



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	短线下跌	本周豆粕库存环比增加，国内短期供应充足，美豆收获临近令豆粕承压，昨日豆粕收跌，短期偏空承压走势，但由于中美贸易问题支持，豆粕短线持续下跌空间亦有限，暂以大区间行情对待，2940元附近及以下继续追空需谨慎。关注美豆收获季下中美贸易进展。
菜粕 ★	短线下跌	贸易政策及高库存导致菜粕多空因素交织，区间行情对待。中方延期对加籽的反倾调查时间，显示中加贸易谈判仍需时日，但考虑到中澳菜籽贸易流通，利多程度有限。菜粕走势暂以跟随豆粕趋势为主，关注中加贸易进展。
棕榈油 ★	短线整理	印尼及马来生柴政策利多棕榈油市场消费预期，并且9月中印存在采买需求。基本面展望偏多，逢低看多思路为主。但美生柴政策变数频发，拖累棕榈油调整，考虑美豆油端近期利空因素较多，或抑制本月棕榈油表现。考虑9月基本面偏多，仍可关注逢低短多机会，但需逐步控制仓位及风控管理，短线对待。关注马棕榈油本月出口情况。
豆油 ★	短线整理	美生柴政策变数频出叠加美豆收获在即，对豆油端或有承压。国内现货双节备货需求对国内豆油存在利多预期支撑。但趋势看多缺乏因素。关注棕榈油端提振情况。看多谨慎短线对待。
菜油 ★	震荡偏多	中加贸易争端以及双节需求预期支撑菜油价格维持高位偏强震荡。但中澳贸易逐步展开，限制上行表现。关注其他油脂提振情况，关注中加谈判进展及美国生柴政策的后续动向。
棉花 ★	谨慎看空	美棉及其余北半球国家逐步上量施压供应端，美棉出口需求端仍未有明显好转预期，上方未点价买单历史级别高位压制反弹空间，预计继续维持承压震荡行情。国内，新棉逐步上市且开秤价未有明显挺价行为，公检量较往年提前启动，预计20号开始大部分地区开始采收，需要警惕阶段性抢收反弹的可能。需求方面，“金九银十”启动后表现不理想，外贸端受贸易政策及汇率影响预期偏弱。策略上，建议短期空配近月合约为主。
红枣 ★	谨慎看空	基于当下产量预期结合结转库存，后期新果上市后仍旧存在压力预期。短期，由于天气窗口期的收缩，市场对质量问题的担忧逐步缓解，但11月下树前不排除炒作下的大涨大跌行情。策略上，波动较大情况下盘面谨慎交易，建议关注行情炒作下的逢高沽空机会。
生猪 ★	短线下跌	现货端受到出栏压力的持续打击，表现不佳，盘面空头情绪进一步升温。短中期，供应压力已是明牌。随着存栏的逐步改善，降重端面临一定放缓，关注标肥价差能否旺季走扩推动盘面反套。远月端，市场母猪淘汰量逐步增加，近期市场端对政策及会议反应较为疲软，产能调控方面暂无进一步利好明确。策略上，短期11合约维持反弹空配思路，反套思路继续维持，反套多头部分考虑07及未来09合约。

风险提示：本报告对期货品种设置“★”关注等级（1-3级），其中红色（★）代表多头占优，绿色（★）代表空头占优，颜色标注仅为当前市场多空力量的客观对比，不预示未来价格必然向该方向运行（如“红色”不代表“一定涨”，可能因突发利空反转）。关注等级和颜色标注仅代表品种当前市场活跃度、波动特征或事件敏感性的客观观察维度，不构成任何投资建议、收益承诺或未来表现的保证，投资者须独立判断并承担风险。

豆粕：美豆渐进成熟收获 价格承压调整

期货价格 (主力日收盘)	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	元/吨	2993	3002	-9	-0.30%	
现货价格	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
全国均价	元/吨	3025.43	3048.86	-23.43	-0.77%	
张家港	元/吨	2950	2980	-30	-1.01%	
杂粕现货均价	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
花生粕	元/吨	3287.5	3337.5	-50	-1.50%	
葵花粕	元/吨	2251.25	2257.5	-6.25	-0.28%	
芝麻粕	元/吨	3750	3750	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1433.33	1433.33	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	1966.67	1966.67	0	0.00%	
大豆压榨利润	单位	最新	前一日	涨跌	周趋势图	
全国均价	元/吨	-185.3907	-141.38	-44.01		
张家港现货	元/吨	-102.6	-50.4	-52.20		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	周趋势图	
豆粕01	元/吨	-43	-22	-21.00		
豆粕05	元/吨	185	199	-14		
豆粕09	元/吨	68	83	-15		
跨品种价差	单位	最新	前一日	涨跌	周趋势图	
豆粕现货	元/吨	380	410	-30.00		
豆粕期货(1月)	元/吨	523	542	-19.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌	周趋势图	
豆粕5-1	元/吨	-228.00	-221.00	-7.00		
豆粕9-5	元/吨	117.00	116.00	1.00		
豆粕1-9	元/吨	111.00	105.00	6.00		
国际宏观	单位	最新	前一日	涨跌	周趋势图	
人民币兑美元汇率	rmb	7.102	7.102	0	0.00%	
巴西	雷亚尔	5.3927	5.4444	-0.052	-0.95%	
仓单	单位	最新	前一日	涨跌	周趋势图	
豆粕	手	29065	27565	1500		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mysteel：截至 2025 年 09 月 12 日，全国港口大豆库存 968.6 万吨，环比上周增加 2.50 万吨；同比去年增加 126.27 万吨。125 家油厂大豆库存为大豆库存 733.2 万吨，较上周增加 1.50 万吨，增幅 0.21%，同比去年增加 43.81 万吨，增幅 6.35%；豆粕库存 116.44 万吨，较上周增加 2.82 万吨，增幅 2.48%，同比去年减少 18.24 万吨，减幅 13.54%；全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2025 年 9 月 12 日（第 37 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.22 天，较 9 月 5 日增加 0.42 天，增幅 4.56%，较去年同期增加 10.39%。

沿海主流报价仍维持在 3000 元/吨左右波动。基差继续走弱，主要因油厂豆粕库存居高、催提现象严重，加之当前一口价已接近贸易商盈亏平衡线，继续降价意愿不强。下游饲料企业多维持高头寸滚动备货，少数企业头寸可支撑至国庆假期。

国内短期供应充足，美豆收获临近令豆粕承压，昨日豆粕收跌，短期偏空承压走势，但由于中美贸易问题支持，豆粕短线持续下跌空间亦有限，暂以大区间行情对待，2940 元附近及以下继续追空需谨慎。关注美豆收获季下中美贸易进展。

菜粕：跟随豆粕波动 关注中加贸易进展

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格 (主力日收盘)						
菜粕	元/吨	2470	2460	10	0.41%	
现货价格						
全国均价	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	
南通	元/吨	2636.84	2636.84	0	0.00%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3287.5	3337.5	-50	-1.50%	
葵花粕	元/吨	2251.25	2257.5	-6.25	-0.28%	
芝麻粕	元/吨	3750	3750	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1433.33	1433.33	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	1966.67	1966.67	0	0.00%	
菜籽现货榨利						
全国均价	单位	最新	前一日	涨跌	周趋势图	
湖北	元/吨	-258.298	-236.798	-21.50		
江苏南通	元/吨	123.8	145.3	-21.50		
加籽进口折算①	元/吨	-130.7	-109.2	-21.50		
加籽进口折算②	元/吨	1012	937	75.00		
基差						
菜粕01	单位	最新	前一日	涨跌	周趋势图	
菜粕05	元/吨	150	140	10.00		
菜粕09	元/吨	263	239	24		
豆菜粕现货	元/吨	185	159	26		
跨品种价差						
豆菜粕现货	单位	最新	前一日	涨跌	周趋势图	
豆菜粕期货 (1月)	元/吨	380	410	-30.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	523	542	-19.00		
菜粕9-5	元/吨	-48.00	-7.00	-41.00		
菜粕1-9	元/吨	355.00	288.00	67.00		
菜粕1-9	元/吨	35.00	19.00	16.00		
仓单						
菜粕	单位	最新	前一日	涨跌	周趋势图	
菜粕	手	9504	10104	-600		
说明: ①现货榨利②盘面榨利						

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mysteel：截至9月12日，沿海地区主要油厂菜籽库存7.4万吨，环比上周减少2.7万吨；菜粕库存1.75万吨，环比上周减少0.05万吨；未执行合同为5.4万吨，环比上周增加0.2万吨。

国际市场，加籽进入收割阶段，未来十五天降雨顺利

国内市场：目前国内主要港口菜粕库存因进口加拿大菜籽到港量持续偏低而进一步下滑，但同比依然偏高，加上豆菜粕现货价差低位，菜粕成交低迷，需求一般。但菜籽进口预估同比偏低，利多菜系远期价格展望。

中方延期对加籽的反倾调查时间，显示中加贸易谈判仍需时日，但考虑到中澳菜籽贸易流通，利多程度有限。菜粕走势暂以跟随豆粕趋势为主，关注中加贸易进展。

棕榈油：中印采买需求下 维持偏多

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格 (主力日收盘)						
棕榈油	元/吨	9304	9424	-120	-1.27%	
汇总价格	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
全国均价	元/吨	9308	9463	-155	-1.64%	
广州	元/吨	9210	9340	-130	-1.39%	
江苏	元/吨	9290	9440	-150	-1.59%	
成交价格及成交量	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
华东地区	元/吨	9280	9400	-120	-1.28%	
广东	元/吨	9200	9340	-140	-1.50%	
全国日成交量	吨	500	380	120	31.58%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌	周趋势图	
进口成本	元/吨	9400	9531	-131.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌	周趋势图	
棕榈油	手	1570	1570	0.00		
周度商业库存	万吨	64.15	61.93	2.22		
市场观点统计	Mysteel	单位	最新	前一周	涨跌	周趋势图
看升比例	%	29	35	-6.00		
看平比例	%	24	47	-23.00		
看跌比例	%	47	18	29.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌	周趋势图	
棕榈油5-1	元/吨	-248.00	-234.00	-14.00		
棕榈油9-5	元/吨	-308.00	322.00	-630.00		
棕榈油1-9	元/吨	556.00	-88.00	644.00		
跨品种现货价差	单位	最新	前一日	涨跌	周趋势图	
豆棕 (华东)	元/吨	-790	-810	20		
菜棕 (江苏)	元/吨	1000	870	130		
豆菜油 (一级)	元/吨	1790	1710	80		

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

截至 2025 年 9 月 12 日 (第 37 周)，全国重点地区棕榈油商业库存 64.15 万吨，环比上周增加 2.22 万吨，增幅 3.58%；同比去年 51.35 万吨增加 12.80 万吨，增幅 24.92%。

MPOB：马来西亚 8 月棕榈油期末库存环比增加 4.18%

印度溶剂萃取商协会 (SEA) 公布的数据显示：印度 8 月食品级植物油进口量为 162.15 万吨，棕榈油进口为 99.05 万吨，较 7 月的 85.57 万吨增加 15.75%。

船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 742648 吨，较上月同期出口的 724191 吨增加 2.55%。

9 月 16 日(周二)，印尼政府正在通过葡萄糖提取工艺，将油废料，特别是空果串(EFB)转化为生物乙醇，以加速该国的能源转型。

美豆油端近期利空因素较多，或抑制本月棕榈油表现。考虑 9 月基本面偏多，仍可关注逢低短多机会，但需逐步控制仓位及风控管理，短线对待。关注马棕榈油本月出口情况。

棉花：新棉上市空配为主 短期警惕抢收反弹

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2511 CF2601 (主力) CF2603 CF2605	元/吨	13620	13745	-125	-0.91%	
		13765	13890	-125	-0.90%	
		13730	13845	-115	-1.08%	
		13725	13850	-125	-1.08%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花现货 CCIndex (3218B) FC index M FC index M (滑准税) FC index M (1%关税)	元/吨	15330	15321	9	0.06%	
		15319	15310	9	0.06%	
		76.52	76.92	-0.4	-0.52%	
		14258	14305	-47	-0.33%	
基差	元/吨	13457	13527	-70	-0.52%	
		1710	1576	134.00		
		1565	1431	134.00		
		1600	1476	124.00		
棉花跨期价差	元/吨	1605	1471	134.00		
		-145	-145	0		
		35	45	-10		
		66.50	66.00	0.50		
利润	元/吨	38.00	37.40	0.60		
		-1156.00	-1277.00	121.00		
		7.1079	7.1056	0.0023		
		4438	4615	-177		
仓库	张	73	87	-14		
		127.18	141.56	-14		
		33.15	37.1	-4		
		64.98	74.68	-10		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

郑棉主力合约 CF2601 日内增仓下行 1.08% 至 13765 元/吨，国内现货上涨 0.06% 至 15330 元/吨。ICE 棉主力合约下跌 0.49% 至 66.92 美分/磅。

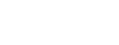
国际方面，美国棉区吐絮率达 50%，收获进度达 9%；优良率环比减少 2% 至 52%，但仍旧高于同期 13%，最新 USDA 报告中维持美棉 287.8 万吨观点。最新周度签约情况显示，整体美棉签约进度仍滞后于近年同期（中国维持少量签约）。巴西方面，正值收获上市供应期（收获进度接近九成），USDA 及国内机构维持 400 万吨产量预期，其余北半球主产国也即将陆续进入收获期，外盘供应端施压逐步增加。

国内，新棉大部分进入吐絮期，暂无明显阴雨天气炒作迹象。业内交流得知，棉农挺价惜售情绪较弱，开秤价预期在 6.1-6.5 元/kg。进口方面，8 月进口棉资源总量约 19.341 万吨（棉花 7 万吨，棉纱折算棉花 12.341 万吨），较 7 月环比提升 4.2644 万吨，同比减少 5.6795 吨。库存方面，国内棉花商业库存降至 127 万吨，低于同期 46.11 万吨，产成品库存维持小幅去化。需求方面，纺纱厂开机率环比提升 0.5% 至 66.5%，低于同期 4.1%；织布厂开机率环比提升 0.6% 至 38%，低于同期 13.9%；纺企订单环比提升 0.66 天至 13.89 天，低于同期 0.2 天，整体表现不温不火。外贸方面，8 月纺织服装出口 1899.3 亿元，同比下降 4.9%，环比下降 1.1%，其中纺织品出口 886.9 亿元，增长 1.6%，环比增长 6.5%，服装出口 1012.4 亿元，下降 10%，环比下降 6.9%。

整体看来，美棉及其余北半球国家逐步上量施压供应端，美棉出口需求端仍未有明显好转预期，上方未点价买单历史级别高位压制反弹空间，预计继续维持承压震荡行情。国内，新棉逐步上市且开秤价未有明显挺价行为，公检量较往年提前启动，预计 20 号开始大部分地区开始采收，需要警惕阶段性抢收反弹的可能。需求方面，“金九银十”启动后表现不理想，外贸端受贸易政策及汇率影响预期仍旧偏弱。策略上，建议短期空配近月合约为主。

请务必阅读正文之后免责条款部分

红枣：质量担忧逐步缓解 关注反弹抛空机会

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
CJ2601 (主)		10620	10815	-195	-1.80%	
CJ2603	元/吨	10625	10850	-225	-2.07%	
CJ2605		10695	10940	-245	-2.24%	
现货价格						
喀什通货	元/千克	6	6	0	0.00%	
阿克苏通货	元/千克	4.8	4.8	0	0.00%	
阿拉尔通货	元/千克	5.2	5.2	0	0.00%	
河北特级灰枣	元/千克	10.33	10.33	0	0.00%	
河北一级灰枣	元/千克	9.5	9.5	0	0.00%	
河北二级灰枣	元/千克	8.3	8.3	0	0.00%	
河北三级灰枣	元/千克	6.9	6.9	0	0.00%	
河南特级灰枣	元/斤	7.375	7.375	0	0.00%	
河南一级灰枣	元/斤	6.7	6.7	0	0.00%	
河南二级灰枣	元/斤	6	6	0	0.00%	
河南三级灰枣	元/斤	4.75	4.75	0	0.00%	
基差						
河北一级01	元/吨	-1120	-1315	195.00		
跨期价差						
1-5	元/吨	-75.00	-125.00	50.00		
到货量						
广东如意坊	车	3.00	4.00	-1.00		
利润						
一级灰枣销售利润 (河北)	元/千克	2.36	2.44	-0.08		
仓单						
红枣	张	8661	8871	-210		
周度库存						
36家样本企业	吨	9247	9321	-74		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

红枣主力合约 CJ2601 日内增仓下跌 1.67% 至 10620 元/吨。

产区方面，主产区进入着色、上糖阶段，阿克苏地区的头茬大果已逐渐泛红。未来 7 天主产区阴雨天气减弱，天气炒作窗口期逐步收缩，但仍存一定炒作风险。Mysteel 结合各产区情况对标 2022 年度正常年份产量来看，初步估算产量较 2022 年度下降 5-10%，较 2024 年度下降 20-25%，预估新季产量在 56-62 万吨，新作预期减产，但是减产幅度不及 2023 年绝对小年幅度，结合市面结转库存后，后市新枣上市后或不会出现明显供需缺口。库存方面，据 Mysteel 农产品调研数据统计本周 36 家样本点物理库存 9247 吨，环比减少 74 吨，高于同期 4617 吨。需求方面，销区市场到货量偏少，下游采购积极性一般，整体成交氛围清淡。

综上，基于当下产量预期结合结转库存，后期新果上市后仍旧存在压力预期。短期，由于天气窗口期的收缩，市场对质量问题的担忧逐步缓解，但 11 月下旬树前不排除炒作下的大涨大跌行情。策略上，波动较大情况下盘面谨慎交易，建议关注行情炒作下的逢高沽空机会。

生猪：现货持续寻底 反套格局持续

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
Lh2511 (主力)		12830	13000	-170	-1.31%
Lh2601	元/吨	13330	13510	-180	-1.33%
Lh2603		12855	13005	-150	-1.15%
Lh2605		13385	13550	-165	-1.22%
外三元现货价格					
生猪 (全国)		13040	13030	10	0.08%
生猪 (河南)	元/吨	13340	12950	390	3.01%
生猪 (浙江)		13560	13560	0	0.00%
生猪 (湖南)		12700	12700	0	0.00%
生猪基差					
Lh2511		210	30	180	600.00%
Lh2601	元/吨	-290	-480	190	-39.58%
Lh2605		-345	-520	175	-33.65%
生猪价差					
生猪11-1	元/吨	-500	-510	10	-1.96%
生猪1-3		475	505	-30	-5.94%
生猪存栏&出栏量					
全国样本企业生猪存栏量 (月)		3782.4	3763.32	19.08	0.51%
全国样本企业生猪出栏量 (月)	万头	1117.72	1091.68	26.04	2.39%
全国:能繁母猪存栏量 (月)		4042	4043	-1.00	-0.02%
生猪出栏均重 (周)	kg	123.47	123.41	0.06	0.05%
开工&利润					
中国重点屠宰企业日开工率	%	31.54	31.65	-0.11	-0.35%
猪: 屠宰利润 (周)	元/头	-18.2	-18.9	0.70	-3.70%
猪: 外购利润 (日)	元/头	-251.86	-237.04	-14.82	6.25%
猪: 自养利润 (日)	元/头	-50.67	-35.85	-14.82	41.34%
比价&库容					
猪粮比价:全国 (日)	%	5.4	5.46	-0.06	-1.10%
生猪:冻品库容率:全国(月)		17.56	17.49	0.07	0.40%

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

生猪主力合约 Lh2511 日内增仓下行 1.72% 至 12830 元/吨，最新现货价格 13040 元/吨。

短期来看，由于 8 月的高温淡季特征影响导致供大于求，大部分企业没有完成既定的出栏目标，导致 9 月钢联样本企业计划出栏量 1331.95 万头，预计较 8 月实际出栏环比增加 1.29%。另外，市场能繁母猪淘汰量仍旧维持小幅放量，所以短期供应压力仍旧偏强。中期，1 月~8 月新生仔猪数量持续增加，按照 6 个月出栏时间推算，预计下半年至 26 年一季度生猪出栏量仍有增长空间。长期来看，7 月全国能繁母猪存栏数量环比回落 1 万头至 4042 万头，8 月钢联综合养殖场能繁母猪淘汰量环比继续增加。随着 8 月样本企业能繁继续下降，预计 8 月官方产能进一步下降。需求端，随着学校逐步开学及北方温度的初步回落，未来 1-2 月预计需求边际好转，下游屠宰及批发持续出现边际改善，将逐步呈现供需两旺格局。

整体看来，现货端受到出栏压力的持续打击，表现不佳，盘面空头情绪进一步升温。短中期，供应压力已是明牌。随着存栏的逐步改善，降重端面临一定放缓，关注标肥价差能否旺季走扩推动盘面反套。远月端，市场母猪淘汰量逐步增加，近期市场端对政策及会议反应较为疲软，产能调控方面暂无进一步利好明确。策略上，短期 11 合约维持反弹空配思路，反套思路继续维持，反套多头部分考虑 07 及未来 09 合约。

免责声明

本报告由中辉期货研发中心编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

研究员	资格证号	咨询证号
贾晖	F0232181	Z0000183
余德福	F3071853	Z0019060



中辉期货全国客服热线：400-006-6688