

农产品组

## 关注美豆收割及南美天气

研究员：陈浩

期货从业证号：F0265695

投资咨询证号：Z0002750

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

## 相关报告

天气和中国购买美豆支撑

2026. 8. 31

关注天气和单产变化

2026. 8. 17

等待 USDA 和 MPOB 报告指引

2026. 8. 10

美豆天气升水回吐，豆粕承压

2026. 8. 10

关注美豆天气和地缘

2026. 7. 27

USDA 报告或利多出尽

2026. 7. 13

静待 USDA 和 MPOB 报告指引

2026. 7. 6

待月底 USDA 报告及 B50 落地

2026. 6. 29

豆粕持续累库，供应充裕

2026. 6. 22

近月累库承压，远月生柴+天气待

2026. 6. 15

验

豆粕短期偏弱

2026. 6. 8

### 行情回顾：

上周油脂先扬后抑。豆油受外盘豆油反弹、原油地缘溢价及双节备货支撑，基差偏稳；但油厂高开机、商业库存去化慢，限制上行。棕榈受 MPOB 库存超预期、产地出口偏弱压制，前期冲高后回吐。豆粕外强内弱。美豆天气减产担忧、优良率偏低、对华出口及 USDA 月报利多预期推高成本，但国内大豆集中到港，豆粕供应宽松、下游刚需滚动提货，库存虽有回落仍处偏高水平，盘面更多交易远期成本而非近端紧缺。

### 一、基本面跟踪

1) 外盘大豆供需：9 月 12 日 WASDE 将新作单产 52.8 蒲、产量 45.35 亿蒲、出口 16.85 亿蒲、期末 3.10 亿蒲全部上调，单产与库存均高于路透 52.5/2.98 预期，CBOT 11 月回落，前期“优良率降-单产下修”交易被证伪，天气升水暂退。供给端转看收割上市，NOAA 9 月 19-23 日主产区偏暖、降水偏少信号有限，利于推进但难再炒减产；需求托底偏强，截至 9 月 3 日对华累计 898.3 万吨，周度民间再报对华 34 万、27.2 万吨大单，中国采购与 16.85 亿蒲出口目标形成底部支撑。巴西大豆开播，超强厄尔尼诺“北旱南涝”给远月天气溢价。资金面警示仍在，9 月 8 日基金净多约 26.6 万手、报告后高位拥挤，利多出尽易触发多平。预计 CBOT 震荡，等待收割进度、周度出口检验与南美播种墒情决断。

2) 东南亚棕油：MPOB 8 月马棕产量 181.75 万吨（环比+1.39%）、出口 129.47 万吨（环比-7.5%）、库存 282.45 万吨（环比+7.48%），连续五月累库、超预期偏空；9 月 1-10 日 SPPOMA 产量环比+26.62%，ITS、AmSpec 出口分别环比-11.7%、-17.46%，增产恢复而海外买盘受高价抑制，BMD 近月继续承压。需求端印度排灯节备货有底，但港口库容偏满、10 月船期采购放缓，持续性有限。印尼端 B50 过渡推进、10 月 1 日全面执行，年生柴新增工业需求机构估算不一，叠加原油偏强，远月消费锚上移；超强厄尔尼诺 9-11 月高概率、加里曼丹/苏门答腊少雨，GAPKI 等预估 2027 年印尼减产 200-500 万吨，单产利空滞后 8-12 个月。预计马棕以高位震荡回调为主。

3) 国内供需：大豆持续到港，港口大豆库存及开机率下滑。Mysteel 数据显示，截至 9.4，全国港口大豆库存 947.5 万吨，环比上周减少 30.50 万吨；同比去年减少 18.60 万吨。JCI，第 37 周大豆压榨量 227.50 万吨，周下滑 10.85 万吨，同比少 7.98 万吨，同比降幅 3.39%。市场预判第 38 周油厂开机水平或将进一步下降。

豆粕库存下滑但高位，提货量回落。Mysteel，截至 9.4，国内主要区域豆粕库存 113.61 万吨，较上周减少 3.12 万吨，减幅 2.67%，同比去年减少 0.01 万吨，减幅 0.01%。JCI 数据，主流油厂周度总提货量约 87.25 万吨，周减 5.34 万吨，降幅 5.77%，刚需提货节奏基本维持原有水平。经过本轮价格回调之后，下游对于现货一口价的接受程度有一定改善。

油脂库存持续增加且高位，供应充裕。Mysteel 显示，截至 9.4，三大油脂商业库存量 251.64 万吨，周增 0.74 万吨；同比增 1.68 万吨，增幅 0.67%。其中，全国重点地区豆油 145.95 万吨，周增 3.01 万吨，增幅 2.11%。同比减少 0.89 万吨，降幅 0.61%。棕榈油商业库存 90.207 万吨，周增加 0.62 万吨，增幅 0.70%；同比去年 61.93 万吨增加 28.28 万吨，增幅 45.66%。

油脂：美国大豆回落成本支撑转弱，但美豆出口生柴需求及中国采购限制深跌。MPOB 显示 8 月马棕库存 282.45 万吨（环比+7.48%，高于预期），连续五个月累库；高频数据显示 9 月上旬出口仍弱，印度补货难抵高价。国内豆油商业库存约 145—146 万吨，油厂高开机、双节备货不及预期，基差走弱。棕油商业库存约 90.2 万吨（同比增加 45.66%），到港集中、双节仅刚需，豆棕倒挂压制替代，不过印尼 B50 于 10 月 1 日全执行抬升内销，超强厄尔尼诺致核心产区少雨山火，2027 年印尼减产 300—500 万吨。近月受高库存压制，远月受政策天气支撑，预计油脂短期震荡回落，关注美伊冲突导致原油变化、马棕油产销及南美大豆产区天气。

粕类：USDA 显示，美豆单产 52.8 蒲/英亩、产量 45.35 亿蒲、新作库存 3.10 亿蒲，单产与产量上调、库存高于市场预期 2.98 亿蒲，前期“优良率下滑—单产下调”交易被证伪，CBOT 大豆回落，国内豆粕将呈现“外盘利多出尽+内盘累库”双压格局。后期将面临收割压力与进口成本/出口需求间博弈：美豆进入收割期，产量创纪录带来季节性上市压力，但中国新作采购持续（7 月 8 日以来对华超 600 万吨）限制深跌。国内 9 月大豆到港约 1018 万吨、油厂开机 64%—67%、豆粕库存 113—116 万吨，油厂催提，下游随用随采，现货跟涨乏力；中秋国庆备货仅带来刚需补库，生猪亏损与杂粕替代限制需求增量。美豆成本与出口买盘托底，国内豆粕高库存与美豆收割压力压顶，预计豆粕震荡回调，关注美豆产区天气尾声变化、巴西大豆播种机国内大豆到港。

豆二：美豆定产+收割压力+国内高库存压制豆二，但升贴水与南美预期限制深跌。9 月美豆产量微增+出口强+库存仍松，CBOT 大豆回落。国内端 9 月到港约 1018 万吨、港口大豆库存 940—950 万吨级，油厂开机 64%—67%、压榨高位，港口与油厂大豆库存双高，近月现货抛压大于成本支撑；中美关系缓和下国企持续采美豆，但远月榨利亏损制约买船，四季度到港季节性放缓预期又托住远月。南美巴西 9 月中下旬开播，超强厄尔尼诺+雷亚尔贬值下贴水易涨难跌，南北美天气市接力限制深跌，豆二近月弱现实、远月强成本，预计豆二短期震荡回调，关注美豆收割，中美采购与南美天气做多配。

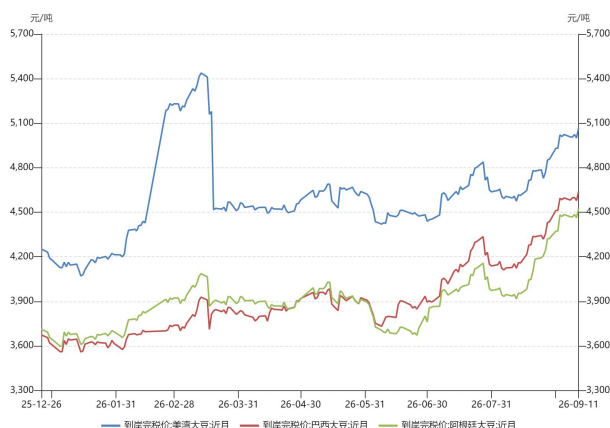
### 三、风险因素

1、北美大豆产区天气。2、国内大豆到港节奏。3、马棕油产销。4、B40/50 政策执行情况。5、中东地缘政治导致原油、化肥价格的变动。

## 一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 3：美大豆开花率

图 2：豆油、棕油进口成本

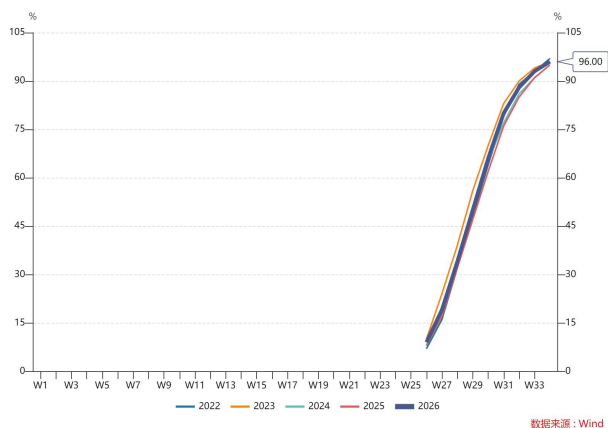
单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 4：美大豆结荚率

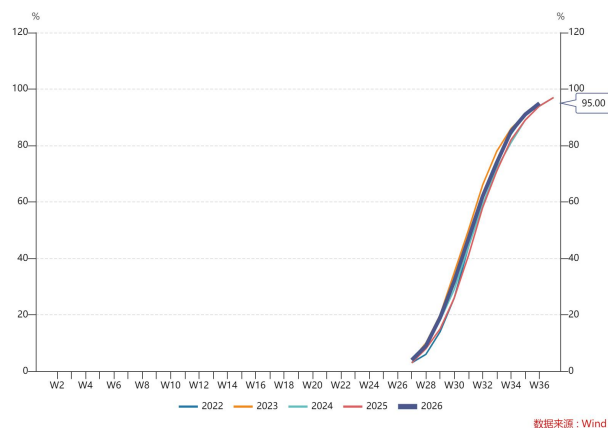
大豆:开花率



数据来源: wind 新世纪期货

图 5: 美豆播种进度

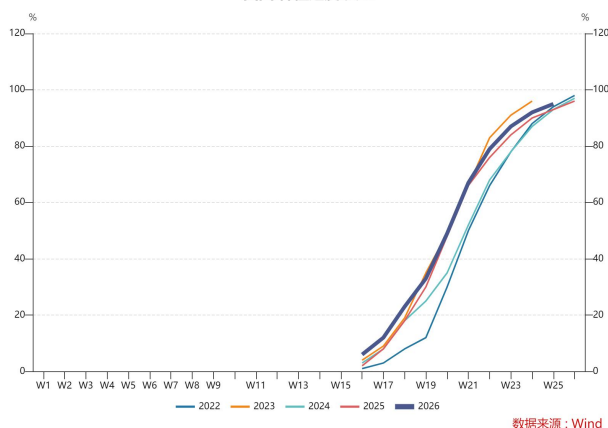
大豆:结莢率



数据来源: wind 新世纪期货

图 6: 美大豆出芽率

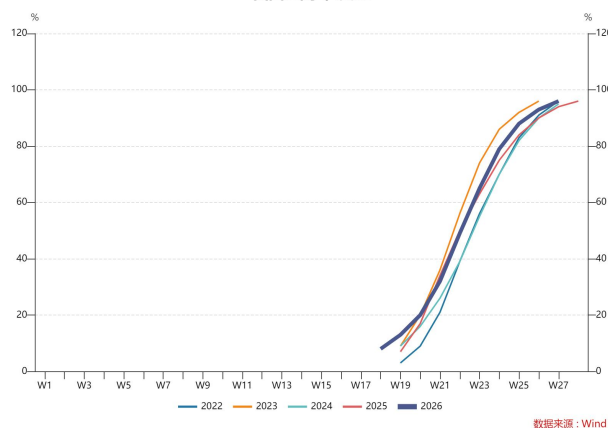
美国:种植进度:大豆



数据来源: wind 新世纪期货

图 7: 美豆优良率

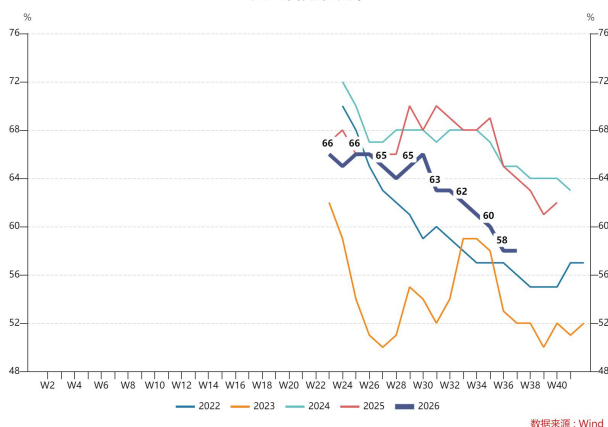
美国:出芽率:大豆



数据来源: USDA 新世纪期货

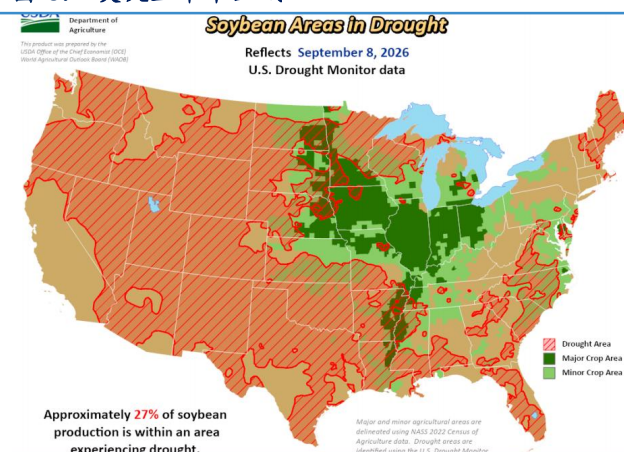
图 8: 美大豆干旱区域

大豆:占比:优良率



数据来源: mysteel 新世纪期货

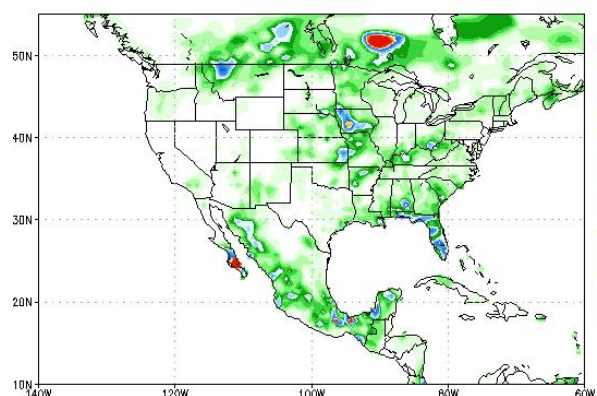
图 9: 北美 7 天总降水量(毫米)



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 10: 北美 7 天降水异常(毫米)

7-day Accumulated Prcp (mm) 06SEP2026-12SEP2026

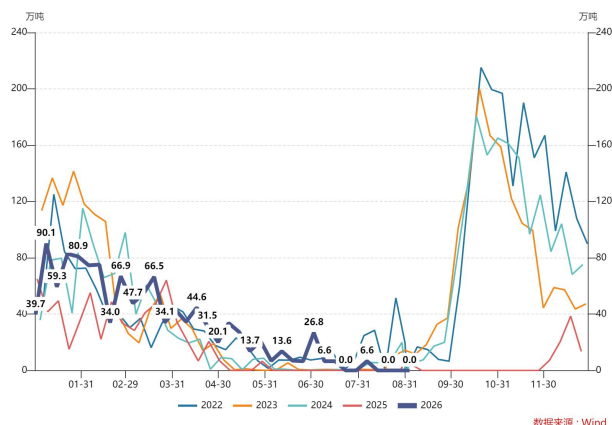


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

数据来源: NOAA 新世纪期货

图 11: 美豆出口中国周度量 单位: 万吨

大豆:本周出口:当周值:中国

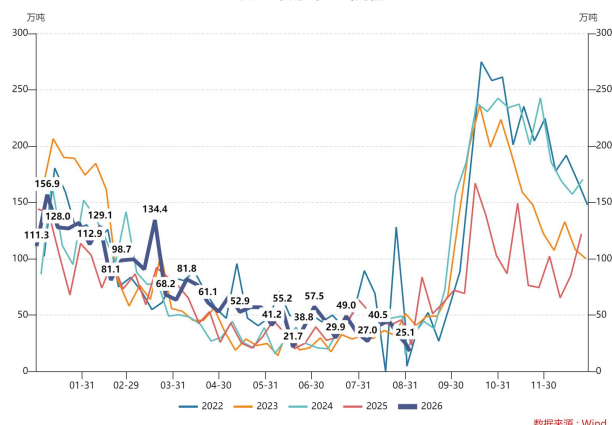


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 13: 美豆出口量周度值 单位: 万吨

大豆:本周出口:当周值

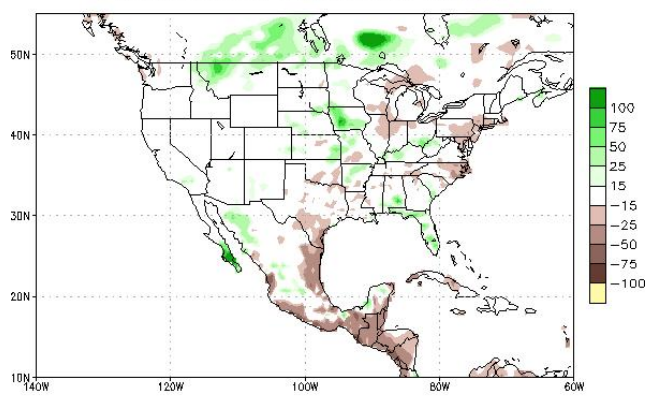


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 15: 巴西大豆周度发船量 单位: 吨

7-day Prcp Anomalies (mm) 06SEP2026-12SEP2026

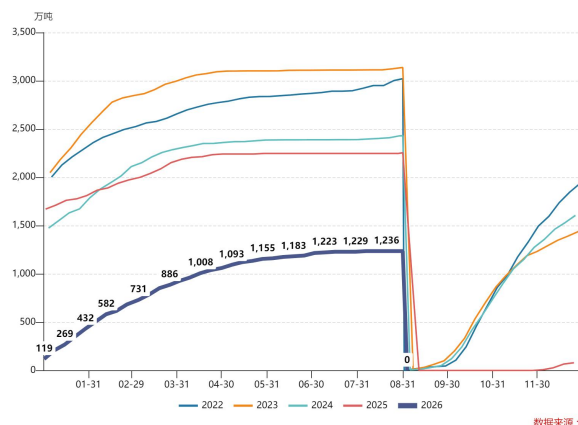


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

数据来源: NOAA 新世纪期货

图 12: 美豆累计出口中国数量 单位: 万吨

大豆:本周出口:累计值:中国

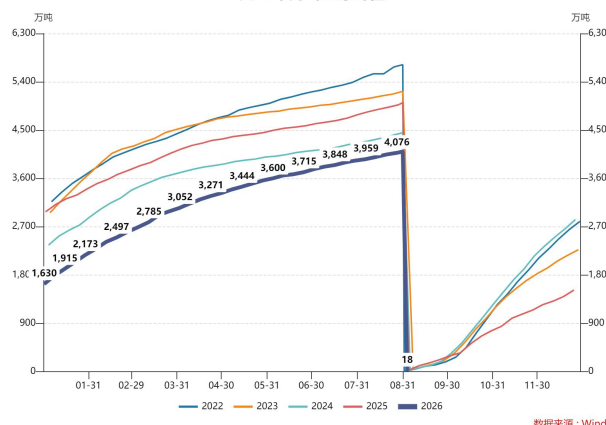


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 14: 美豆出口累计值 单位: 万吨

大豆:本周出口:累计值

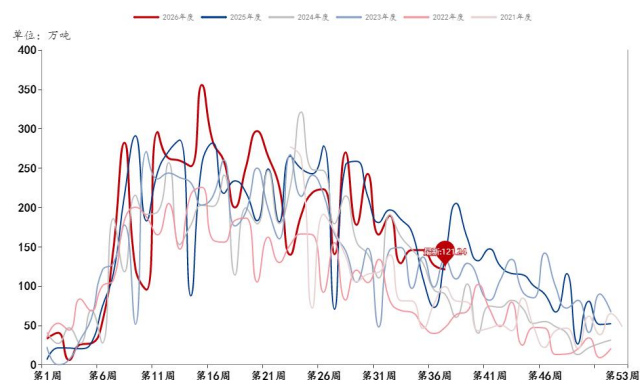


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

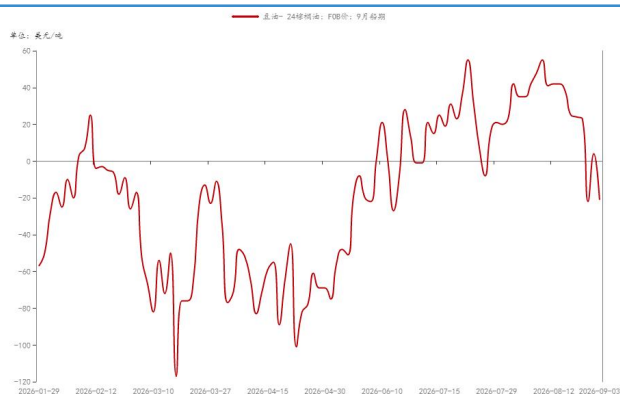
图 16: 巴西发往中国大豆排船计划量 单位: 万吨

大豆：发船量：巴西→中国（周）



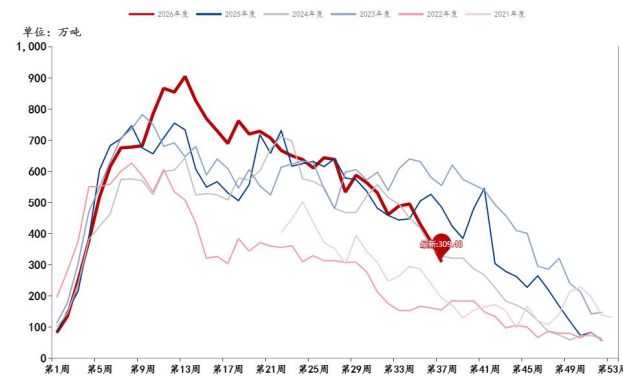
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 17：豆油-24 度棕榈油 FOB 差 单位：美元/吨



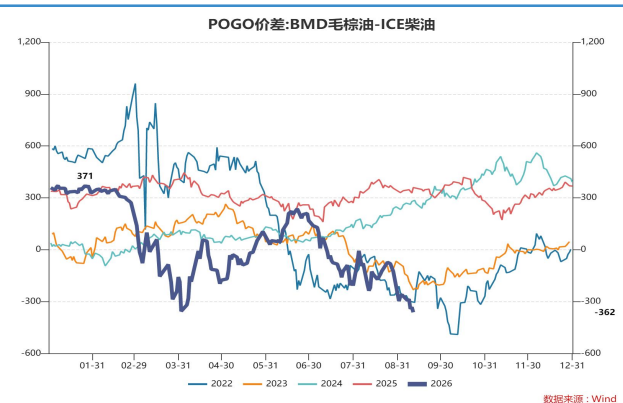
数据来源：Mysteel 新世纪期货

大豆：发船量：巴西→中国（周）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 18：POGO 价差 单位：美元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

## 二、油脂油料基本面数据

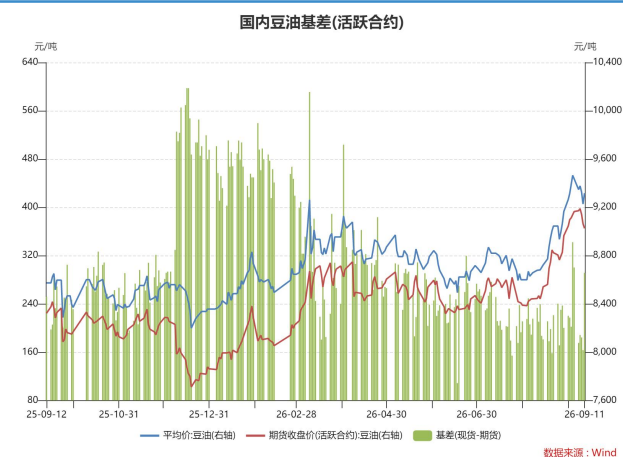
图 19：国内棕榈油活跃合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 21：国内菜籽油活跃合约基差 单位：元/吨

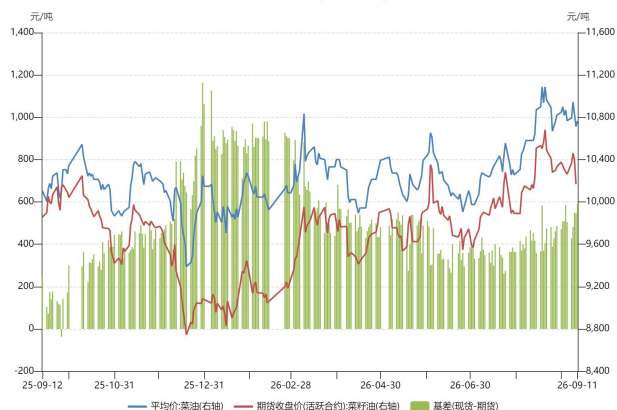
图 20：国内豆油活跃合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 22：国内豆二活跃合约基差 单位：元/吨

菜籽油基差(活跃合约)

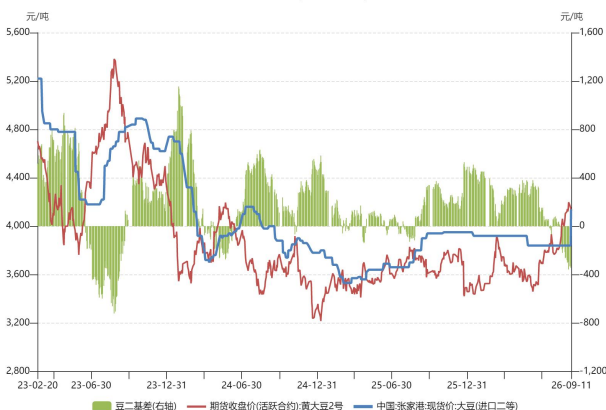


数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

图 23: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨

豆二基差(活跃合约)



数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

图 24: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨

国内豆粕基差(活跃合约)

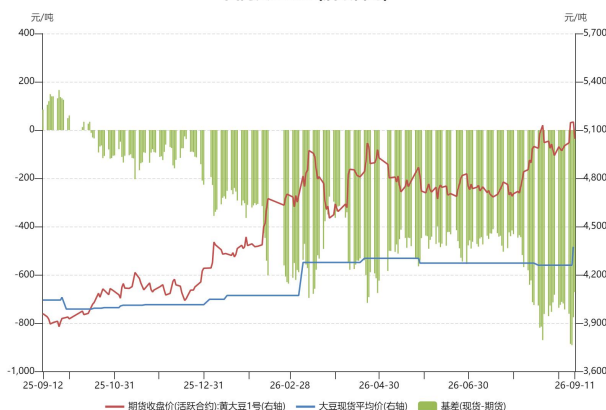


数据来源: Wind

数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 25: 周度大豆到港数量 单位: 吨

国内大豆基差(活跃合约)

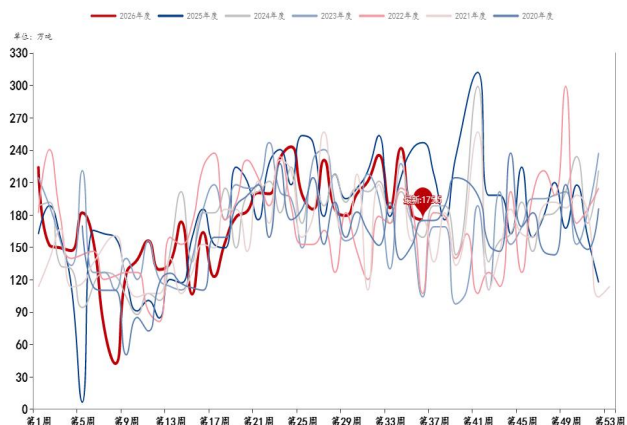


数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

图 26: 大豆压榨利润 单位: 元/吨

大豆压榨行业利润



数据来源: Wind

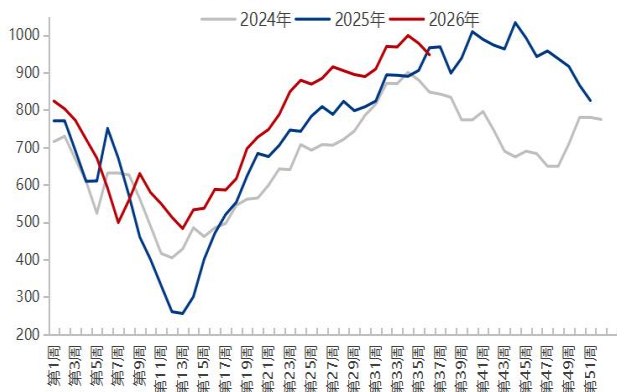
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: 全国港口大豆库存 单位: 万吨

数据来源: Wind 新世纪期货

图 28: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲

全国港口大豆库存统计 (万吨)

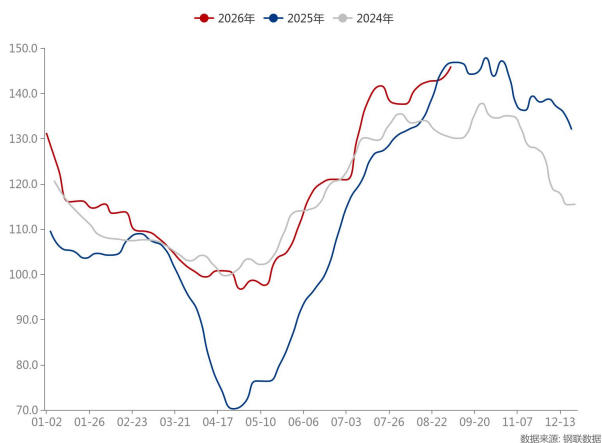


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: 豆油库存

单位: 万吨

114家全样本豆油库存统计 (万吨)

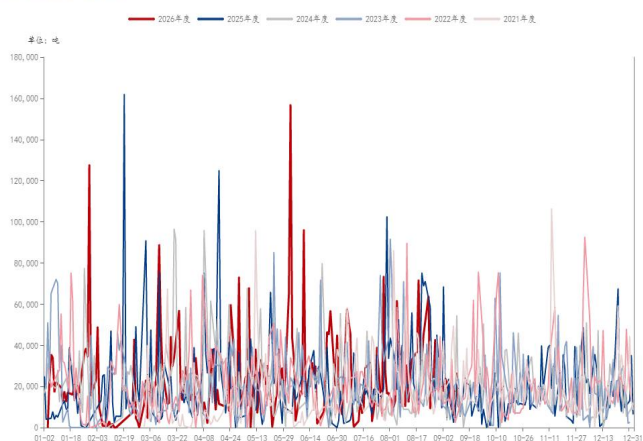


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 豆油成交

单位: 吨

大豆油: 成交量: 中国 (日)

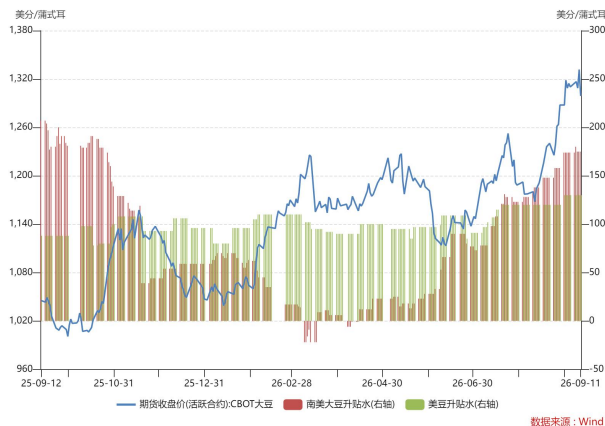


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: 棕榈油库存

单位: 万吨

进口大豆升贴水



数据来源: Wind

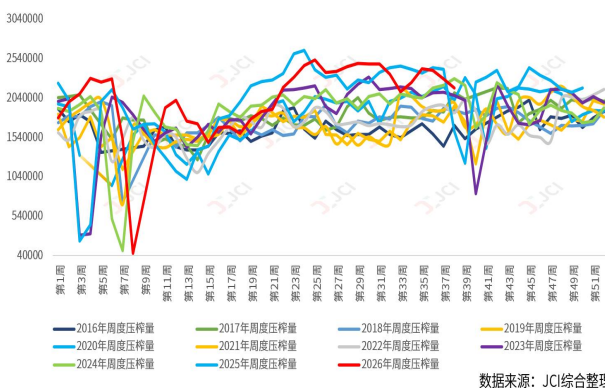
数据来源: Wind 新世纪期货

图 30: 油厂周度压榨量

单位: 万吨

2016-2026年国内主流油厂周度大豆压榨量对比

单位: 吨



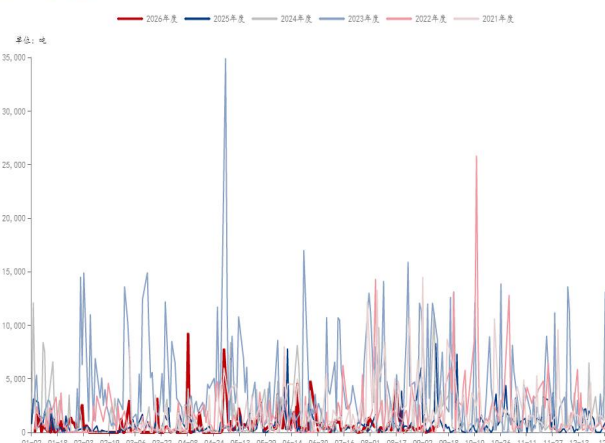
数据来源: JCI 综合整理

数据来源: JCI 新世纪期货

图 32: 棕榈油成交

单位: 吨

棕榈油: 24度: 成交量合计 (日)

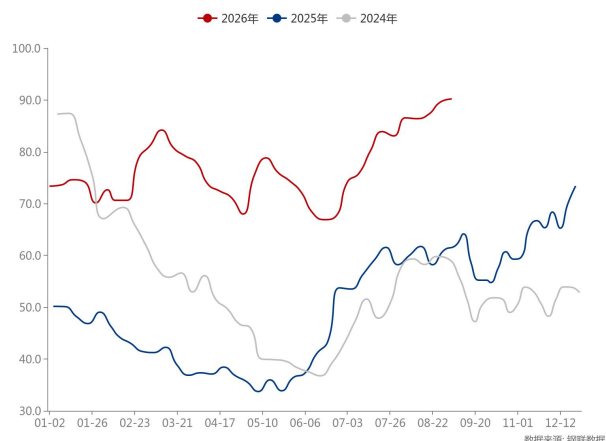


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: 棕榈油月度进口量预估

单位: 吨

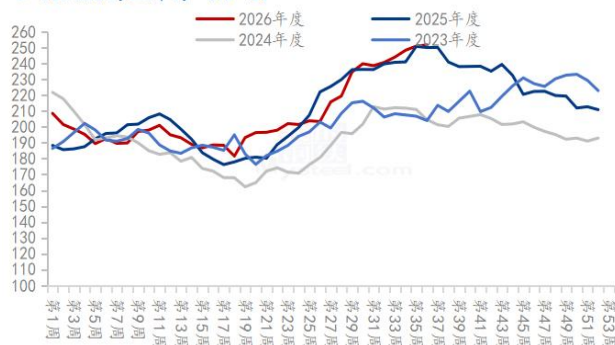
棕榈油季节性库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 35: 国内三大油脂库存 单位: 万吨

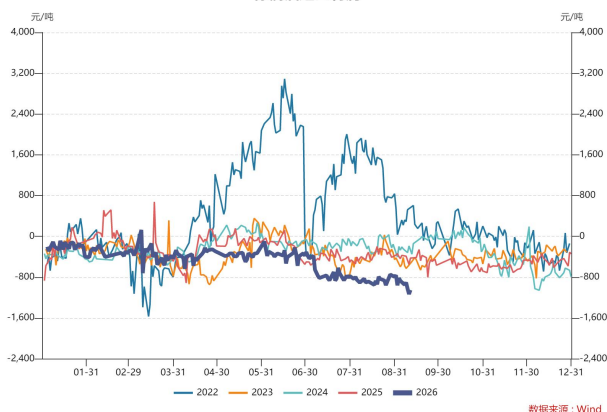
三大油脂商业库存 (万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨

棕榈油进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

图 39: 国内沿海豆粕结转库存 单位: 万吨

截至9月10日中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)

| 船期  | 26年买船进度 | 25年进口液油   | 24年进口液油   |
|-----|---------|-----------|-----------|
| 8月  | 126000  | 333892.43 | 288181.07 |
| 9月  | 472000  | 145140.46 | 216649.66 |
| 10月 | 132000  | 215712.54 | 247500.68 |
| 11月 | 72000   | 328013.88 | 168132.66 |
| 12月 | 144000  | 271316.02 | 318062.79 |
| 5月  | 36000   | 177859.48 | 194576.78 |

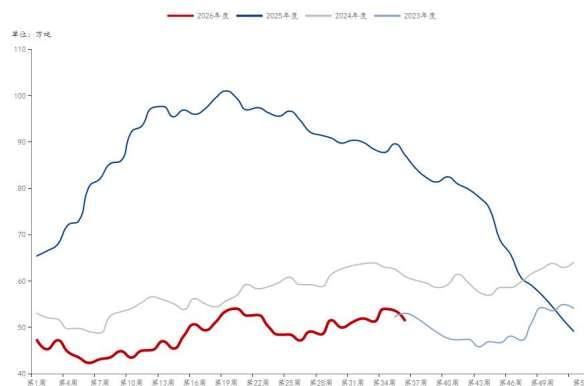
中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: 全国菜油库存 单位: 万吨

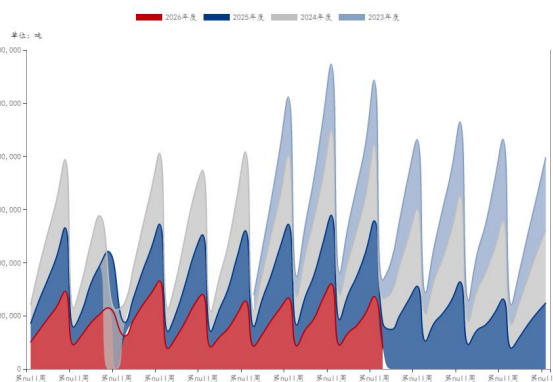
菜油: 大样本; 库存: 中国 (周)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: 船运机构 ITS 出口数据

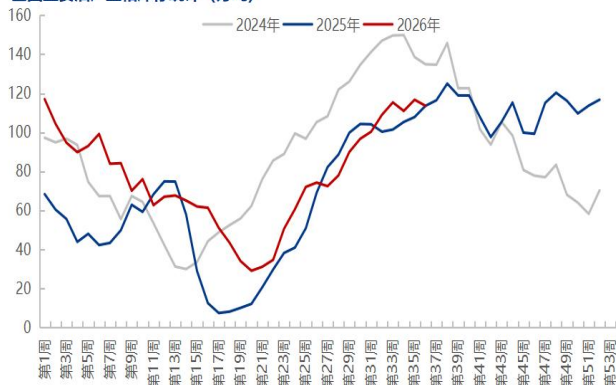
棕榈油 (ITS): 出口数量: 马来西亚→全球 (百)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: 国内豆粕提货量统计 单位: 吨/日

全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



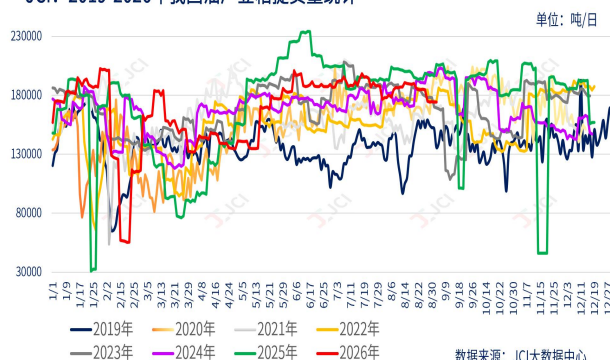
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 41: 生猪养殖利润 单位: 元/头



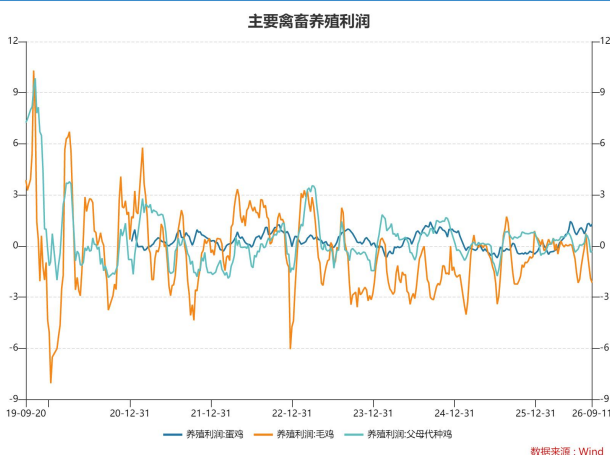
数据来源: Wind 新世纪期货

JCI: 2019-2026年我国油厂豆粕提货量统计



数据来源: JCI 新世纪期货

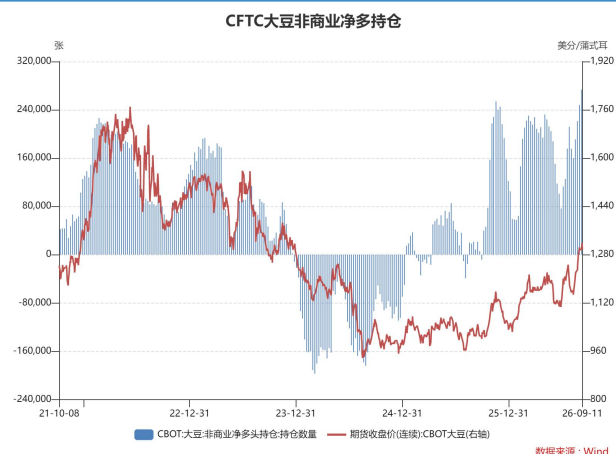
图 42: 禽蛋养殖利润 单位: 元/羽



数据来源: Wind 新世纪期货

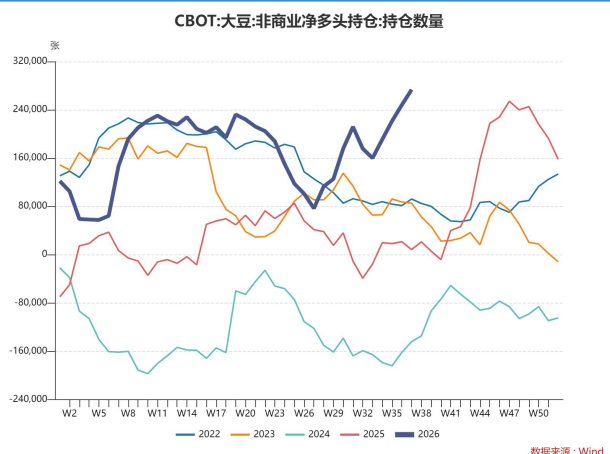
### 三、CFTC 非商业持仓

图 43: CBOT 大豆非商业净多持仓 单位: 张



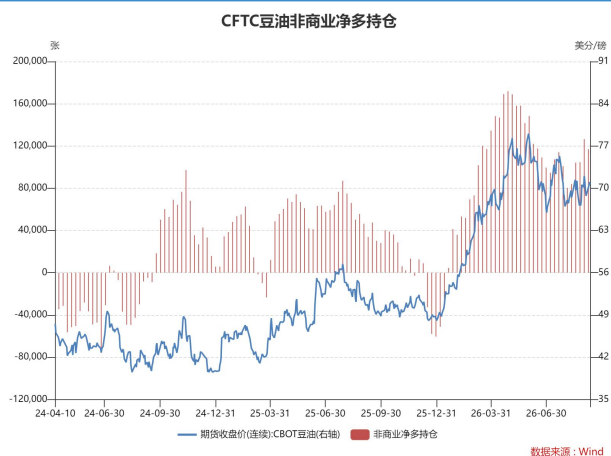
数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: CBOT 大豆非商业净多持仓季节性图 单位: 张



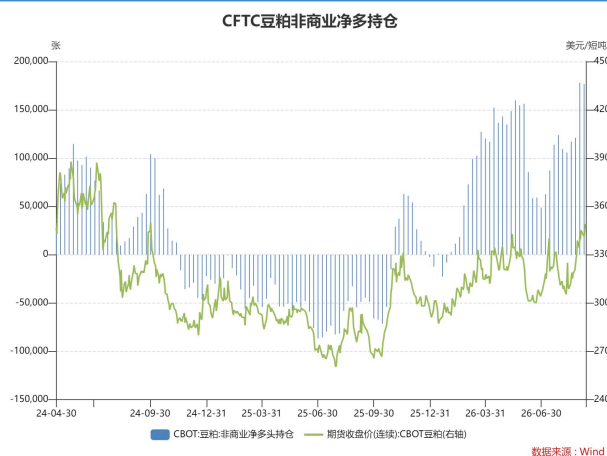
数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: CBOT 豆油非商业净多持仓 单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: CBOT 豆粕非商业净多持仓 单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

## 浙江新世纪期货有限公司

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢1104室、1201-1206室

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>