

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】豆菜粕中枢上抬，杂粕支撑较强

【策略观点】

豆粕：近一周国内豆粕现货震荡上行，高库存压制现货上涨空间，价格主要受美豆天气、进口成本主导，短期维持高位震荡格局。

菜粕：近一周国内菜粕现货价格重心抬升，短期来看，菜籽原料偏紧格局延续，价格易涨难跌，但水产需求转弱会限制上行幅度，关注后续菜籽到港进度。

棉粕：近一周国内棉粕现货整体区间震荡，价格波动幅度有限，整体供需处于弱平衡状态，在新季棉籽上市前，棉粕价格以稳为主，上行空间取决于豆菜粕比价及棉籽原料成本变化。

葵花籽粕：近一周国内葵花籽粕呈现先扬后抑走势，整体波动幅度不大，需求端，主要用于反刍、禽料及部分猪料配方，以刚性替代需求为主，无明显新增需求，下游按需随采，追涨意愿偏弱。若进口到港正常，难有持续性单边行情，重点跟踪黑海出口物流变化。

花生粕：近一周国内花生粕现货价格保持平稳，局部小幅波动，成交以刚需走货为主，市场观望情绪较重。供需维持相对平衡，原料花生成本形成底部支撑，短期缺乏强驱动，行情跟随蛋白粕大环境震荡运行。

【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：近一周国内豆粕现货震荡上行，钢联数据统计，截至9月7日近一周全国43%蛋白豆粕汇总均价自3263元/吨连续上行至3319元/吨，累计上涨56元/吨，涨幅约1.7%。供应端，9月大豆到港环比回落，但前期高压榨下现货供应整体充裕，压榨利润转弱抑制后续买船节奏。需求端，生猪养殖仍处于亏损区间，饲料企业多执行刚需采购，主动补库意愿不强，水产进入收尾阶段，整体需求缺乏大幅增量。高库存压制现货上涨空间，价格主要受美豆天气、进口成本主导，短期维持高位震荡格局。

二、菜粕

菜粕：近一周国内菜粕现货价格重心抬升，钢联数据统计，截至9月7日近一周全国36%蛋白菜粕均价自2439元/吨震荡上行至2488元/吨，累计上涨49元/吨，涨幅约2.0%。供应端，进口菜籽到港量有限，新季加拿大菜籽尚未大规模到港，国内油厂压榨开工率维持低位，沿海菜粕库存处于中等偏低水平。需求端，水产养殖进入旺季尾声，水产饲料投料环比回落，但饲用刚需仍有支撑，豆粕比价抬升带动菜粕替代需求有所释放。短期来看，菜籽原料偏紧格局延续，价格易涨难跌，但水产需求转弱会限制上行幅度，关注后续菜籽到港进度。

三、棉粕

棉粕：近一周国内棉粕现货整体区间震荡，价格波动幅度有限，钢联数据统计，截至9月7日近一周山东德州46%蛋白棉粕市场价自3030元/吨稳步攀升至3070元/吨，累计上涨40元/吨，涨幅约1.3%。供应端，新季棉籽尚未大量上市，国内主要依靠老季棉籽压榨，棉籽货源逐步缩减，油厂加工量回落，棉粕商品流通量收缩，对价格形成底部支撑，区域分化明显，新疆主产区货源相对充足，内地流通偏紧。需求端，棉粕主要用于猪料、反刍饲料，蛋白性价比尚可，但因含有棉酚，添加比例存在上限，需求弹性不足，下游饲料企业按需拿货，大批量采购意愿不强。整体供需处于弱平衡状态，在新季棉籽上市前，棉粕价格以稳为主，上行空间取决于豆菜粕比价及棉籽原料成本变化。

四、葵花籽粕

葵花籽粕：近一周国内葵花籽粕呈现先扬后抑走势，整体波动幅度不大，钢联数据统计，截至9月7日近一周全国35%蛋白进口葵花籽粕市场价自2433元/吨窄幅波动至2441元/吨，仅微涨8元/吨，涨幅约0.3%。供应端，黑海地区出口扰动带来市场情绪扰动，但实际到港尚未出现明显缩减，国内油厂葵花籽压榨量维持平稳，国产葵粕产出稳定，港口进口葵粕库存保持合理水平。需求端，主要用于反刍、禽料及部分猪料配方，以刚性替代需求为主，无明显新增需求，下游按需随采，追涨意愿偏弱。若进口到港正常，难有持续性单边行情，重

点跟踪黑海出口物流变化。

五、花生粕

花生粕：近一周国内花生粕现货价格保持平稳，局部小幅波动，成交以刚需走货为主，市场观望情绪较重。钢联数据统计，截至9月7日近一周金胜粮油花生粕市场价始终持稳于3000元/吨，全周零涨跌。供应端，国内花生压榨进入阶段性平稳期，花生原料价格坚挺，油厂压榨利润有限，开工率维持中等水平，国产花生粕是市场主要供给来源，进口花生粕数量偏少，对国内市场影响有限，市场整体流通货源充足，无明显紧缺压力。需求端，花生粕蛋白品质较好，多用于禽料、反刍饲料，豆粕价格走高背景下，配方替代需求有小幅提升，但受限于成本，下游饲料企业不会大幅提高添加比例，采购以按需补库为主。供需维持相对平衡，原料花生成本形成底部支撑，短期缺乏强驱动，行情跟随蛋白粕大环境震荡运行。

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