

粕类日报

2026 年 7 月 15 日

【粕类日报】供应压力好转 盘面整体偏强

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				2026/7/15	
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	3132	15	天津	-60	-60	0
	05	2836	5	东莞	-190	-190	0
	09	3066	17	张家港	-180	-180	0
				日照	-160	-160	0
菜粕	01	2255	6	南通	32	32	0
	05	2276	6	广东	-98	-98	0
	09	2315	7	广西	32	32	0
月差							
豆粕				菜粕			
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
15价差	296	286	10	15价差	-21	-21	0
59价差	-230	-218	-12	59价差	-39	-38	-1
91价差	-66	-68	2	91价差	60	59	1
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	
560	561		751	741	2.919	2.925	
现货价差							
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
豆粕-菜粕	349	349	0	菜粕-葵粕	-78	-78	0
豆粕-葵粕	609	609	0				

行情回顾：今日美豆盘面整体呈现偏强表现，种植数据相对良好同时此前盘面上涨幅度相对较大，缺少利多题材支撑的情况下，盘面整体呈现一定下行压力。国内豆粕盘面整体呈现震荡运行，盘面整体上涨压力明显增加，后续呈现一定下行表现。菜粕盘面下行压力相对较大，主要受到进口方面影响，近期价差整体呈现明显扩大，整体基本面压力增加的情况下价差有一定支撑表现。豆粕盘面月间价差呈现震荡表现，基差近期整体仍然以震荡运行为主，菜粕盘面月间价差同样以震荡运行为主，变化相对比较有限。

基本面：市场基本面总体呈现偏强表现，月度供需报告上调旧作出口，压榨方面变化可能仍然有一定影响。美豆新作整体种植面积有所上调，并且作物优良率状况继续良好，但利空在此前有所反应，因此整体影响比较有限。种植端近期主要受到天气影响，产区天气转干使得市场看涨积极性增加。南美产量方面整体维持高位。供应端近期整体仍然偏宽松，卖货节奏有所增加。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开始有所好转，现货基差整体受到盘面影响呈现一定下行表现，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7月10日，油厂大豆实际压榨量237.68万吨，开机率为65.45%，大豆库存757.75万吨，较上周整体减少20.35万吨，减幅2.62%，同比去年增加100.26万吨，增幅15.25%。豆粕库存77.95万吨，较上周增加5.48万吨，增幅7.56%，同比去年减少10.67万吨，减幅12.04%。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7月10日当周，压榨量整体为11.56万吨，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7月10日当周，沿海地区主要油厂菜籽库存39.2万吨，环比上周减少1.36万吨；菜粕库存2.5万吨，环比上周增加0.09万吨。

逻辑分析：美豆在上涨后呈现一定震荡表现，主要因后续产区天气好转同时市场利多反应充分，进一步拉高动力有限，新作需求乐观情况下，总体平衡表仍然相对偏紧，市场支撑仍然存在，不过节奏方面变化仍然相对较多，在缺乏实质利多的情况下，价格持续上涨动力仍然比较缺乏。南美地区整体压力相对比较有限，不过从价格来看仍然比较坚挺，短期压力可能反应比较有限。国内豆粕盘面今日整体呈现一定下行表现，此前盘面上涨幅度较大后进一步上涨整体比较有限，但压榨利润亏损加深，豆粕整体价格可能仍有支撑。菜粕方面来看，由于后续供应压力相对较大，预计整体上涨空间有限，更多以跟随豆粕运行为主，不过豆粕粕价差可能仍有比较明显的压力。盘面月间价差来看，近期上涨节奏有所放缓，一方面因为现货跟涨力度相对比较有限，另一方面也因为近期压力仍然较大。预计盘面月间价差可能继续以偏强运行为主。菜粕盘面月间价差更多以跟涨为主。总体来看近期盘面波幅可能有一定放大表现，但空间相对有限。

交易策略

单边：观望

套利：M91 正套，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）

银河期货		大豆压榨利润										2026/7/15
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	258	1191	N	6.7383	3132	8586	-96.73	-175.13	-102.41	-180.81	5.69
巴西	2月	143	1208	H	6.6471	2836	8277	-95.36	33.64	-92.39	36.61	-2.97
巴西	3月	106	1208	H	6.6471	2836	8277	-10.51	65.99	-6.03	70.47	-4.48
巴西	4月	101	1207	K	6.6471	2836	8277	3.17	79.67	7.68	84.18	-4.51
巴西	9月	243	1181	U	6.7383	3132	8586	-27.83	-106.23	-34.09	-112.49	6.26

了解更多资讯
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

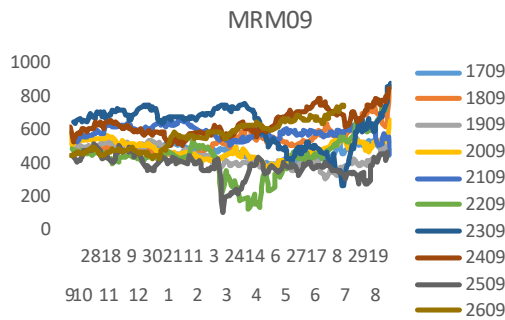
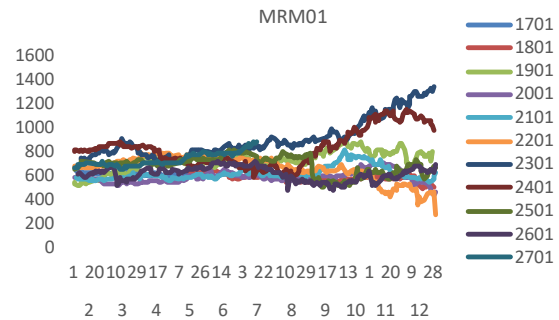


图 2: MRM01 价差

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

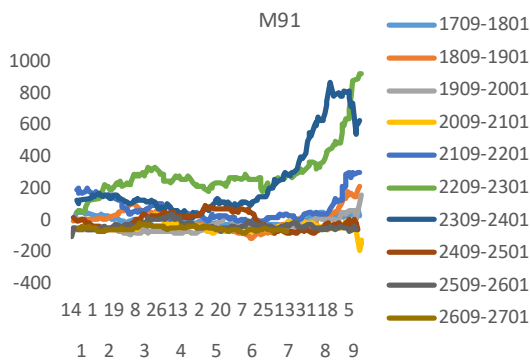
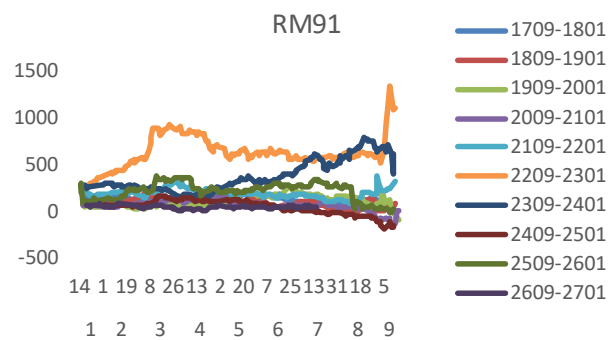


图 4: RM91 价差

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

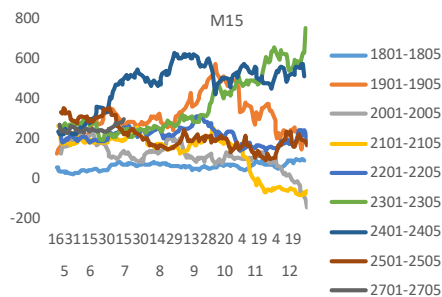
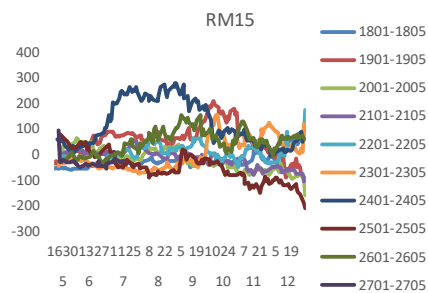


图 6: RM15 价差

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