

南华期货豆一产业周报

——天气扰动下豆一盘面持续走强

陈晨（投资咨询证号：Z0022868）
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号
2026/8/17

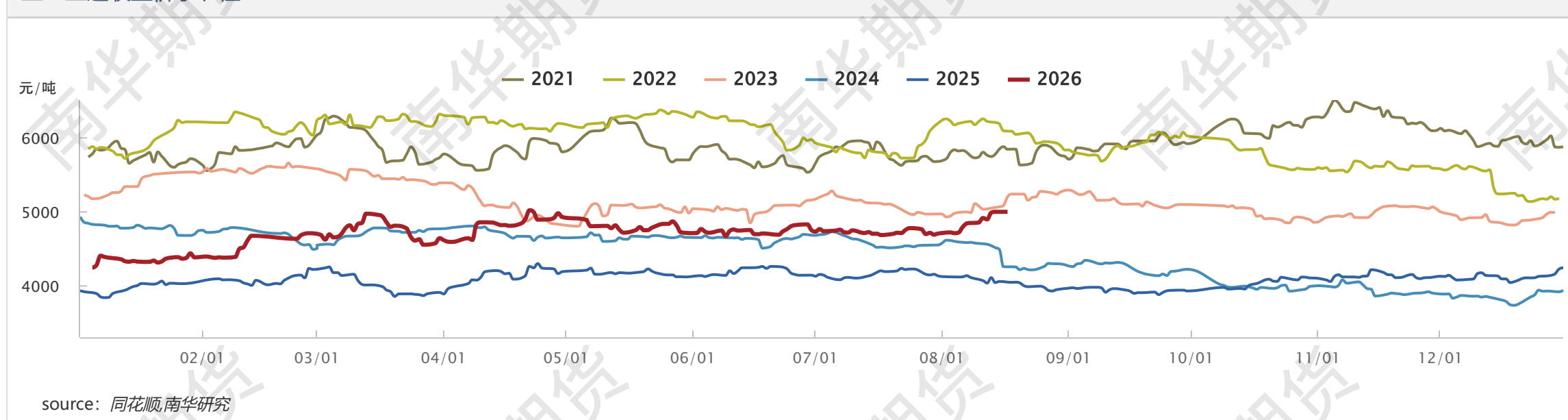
第一章 核心矛盾及策略建议

1.1 核心矛盾

上周豆一主力合约换为11合约，整体走势偏强，核心驱动在于新季供应端收缩预期增强，天气扰动增加了盘面的波动。东北主产区降雨偏多导致积温和光照不足，16-18日东部地区有大雨到暴雨，极端天气引发市场对新季大豆单产担忧升温，叠加主产区新季大豆种植面积减少，共同推高豆一盘面价格。现货方面，上周国产大豆拍卖情况一般，进口大豆成交情况较好，说明当前市场并不缺粮源，压榨企业更偏向于性价比高的进口大豆。上周盘面冲击5000元/吨大关，如果后续期货价格持续走高，可能会使贸易商产生惜售心理，倒逼现货价格出现小幅补涨，但短期内期现分化的格局大概率延续。

展望后市，国产大豆当前核心矛盾为现实层面供需宽松格局与预期层面新季大豆减产，新季供应减少是支撑盘面的主要逻辑，总体上维持豆一偏强震荡的判断；但本轮拉升更多依赖预期先行，在单产下降的事实完全确认前，国产大豆当下的基本面并未发生实质性改变，若后续东北主产区天气持续恶化，或将进一步提振盘面价格，但也需要警惕天气好转引发预期差修正，盘面存在技术性回调风险。

豆一主连收盘价季节性



*近端交易逻辑

- 1、东北主产区近期极端强降水可能给国产大豆带来渍涝灾害，影响新季大豆产量；盘面也因此产生偏强行情；
- 2、进入8月份，主产区农户手中余粮较少，主要集中在贸易商手中，总体库存水平高于去年同期，若后市豆一盘面继续上行，则贸易商可能产生惜售情绪支撑现货价格。
- 3、国际方面，美国大豆播种结束，实际播种面积高于此前预期，同时美国中西部降水缓解了高温干旱，利好大豆作物生长。

3、湖北早熟大豆上市进度缓慢，整体苗情一般。南方地区大面积降水使得早熟大豆单产不高，对盘面无法产生实质性扰动。

*远端交易预期

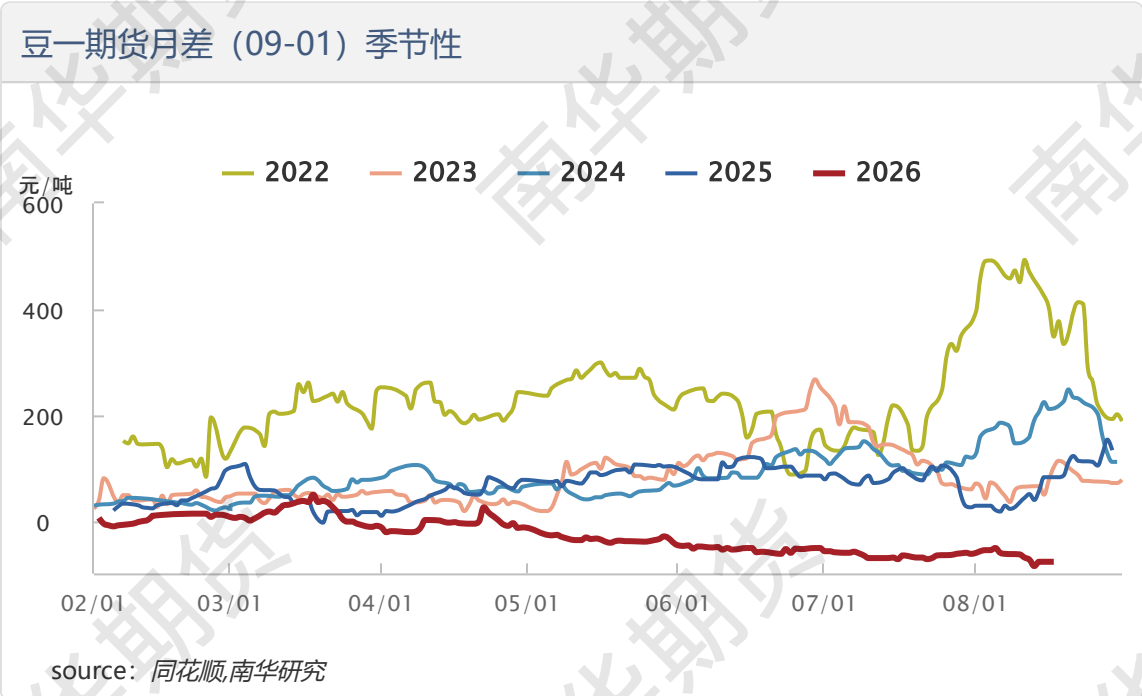
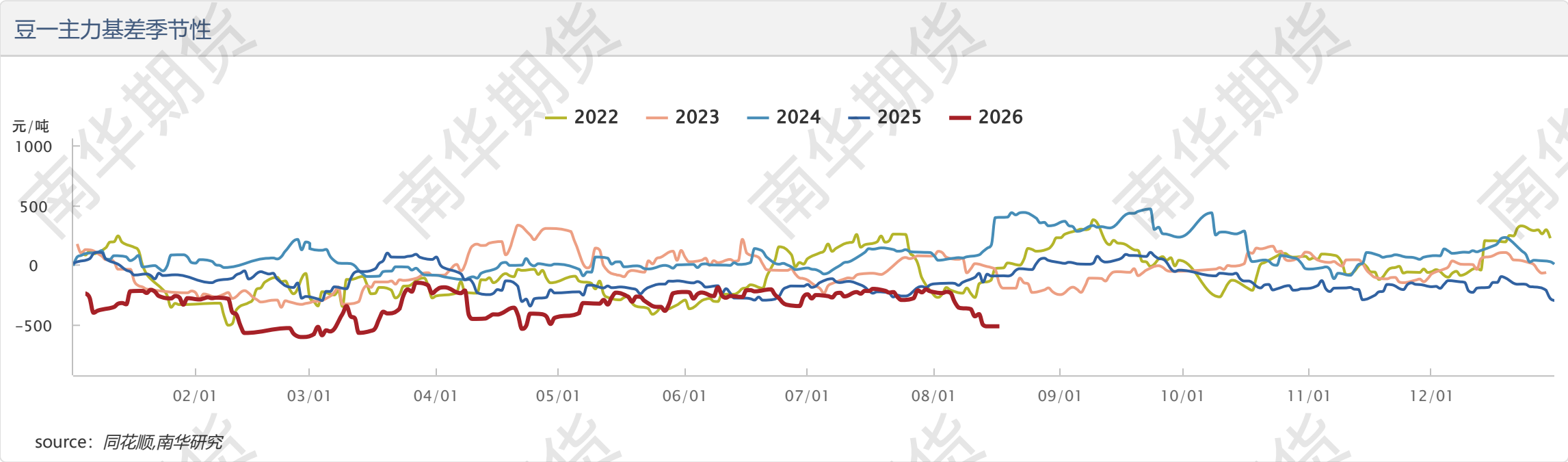
- 1、新季大豆种植面积幅度有待考量。此前由于东北农户种植大豆利润较低，市场预计新季大豆将大幅调整，农户改种玉米以期获得更高收益。农业农村部7月国产大豆供需报告显示26/27年度大豆减产63千公顷，在排除收获季极端天气的情况下，新季大豆供给预计不会出现特别紧缺的情况。
- 2、新季大豆种植成本偏高，尤其是地租相较去年上涨100-200元/亩，从盘面上看远月豆一成本端支撑较为明显。

1.2 价格及价差的走势研判

*价格走势研判：目前国产大豆盘面较为活跃，但现货市场依然平淡，盘面以交易预期为主，上周三豆一大幅上涨，天气炒作的持续性一般较短，后续天气改善盘面回调概率较大，但中长期看由于减产豆一仍是偏强走势；

*月差走势研判：豆一合约价格震荡偏强，9-11月差、9-1月差处于历史低位且继续下探，随着9月合约接近到期，预计月差后续小幅上涨进行修正；

*基差走势研判：现货端今年是国储拍卖大年，非转基因大豆市场投放量较高，现货价格承压。盘面走强，目前基差处于历史低位，短期来看本周盘面价格预计在天气扰动下波动较大，鉴于目前价格相对处于高位，后续大涨的概率较小，基差整体以稳为主；中长期来看新季豆一现货在成本端支撑下震荡走强，基差向上修复。



豆一09合约价格区间预测

价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位
4800-5200	11.42%	34.4%

source: wind,同花顺,南华研究

第二章 本周重要信息及下周关注事件

2.1 本周重要信息

【利多信息】

- 1、近期黑龙江主产区连日阴雨、局部出现洪涝灾害，低洼地块大豆长势受损，台风季给农产品期货创造了天然的炒作题材。
- 2、立秋之后，豆制品加工厂、食品大厂陆续开启季节性补库，中秋补库预期叠加9月各大学校临近开学，食堂餐饮渠道开始集中备货，下游刚需出现阶段性回暖，给盘面提供支撑。
- 3、8月15日，摩根大通最新研究报告显示，下一场全球粮食危机的轮廓已初步成形，食品通胀压力将持续至2027年上半年。战争、天气、仓储、水资源、浪费，五重压力正在同步收紧全球粮食供应的"阀门"，该报告或将引发市场对粮食供应的担忧。

【利空信息】

- 1、美国农业部数据显示，8月美国2026/2027年度大豆产量预期45.19亿蒲式耳，7月预期为44.75亿蒲式耳，环比增加0.44亿蒲式耳。
- 2、8月13号美国农业部证实向中国出售12.5万吨新季大豆。中国持续采购美国新季大豆，从出口角度给美豆带来强支撑；美国农业部表示，截止8月11号，美豆主产区干旱比例为26%，高于去年同期3%，叠加美豆62%偏低的优良率，8月份天气炒作窗口可能会再次打开。
- 3、每周的储备大豆拍卖量维持高位，并且成交情况不是很理想，流拍场次较多，大量陈粮投放市场，会进一步压制现货报价。

2.2 下周重要事件关注

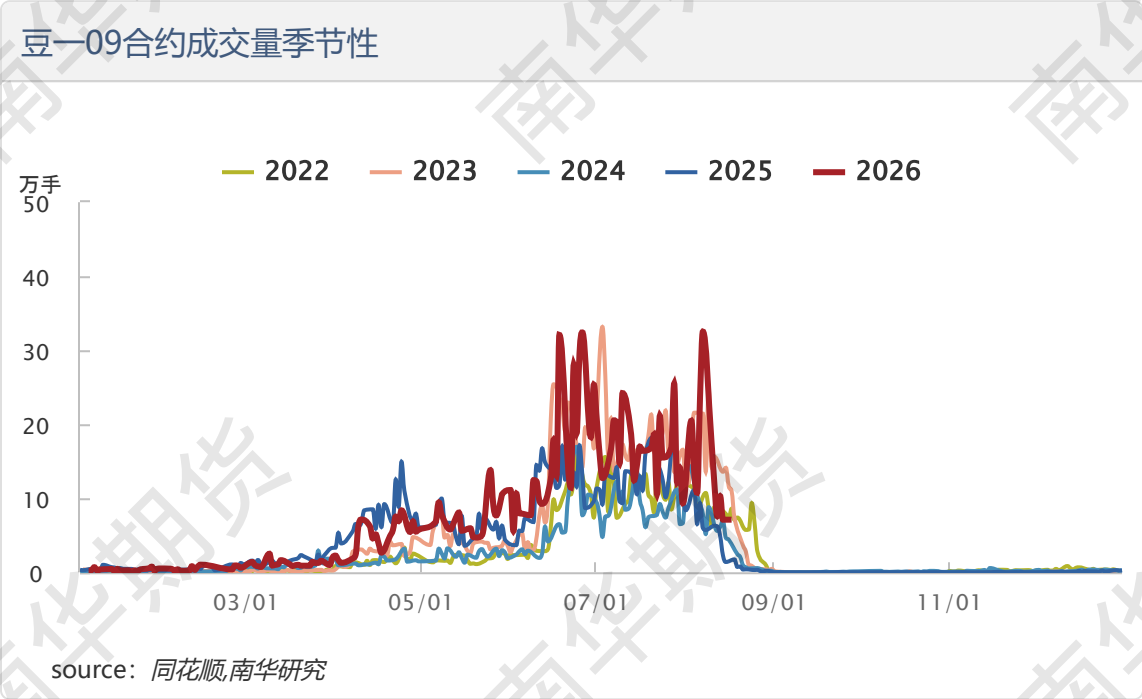
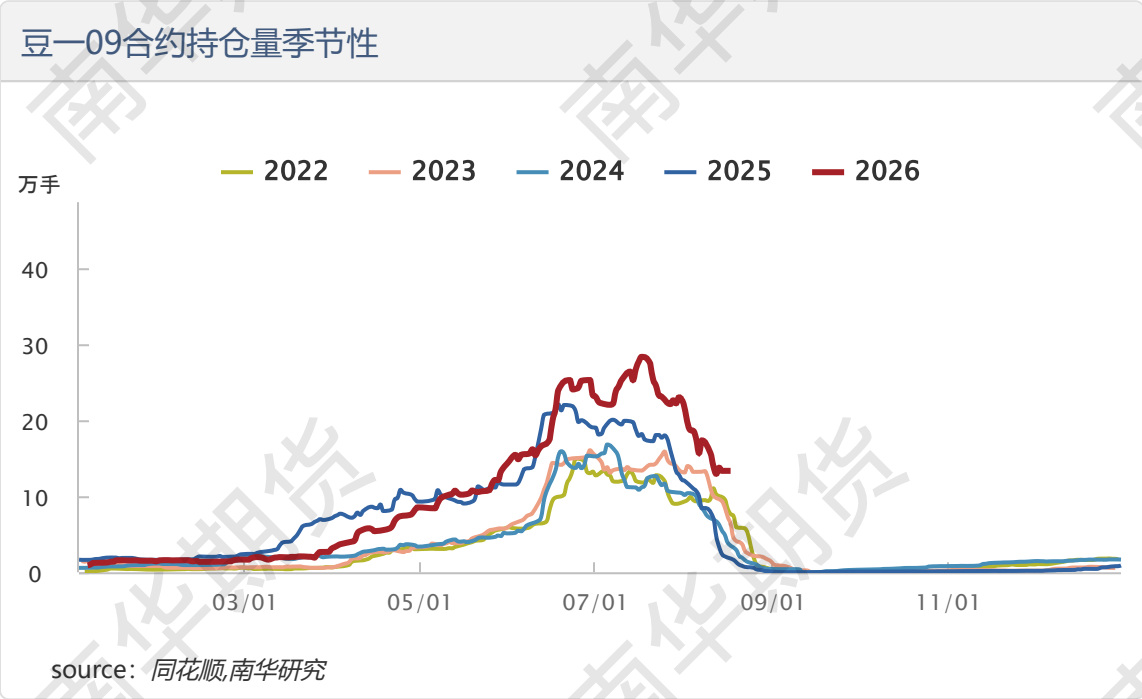
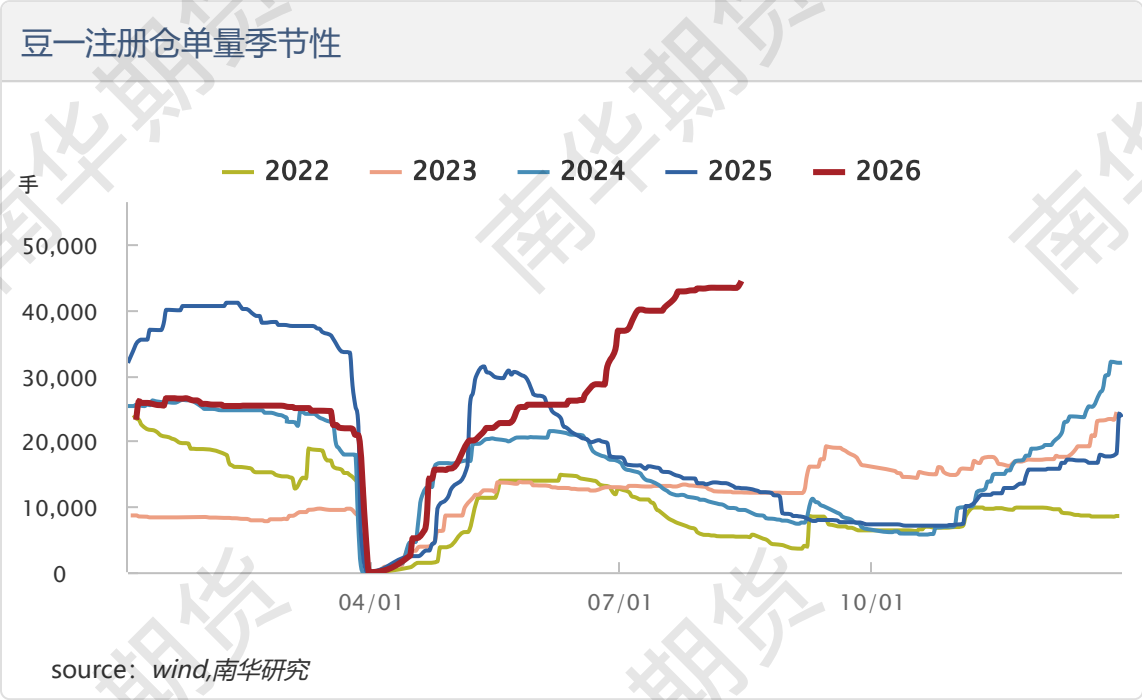
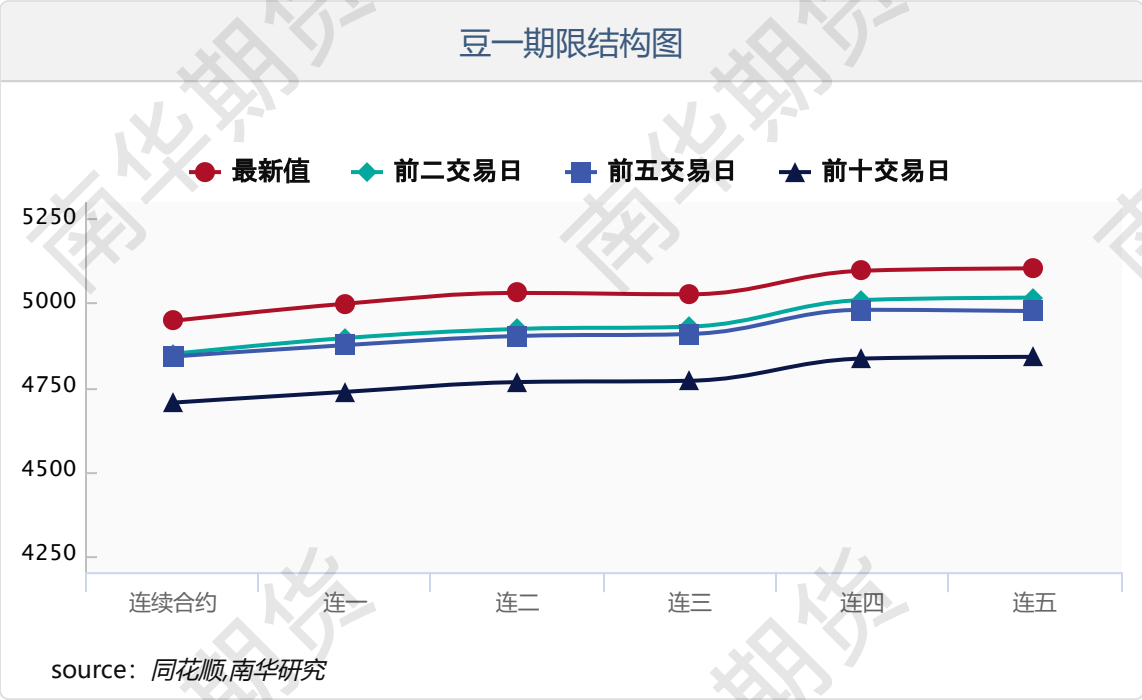
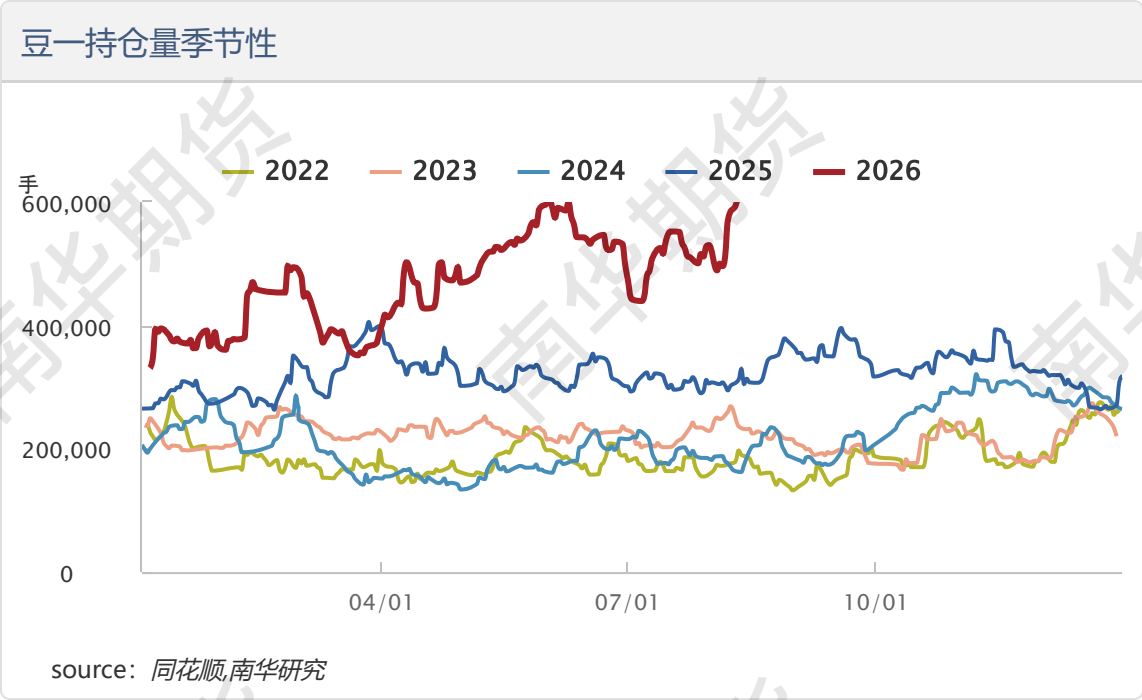
- 1、关注早熟大豆的购销情况，随着早熟大豆的批量上市，可能会对主产区形成一定冲击。
- 2、东北尤其是黑龙江地区强降水对大豆的渍涝灾害。
- 3、关注中储粮与黑龙江省储大豆与进口大豆常规拍卖情况。

第三章 盘面解读

3.1 价量及资金解读

*单边走势和资金动向

上周豆一盘面价格呈现先横盘后大涨的走势，周五价格企稳，夜盘冲高；豆一的强势走势主要源于天气叙事给盘面带来炒作题材，短期内的拉升持续性较弱，目前处于多空博弈阶段；上周主力合约收于4998元/吨，上涨123元/吨，成交量和持仓量皆大幅增加。

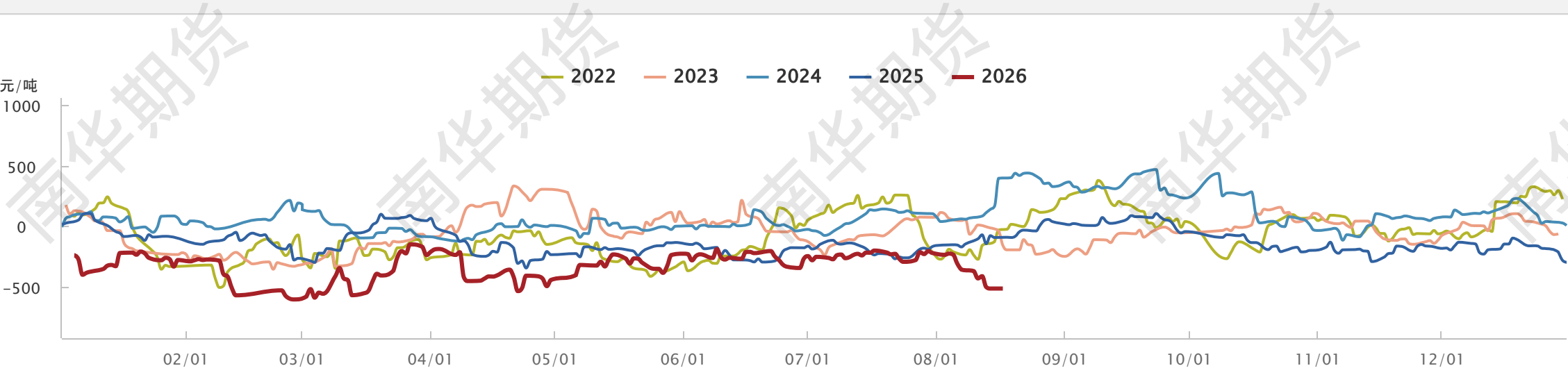


*基差月差结构

*基差结构

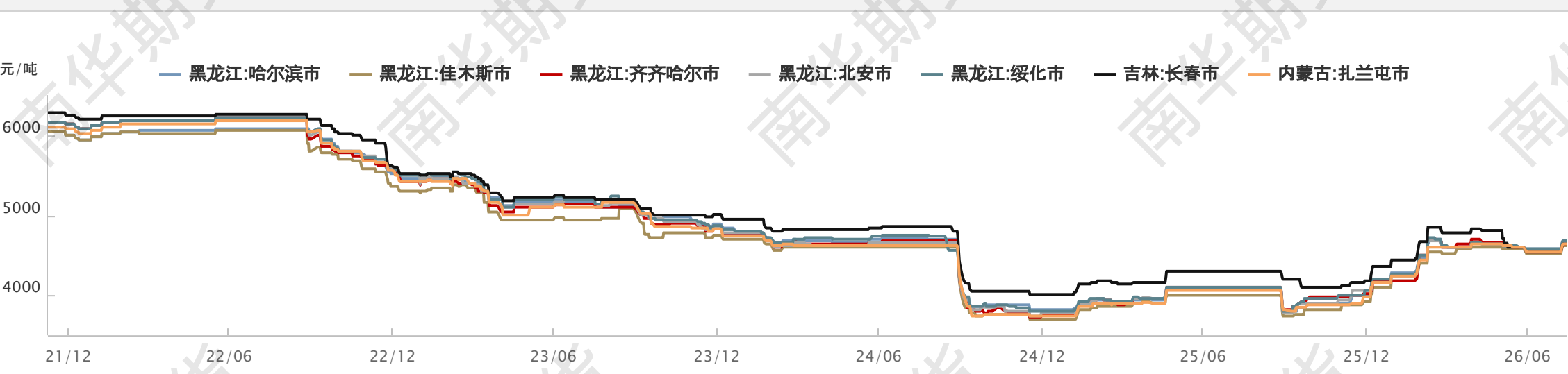
上周国产大豆现货价格基本上偏稳，市场氛围好转，拍卖市场成交情况一般，溢价成交较少，且本周拍卖持续加码，现货价格以承压为主；从盘面价格上看，上周主力合约大幅上涨，目前处于新季大豆上市前现货供应偏紧的阶段，叠加东北天气引发的单产下降的担忧，尽管下游需求恢复较慢，但盘面依旧强势，基差整体处于历史低位。

豆一主力基差季节性



source: 同花顺,南华研究

国产食用大豆收购价

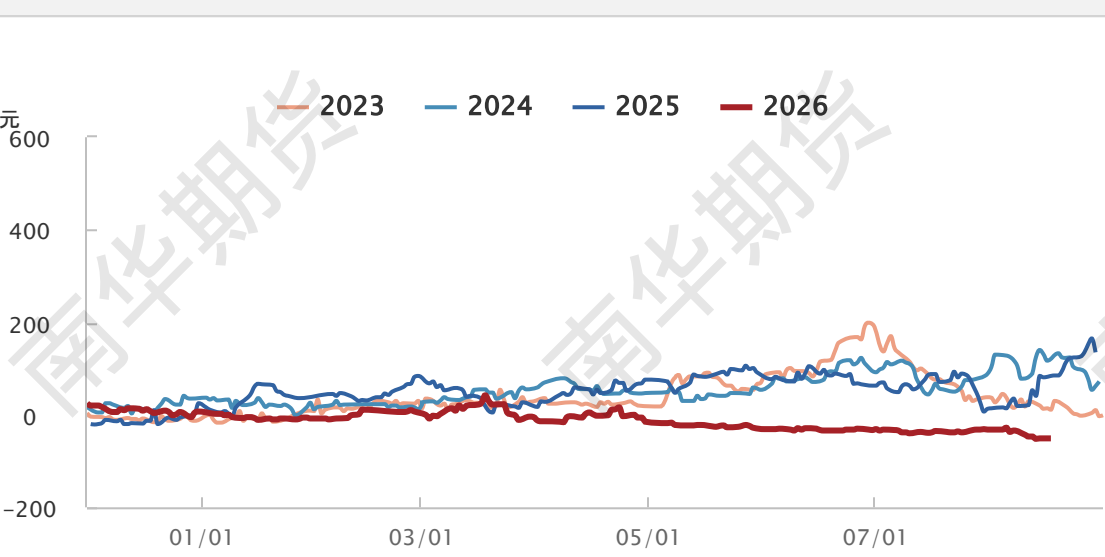


source: 同花顺,南华研究

*月差结构：

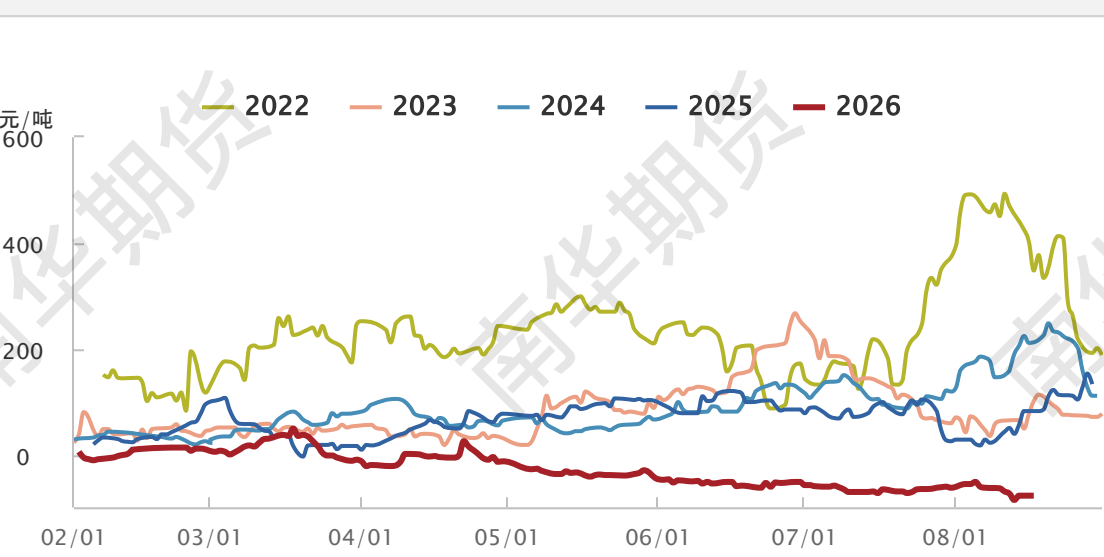
目前豆一整体偏强运行，远月合约由于新季节大豆种植成本支撑，天气又影响新季大豆的单产，远月合约的价格远高于近月，由于本轮豆一行情变化主要来自于天气炒作，整体月差维持相对稳定；

豆一期货月差（09-11）季节性



source: 同花顺,南华研究

豆一期货月差（09-01）季节性

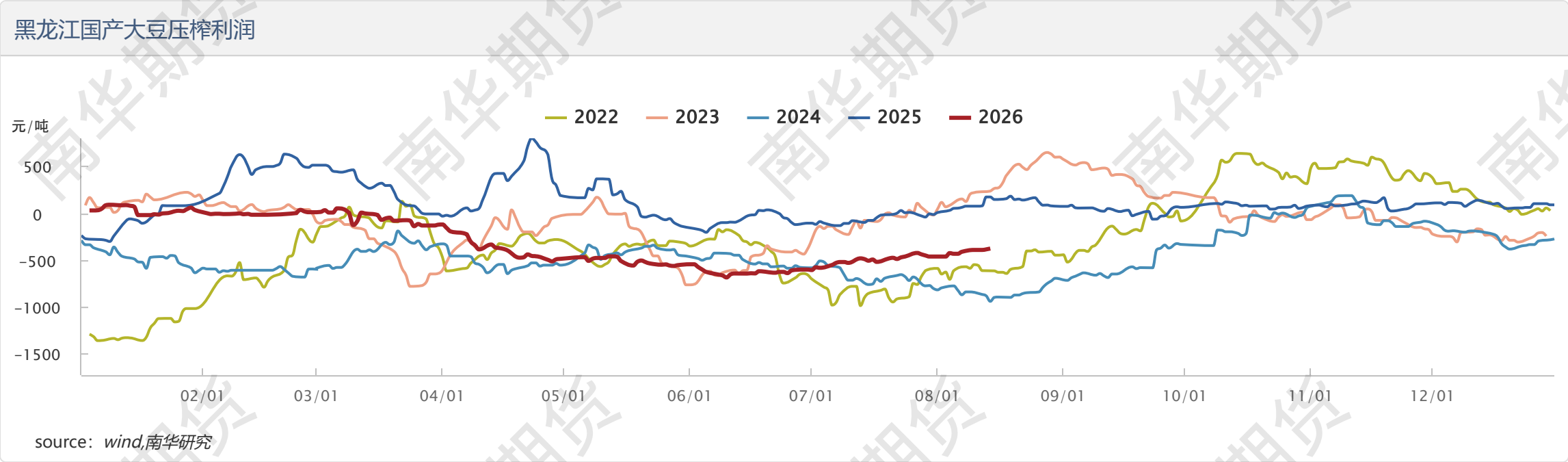
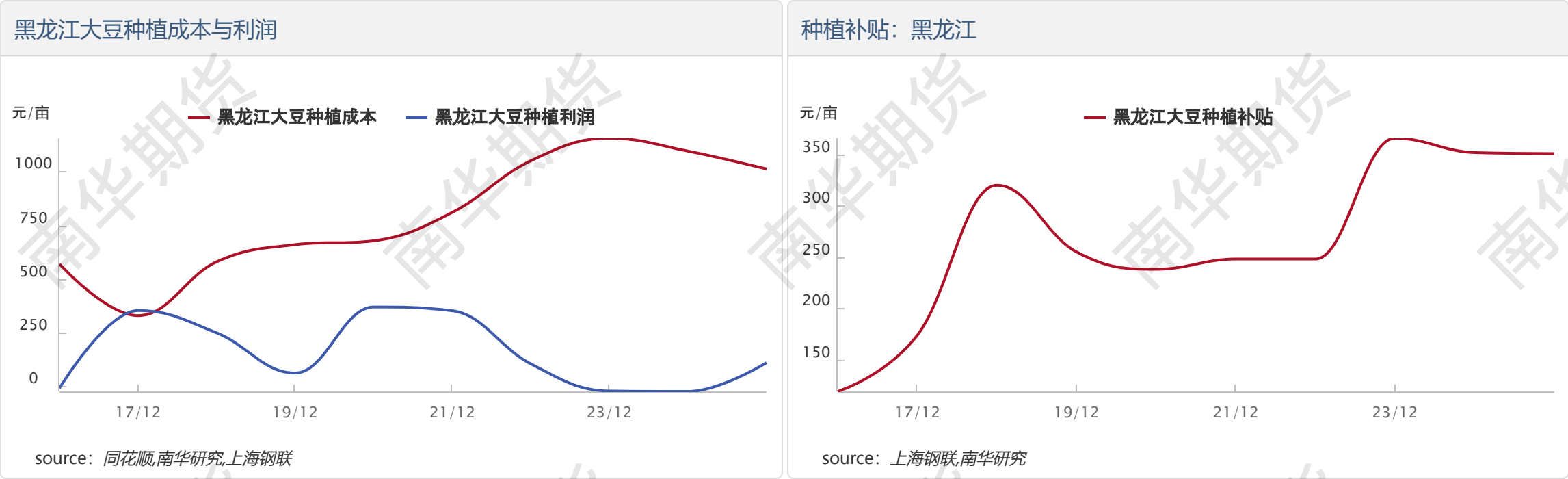


source: 同花顺,南华研究

第四章 估值和利润分析

4.1产业链上下游利润跟踪

上周现货市场价格基本保持稳定，购销节奏保持平稳偏淡。东北主产区主流价格在4700-4760元/吨的区间，较为稳定；皖北报价在5000-5250元/吨区间；苏北价格为5100-5300元/吨；广东价格在4880-4920元/吨。本周豆制品加工厂、食品大厂陆续开启季节性补库，下游需求逐渐回暖；但短期内大豆现货市场供应宽松格局未改，现货价格难以出现大幅波动。



第五章 供需及库存推演

5.1 供应端及推演

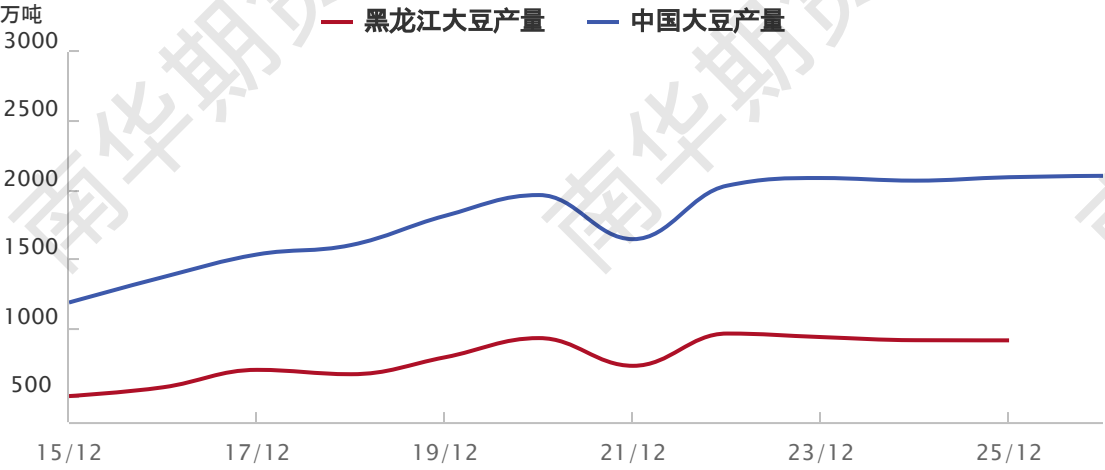
新季大豆高蛋白供应水平受到东北大豆高油品种面积增加及南方产区减产而降低，距离下一年度有效供应的时间窗口期越来越短，高蛋白大豆供应能力将逐步趋紧；中低蛋白货源供应水平增加，湖北早熟大豆陆续上市，从南到北全国各地大豆在8月份也将陆续收获，收获季受台风暴雨的影响，单产品质皆一般，以供应南方周边地区为主，对盘面影响较小；本周黑龙江拍卖持续加码，本周一就有三场拍卖共计8000吨，供应宽松格局延续。整体看，近端早熟豆与拍卖补充现货供应缺口，市场维持宽松格局；远端受黑龙江产区大豆产量下滑影响，以及天气因素引起的减产，大豆价格或以坚挺为主，盘面维持震荡偏强走势；

5.2 需求端及推演

上周国产大豆现货延续淡稳格局，价格波动区间持续收窄，无明确涨跌方向。贸易端普遍以消化现有库存为主，随行就市出货，报价仅小幅浮动，主动补库意愿偏弱，市场观望心态浓厚。

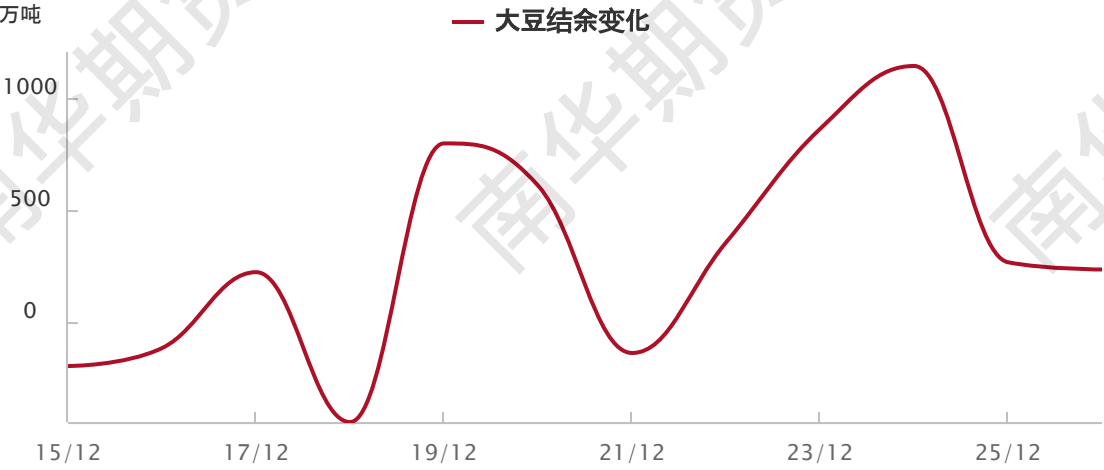
需求端季节性旺季将要到来，9月初学校开学带来的豆制品集中的供应需求，终端豆制品加工厂开机率8月中下旬逐渐升高，当前采购量仍以刚需采购为主。

大豆总产量



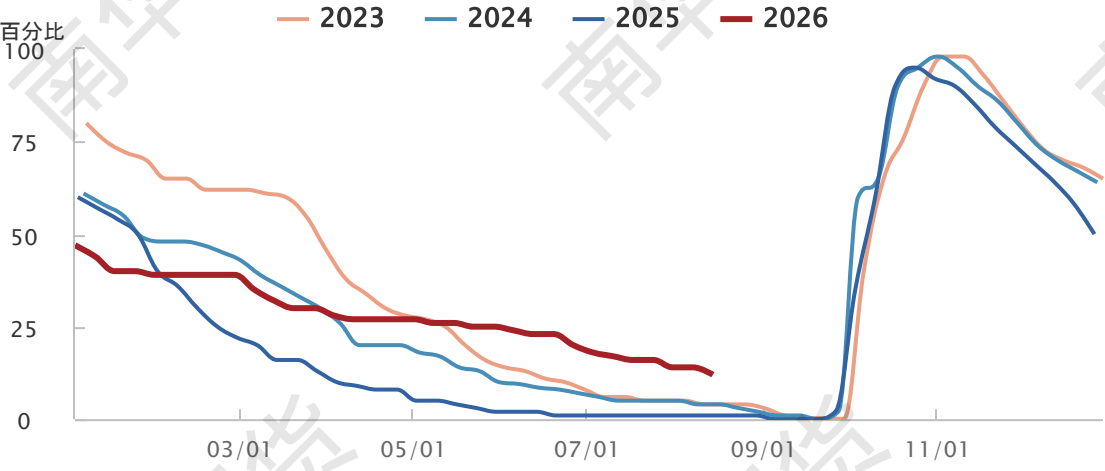
source: 同花顺,南华研究,wind

大豆结余变化



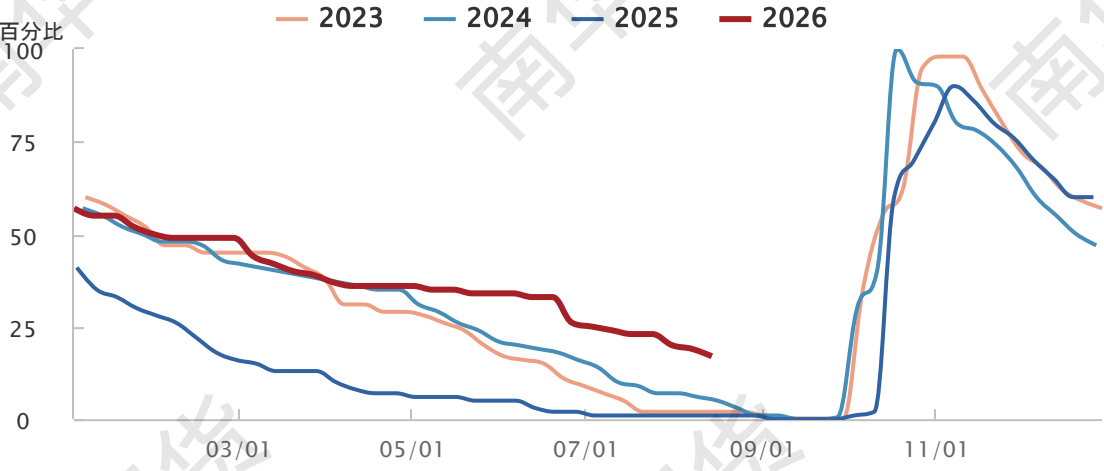
source: 同花顺,南华研究

大豆余粮库存（黑龙江）



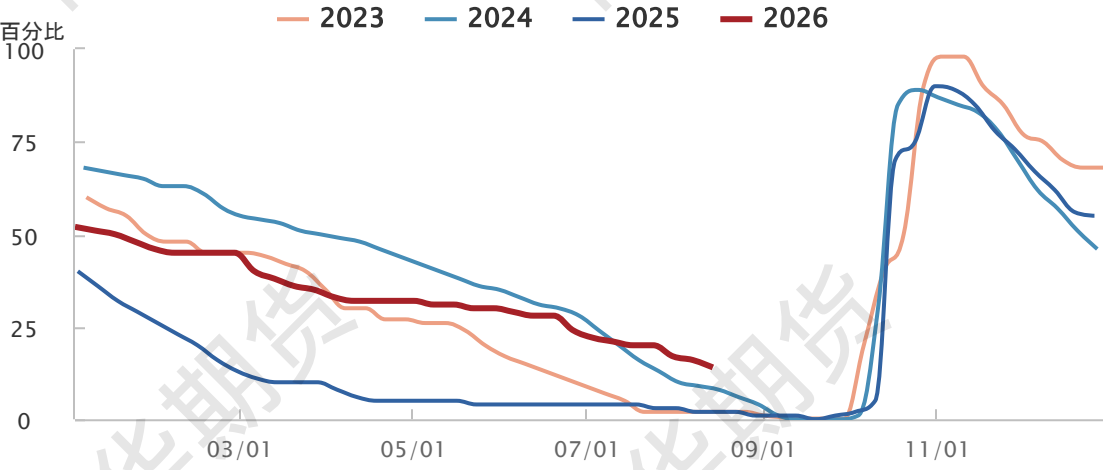
source: 南华研究

大豆余粮库存（河南）



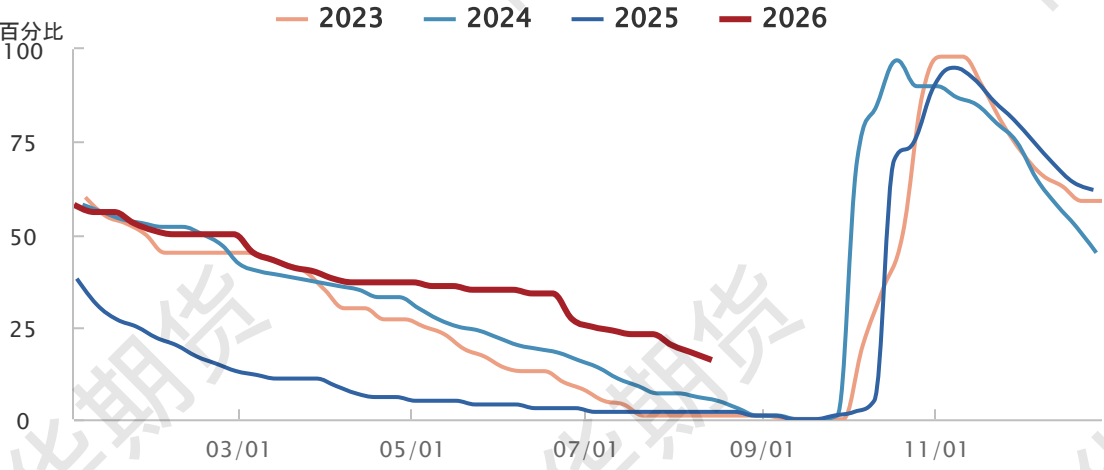
source: 南华研究

大豆余粮库存（安徽）



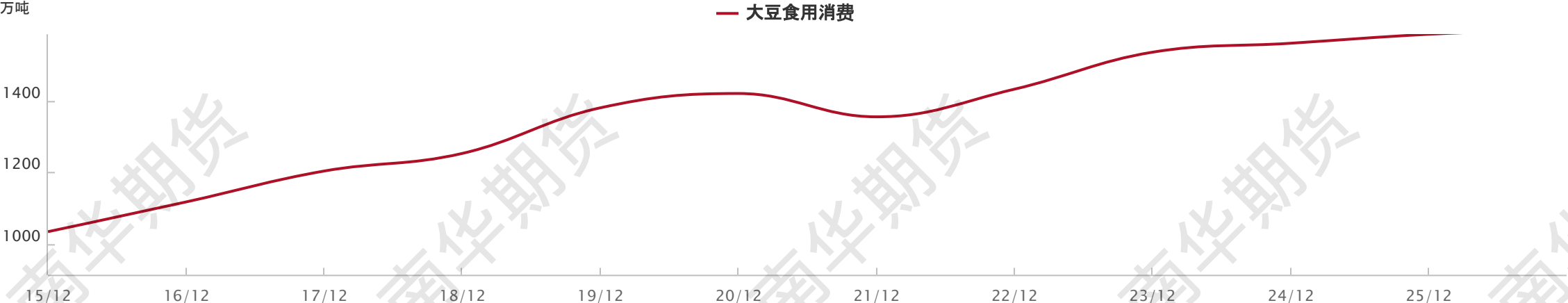
source: 南华研究

大豆余粮库存（山东）



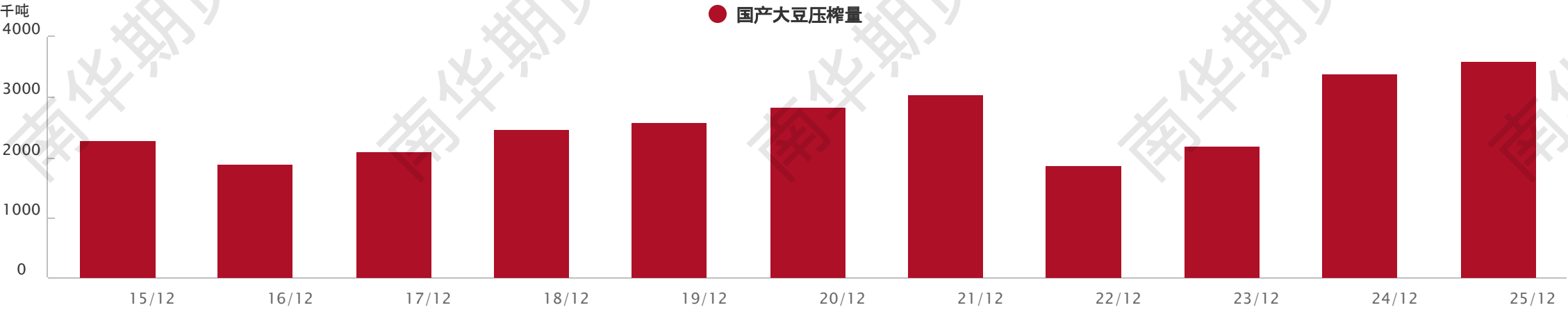
source: 南华研究

国产大豆年度食用消费量



source: 同花顺,南华研究

国产大豆压榨量



source: 同花顺,南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富