

粕类日报

2026年5月25日

【粕类日报】供应压力较大 盘面承压下行

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

银河期货		粕类价格日报				2026/5/25		
品种	合约	期货			现货基差			
		收盘价	涨跌	地区	今日	昨日	涨跌	
豆粕	01	3038	-12	天津	-80	-80	0	
	05	2813	3	东莞	-150	-130	-20	
	09	2973	-17	张家港	-180	-180	0	
菜粕				日照	-160	-150	-10	
	01	2269	-10	南通	118	93	25	
	05	2294	-4	广东	-92	-107	15	
	09	2312	-25	广西	-52	-67	15	
月差								
豆粕				菜粕				
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌	
15价差	225	240	-15	15价差	-25	-19	-6	
59价差	-160	-180	20	59价差	-18	-39	21	
91价差	-65	-60	-5	91价差	43	58	-15	
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			
519	512	661	653	2.915	2.936			
现货价差								
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌	
豆粕-菜粕	221	239	-18	菜粕-葵粕	92	61	31	
豆粕-葵粕	553	550	3					

行情回顾：今日外盘休市，受助于国际原油价格的快速下行，国内豆粕盘面呈现明显下行。不过总体来看粕类市场基本面同样存在一定压力，国际市场成本端偏于下行，同时国内后续供应开始逐步转入宽松，总体供应压力明显增加。菜粕方面来看，下跌幅度同样相对较大，豆菜粕价差整体呈现扩大表现，一方面受到豆粕下行影响，另一方面后续菜籽到港量也呈现明显增加状态，总体供应端相对偏宽松。粕类市场在成本端以及供需偏宽松情况下价格整体压力开始明显增加。

基本面：市场基本面总体变化比较有限。旧作方面总体相对偏利多，压榨需求良好带动整体结转库存继续下调，但出口方面压力仍然较大。不过国际大豆方面整体不确定因素仍然相对较多，一方面，从美国方面来看，出口方面暂时仍然表现出一定压力。另一方面，南美近期收获推进仍然比较良好。供应端影响增加，巴西大豆近期产量继续维持良好水平，月度供需报告上调巴西产量但本次报告中未进行调整，总体产量仍然维持高位。在巴西新作需求增量有限的情况下，预计出口量继续呈现明显增加态势。巴西旧作方面继续表现出比较好的出口与压榨，出口增量比较明显，从当前出口完成情况来看，后续压榨带动可能相对比较有限，旧作市场需求端支撑仍存。阿根廷大豆旧作需求方面表现比较良好，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，供应有所减少。总体来看，当前国际大豆市场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开始逐步转入宽松，油厂开机率在过去一周中呈现明显增加，不过由于提货量也呈现明显增加，整体库存仍然维持稳定，近期大豆到港量开始逐步增加，预计压力仍然明显。市场成交近期有所减少，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，价格方面仍然表现出一定压力。截止5月22日，油厂大豆实际压榨量218.82万吨，开机率为60.25%，大豆库存630.89万吨，较上周整体增加15.26万吨，增幅2.48%，同比去年增加70.26万吨，增幅12.53%。豆粕库存31.18万吨，较上周增加2.05万吨，增幅7.04%，同比增加10.49万吨，增幅50.7%。近期国内菜粕需求整体表现比较一般，油厂开机较上周整体有所增加，此前一段时间停机较多，预计截止5月22日当周，压榨量整体为13.5万吨，油厂开机率整体维持稳定，但整体供应量仍然维持低位，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5月22日当周，沿海地区主要油厂菜籽库存27.1万吨，环比上周减少3.3万吨；菜粕库存2.75万吨，环比上周增加0.82万吨。

逻辑分析：美豆近期受宏观因素影响可能呈现一定下行表现，但在新作基本面状况相对良好以及生柴带动的情况下，预计整体下行空间相对有限。基本面情况来看，近期播种情况整体比较良好，同时出口方面仍然缺乏支撑，不过近期美豆压榨利润继续有所好转。南美市场方面近期表现出一定压力，但整体持续性仍然有较大不确定性。国内油厂开机率呈现逐步增加，近端表现出一定压力，并且后续大豆到港量呈现逐步增加，供应压力整体呈现一定增加状态。豆粕盘面以及月间价差也一定程度受影响，预计短期下行压力仍然存在。国内菜粕整体以跟随豆粕运行为主，短期基本面变化相对有限，近端库存压力一般，但后续菜籽供应量呈现增加表现，总体供应端压力相对比较明显，后续需求方面可能有一定好转表现，但整体供应压力相对更明显。预计菜粕方面压力仍然存在，豆菜粕整体价差宽幅震荡。盘面月间价差来看，由于近期菜粕性价比优势逐步增加，同时库存相对有限，预计近期整体以震荡运行为主。

交易策略

单边：偏空思路为主

套利：MRM09 价差扩大

期权：卖出宽跨式策略为主（观点仅供参考，不作为买卖依据）

图 1: MRM09 价差

单位: 元/吨

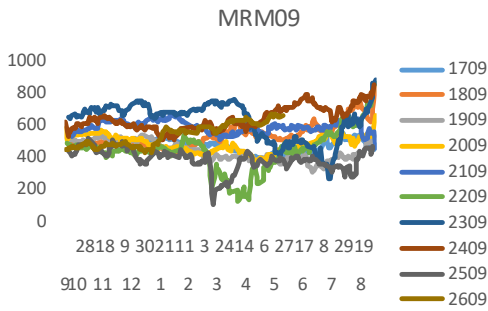
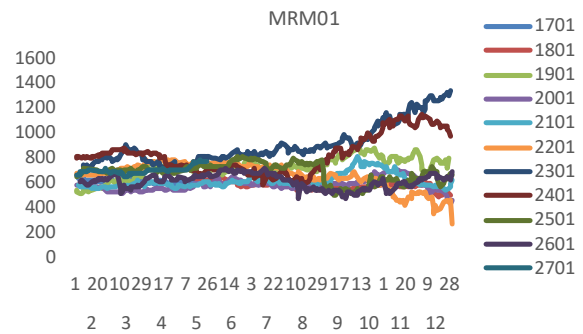


图 2: MRM01 价差

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

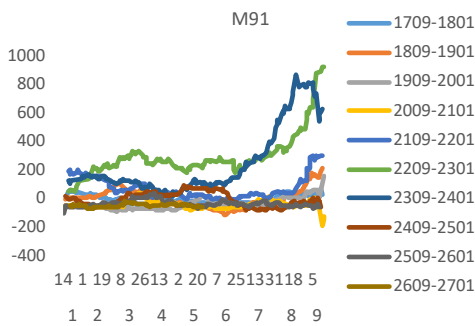
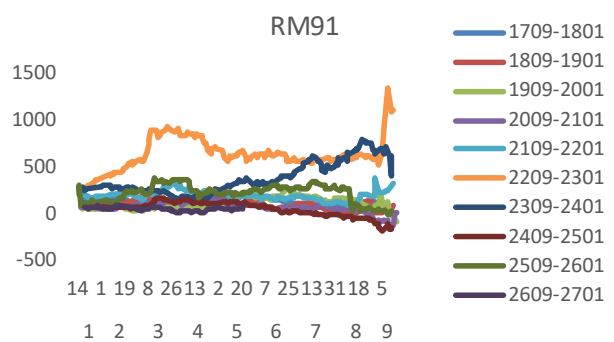


图 4: RM91 价差

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

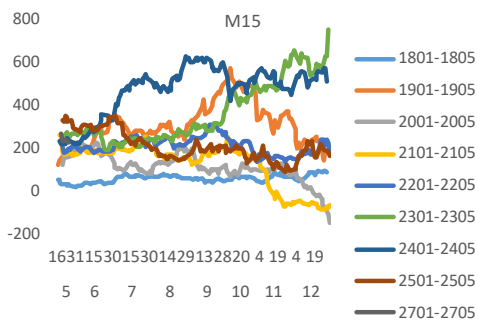
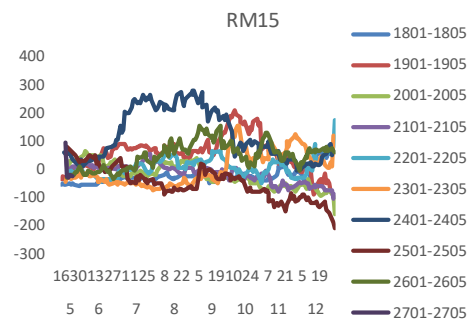


图 6: RM91 价差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

数据来源: 银河期货, iFind

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