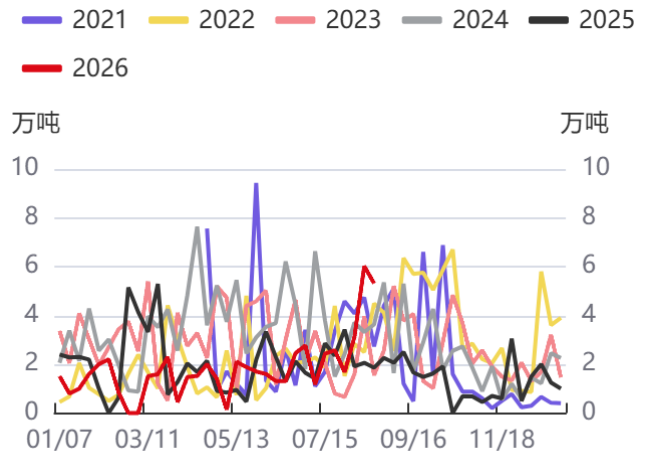
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图27：沿海油厂菜粕提货量



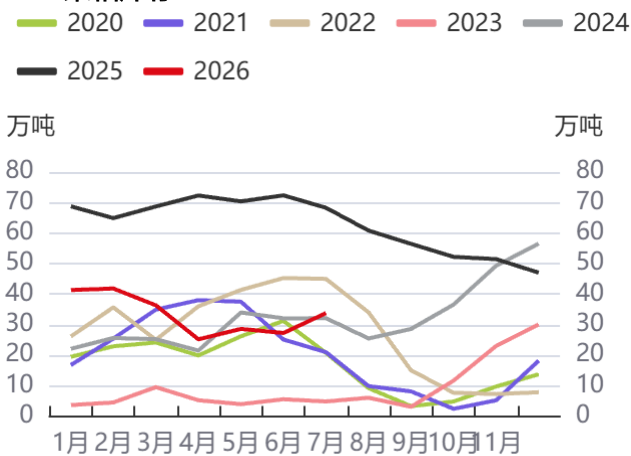
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图28：颗粒粕消费量



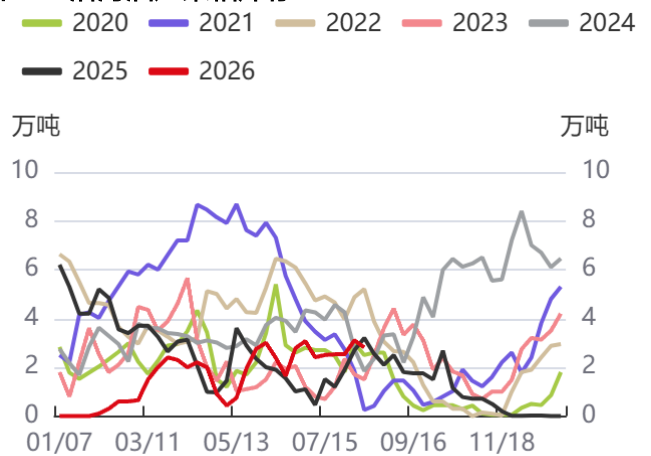
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图29：菜粕库存



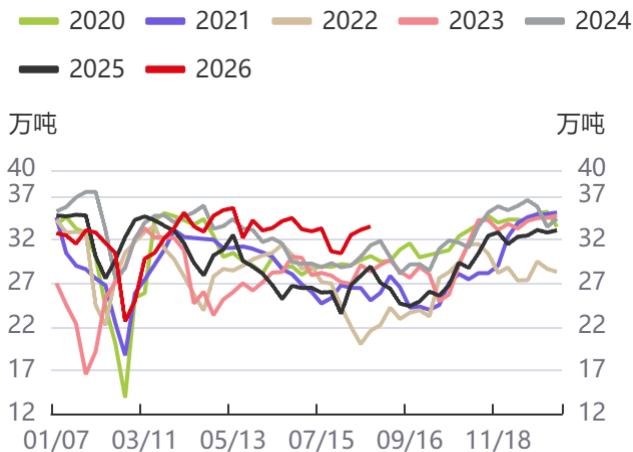
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图30：沿海油厂菜粕库存



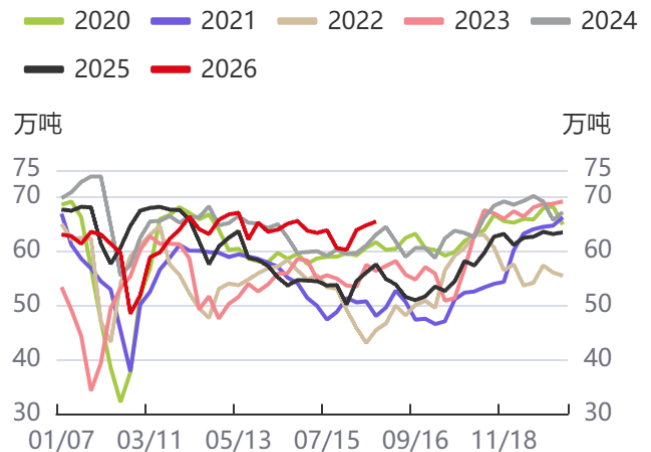
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图31：主要企业淀粉产量



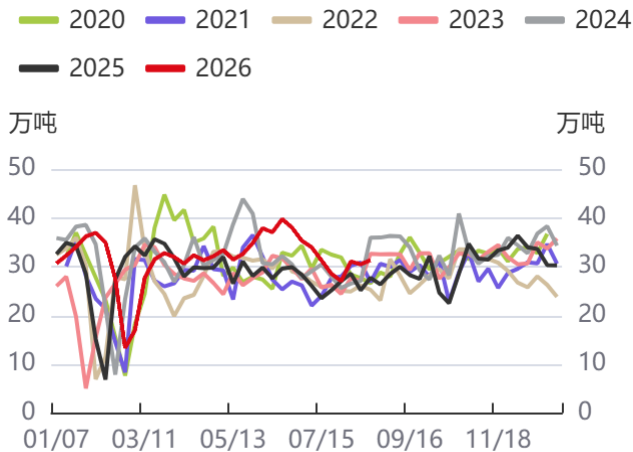
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图32：淀粉企业玉米加工量



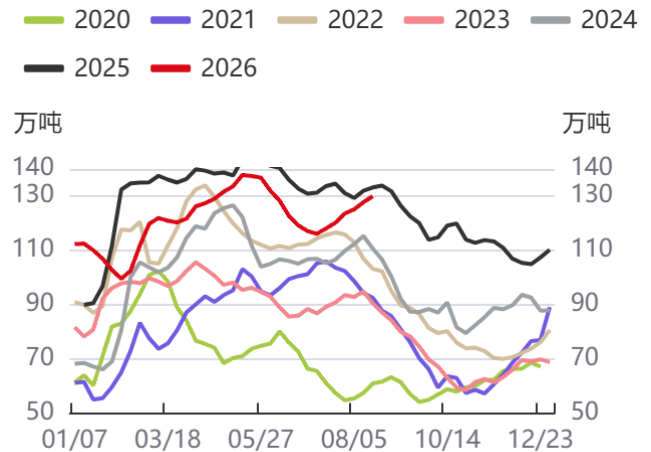
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图33：主要企业淀粉提货量



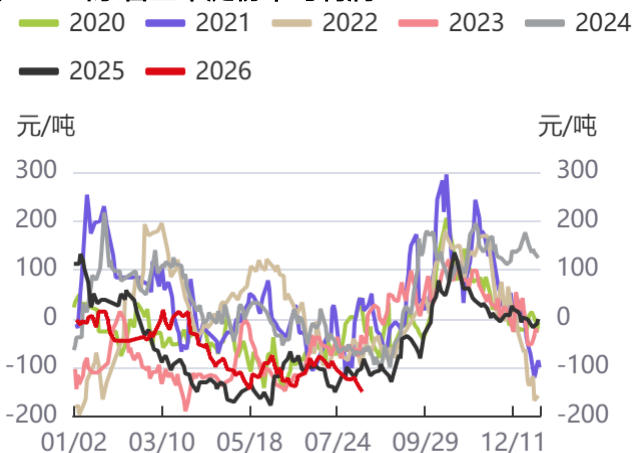
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图34：主要企业淀粉库存



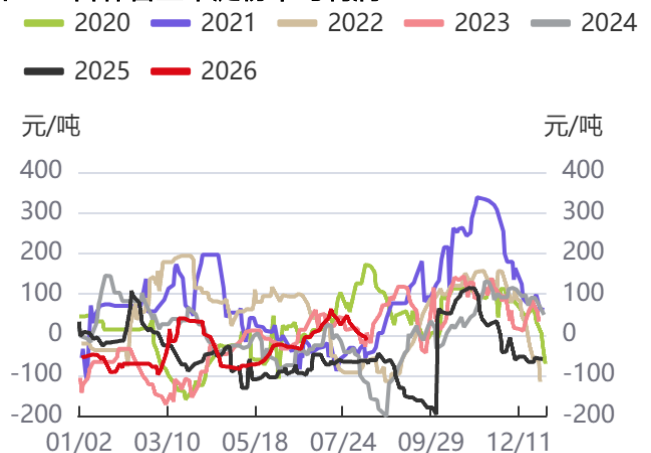
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图35：山东省玉米淀粉平均利润



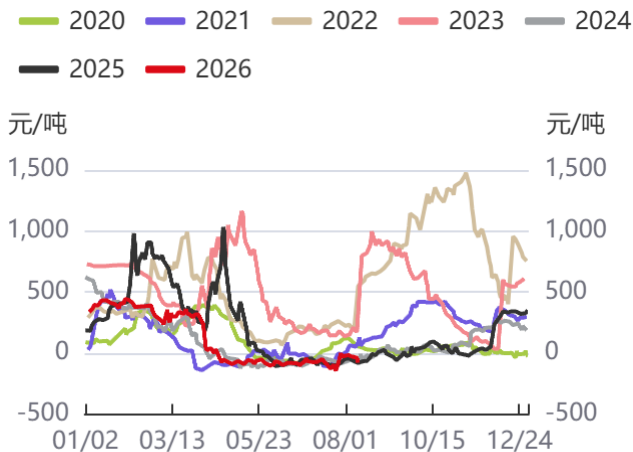
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图36：吉林省玉米淀粉平均利润



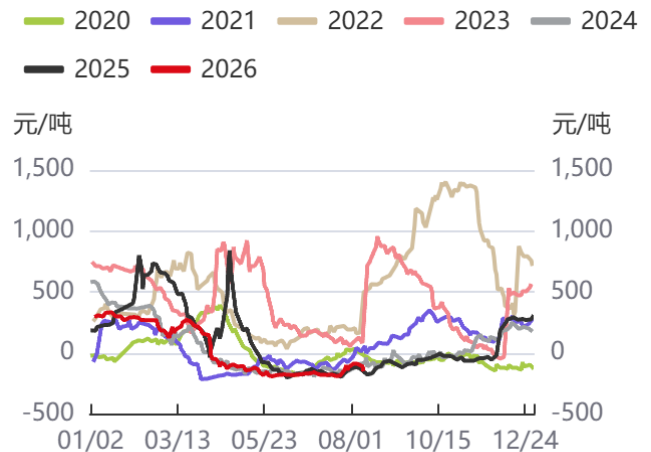
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图37: 天津豆粕基差



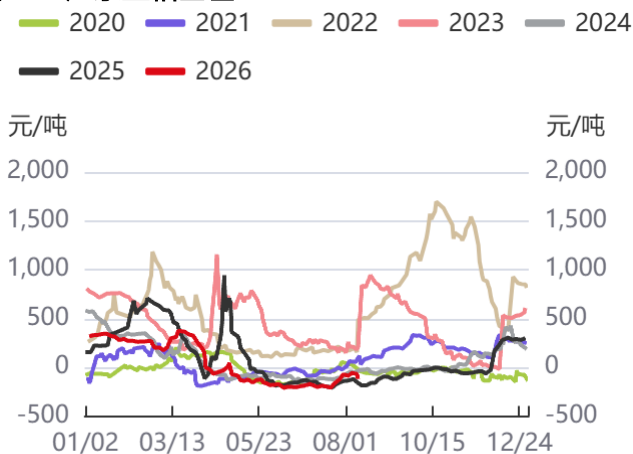
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图38: 江苏豆粕基差



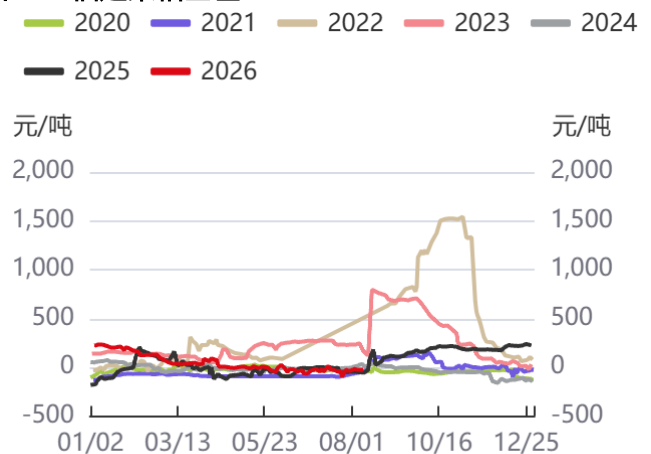
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图39: 广东豆粕基差



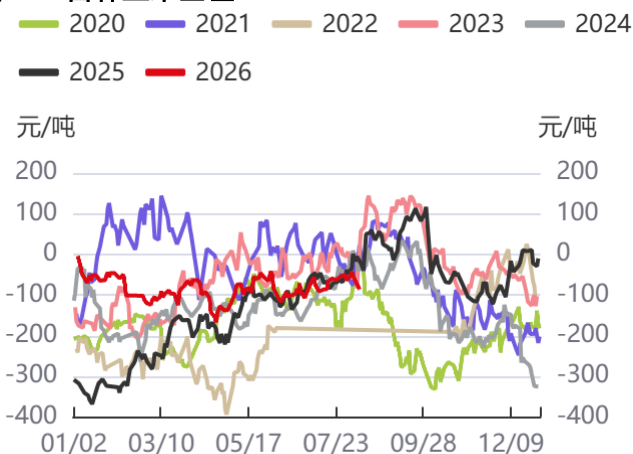
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图40: 福建菜粕基差



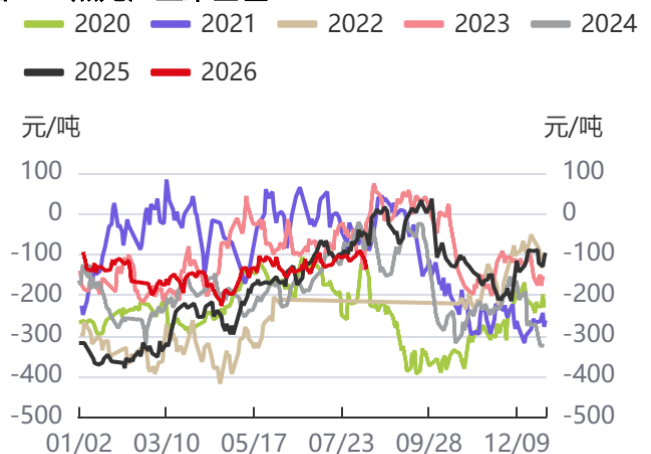
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

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



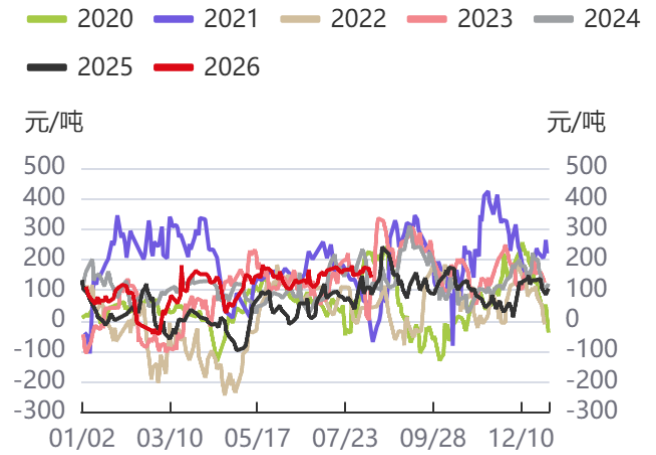
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

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



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