

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

【蛋白粕】豆菜粕高位回落，杂粕涨跌互现

【策略观点】

豆粕：近一周全国43%蛋白豆粕汇总均价自3319元/吨先扬后抑，最高于9月11日触及3358元/吨，随后回落至9月14日的3345元/吨，全周累计上涨26元/吨，涨幅约0.8%。整体来看，供应充裕压制下方空间，外盘成本带来上方支撑，市场呈现供大于求但成本托底格局，价格跟随美豆消息面宽幅震荡。

菜粕：近一周全国36%蛋白菜粕均价自2488元/吨震荡下行至2451元/吨，累计下跌37元/吨，跌幅约1.5%。供需层面，供应偏紧为核心利多，但水产需求回落限制上涨空间，短期菜粕易涨难跌，但上行幅度受限。

棉粕：近一周山东德州46%蛋白棉粕市场价自3070元/吨小幅上涨至3080元/吨，仅微涨10元/吨，涨幅约0.3%，整体维持窄幅震荡格局。整体供需呈现供应偏紧、需求平稳格局，缺乏强驱动，棉粕维持区间震荡。

葵花籽粕：近一周全国35%蛋白进口葵花籽粕市场价自2441元/吨震荡下行至2426元/吨，累计下跌15元/吨，跌幅约0.6%。供需格局呈紧平衡状态，缺乏强消息刺激，价格波动幅度小于豆粕菜粕。

花生粕：近一周金胜粮油花生粕市场价自3000元/吨大幅上涨至3300元/吨，累计上涨300元/吨，涨幅高达10%。豆粕价格上行带动花生粕替代需求小幅增加，但下游饲料企业对花生粕配方添加比例稳定，采购以按需拿货为主，追涨意愿偏弱。整体供需偏紧，但需求增量有限，花生粕价格保持稳中有小幅抬升的格局。

【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：近一周全国 43%蛋白豆粕汇总均价自 3319 元/吨先扬后抑，最高于 9 月 11 日触及 3358 元/吨，随后回落至 9 月 14 日的 3345 元/吨，全周累计上涨 26 元/吨，涨幅约 0.8%。供应端，国内大豆到港仍维持高位，沿海油厂压榨开工率处于较高水平，豆粕社会库存总量尚可，现货基础供应充足，但美豆产区天气扰动及远期买船放缓，抬升市场成本预期，油厂挺价意愿较强。需求端，生猪养殖仍处亏损区间，养殖场补栏积极性偏弱，终端饲料企业多执行刚需采购，大规模囤货意愿不足；禽类养殖刚需平稳，豆粕替代需求有限。整体来看，供应充裕压制下方空间，外盘成本带来上方支撑，市场呈现供大于求但成本托底格局，价格跟随美豆消息面宽幅震荡。

二、菜粕

菜粕：近一周全国 36%蛋白菜粕均价自 2488 元/吨震荡下行至 2451 元/吨，累计下跌 37 元/吨，跌幅约 1.5%。供应端，加拿大新季菜籽尚未集中到港，进口菜籽到港量偏少，国内油厂菜籽原料库存消耗，压榨开工率偏低，沿海菜粕港口库存维持偏低水平，现货流通货源偏紧，对菜粕价格形成支撑。需求端，水产养殖进入旺季尾声，气温回落导致投料量逐步下滑，水产饲料对菜粕消费边际减弱，但豆粕比价抬升，部分饲料配方增加菜粕替代用量，阶段性支撑采购。供需层面，供应偏紧为核心利多，但水产需求回落限制上涨空间，短期菜粕易涨难跌，但上行幅度受限。

三、棉粕

棉粕：近一周山东德州 46%蛋白棉粕市场价自 3070 元/吨小幅上涨至 3080 元/吨，仅微涨 10 元/吨，涨幅约 0.3%，整体维持窄幅震荡格局。供应端，新季棉花尚未集中采摘上市，棉籽原料全部依靠上年度留存库存，新疆、内地棉籽加工企业开机率不高，棉粕产出量有限，市场流通货源整体偏少，供应端存在刚性支撑。需求端，棉粕主要用于牛羊反刍饲料，反刍养殖刚需保持稳定；猪料、水产仅作为补充添加。本周豆粕价格抬升，棉粕比价优势小幅提升，但下游饲料企业保持随用随采策略，集中补库意愿不强。整体供需呈现供应偏紧、需求平稳格局，缺乏强驱动，棉粕维持区间震荡。

四、葵花籽粕

葵花籽粕：近一周全国 35%蛋白进口葵花籽粕市场价自 2441 元/吨震荡下行至 2426 元/吨，累计下跌 15 元/吨，跌幅约 0.6%。供应端，国内新季油葵逐步上市初期，油厂收购葵花籽成本偏高，国内压榨量有限，市场货源仍以进口葵粕补充为主，近期港口进口到货节奏平稳，整体货源供给不算宽松，油厂报价坚挺。需求端，葵

花籽粕多用于反刍饲料及部分猪禽饲料，属于小众杂粕品类，需求弹性偏小。伴随豆粕价格上行，葵花籽粕配方替代价值有所显现，但下游采购依旧谨慎，以小单刚需补货为主，没有集中采购放量。供需格局呈紧平衡状态，缺乏强消息刺激，价格波动幅度小于豆粕菜粕。

五、花生粕

花生粕：近一周金胜粮油花生粕市场价自 3000 元/吨大幅上涨至 3300 元/吨，累计上涨 300 元/吨，涨幅高达 10%。供应端，新季花生尚未大量上市，国内花生压榨企业依托陈季花生维持生产，原料存量逐步消耗，花生粕产出有限，市场现货流通量偏少，贸易商库存普遍不高，货源偏紧支撑报价。需求端，花生粕蛋白品质较好，多用于禽料、水产及高端猪料配方，属于优质杂粕。豆粕价格上行带动花生粕替代需求小幅增加，但下游饲料企业对花生粕配方添加比例稳定，采购以按需拿货为主，追涨意愿偏弱。整体供需偏紧，但需求增量有限，花生粕价格保持稳中有小幅抬升的格局。

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