

豆菜粕表现疲弱，杂粕走势分化

【策略观点】

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76号

刘金鹭
电话：010-84555100

邮箱
yjzx@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F03086822

投资咨询资格号
Z0019372

豆粕：近一周豆粕期现价格先抑后扬、震荡筑底，受巴西大豆集中到港、油厂压榨回升带动供应宽松及库存回升压制，叠加生猪养殖深度亏损、饲料刚需采购为主，需求持续疲软，不过成本端受美豆库存下调及天气预期支撑跌幅受限，短期仍以震荡偏弱运行为主。

菜粕：近一周菜粕价格先抑后扬，整体累计走低，在加拿大菜籽集中到港、油厂开机提升带来供应宽松、库存回升的压力下，叠加水产养殖投苗及投料推迟导致核心需求旺季延后，下游采购谨慎，短期维持供强需弱、震荡下行格局。

棉粕：近一周棉粕价格持稳窄幅波动，因国内棉籽上市有限、油厂开机偏低致使货源偏紧、库存压力较小，同时反刍养殖刚需稳定对价格形成托底，需求弹性不足，短期延续供应偏紧、刚需托底、稳中有坚的窄幅运行态势。

葵花籽粕：近一周葵花籽粕稳中偏强震荡，供应端国内压榨平稳、库存偏低且进口成本高企、到港增量有限支撑价格，需求端下游备货充足、采购积极性偏弱，刚需平稳无明显增量，短期维持供应偏紧、需求乏力的窄幅震荡格局，暂无趋势性行情。

花生粕：近一周花生粕报价区域分化，整体受国内花生供应宽松、油厂开机稳定、库存累积及进口到港增加压制，叠加饲料企业下调添加比例、豆粕回落挤压替代空间，需求持续疲弱，短期维持供应宽松、需求疲软的震荡下行走势。

【目 录】

一、 豆粕	3
二、 菜粕	3
三、 棉粕	3
四、 葵花籽粕	3
五、 花生粕	3

一、豆粕

豆粕：近一周国内豆粕价格震荡走弱，根据钢联数据显示，截至2026年5月22日当周，豆粕价格指数从5月15日的2936元/吨震荡下行至5月22日的2902元/吨，周度下跌1.16%。分地区来看，盘锦地区43%蛋白豆粕价格在5月18-19日期间出现30元/吨的波动，最新报价为3010元/吨。供应端宽松压力主导，5~7月巴西大豆集中到港，5月预估到港近1000万吨，豆粕库存由降转升，现货流通充裕。需求端持续疲软，生猪自繁自养头均亏损扩大，禽料刚需平稳但增量有限。短期震荡偏弱格局延续。

二、菜粕

菜粕：近一周菜粕价格加速下跌、弱势凸显，根据钢联数据显示，菜粕全国均价从5月15日的2340元/吨下跌至5月22日的2320元/吨，周度下跌0.85%。供应端放量压力显著：中加菜籽贸易通畅，加拿大菜籽集中到港，沿海油厂开机率大幅提升，菜粕产量大幅释放，库存低位回升，流通压力陡增。需求端回暖不及预期，水产养殖核心旺季延后。短期预计跟随豆粕维持偏弱走势。

三、棉粕

棉粕：近一周棉粕价格稳中有坚、窄幅波动，根据钢联数据显示，棉粕价格整体稳定，主要产区46%蛋白棉粕价格未见明显波动，成交清淡。供应端偏紧支撑价格，国内新季棉籽尚未大量上市，油厂开机率维持低位，加工量不足，棉粕流通货源偏少，库存压力小，需求端刚需平稳、弹性不足，下游以刚需小单为主，无集中补库。短期棉粕缺乏趋势性行情。

四、葵花籽粕

葵花籽粕：近一周葵花籽粕价格小幅波动、整体平稳，根据钢联数据显示，葵花籽粕全国均价从5月15日的2229元/吨小幅回升至5月22日的2241元/吨，周度上涨0.54%。供应端偏紧、进口成本高企，国内油葵压榨量平稳，无明显增量，库存偏低，难以大幅累库。需求端疲软、替代优势减弱，下游饲料企业前期备货充足，走货缓慢，采购积极性不高。短期呈供应偏紧、需求乏力、窄幅震荡格局，缺乏趋势性行情。

五、花生粕

花生粕：近一周花生粕价格震荡偏弱、稳中有降，根据钢联数据显示，花生粕价格整体稳定，但个别企业报价出现下调，成交一般，贸易商出货意愿增强。供应端国内花生产量宽松，产区余货持续消耗，油厂花生到货充足，开机率维持高位，花生粕产量稳定，库存小幅累积，流通货源充裕，进口花生到港量增加，补充国内供应，加剧宽松格局。需求端花生粕添加比例下调，

需求减弱，以刚需提货为主，无囤货。短期维持供应宽松、需求疲软、震荡下行预期。

重要声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室
(即磐基商务楼 1502-1503 室)

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A
座期货大厦 2407

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西
塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际
楼层 13 层)04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A
单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B
室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路 91 号立基大厦 6 层

电话：0551-68115888/65170177

河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道
2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4
幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆
9#楼 1-101-2 室

电话：0475-6386928

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元

办公地址：(北京地区)北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906

(上海地区)上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B

电话：010-84555145