

【粕类周报】

弱现实强预期，期现分化突出

国贸期货 农产品研究中心 2026-08-17

国贸期货研究院
农产品研究中心：黄向岚
从业资格证号：F03110419
投资咨询证号：Z0021658

01

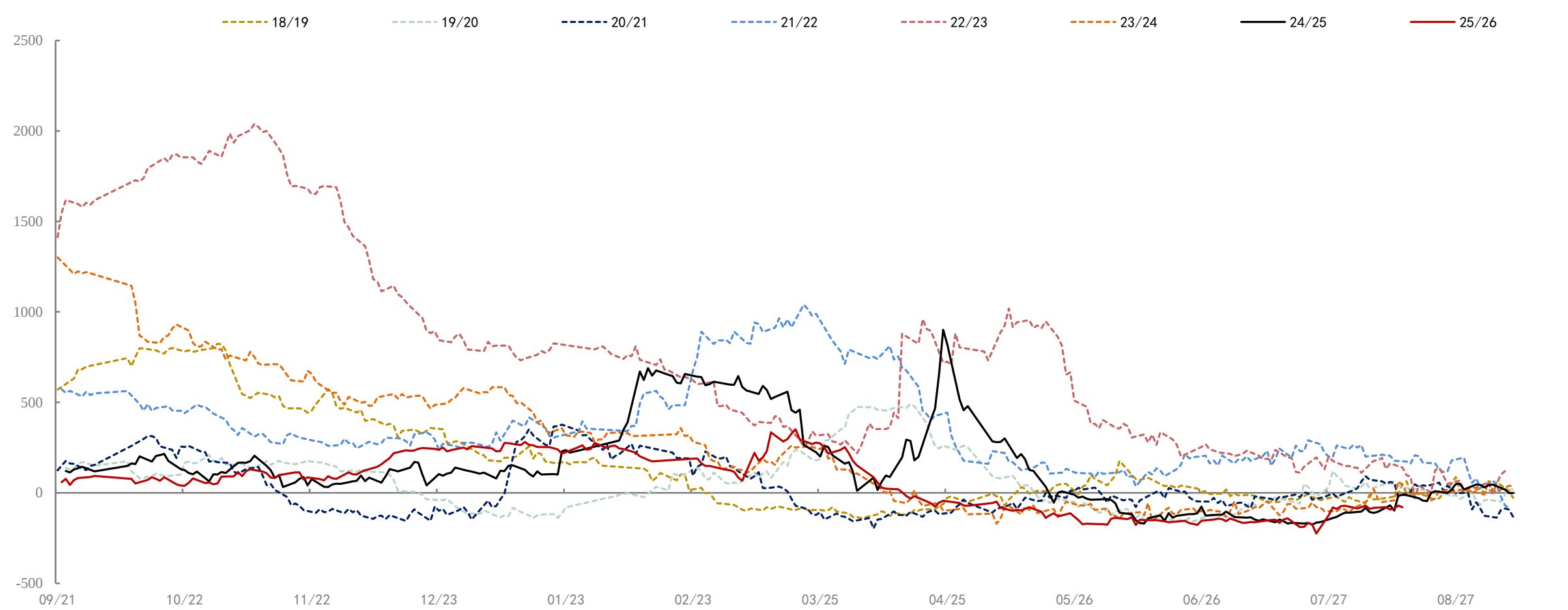
PART ONE

主要观点及策略概述

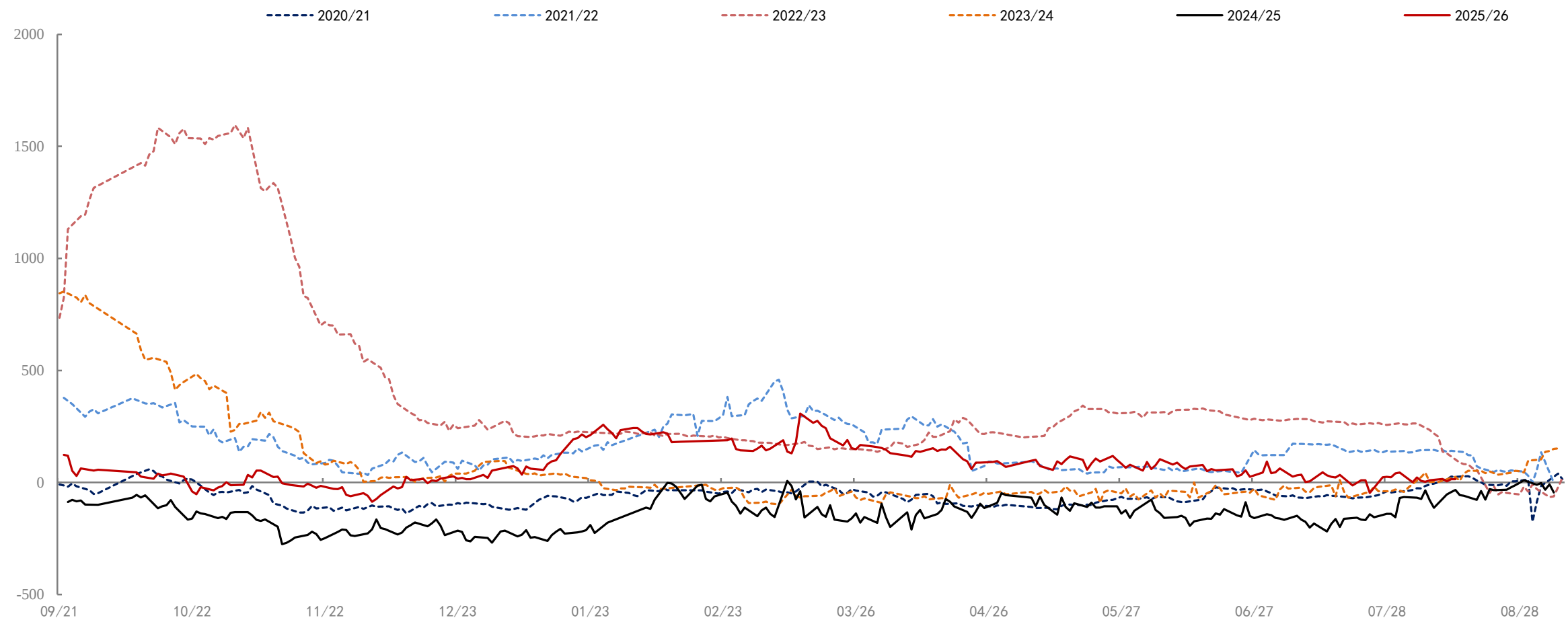


影响因素	驱动	主要逻辑
供给	偏空	根据USDA，截至2026年8月9日当周，美国大豆全国整体优良率为62%，上周为63%，而去年同期为68%。产区天气方面，未来第一周预期美豆产区降水基本匹配历史均值，未来第二周预期美豆产区降水低于历史均值，关注偏干天气的持续性。国内陆续增加美豆采购，若美豆对华出口预期进一步兑现，新作美豆供需平衡表预期进一步收紧。巴西豆销售进度近八成，巴西农户挺价惜售，贴水近期表现较为坚挺。国内8-9月巴西豆预期大量到港，油厂开机压榨快速恢复，局部地区出现催提现象，预期8、9月国内现货供应压力较大。
需求	偏空	短期养殖高存栏基数支撑饲用刚需，但终端养殖利润亏损，产能去化导致远月饲用需求缩量预期仍存。豆粕饲用性价比下降，饲用添比或有所降低，本周下游成交一般，提货相对高位。
库存	偏空	国内大豆库存处于历史高位、豆粕仍维持增库预期。菜籽、菜粕库存小幅下滑。
利润	偏多	进口大豆榨利震荡，进口菜籽榨利恶化。
估值	偏多	从长期绝对价格区间看，仍处于历史估值中偏低位置，对利多敏感。
宏观及政策	-	-
投资观点	短期震荡，长期偏多	目前豆粕呈现弱现实，强预期的特征，期现分化突出。国内大豆库存处于历史高位，随着油厂压榨量的上升，豆粕预期延续累库压力，关注现货压力对M09上方空间的压制。中长期建议逢低多配M01或M05，并关注厄尔尼诺天气和美豆出口方面的利多驱动变化。
交易策略	单边：短期震荡，长期偏多	套利：观望 风险关注：政策，天气

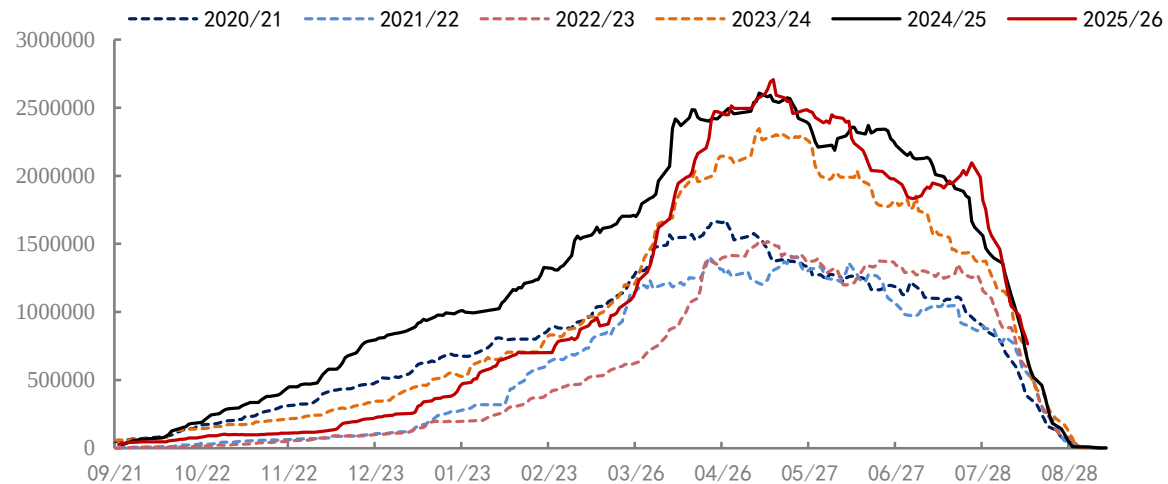
豆粕主力合约基差走势



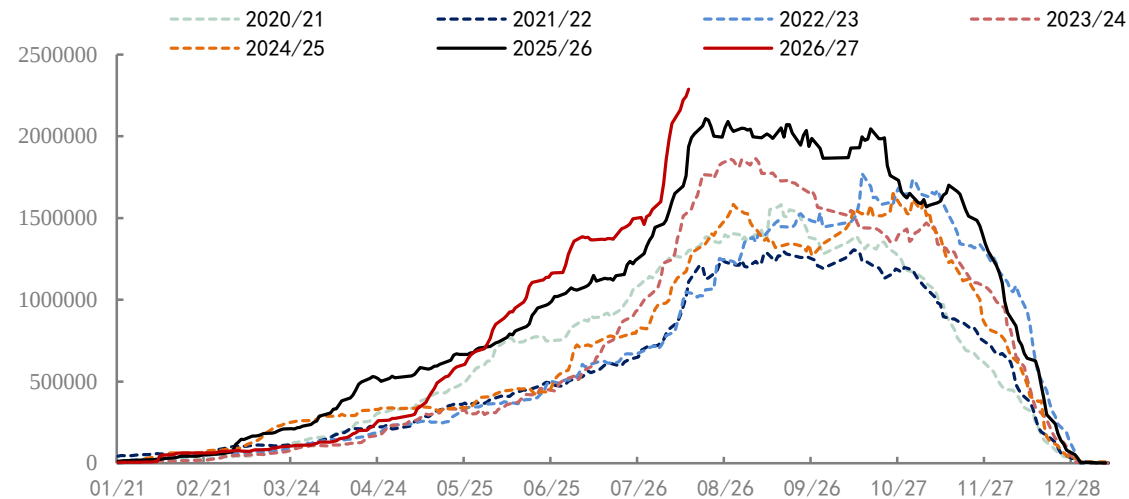
菜粕主力合约基差走势



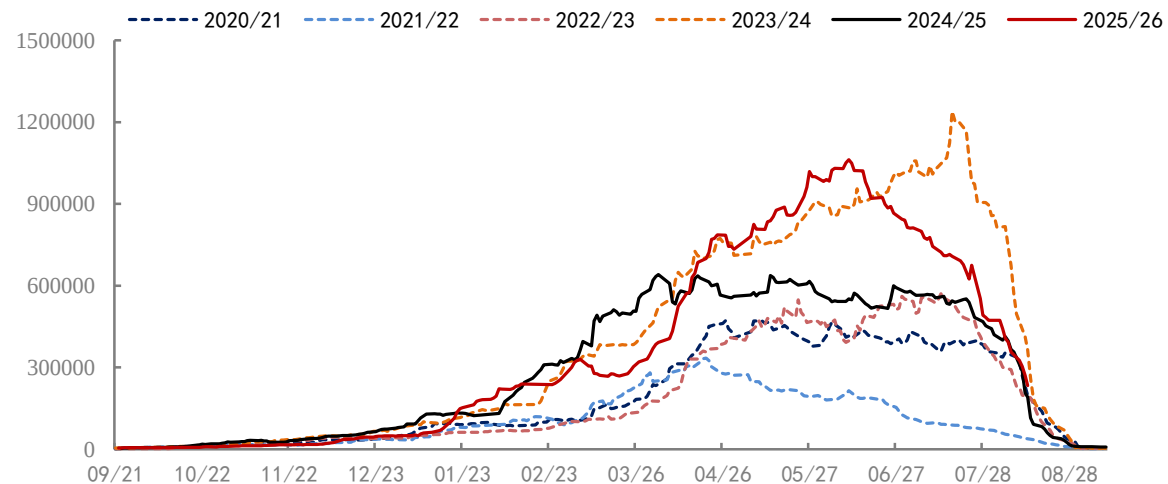
M09持仓



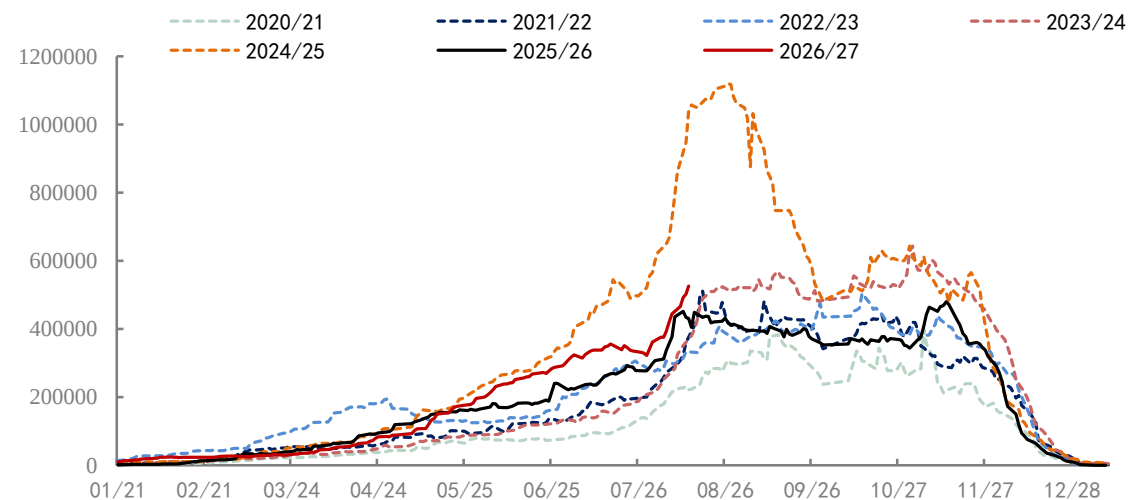
M01持仓



RM09持仓



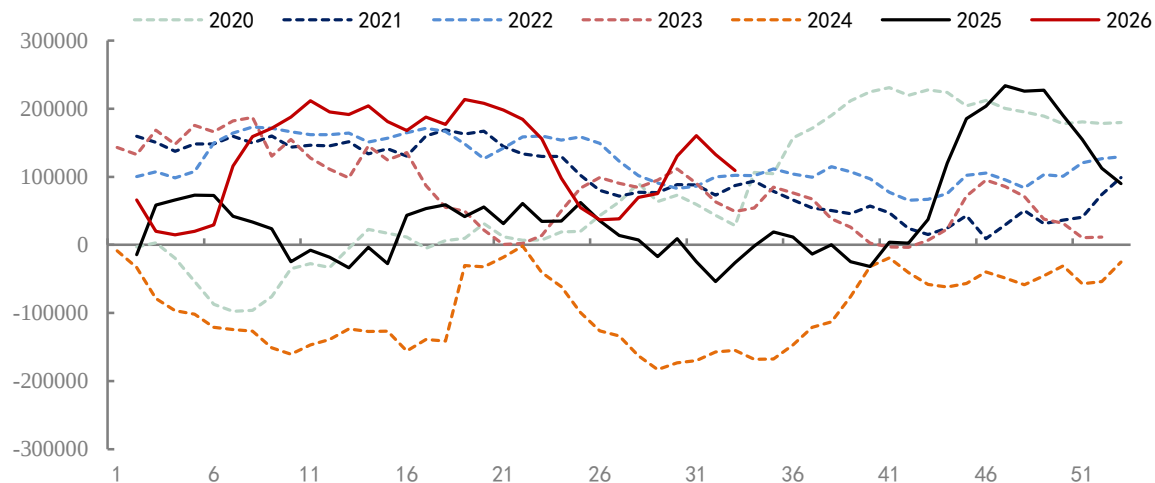
RM01持仓



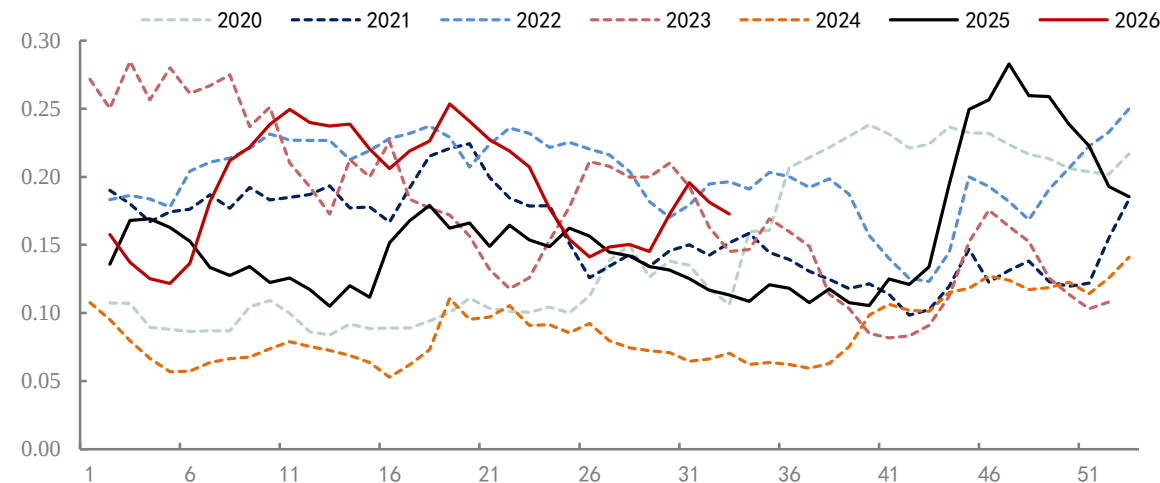
CFTC管理基金持仓：美豆净多持仓下降

ITG 国贸期货

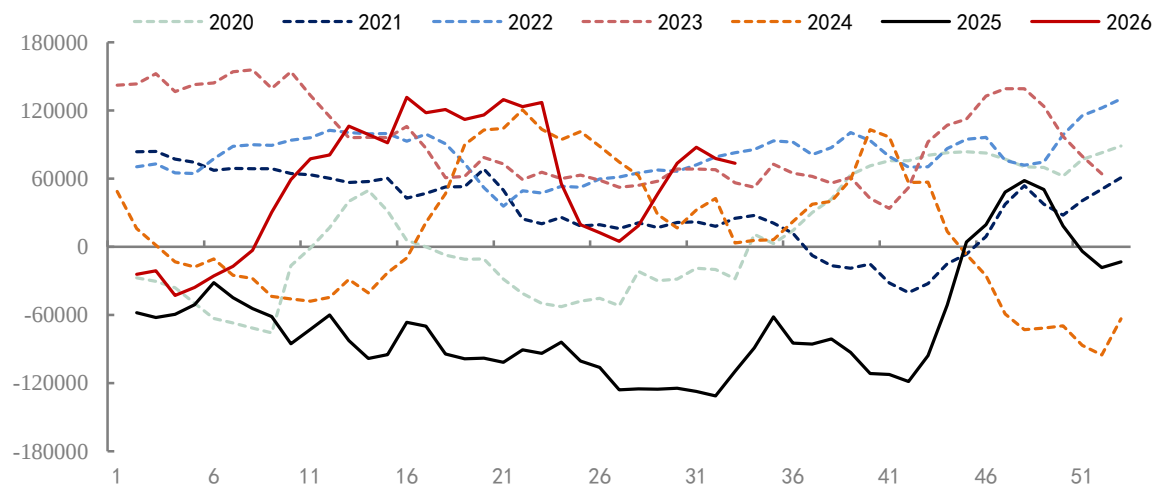
美豆管理基金净持仓



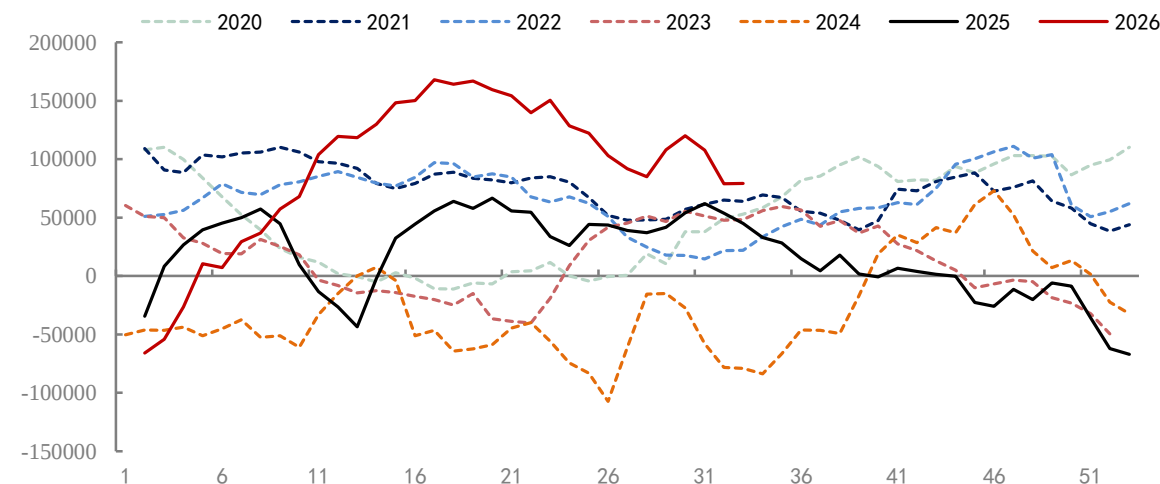
美豆管理基金多头持仓占比



美豆粕管理基金净持仓



美豆油管理基金净持仓

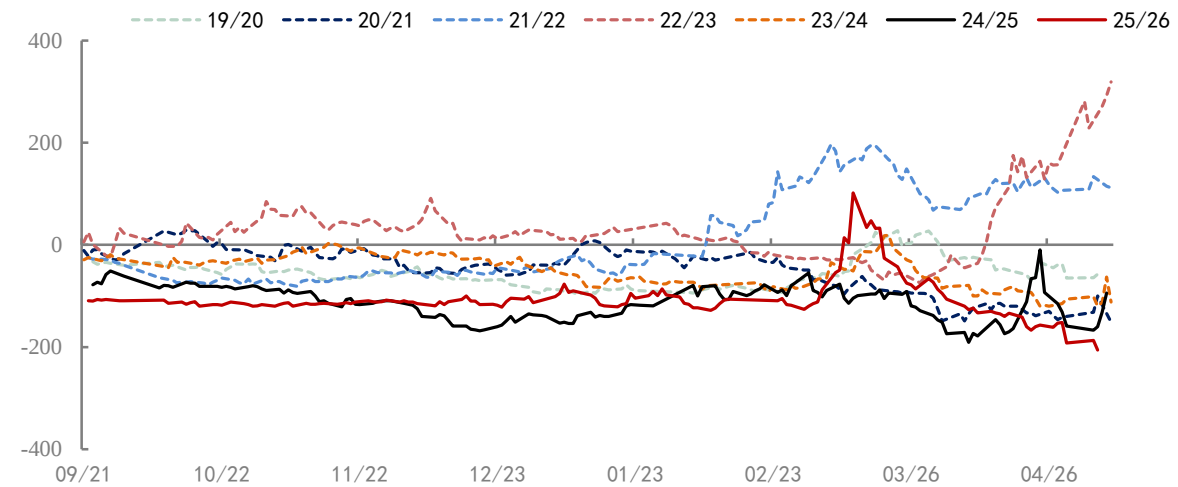


国贸期货研究院
ITF RESEARCH INSTITUTE

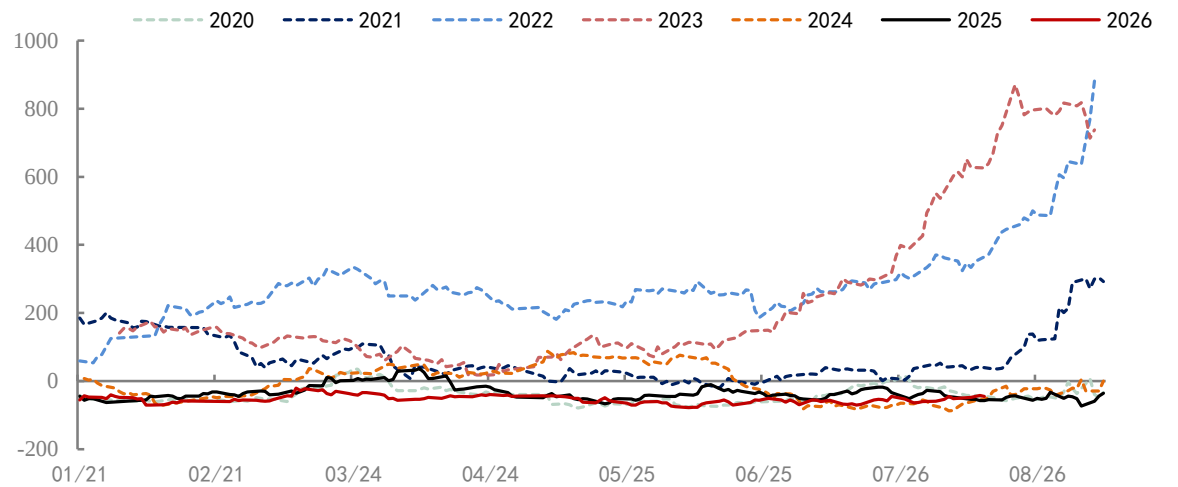
本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：WIND、国贸期货研究院

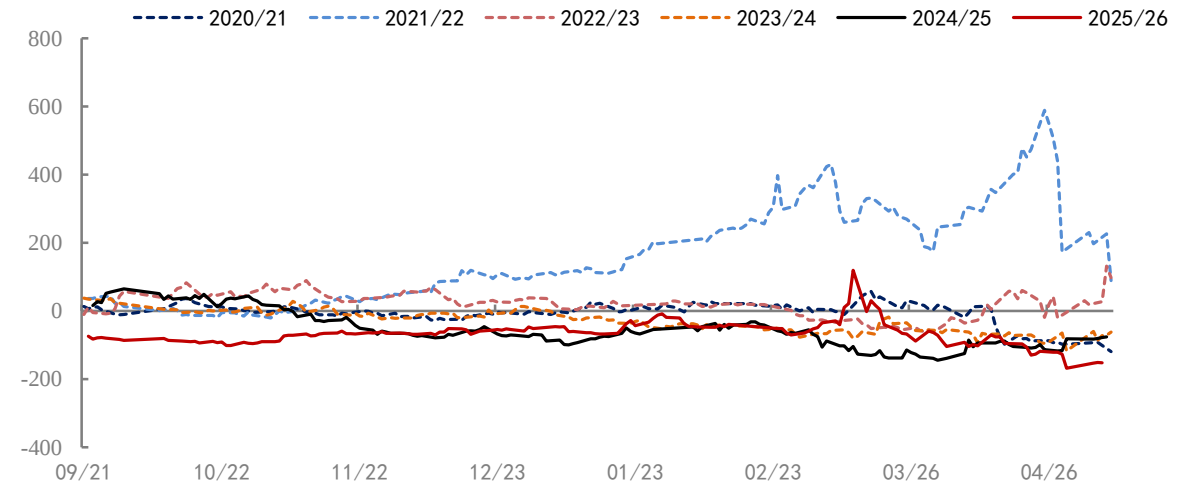
M05-M09



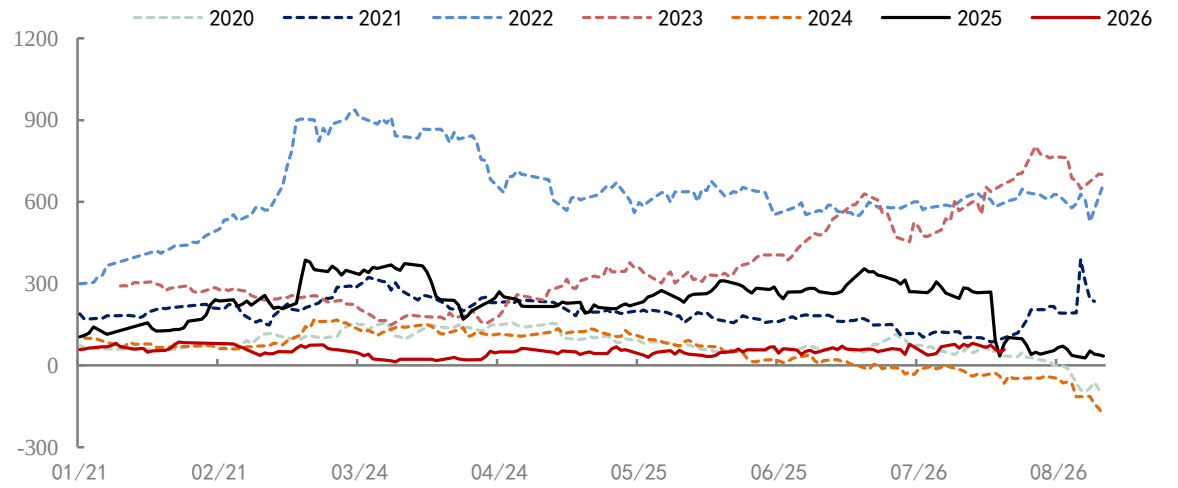
M09-M01

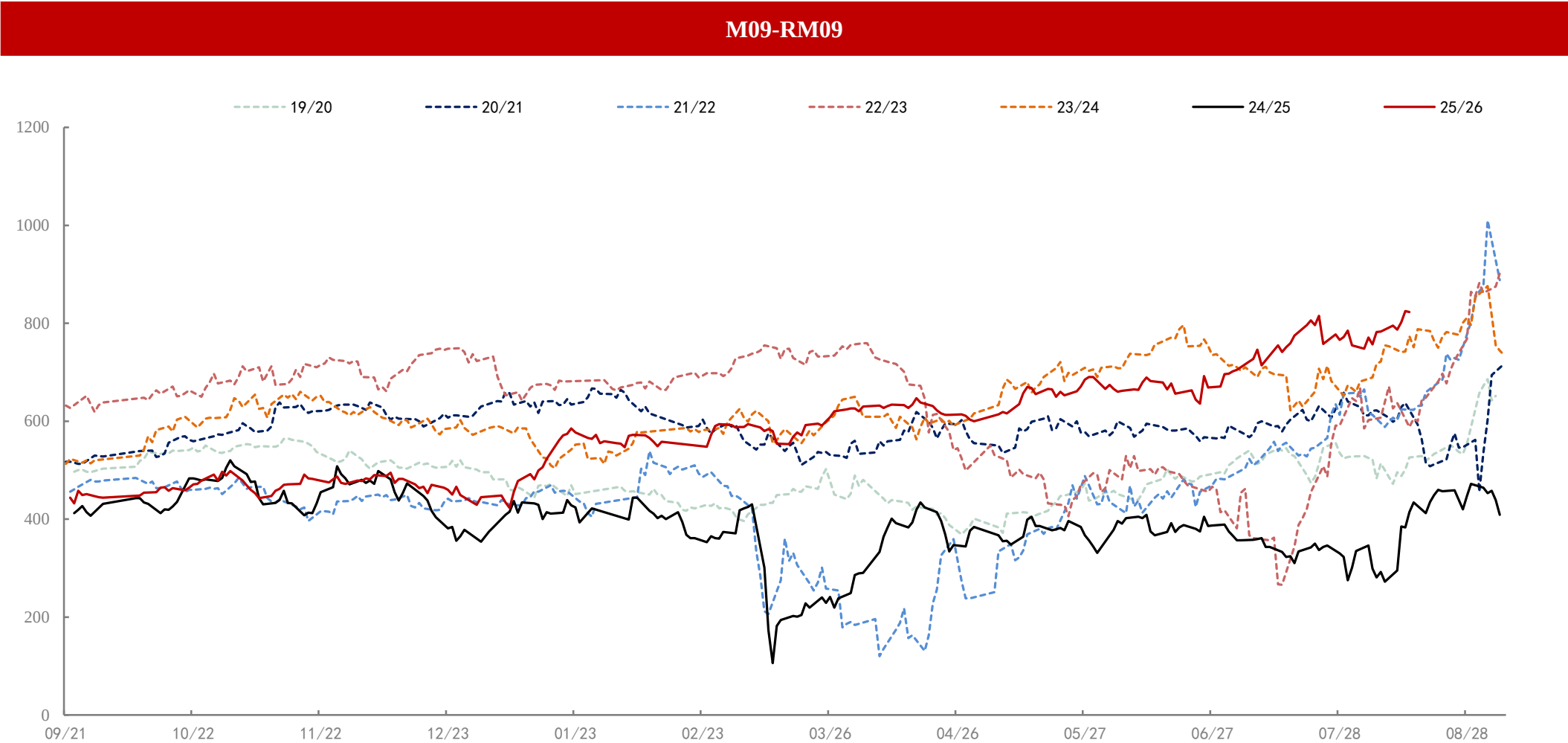


RM05-RM09



RM09-RM01





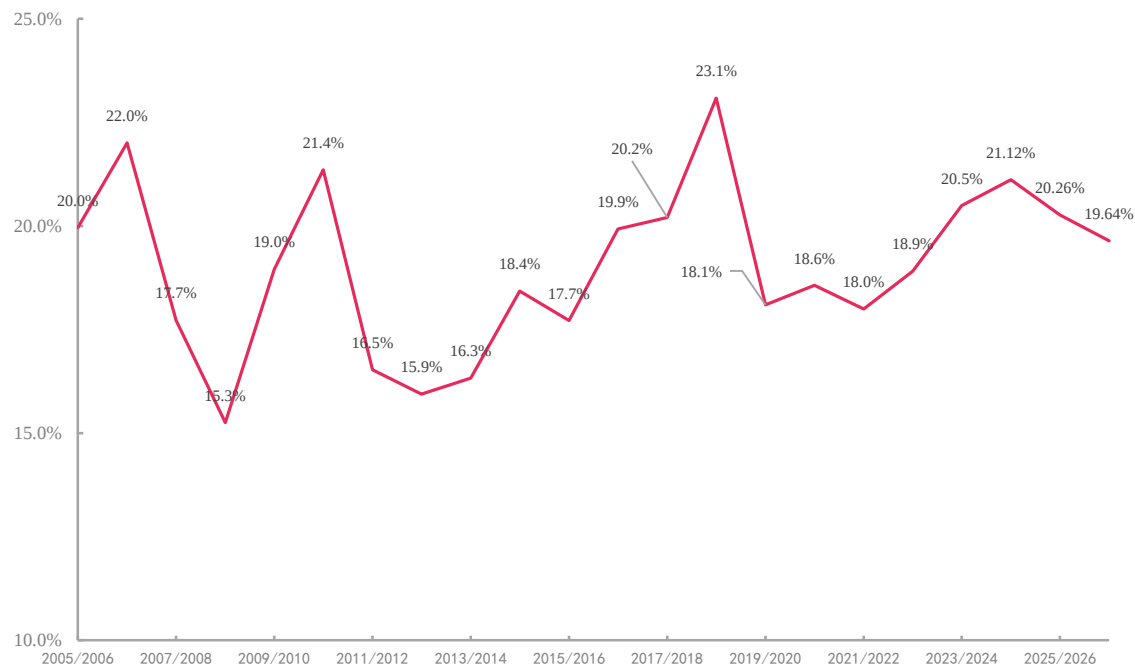
02

PART TWO

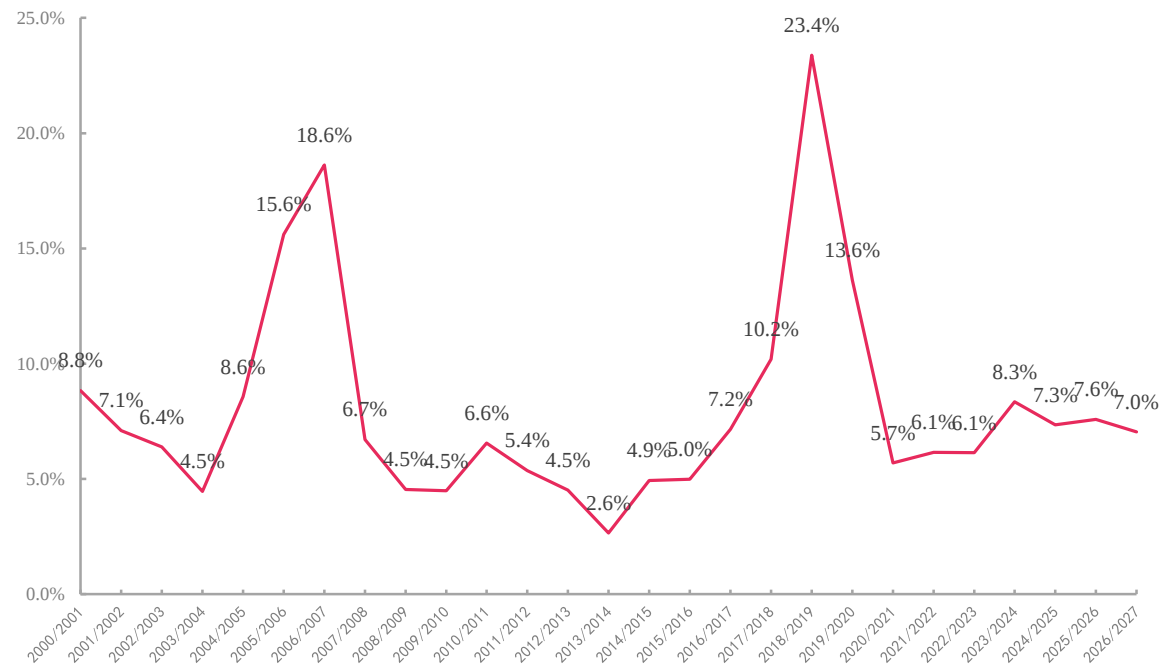
粕类供需基本面数据



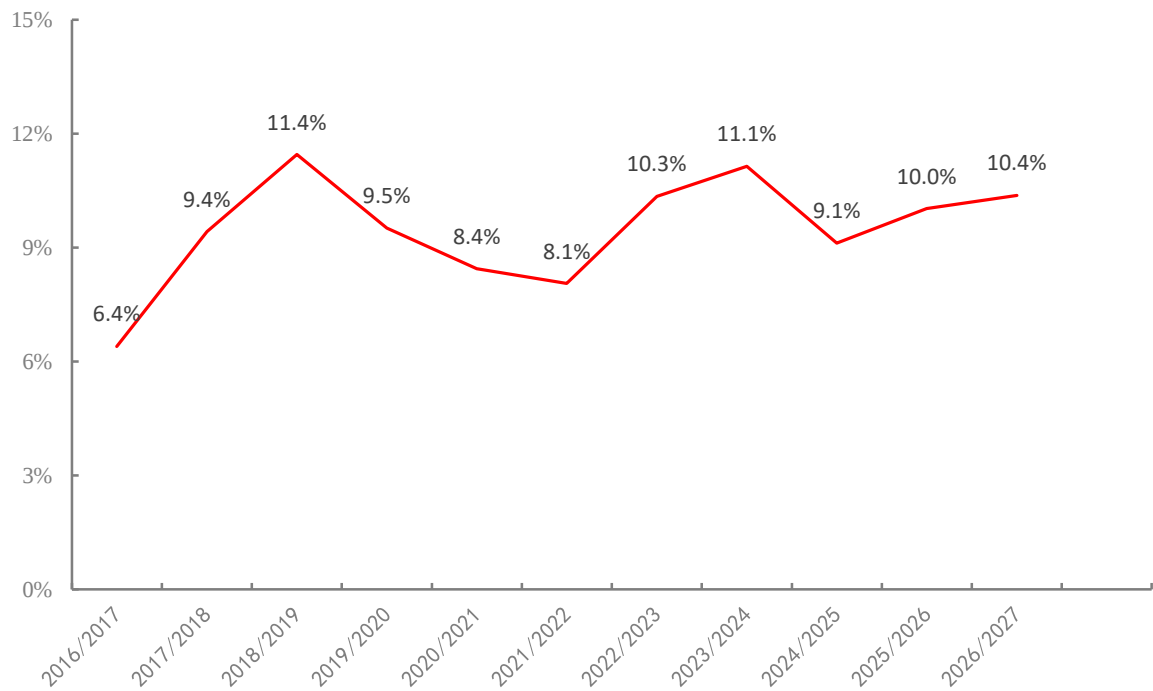
全球大豆库消比 (%)



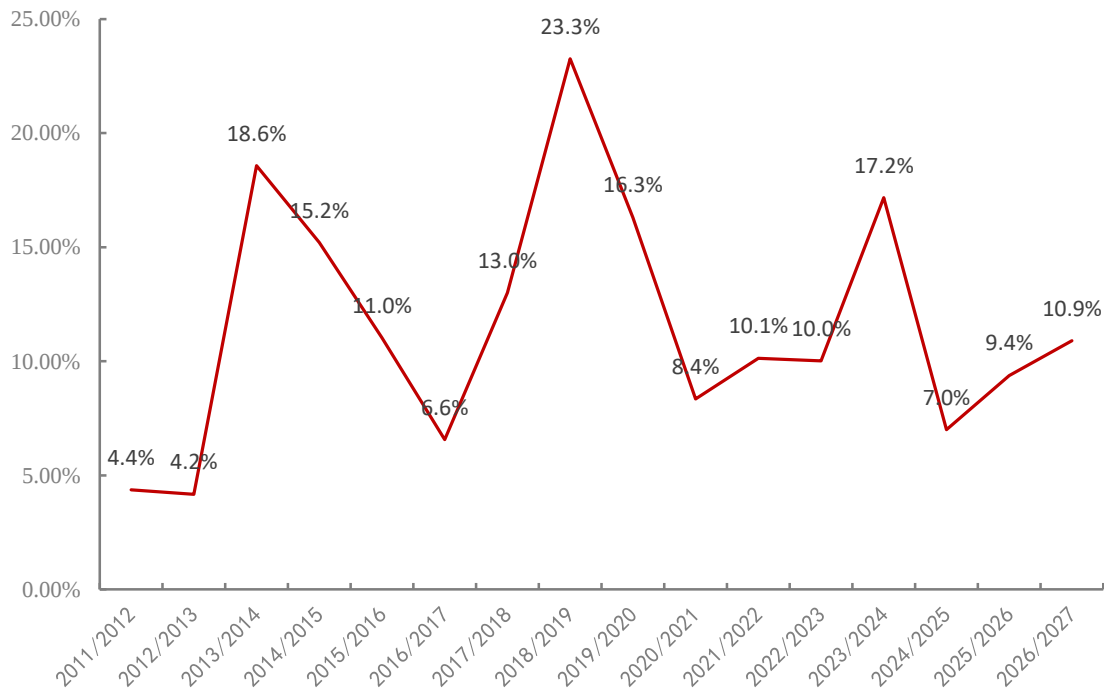
美豆库消比 (%)



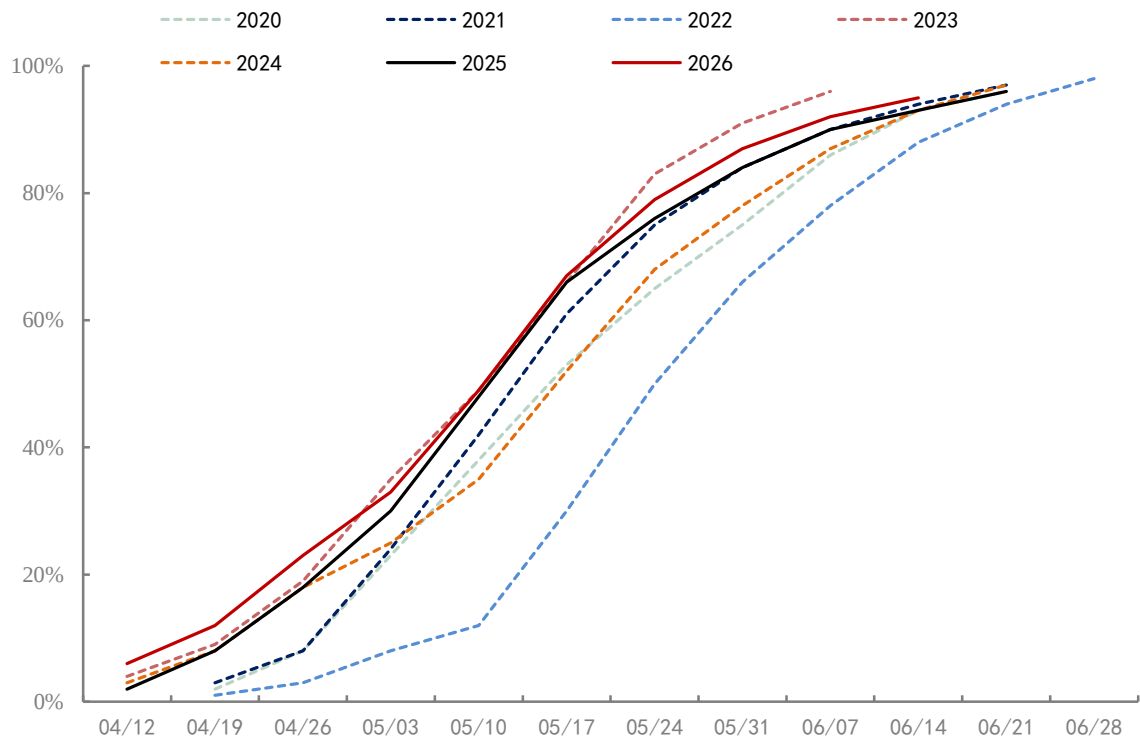
全球菜籽库消比 (%)



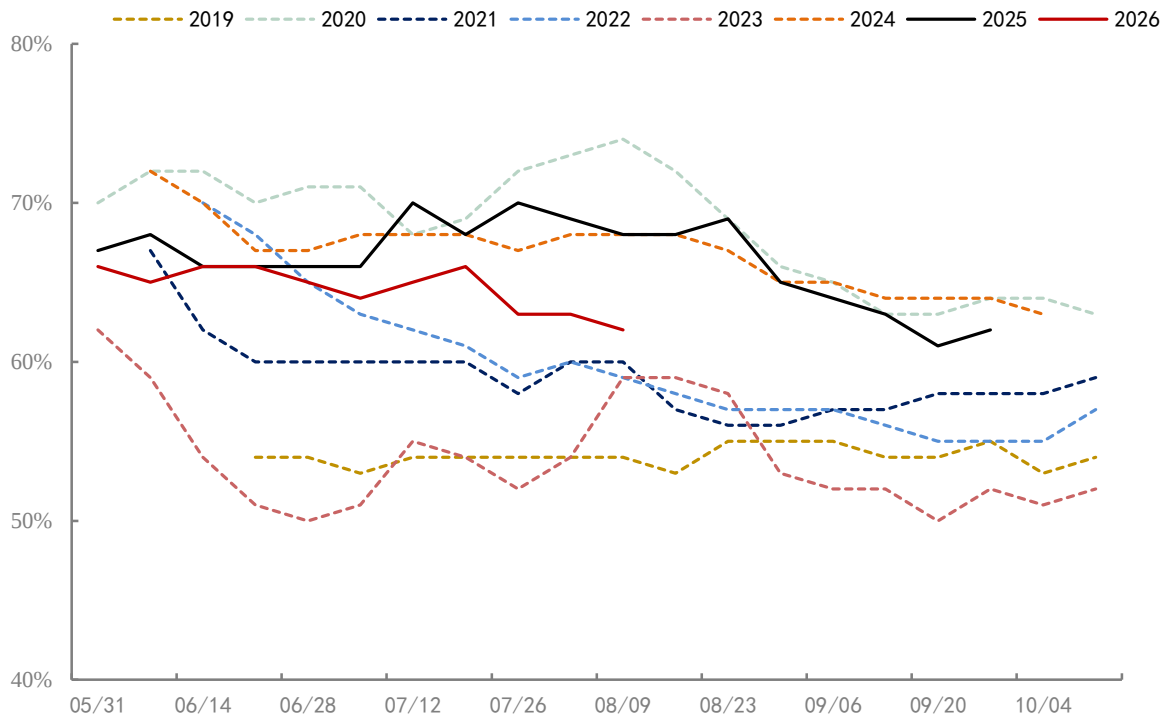
加拿大菜籽库消比 (%)



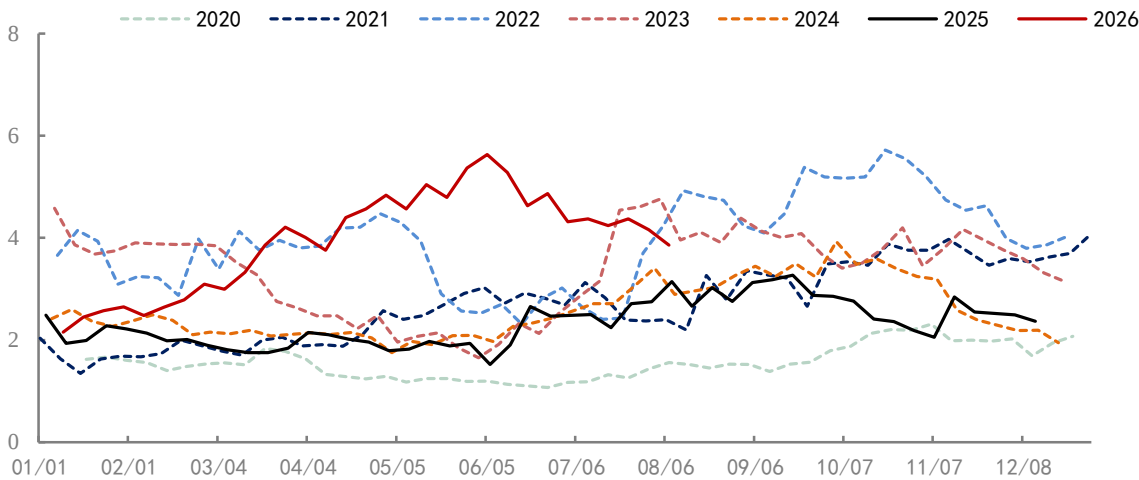
美豆播种率 (%)



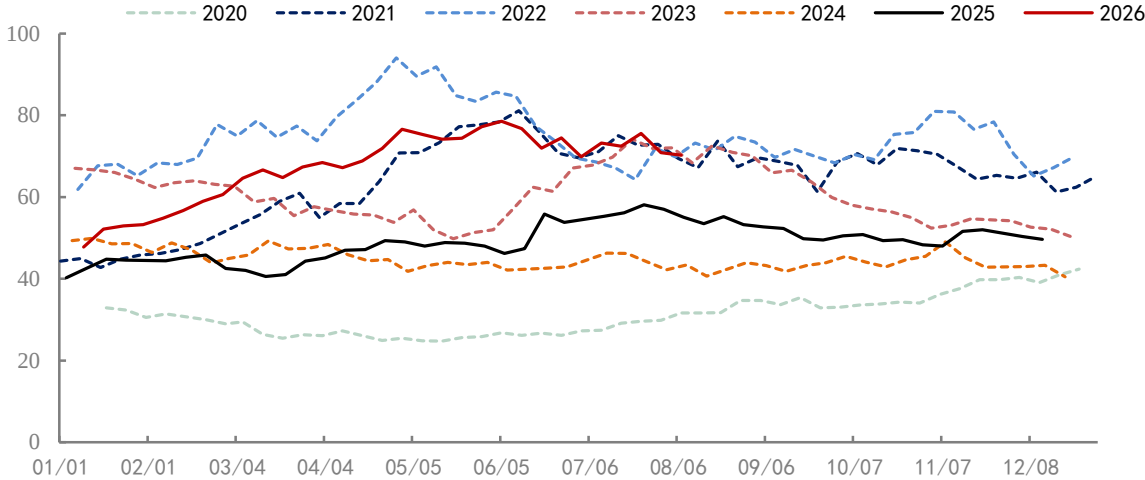
美豆优良率 (%)



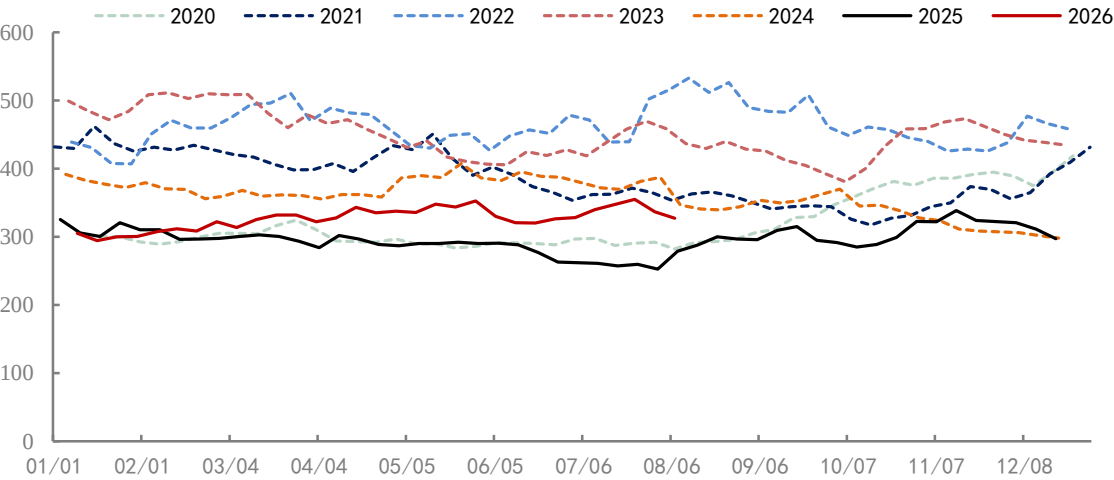
伊利诺伊中部大豆现货压榨毛利 (美元/蒲)



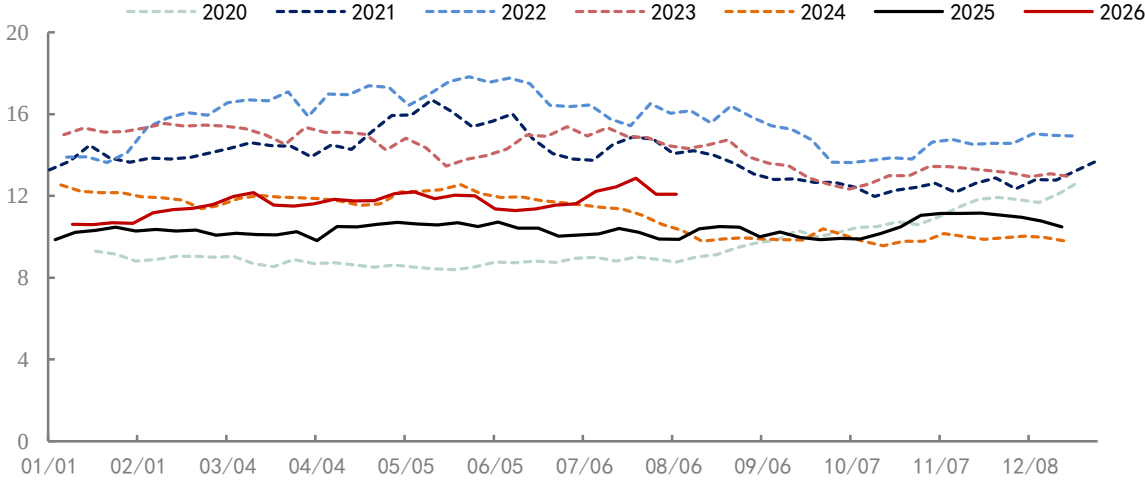
伊利诺伊中部大豆毛油车板价 (美分/磅)



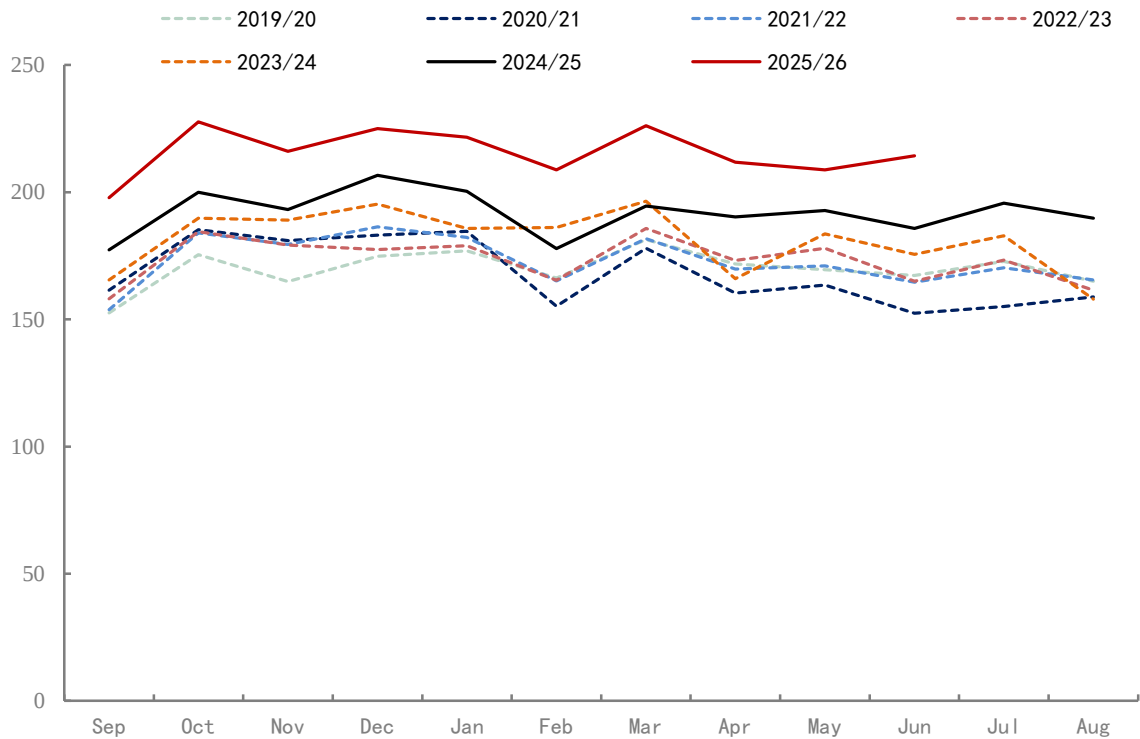
伊利诺伊中部48%豆粕批发价 (美元/吨)



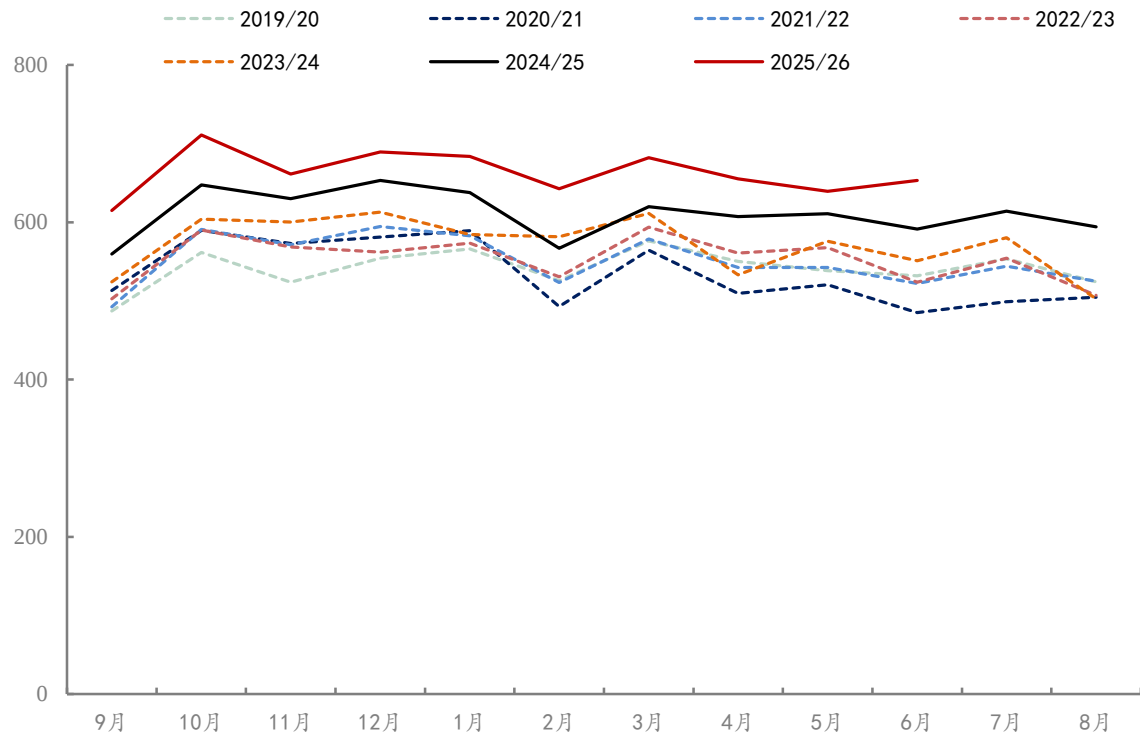
伊利诺伊中部1号大豆价格 (美元/蒲)



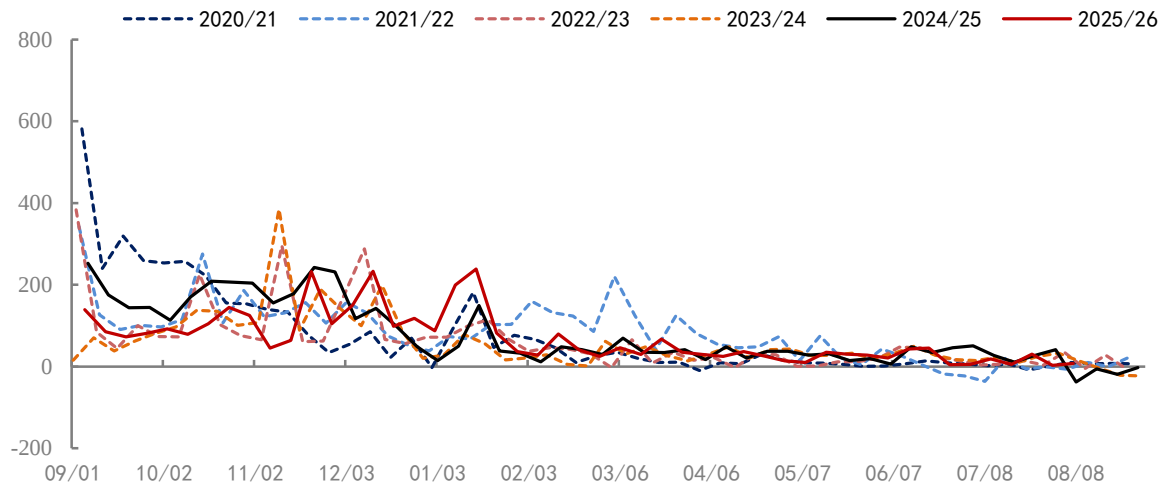
NOPA大豆压榨量 (百万蒲)



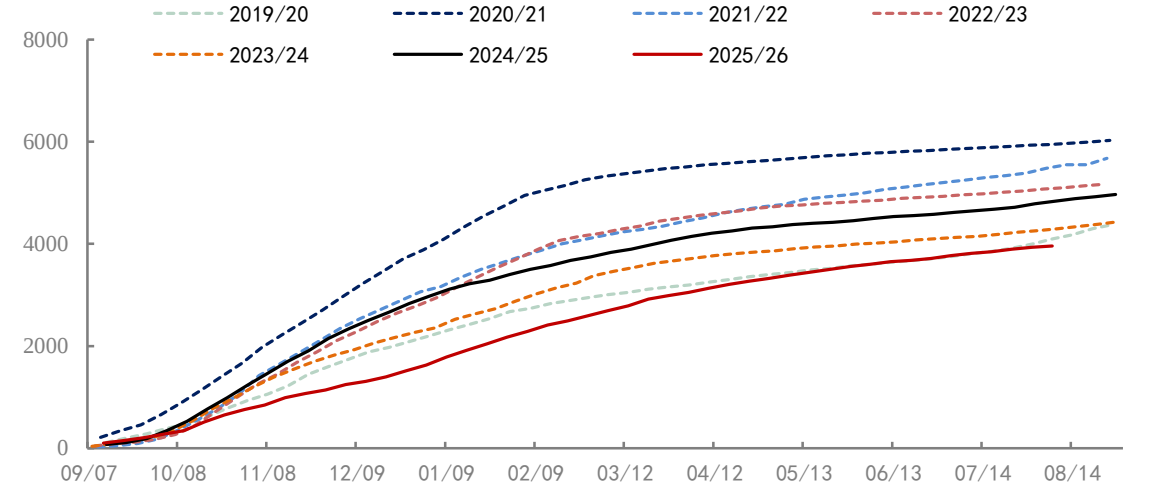
USDA美豆月度压榨量 (短吨)



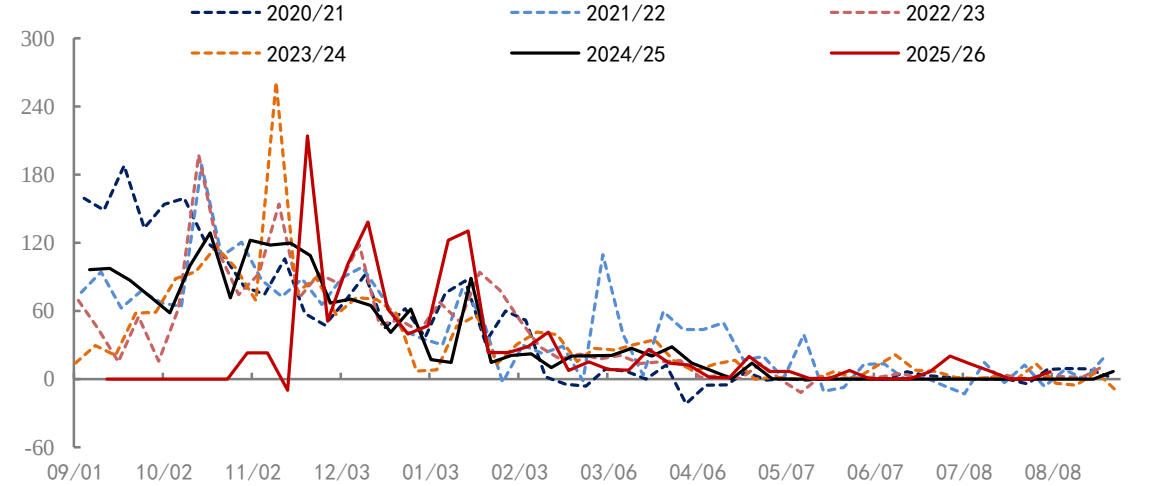
美豆出口净销售量 (万吨)



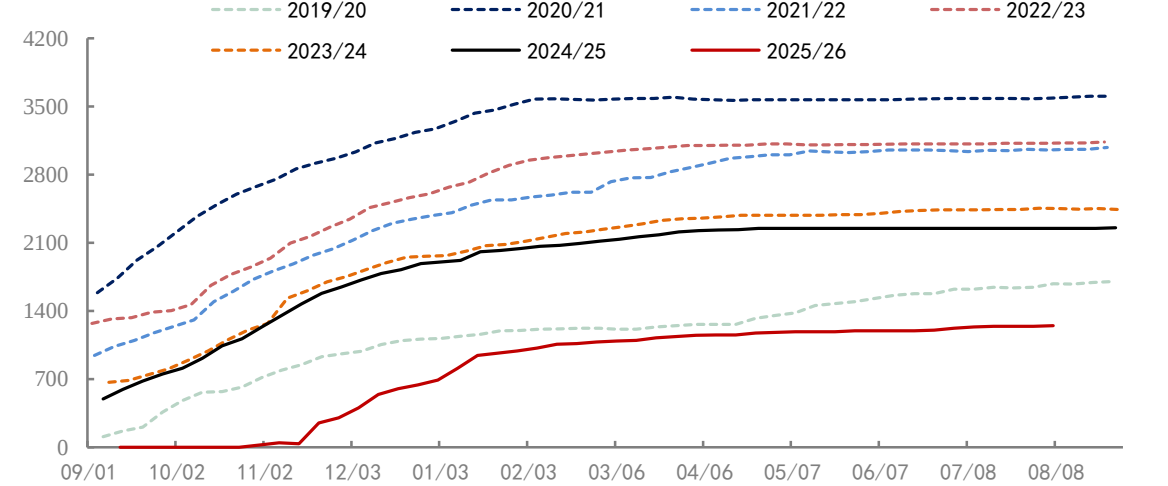
美豆累计出口销售量 (万吨)



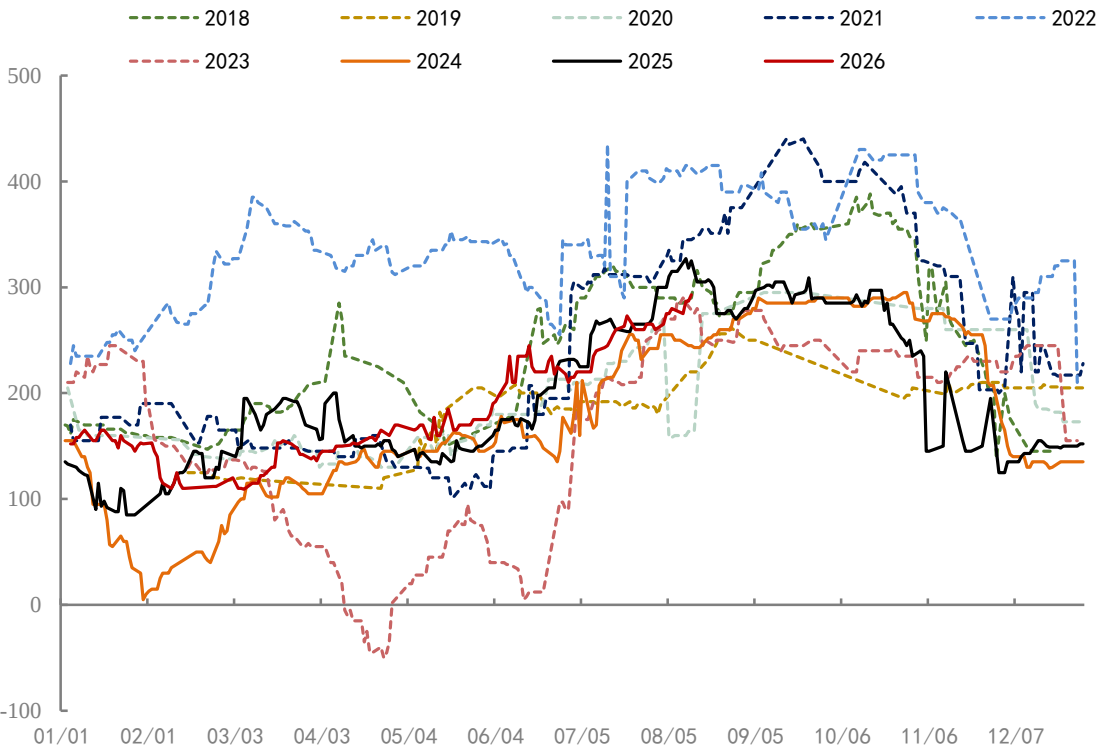
美豆出口到中国销售量 (万吨)



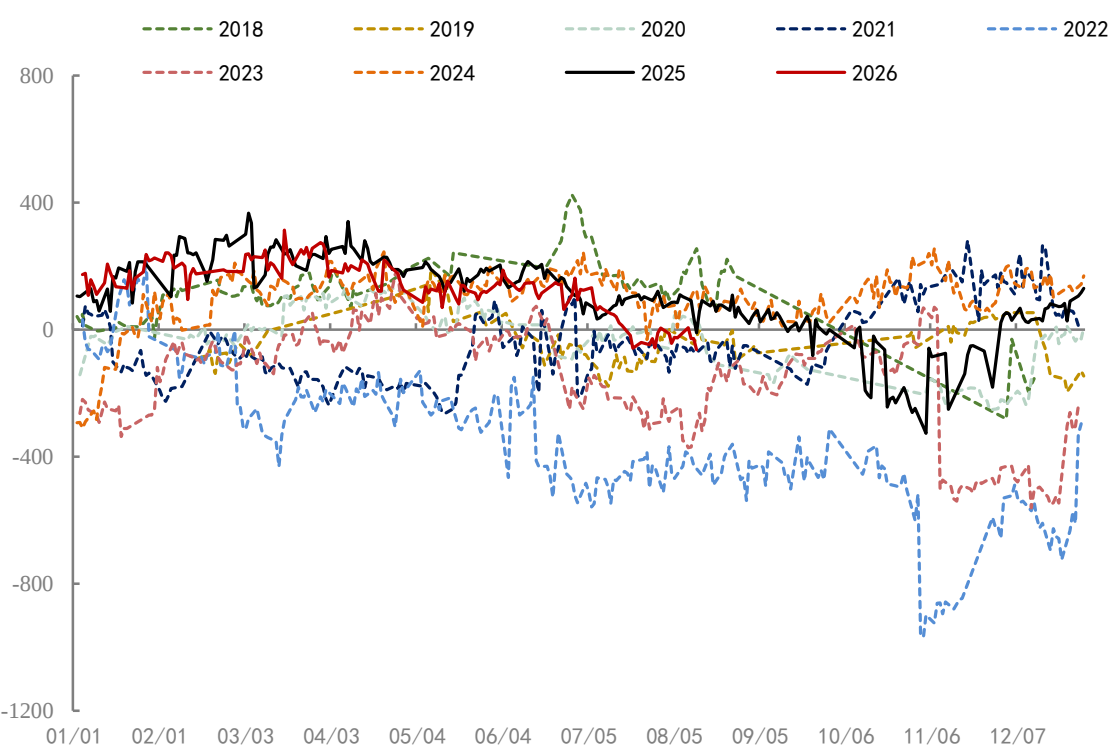
美豆出口至中国累计销售量 (万吨)



大豆CNF升贴水走势图-近月（美分/蒲式耳）



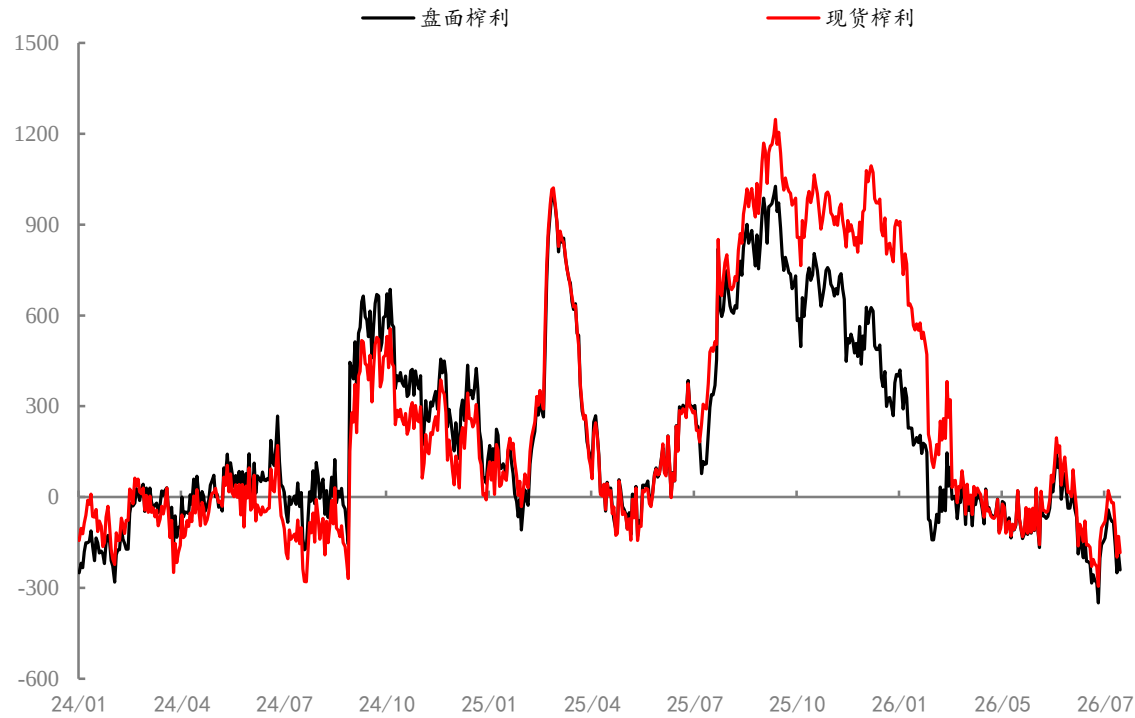
进口大豆盘面毛利-近月（元/吨）



加拿大油菜籽CFR价格 (美元/吨)

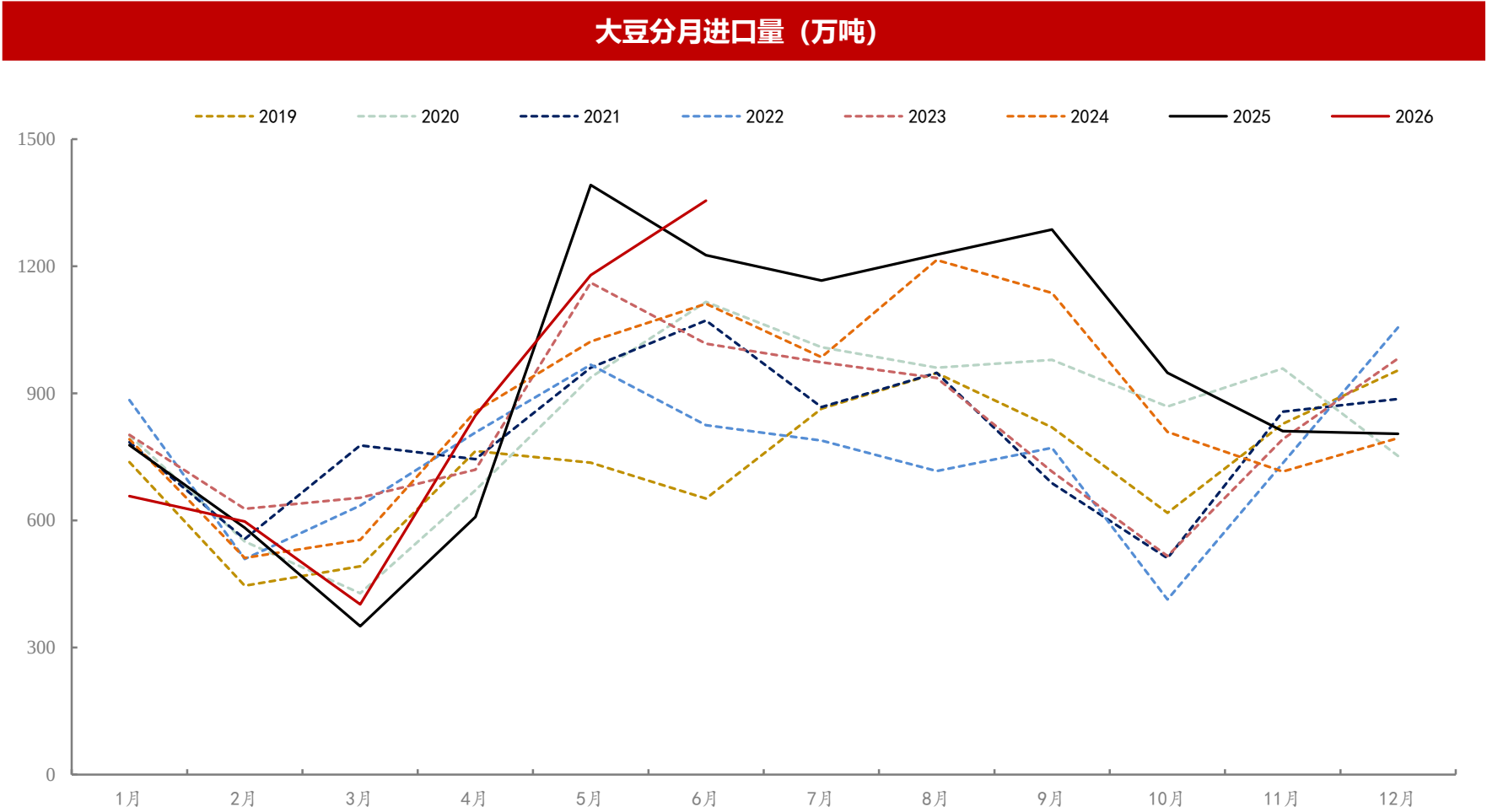


加菜籽进口榨利 (元/吨)

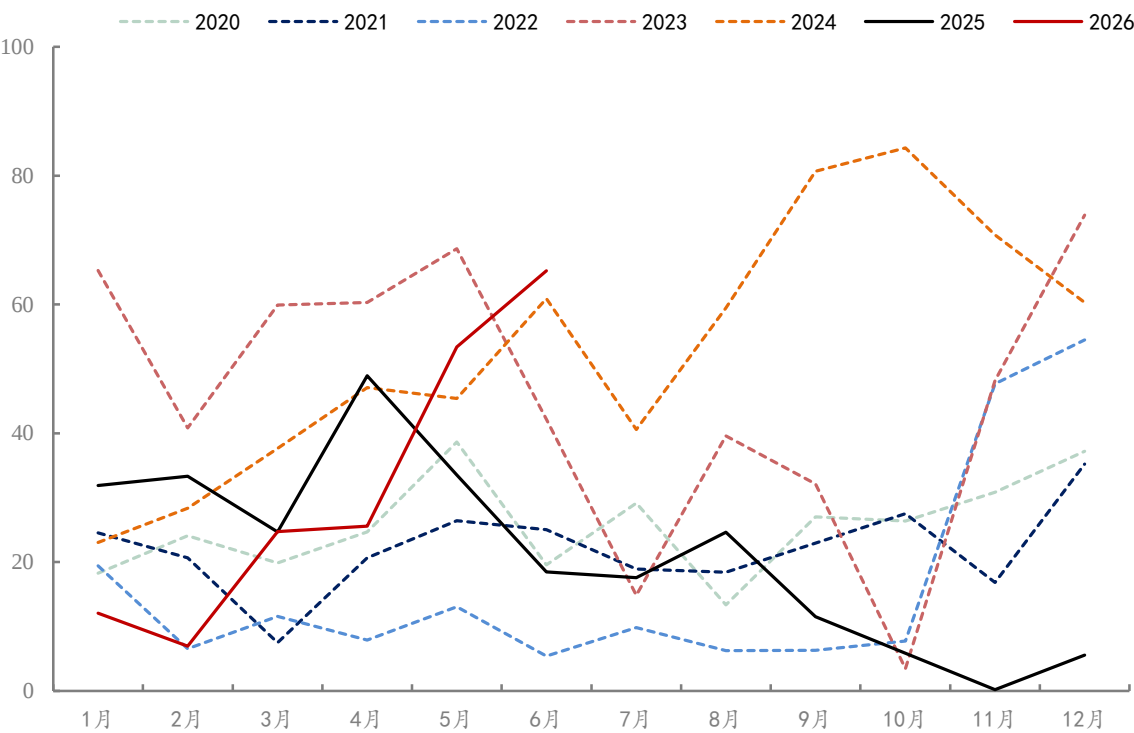


美元兑雷亚尔汇率

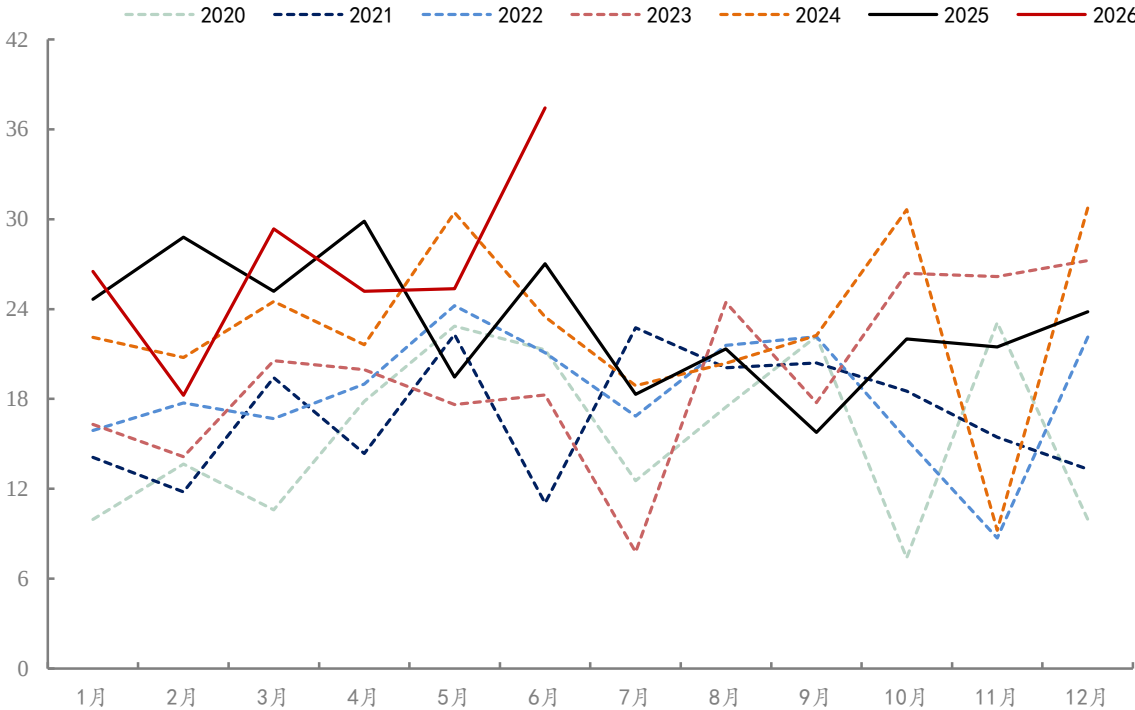




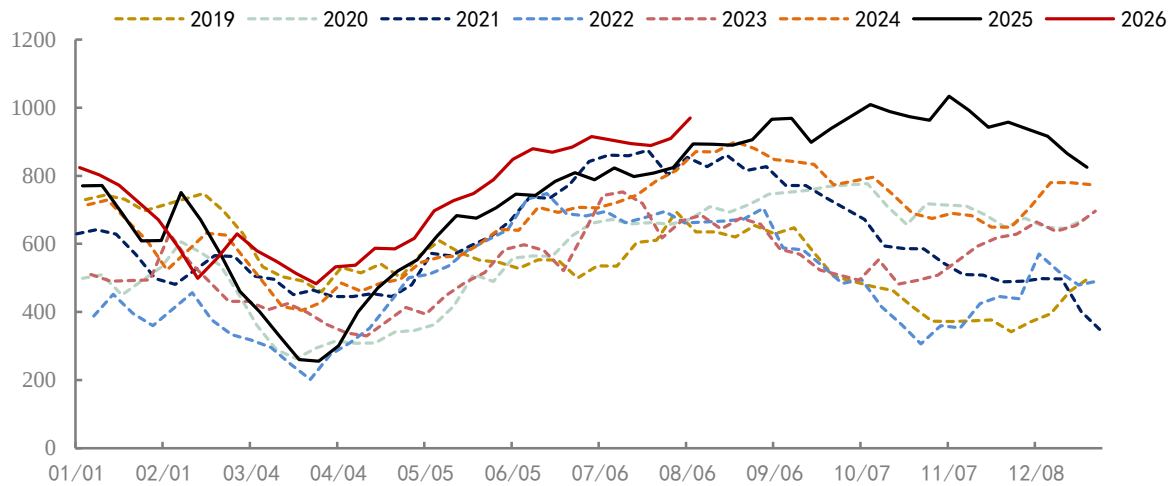
国内菜籽分月进口量 (万吨)



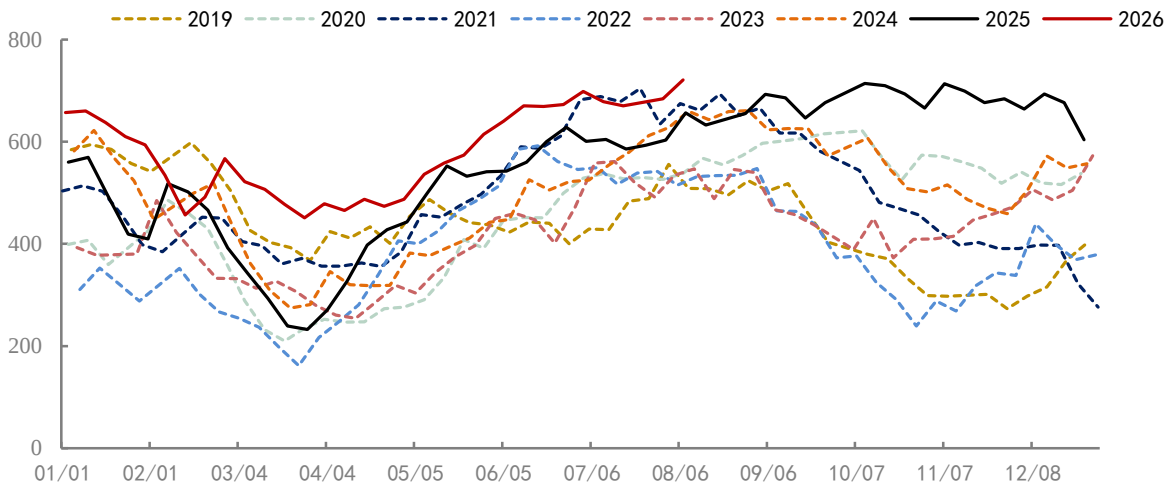
国内菜粕分月进口量 (万吨)



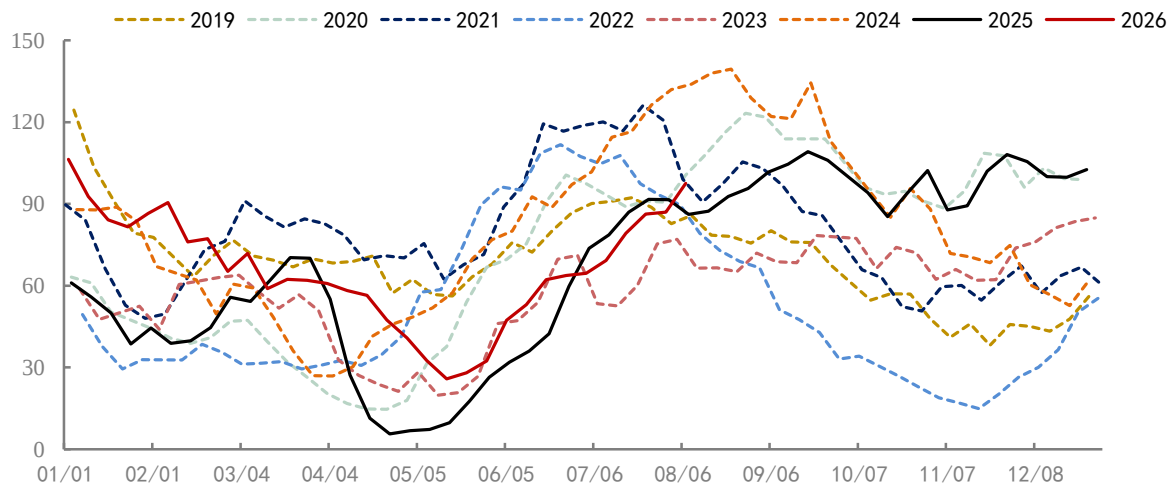
港口大豆库存 (万吨)



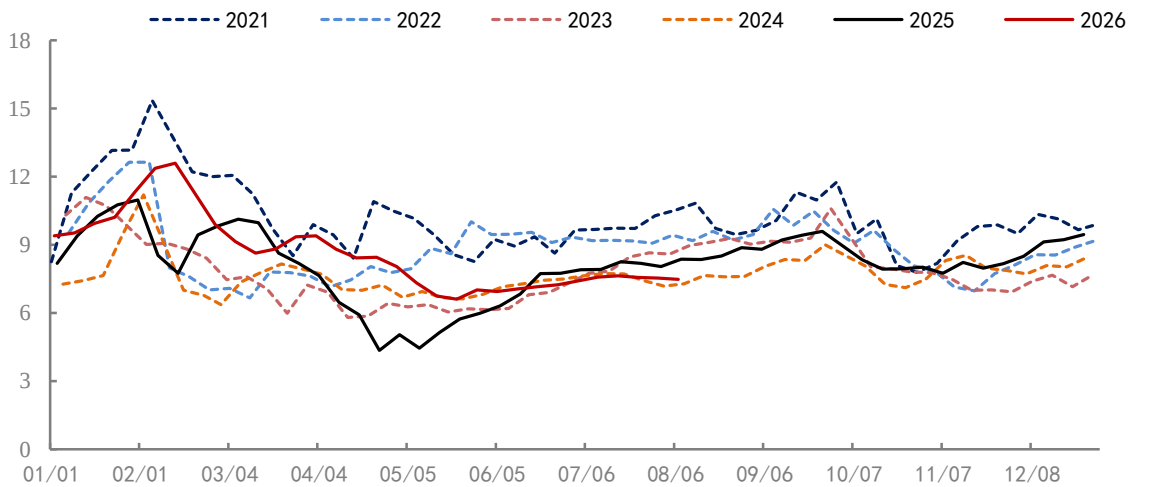
油厂大豆库存 (万吨)



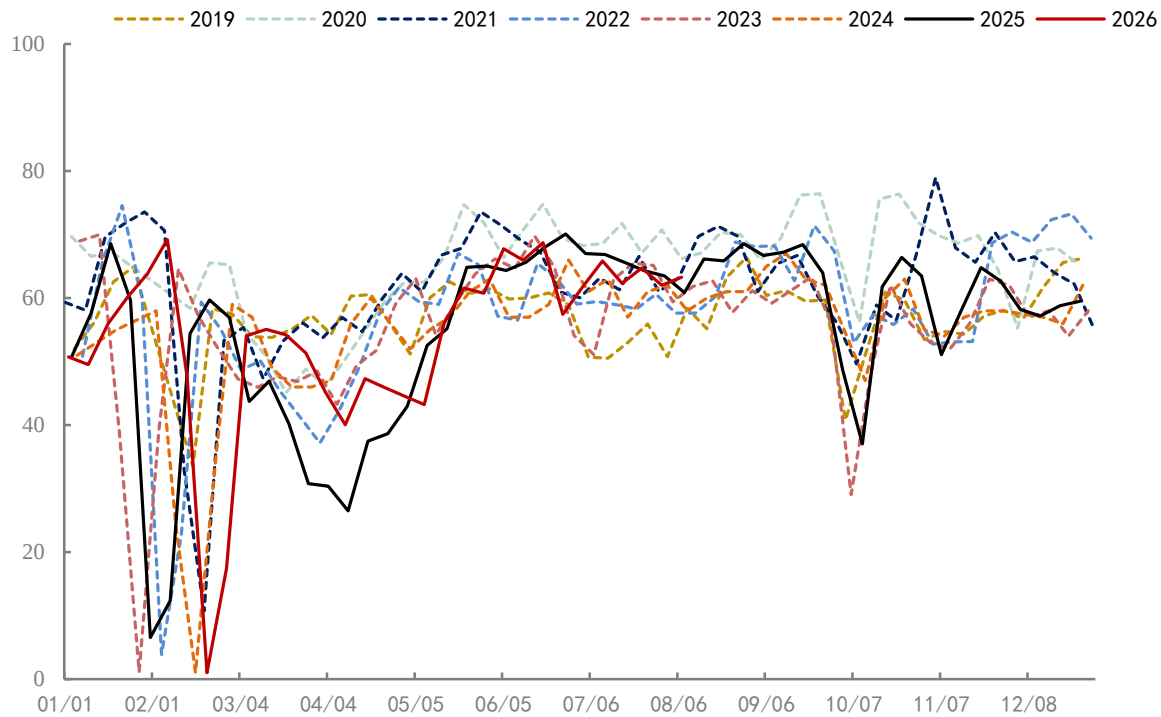
油厂豆粕库存 (万吨)



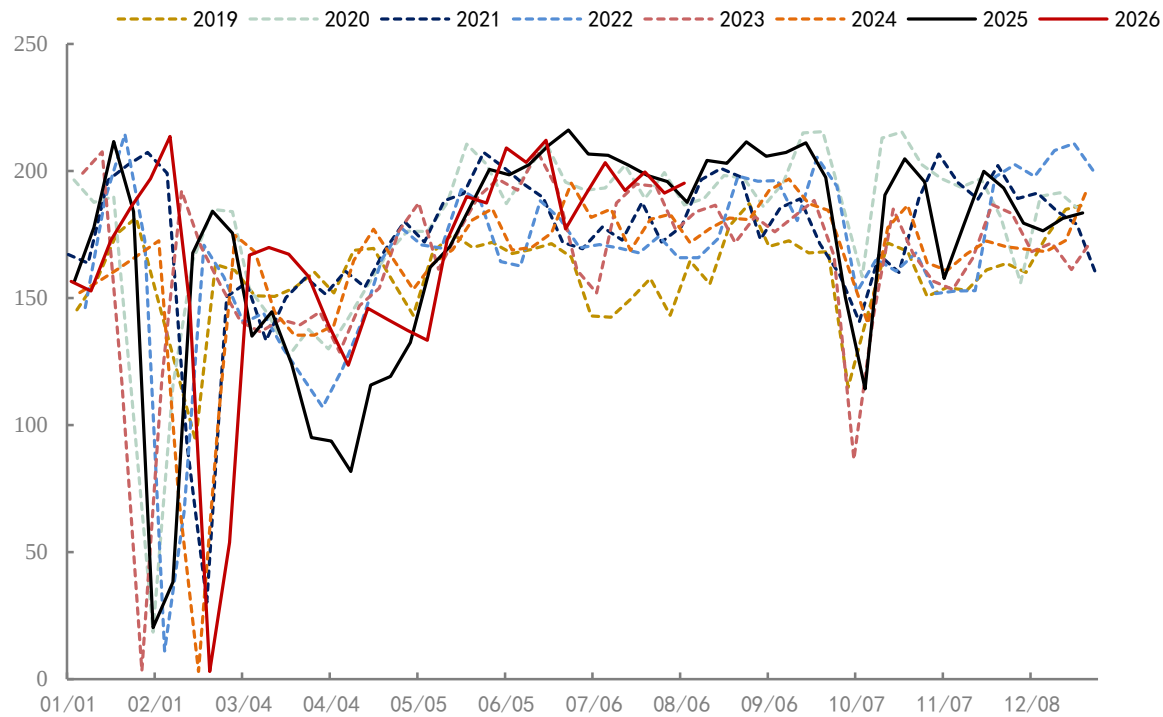
饲料企业豆粕库存天数 (天)



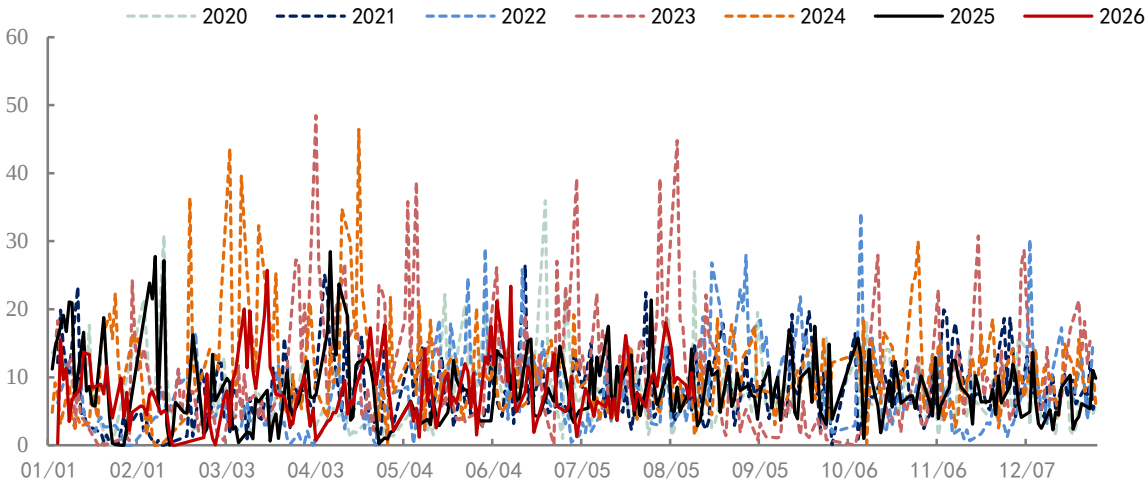
全国主要油厂开机率 (%)



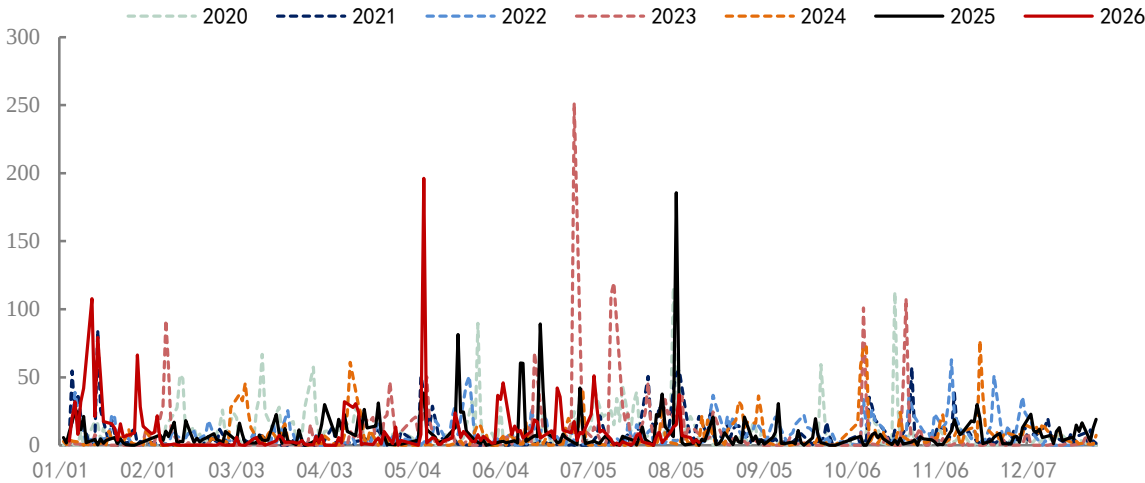
全国主要油厂压榨量 (万吨)



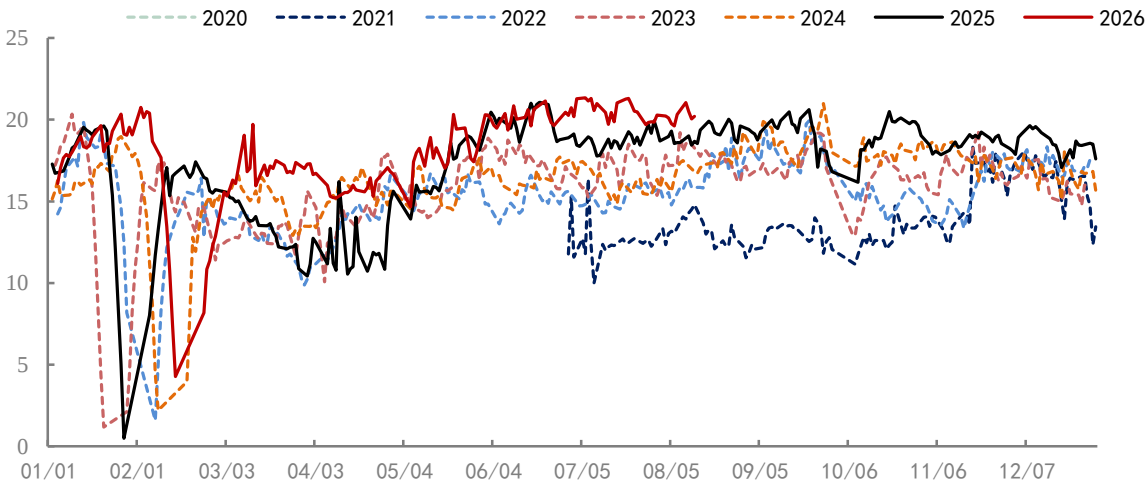
全国主要油厂豆粕现货成交量（万吨）



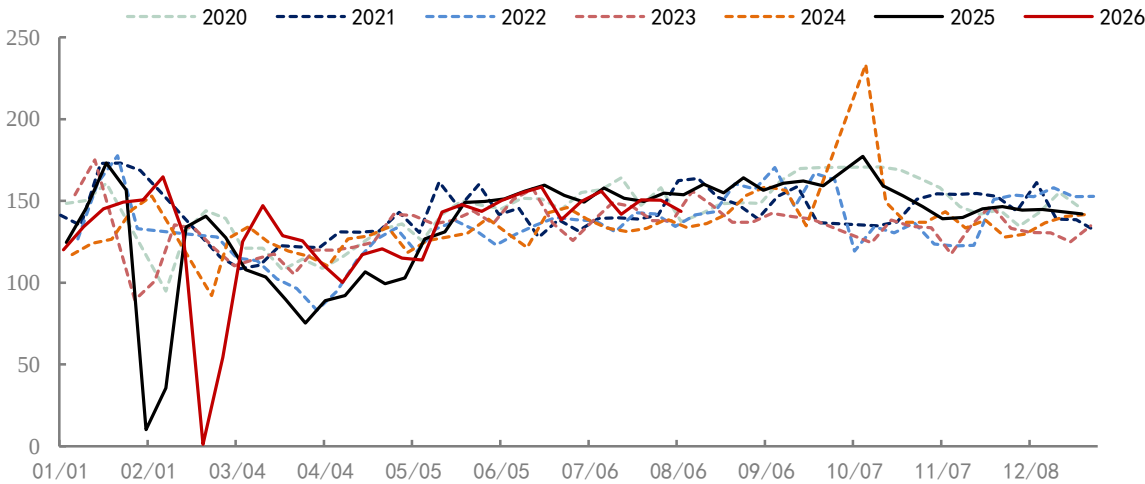
全国主要油厂豆粕远月成交量（万吨）



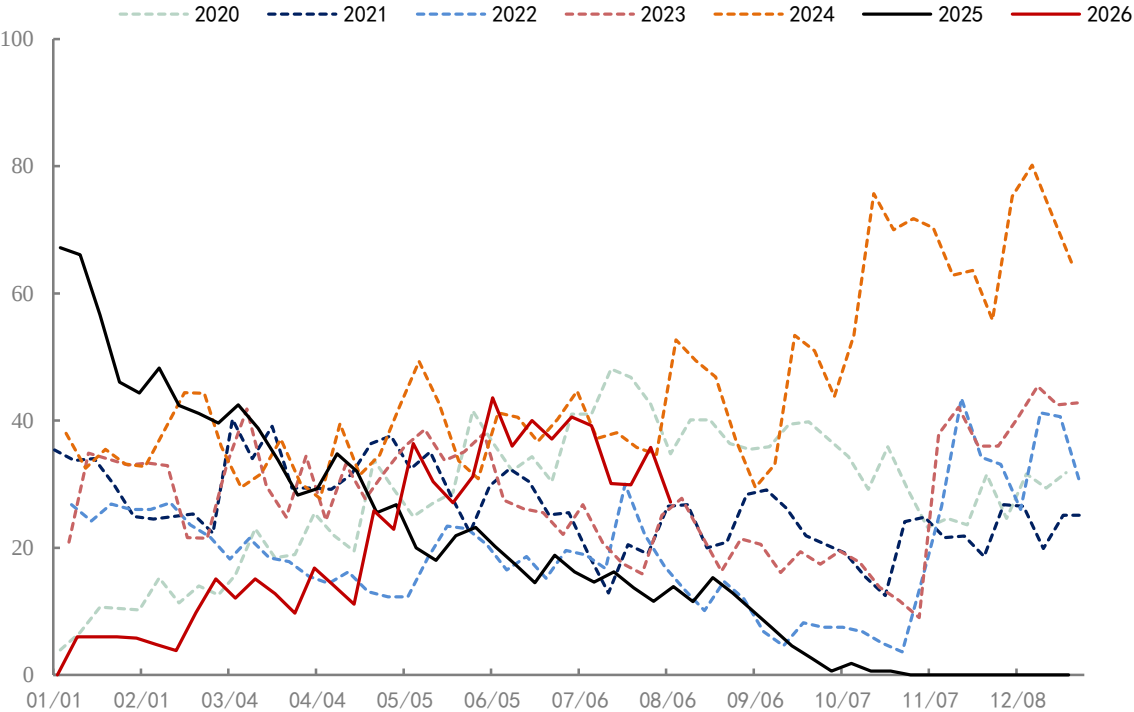
全国主要油厂豆粕昨日提货量（万吨）



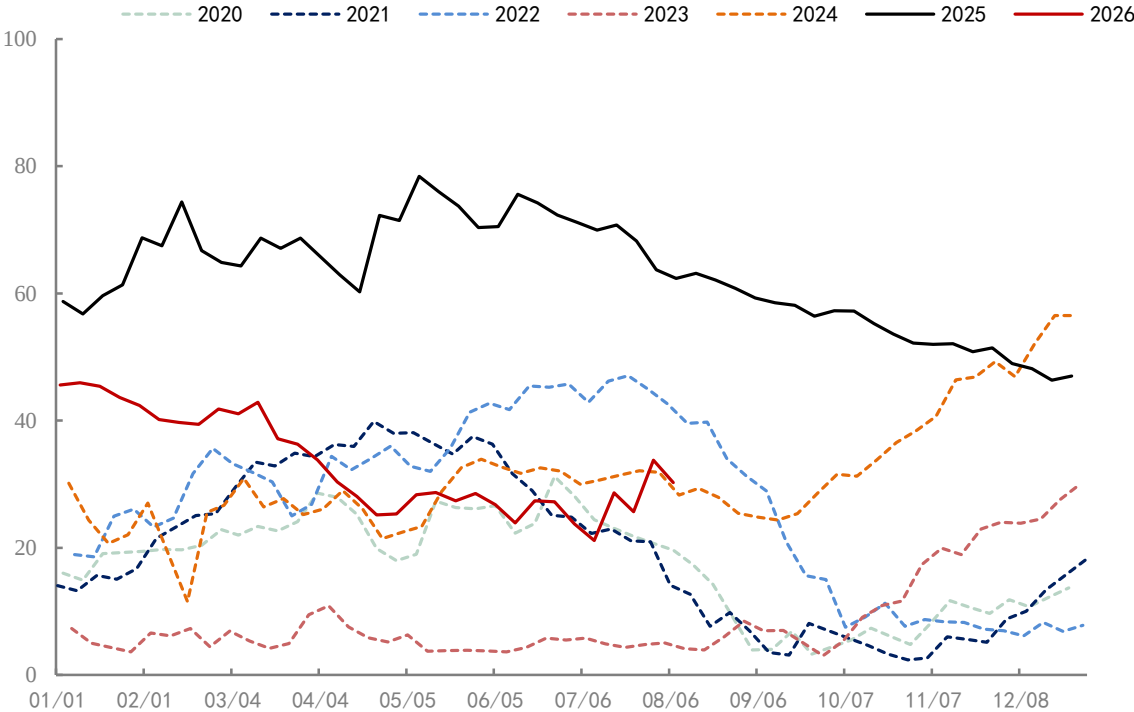
豆粕表观消费量（万吨）



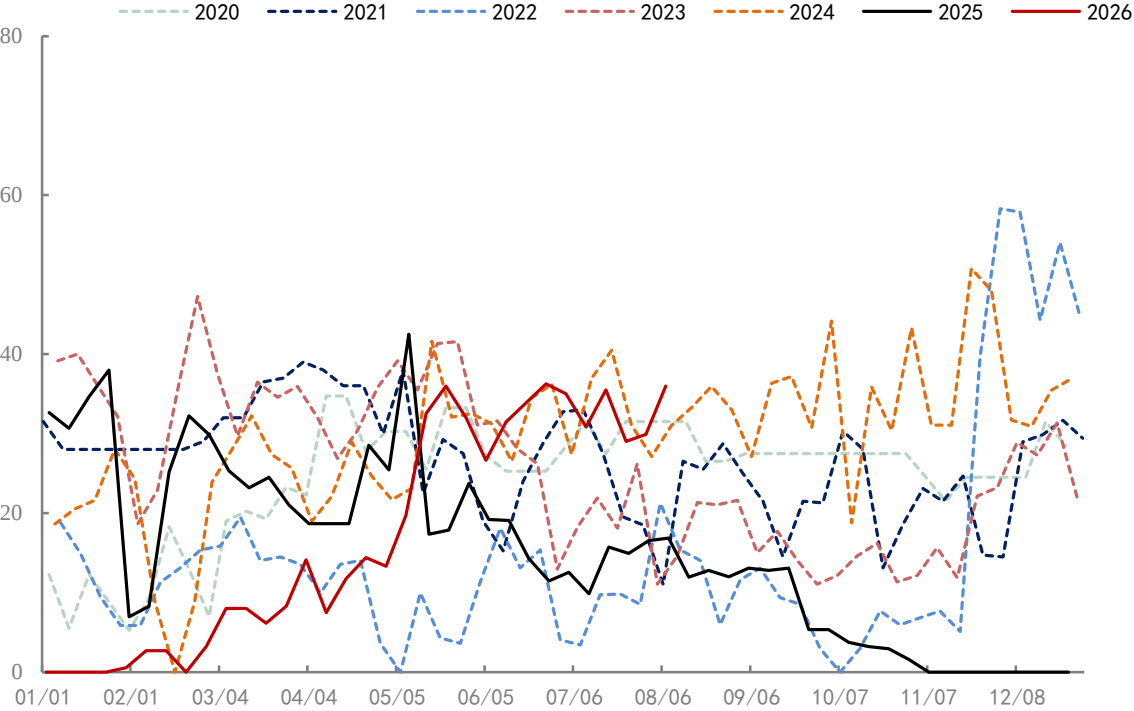
国内进口菜籽库存 (万吨)



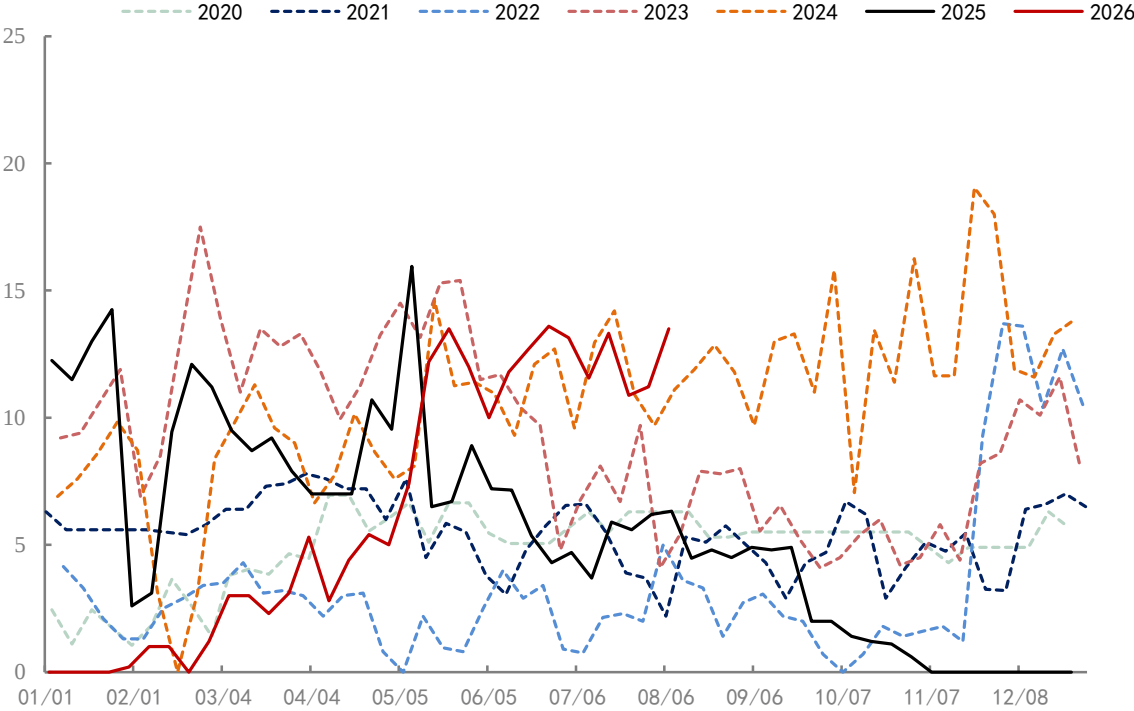
国内主要地区菜粕库存 (万吨)



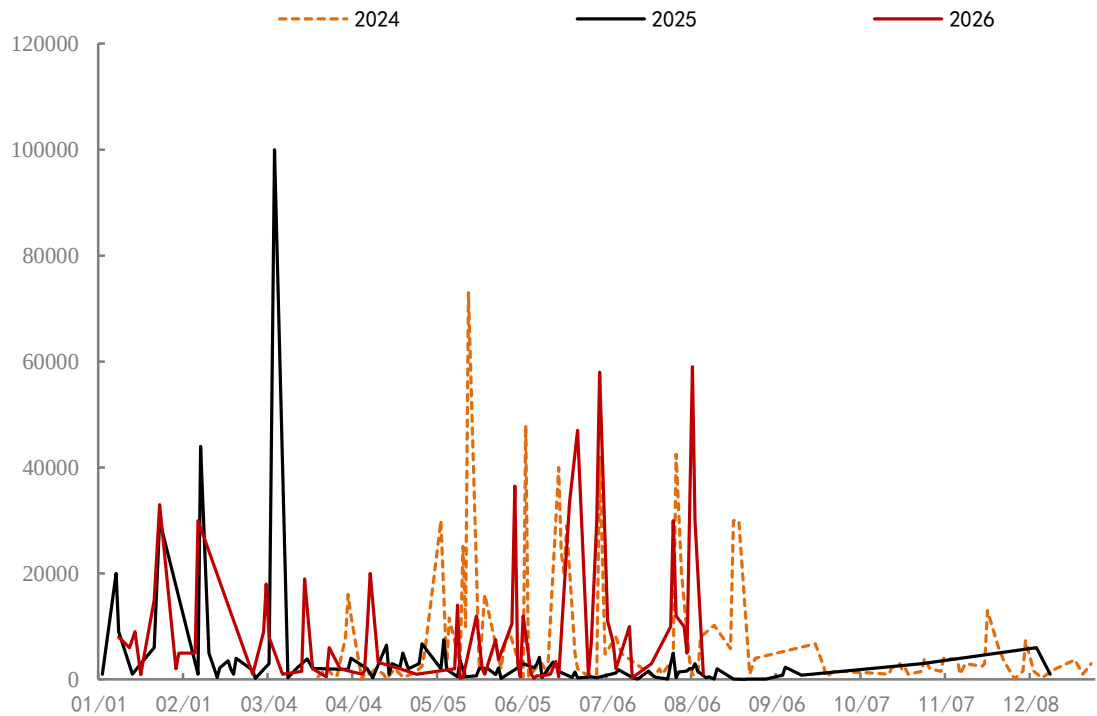
全国主要油厂开机率 (%)



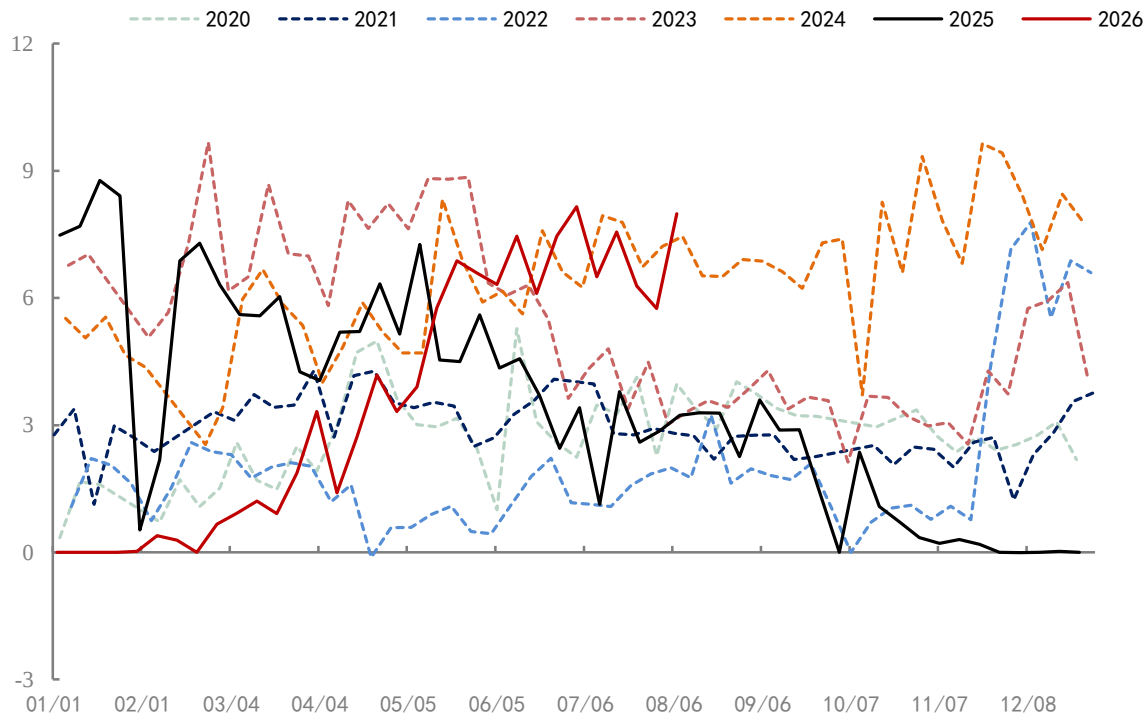
全国主要油厂压榨量 (万吨)



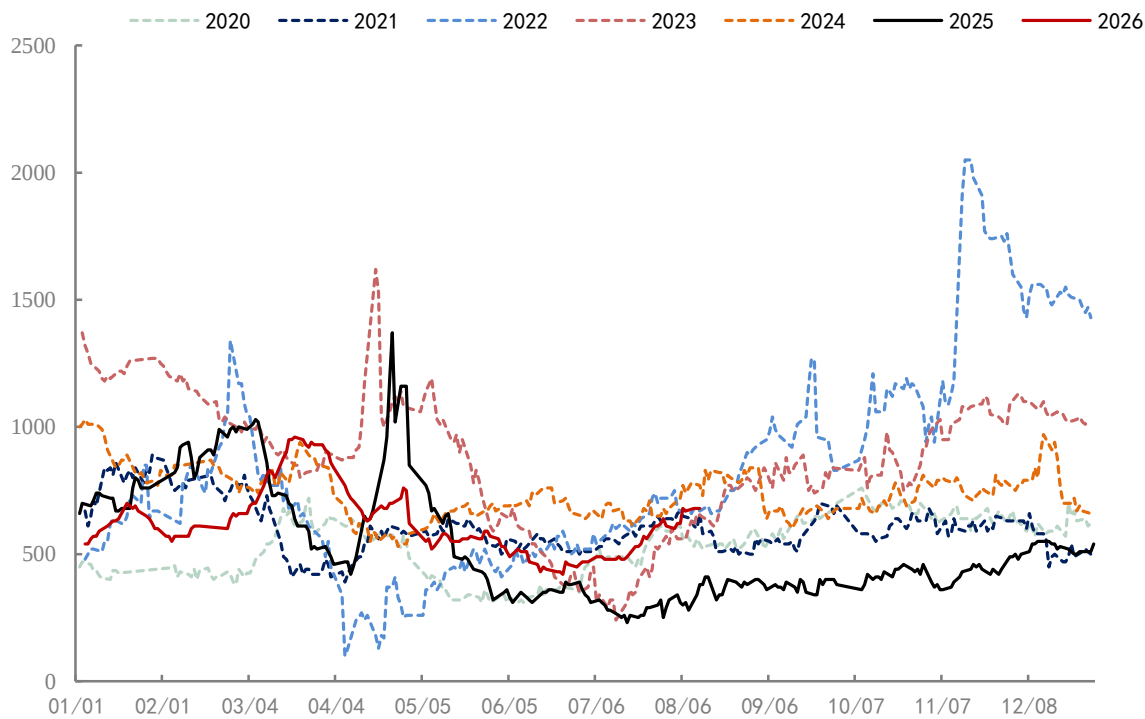
油厂菜粕成交量 (吨)



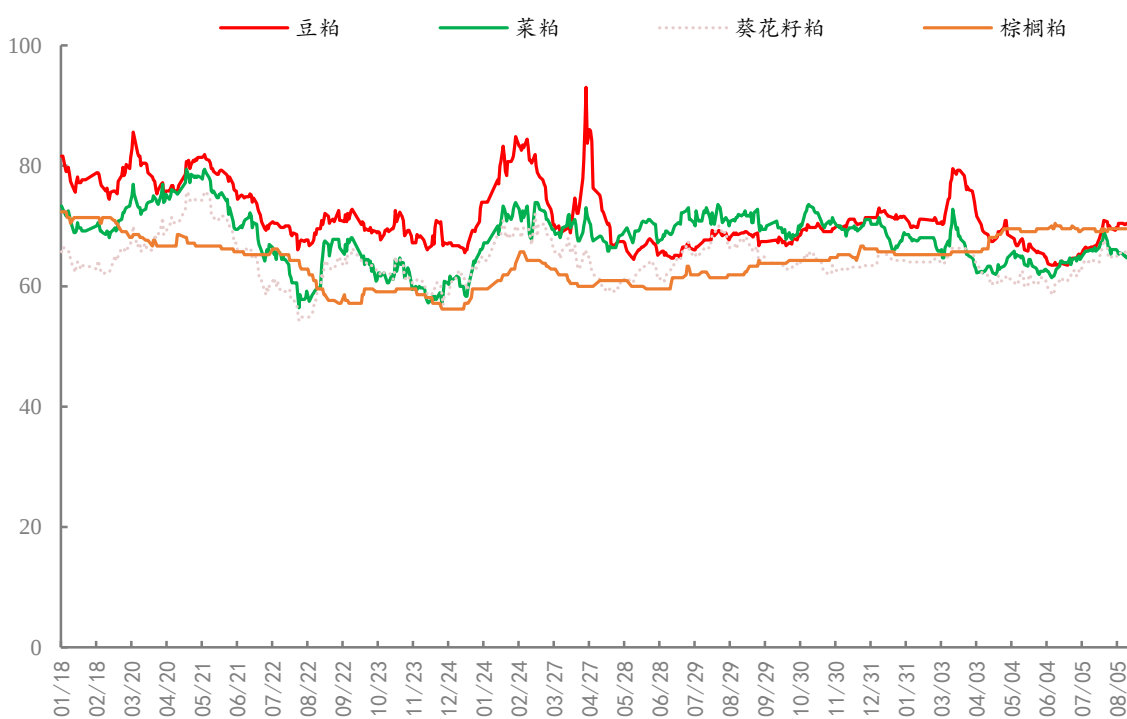
油厂菜粕提货量 (万吨)

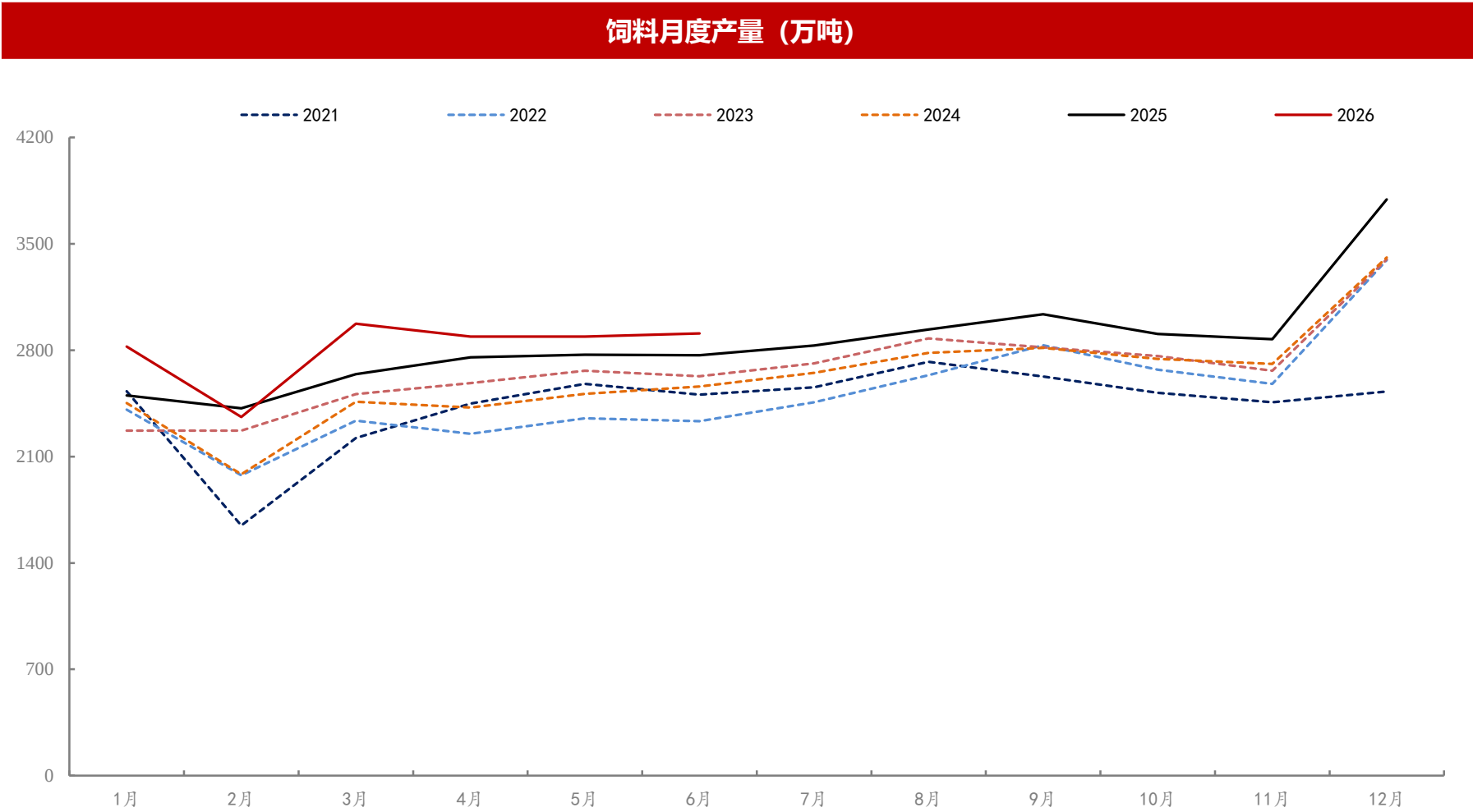


豆菜粕价差-广东地区 (元/ 吨)

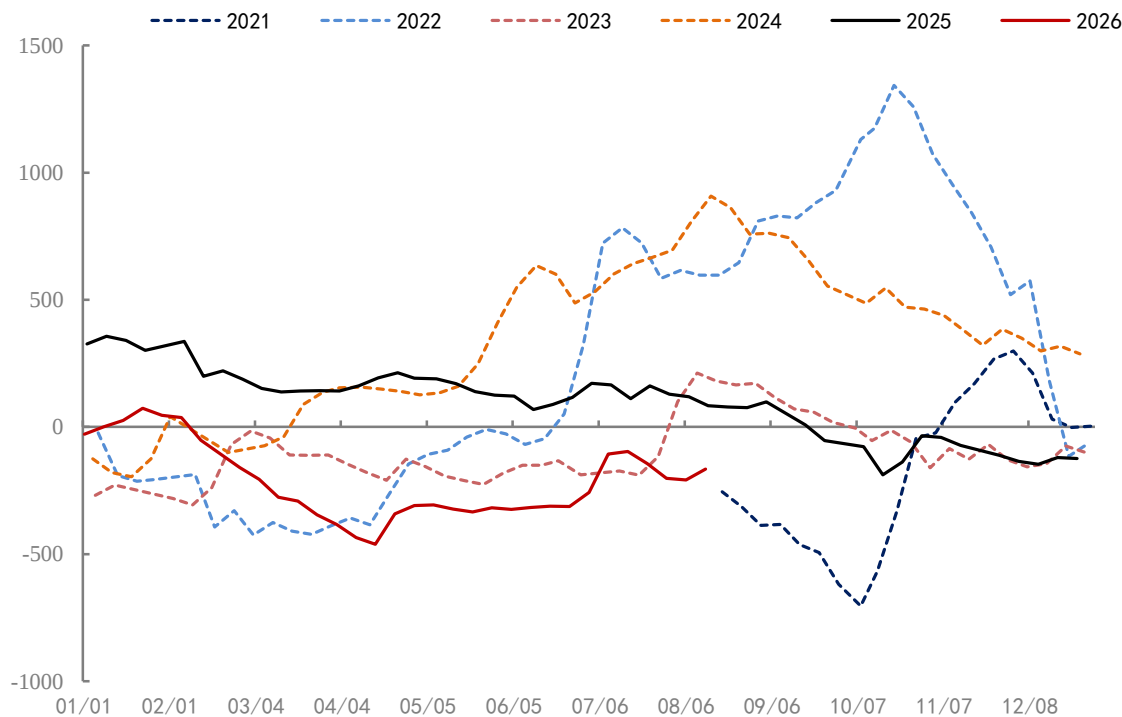


单蛋白比价 (元/ 单位蛋白)

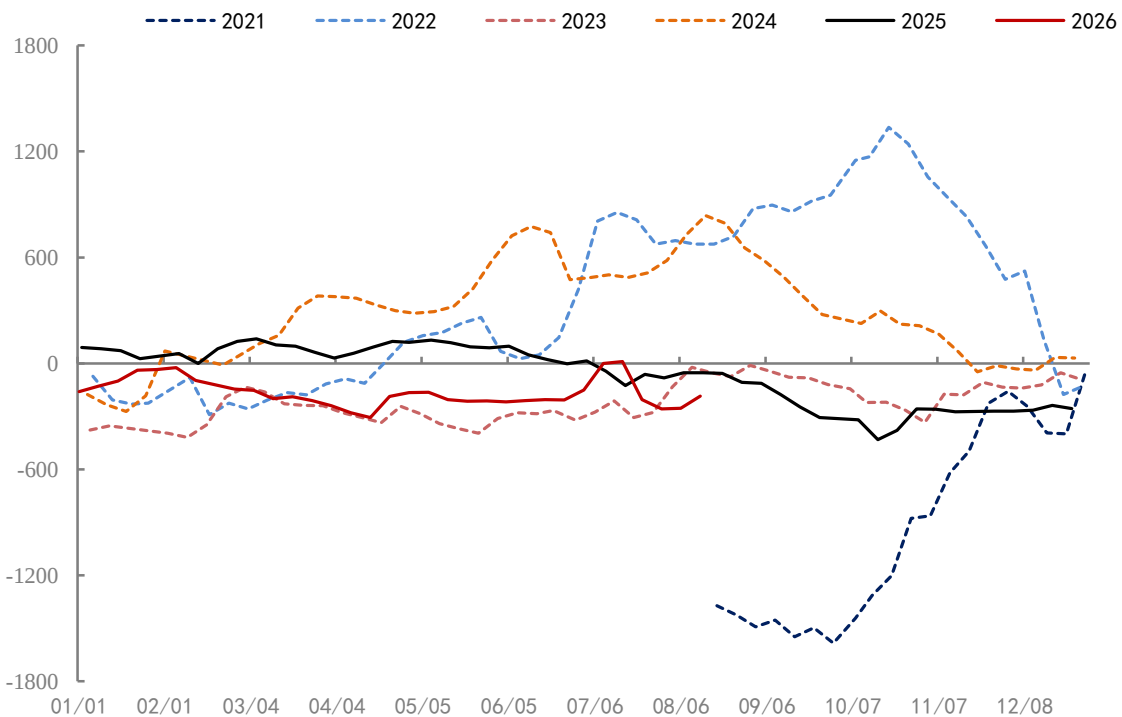




生猪自繁自养养殖利润 (元/吨)

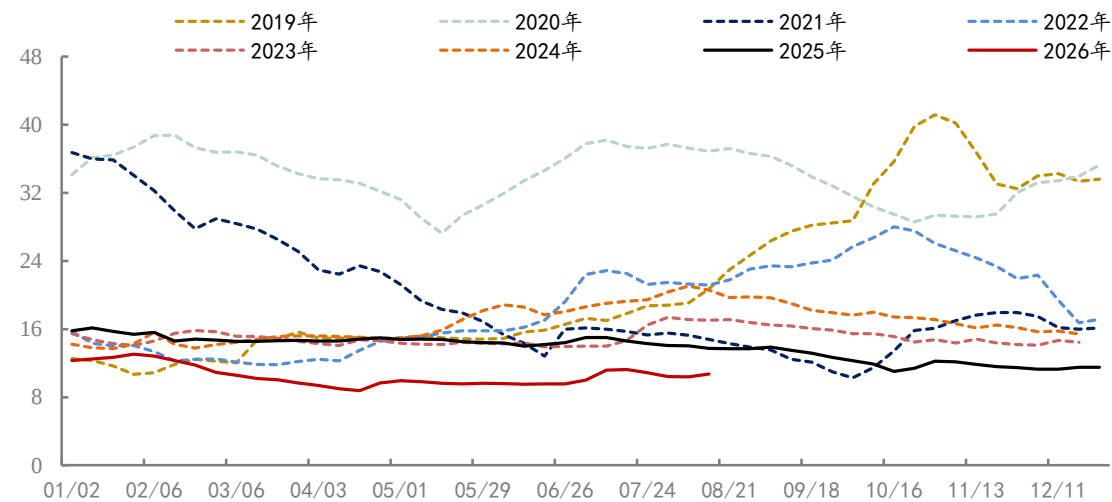


生猪外购育肥养殖利润 (元/吨)

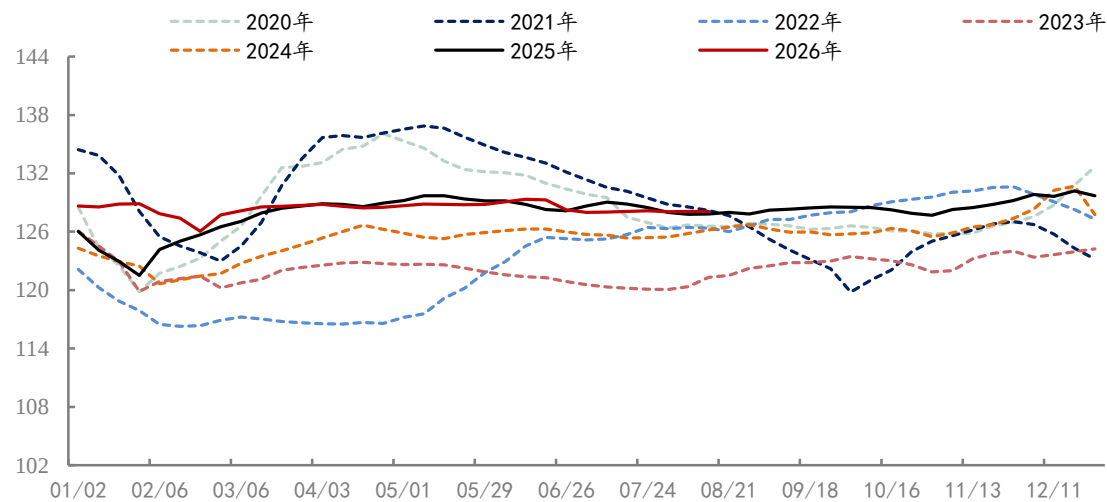


生猪价格低位，肥标价差高位

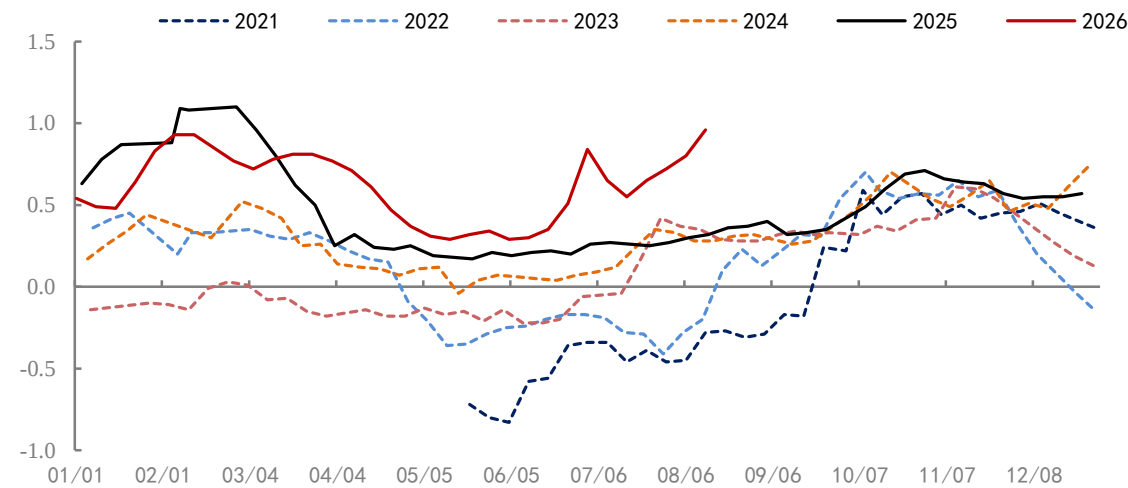
商品猪出栏均价 (元/千克)



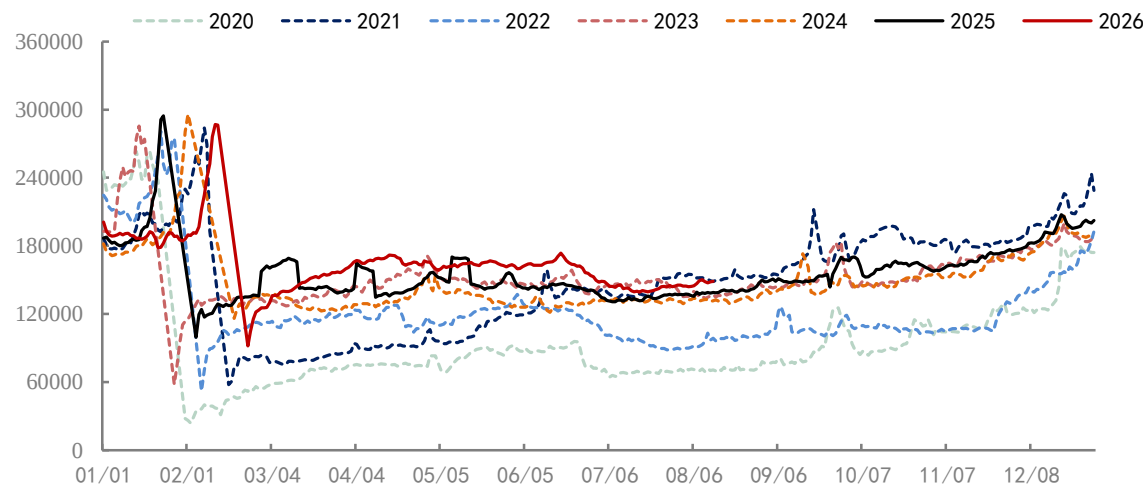
商品猪出栏均重 (千克)



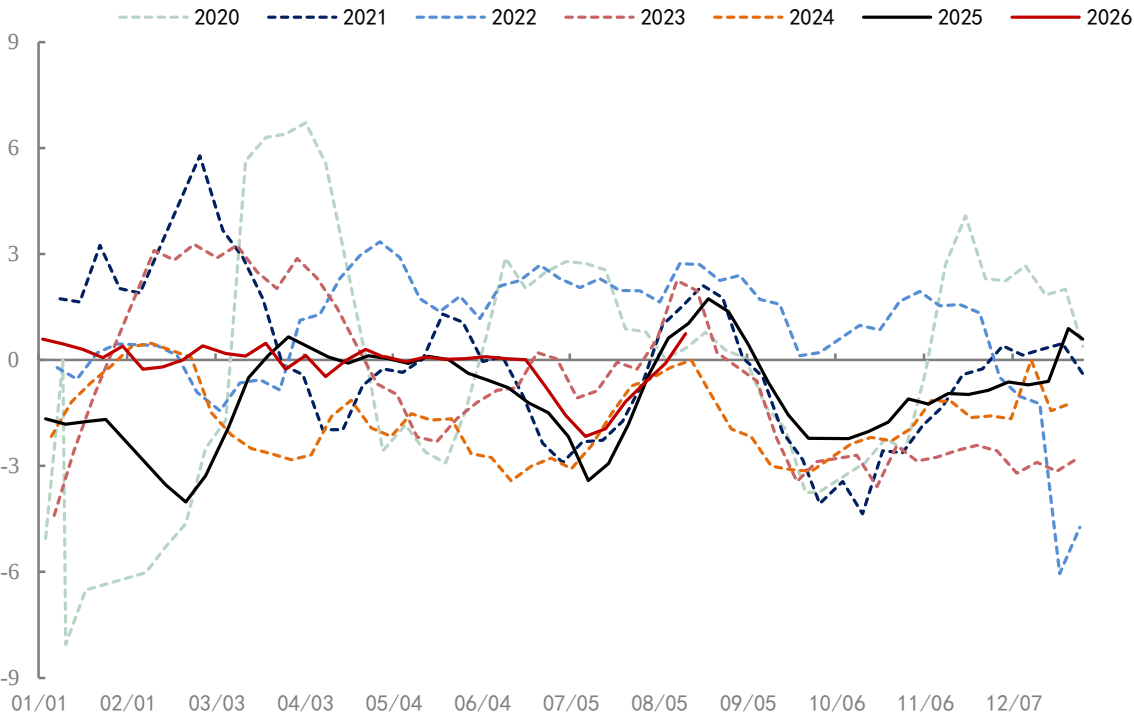
商品猪肥标价差 (元/斤)



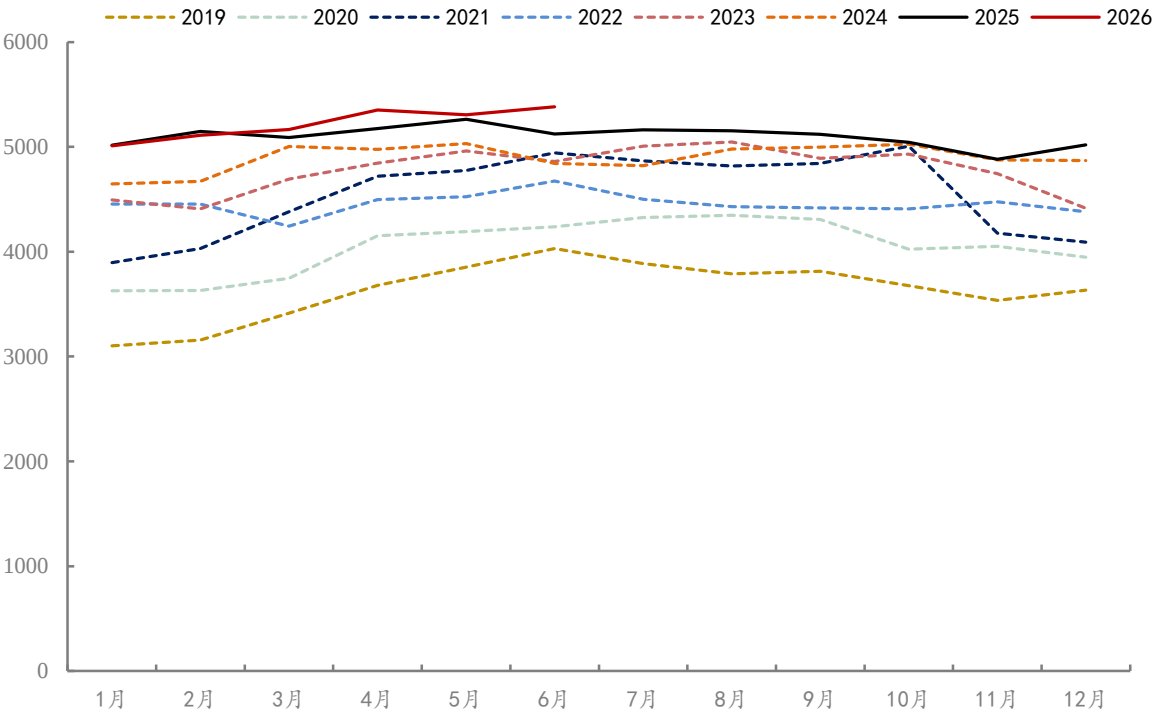
商品猪日屠宰量 (千克)



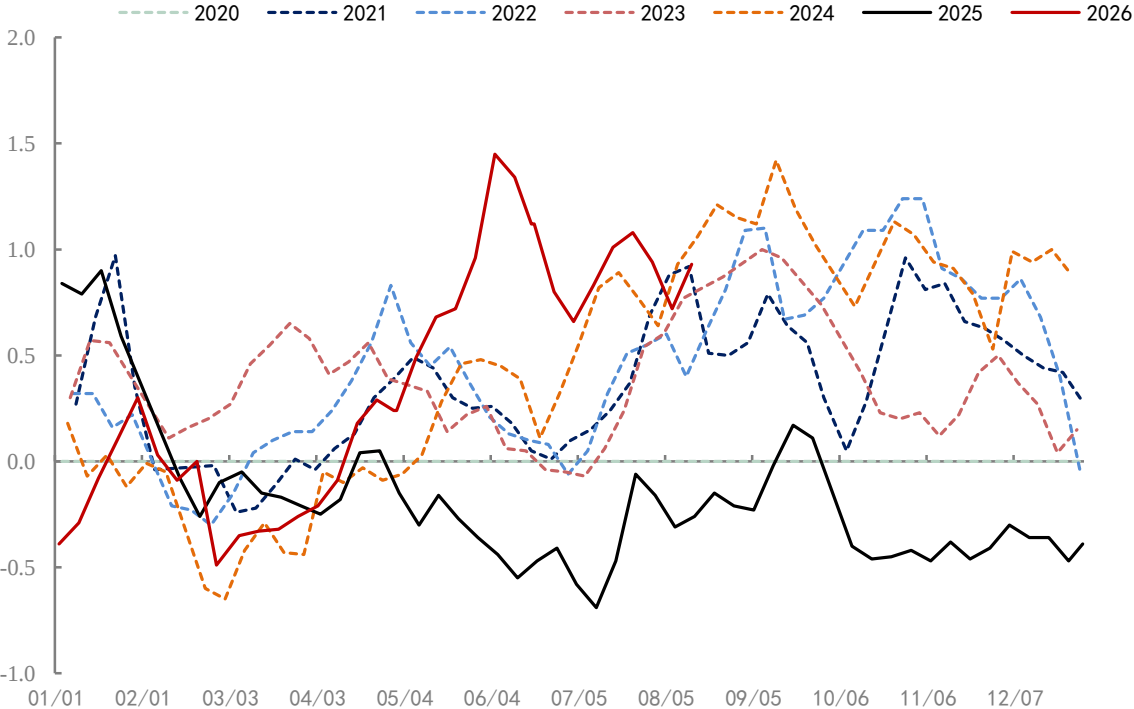
毛鸡养殖利润 (元/只)



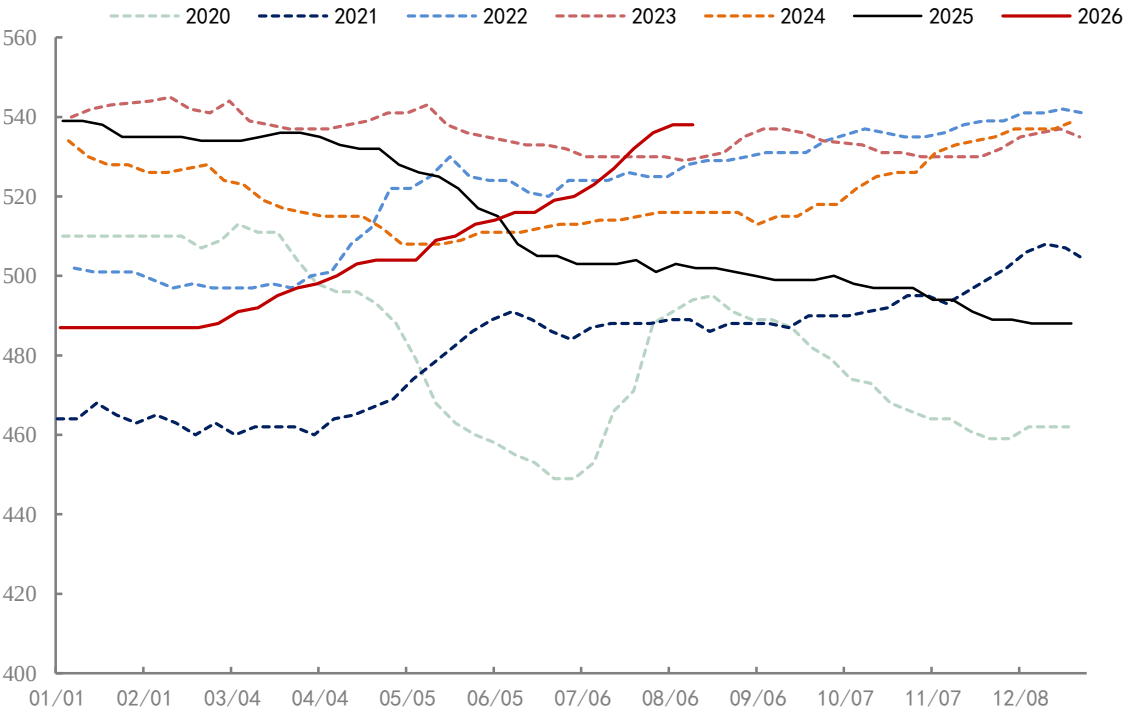
父母代在产存栏数 (万套)



蛋鸡养殖利润 (元/只)



淘汰鸡日龄 (日)



- 国贸期货农产品研究中心团队现有成员5人，专业背景覆盖经济学、管理学、资产评估、税务、金融学等学科领域。团队成员在农产品板块具有丰富的产业基本面和期现研究经验，熟悉各类农产品品种及宏观经济逻辑，品种研究覆盖饲料原料、养殖行业、软商品、油脂油料、林浆纸等多个领域。团队成员曾多次荣获分析师奖项，如期货日报“最佳农副产品期货分析师”。

农产品



农产品研究中心



杨璐琳

院长助理、农产品首席分析师



谢威

农产品资深分析师



黄向岚

农产品资深分析师



陈凡生

农产品资深分析师



王新博

农产品研究助理

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。**期市有风险，入市需谨慎。**

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

