中辉期货
ZHONGHUI FUTURES

中辉期货研究院

20261023中辉期货双粕周报：数据利多

短期驱动不足，离场观望为宜

农产品团队

贾晖Z000183 F0232181

曹以康Z0024285 F03133687

中辉期货有限公司 交易咨询业务资格 沪证监许可[2015]75号

报告日期：2026/10/23

观点摘要

中辉期货 ZHONGHUI FUTURES

豆粕观点

国际：美豆收割提速，创纪录产量兑现压制CBOT豆价，但本周最新周度销售数据创下2024年以来最高单周数据，提振美豆反弹；巴西新季播种完成26%，进展顺利且高于去年同期，南美新年度大豆产量预期同比增加。
国内：油厂开机快速回升，豆粕库存同比偏高（+12.27%）但进入阶段性去库，供应压力趋于逐步缓解；下游随用随采，成交大幅萎缩。生猪去栏，白羽肉鸡养殖利润不佳，饲料需求稳中趋降。国储进口大豆拍卖均价环比下降，但豆粕成本依然偏高。
综合来看，受国际端丰产预期影响，豆粕跟随外盘承压，短线受美豆利多数据影响出现反弹，短线暂以反弹对待，追多谨慎。阶段看多仍需等待企稳机会。

菜粕观点

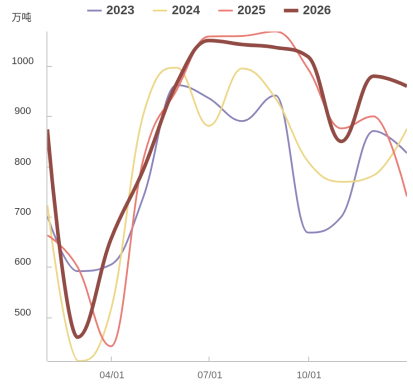
国际端：加籽收割超80%以上，收割天气近期改善，供应压力以及美加贸易摩擦打压加籽价格持续走低。最新AAFC最新小幅下调加籽期末库存预估，带动加籽下跌后反弹。澳籽降雨表现持续偏低，关注后续产量情况。
国内端：油厂菜粕库存供应尚可，且远月进口展望顺利，消费逐步进入淡季，菜粕自身基本面偏弱，但豆菜粕价差较大，令菜粕替代优势增加。
综合来看，菜粕短线预计止跌整理，但由于加籽炒作降温，澳籽临近收获，菜粕缺乏较强利多驱动，看多反弹对待。关注反弹后逢高短空机会。关注豆粕端带动及澳籽产量情况。

风险与关注

下周关注：10月27日储备拍卖成交率、油厂周度压榨开机数据、USDA出口销售、南美播种期天气。

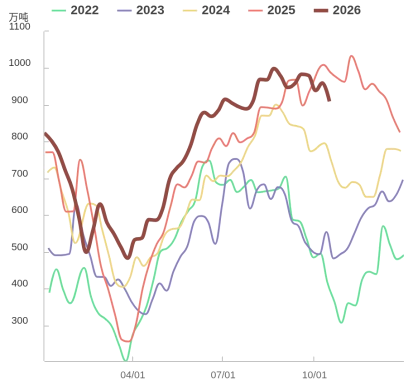
大豆端库存与进口：港口与油厂库存

大豆月度进口预估量季节性



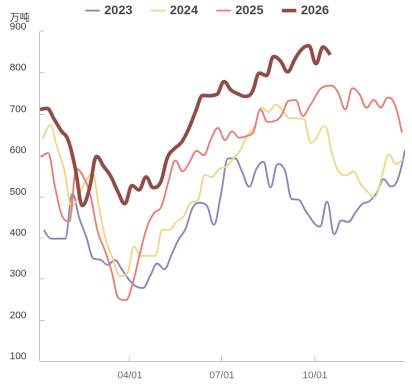
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

中国大豆港口库存



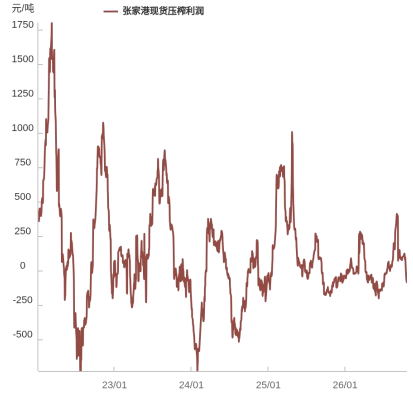
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

125家油厂大豆库存



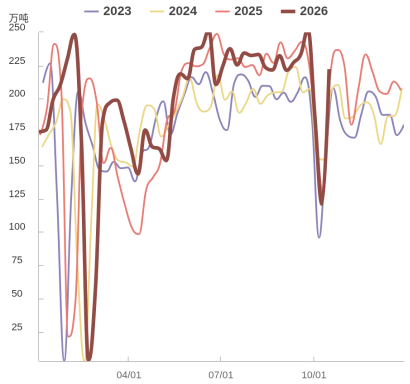
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

张家港现货压榨利润



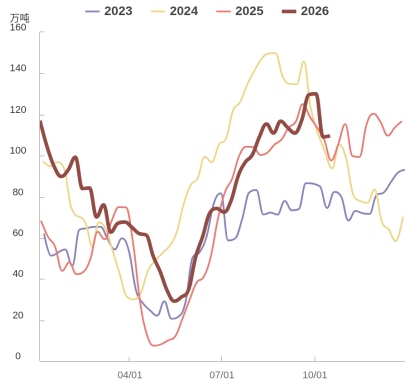
来源:同花顺,中辉期货有限公司

125家油厂周度压榨量



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

125家油厂样本企业豆粕周度库存

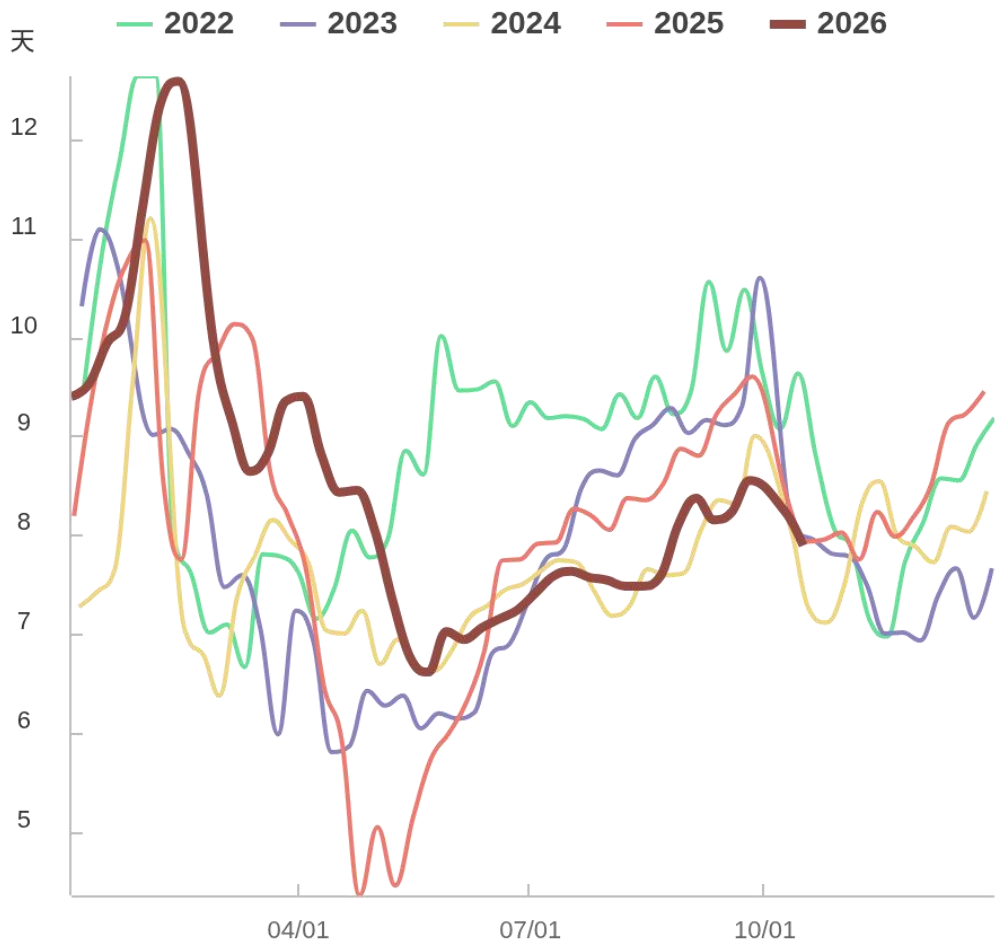


来源:上海钢联,中辉期货有限公司

- 进口到港与油厂原料库存变化，判断短期供给压力。
- 截至2026-10-16，港口库存909.4万吨（环比-5.25%，同比-6.55%）；油厂大豆库存843.01万吨（环比-2.22%，同比+12.21%），近两年最高，原料充裕。截至2026-10-22，张家港压榨利润-91.9元/吨（周环比-24.02%），亏损加深。截至2026-10-16，周度压榨量222.34万吨（环比+83.86%），假期后快速恢复。豆粕库存109.60万吨（同比+12.27%），累库延续；饲料企业物理库存7.89天（环比-4.13%），买方谨慎。

大豆端库存与进口：压榨与豆粕库存

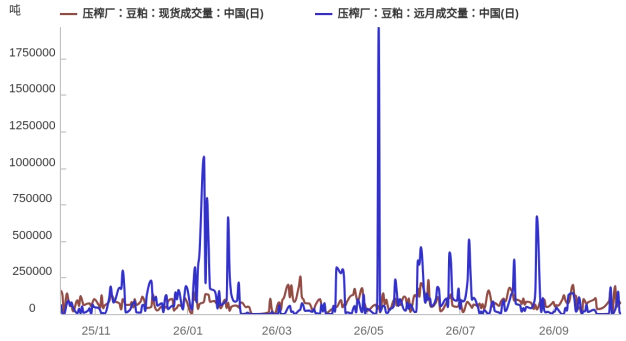
饲料企业豆粕物理库存天数：中国（钢联周）



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

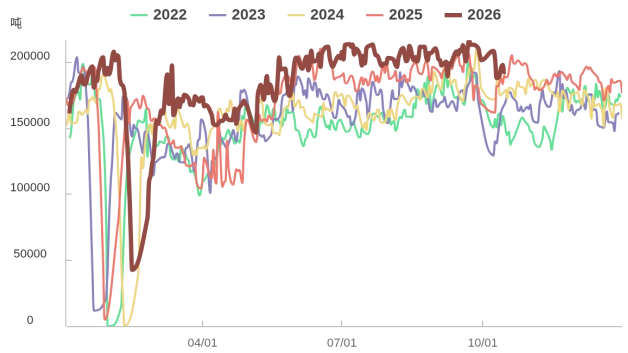
压榨利润与压榨量：成交与提货节奏

压榨厂：豆粕：现货成交量：中国（日）和压榨厂：豆粕：远月成交量：中国（日）



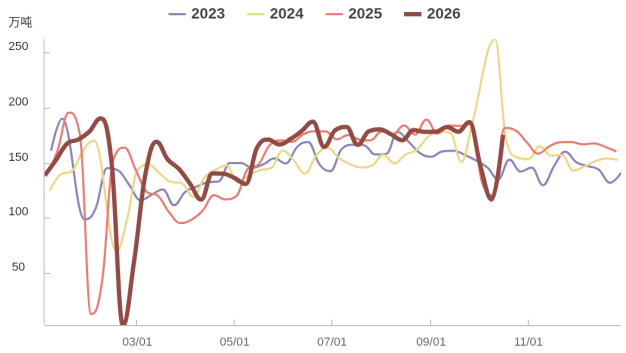
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

豆粕日提货量季节性



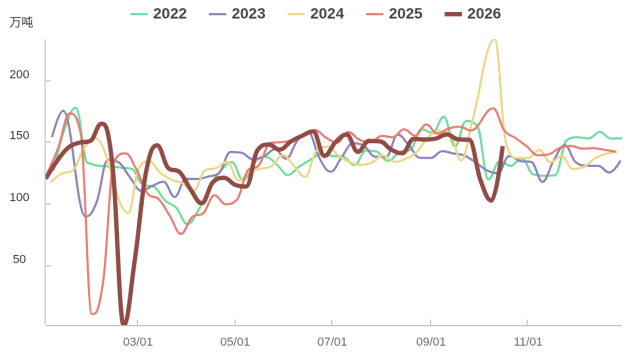
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

压榨厂：豆粕：全样本企业：表观消费量：中国（周）季节性



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

豆粕：111家样本企业：表观消费量：中国（周）季节性

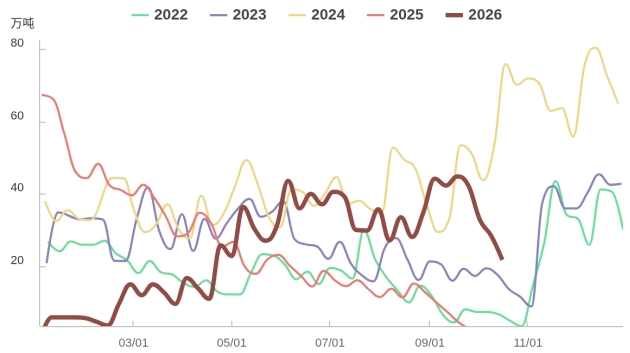


来源:上海钢联,中辉期货有限公司

- 成交与提货节奏验证下游接货意愿。
- 截至2026-10-16，现货成交71100吨（同比-62.20%），远月成交4000吨（同比-97.68%），采买热度骤降；日提货量192300吨（同比+7.55%），实际消耗平稳。"提货稳、成交缩"，观望情绪浓。全样本表观消费175.13万吨（环比+50.25%，同比-3.47%），节后恢复但同比偏弱。

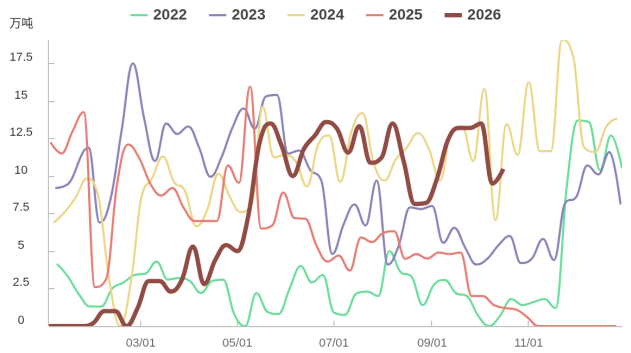
库存与消费

沿海进口菜籽油厂菜籽周度库存



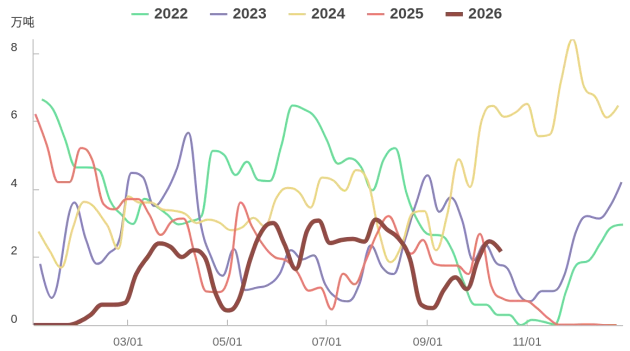
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

沿海进口菜籽油厂周度压榨量



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

沿海菜籽压榨厂菜粕周度库存



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

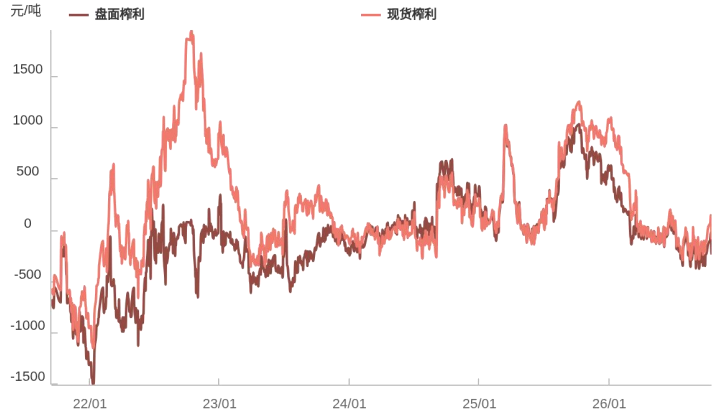
中国港口菜粕库存

来源:上海钢联,中辉期货有限公司

- 菜粕端库存去化节奏及替代供给压力。
- 截至2026-10-16，港口菜粕库存18.15万吨（同比-66.69%），近两年最低，去库顺畅。菜籽库存21.83万吨（同比+3538%），原料端压力仍存。菜粕油厂库存2.16万吨（环比-12.20%），主动去库格局。需警惕菜籽高存量后续向菜粕传导。

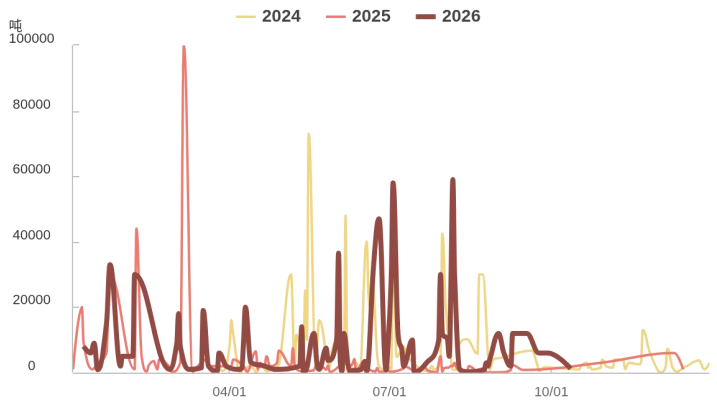
菜籽菜粕及替代关系

加拿大进口油菜籽盘面及现货榨利



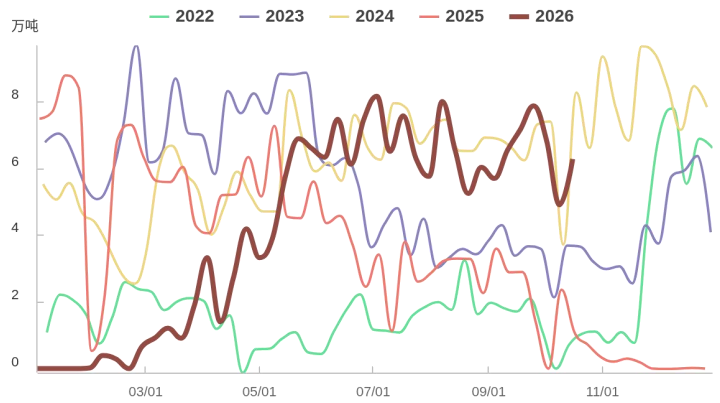
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

菜粕：成交量：中国（日）季节性



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

沿海压榨厂：菜粕：提货量：中国（周）季节性

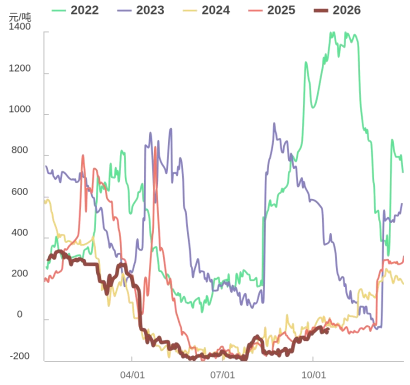


来源:上海钢联,中辉期货有限公司

- 菜籽榨利深度亏损对远期买船的抑制及菜粕需求验证。
- 截至2026-10-16，加菜籽盘面榨利-241元/吨（同比-123.77%），现货榨利-93元/吨，深度亏损抑制买船。截至2026-10-12，菜粕日成交1200吨（环比-80%），采购骤降；但截至2026-10-16周提货6.27万吨（同比+770.83%），前期订单执行顺畅，真实需求未坍塌。

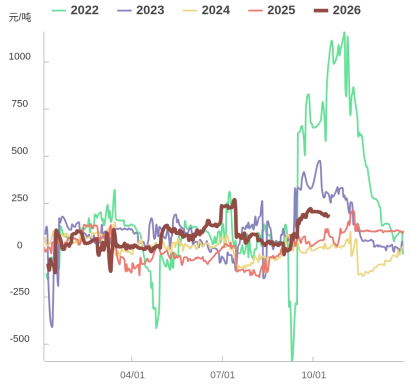
基差、价差与仓单（一）

豆粕基差季节性



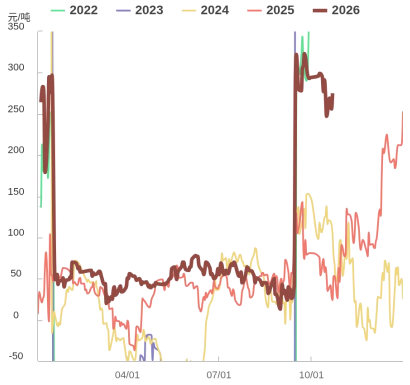
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

菜粕基差季节性



来源:上海钢联,同花顺,中辉期货有限公司

豆粕1-9季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

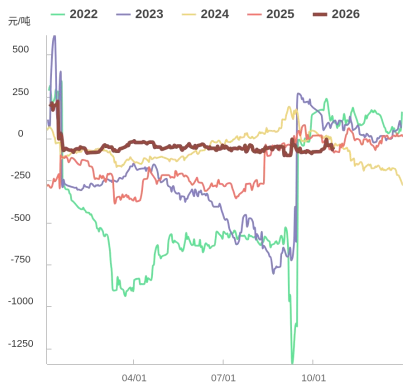
豆粕9-5季节性

来源:同花顺,中辉期货有限公司

豆粕5-1价差季节性

来源:同花顺,中辉期货有限公司

菜粕1-9季节性

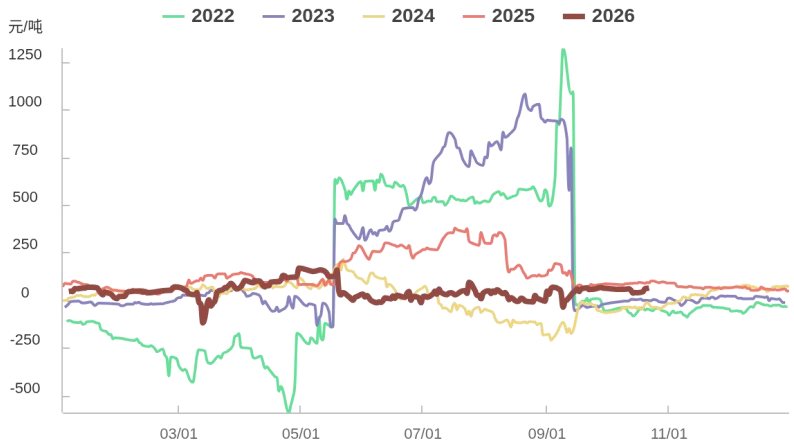


来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 月差结构反映近远月预期分化，仓单体现实盘交割压力。
- 截至2026-10-22，豆粕基差-371元/吨（同比-161.27%），深度贴水。豆粕1-9月差275元/吨（同比+1045.83%），近月升水显著走强。截至2026-10-16，豆粕仓单52939手（同比+22.39%），季节性高位，实盘压力大。菜粕仓单5620张（截至10月22日，环比-8.91%），快速注销，交割压力减轻。

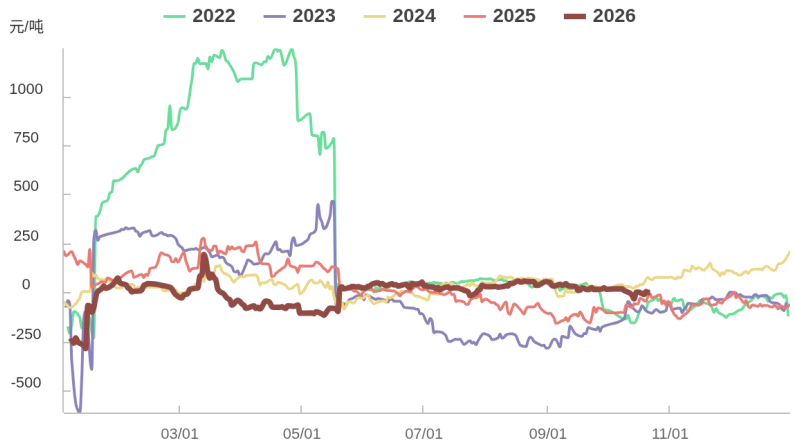
基差、价差与仓单（二）

菜粕9-5季节性



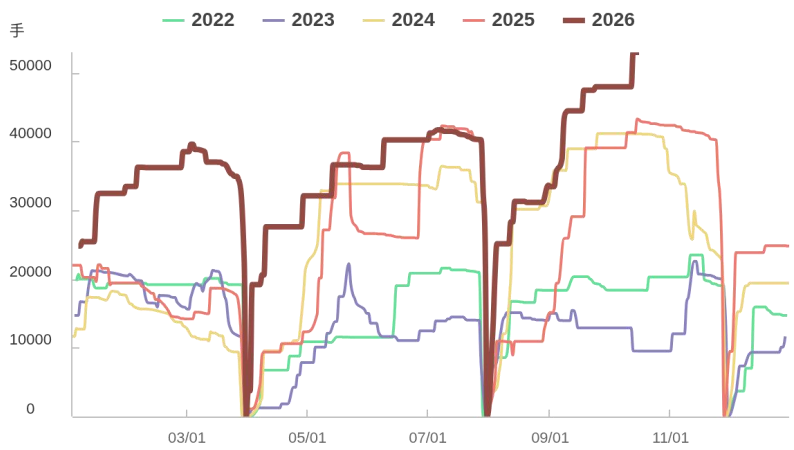
来源:同花顺,中辉期货有限公司

菜粕5-1季节性



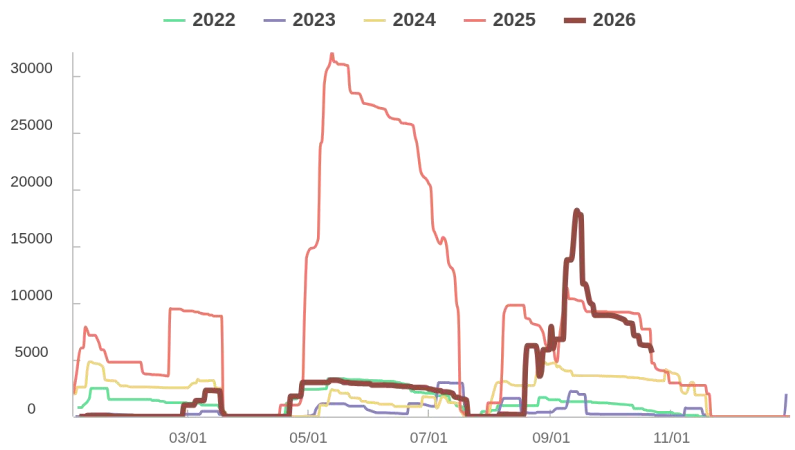
来源:同花顺,中辉期货有限公司

豆粕注册仓单（日）季节性



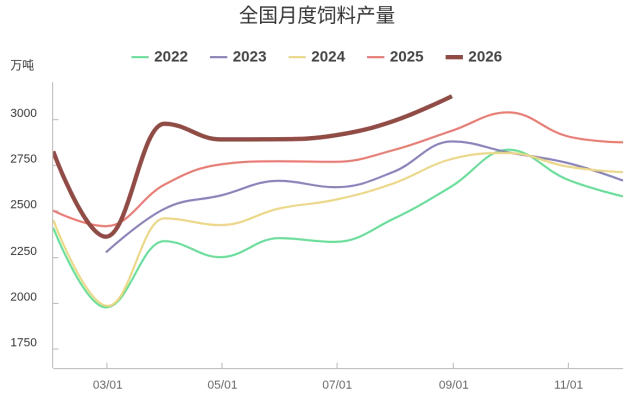
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

菜粕仓单数量季节性

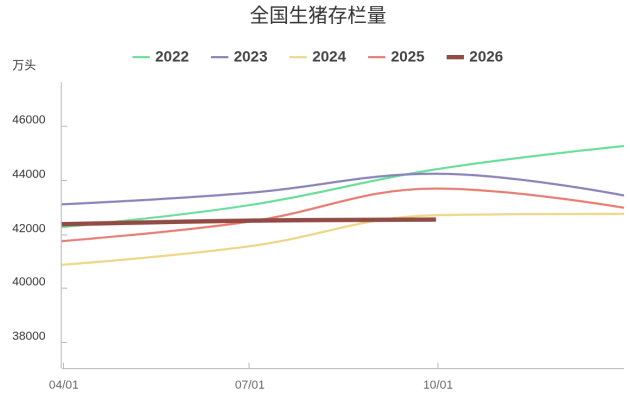


来源:同花顺,中辉期货有限公司

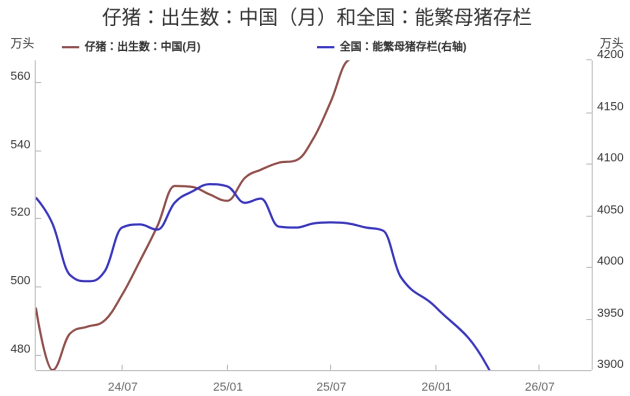
下游消费与养殖：存栏与饲料产量



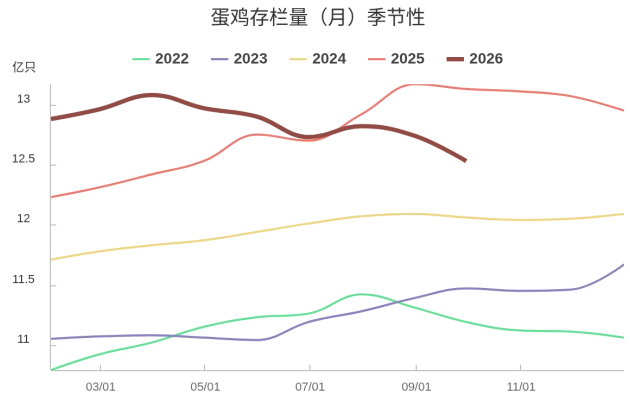
来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:上海钢联,同花顺,中辉期货有限公司

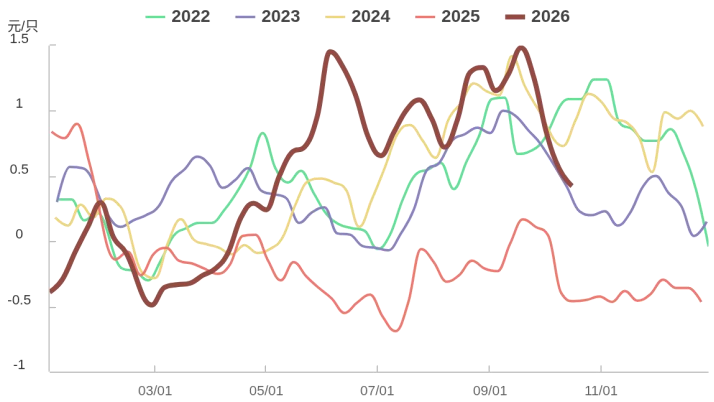


来源:上海钢联,中辉期货有限公司

- 养殖端存栏与利润决定饲料消费中期方向。
- 截至2026-09-30，能繁母猪存栏3602万头（同比-10.73%），近两年最低，远期饲料需求承压。截至2026-08-31，月度饲料产量3124万吨（同比+6.40%），短期刚性仍在。肉鸡养殖盈利-1.88元/只（截至10月16日），深度亏损压制补栏。中长期豆粕饲用消费稳中趋弱。

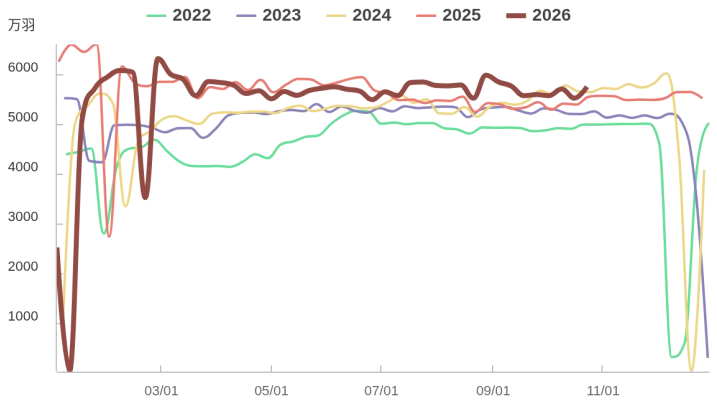
下游消费与养殖：养殖利润与豆粕消费

蛋鸡养殖利润



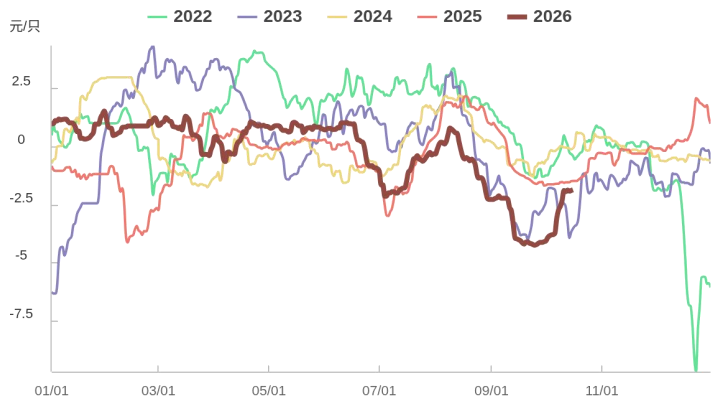
来源:同花顺,中辉期货有限公司

白羽肉鸡商品代出苗数量（周）季节性



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

白羽肉鸡：养殖盈利（日）季节性



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

中辉期货
ZHONGHUI FUTURES

免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。
本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。
本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。
本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

中辉期货有限公司
公司总部地址：中国(上海)自由贸易试验区世纪大道1766号11层、12层
全国统一客服热线：400-006-6688　网址：https://www.zhqh.com.cn