方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

周度



方正中期期货研究院

豆类周度策略报告

姓名：王亮亮 | 从业资格号：F03096306 | 投资咨询号：Z0017427

2026-11-14

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号
更多精彩内容请关注方正中期官方微信

豆粕、豆二核心观点

- **观点与逻辑：**本周美豆期价震荡上涨，CBOT大豆01合约收于1232.75美分/蒲，周度涨幅3.20% 。11月USDA供需报告单产上调不及预期，超预期上调出口，下调期末库存，报告影响整体偏多，CBOT大豆应声上涨。目前南美大豆主产区天气扰动加剧也进一步支撑CBOT大豆期价。成本端近期支撑，叠加国内市场担忧巴西大豆进口通关时间或有延长，豆二及豆粕运行较为坚挺。不过当前豆粕库存偏高且需求相对疲软，现实层面基本面偏宽松。成本与供应扰动，豆粕短线预计震荡反弹。
- **供给：**新季美豆期末库存预计下调，南美大豆播种顺利但后续面临天气挑战。市场担忧我国进口巴西大豆通关时间或有延长。关注后期大豆公开拍卖的可持续性以及大豆实际到港通关情况。
- **需求：**今年我国饲料产销处于历史同期高位，当前豆粕的饲用需求仍有较强的韧性。而生猪价格加速下跌，产能预计逐步去化，中长期对于豆粕需求形成利空影响。
- **库存：**我国大豆、豆粕库存充足，关注后续大豆进口到港情况。
- **交易策略：**成本与供应扰动，豆粕、豆二短线或筑底反弹，豆二及豆粕主力01合约考虑暂时观望或轻仓短多，短期不宜做空。豆粕01合约支撑位关注2900-2950，压力位关注3250-3270。豆二01合约下方支撑关注3830-3850，上方压力关注3970-4000元/吨。
- **风险提示：**主产区天气情况、国内库存节奏、大豆通关情况、大豆拍卖情况、宏观扰动。

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

豆油核心观点

- **观点与逻辑：**本周豆油期货价格连续反弹。本周，USDA供需报告超预期利好，MPOB报告对马棕供需预估利空不及预期，两份报告支撑国内外油脂油料价格止跌反弹。国内市场来看，目前已经连续两次豆油收储，第三次20万吨收储已经公告，并且国内市场担忧巴西大豆进口通关时间或有延长，多重因素叠加推动国内豆油偏强运行。利空主要集中在我国豆油偏高的库存。供应预期与成本影响下，豆油短线预计震荡偏强运行。
- **供给：**新季美豆期末库存预计下调，南美大豆播种顺利但后续面临天气挑战。市场担忧我国进口巴西大豆通关时间或有延长。关注后期大豆公开拍卖的可持续性以及大豆实际到港通关情况。
- **需求：**天气转冷后，油脂消费或环比好转，但同比依旧较弱。华南华东等地区棕榈油性价比好转，一定程度上对豆油消费形成了替代。
- **库存：**我国豆油库存充足，处于历年同期高位。而随着大豆到港通关市场扰动以及豆油连续性收储影响，预计豆油累库速度放缓并存在逐步去库预期。
- **交易策略：**供应预期与成本影响下，豆油短线预计震荡偏强运行，豆油主力01合约考虑轻仓短多。豆油主力01合约支撑位关注8750-8770，压力位关注8880-8920元/吨。
- **风险提示：**主产区天气情况、国内库存节奏、大豆通关情况、大豆拍卖情况、宏观扰动。

豆一核心观点

- **观点与逻辑：**本周豆一期货价格先扬后抑。目前供应端东北农户挺价心态持续，贸易商收购情绪谨慎，产业链僵持博弈持续。销区豆制品消费偏弱，加工厂开工和订单暂无明显改善。多空交织，豆一或区间震荡为主。
- **供给：**目前东北新季大豆集中上市，产量同比有所下降。
- **需求：**目前农户挺价惜售心态持续，售粮进度放缓，贸易商进销价差收窄甚至倒挂，大多低库存快进快出，少量小粮点出货，部分贸易商有补库想法，但降温降雪或影响收购流通。销区需求偏弱，豆制品被低价肉类替代，终端走货慢、加工利润不足，中小加工企业观望为主。目前市场按需小单补货，仅高端食品厂稳定采购东北高蛋白豆，节前备货还未开启。
- **库存：**贸易商库存低于往年同期，被动跟价收购。
- **交易策略：**产业链博弈持续，豆一考虑暂时观望。豆一01合约短期关注5350-5400元/吨区间压力位，支撑位关注5000-5070元/吨。
- **风险提示：**基层农户售粮情绪、下游采购节奏、大豆产量质量、进口大豆成本与到港节奏。

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

市场逻辑与单边参考策略

品种	市场逻辑	参考支撑区间	参考压力区间	行情研判	参考策略	参考星级
豆一2701	本周豆一期货价格先扬后抑。目前供应端东北农户挺价心态持续，贸易商收购情绪谨慎，产业链僵持博弈持续。销区豆制品消费偏弱，加工厂开工和订单暂无明显改善。多空交织，豆一或区间震荡为主。	5000-5070	5350-5400	震荡调整	暂时观望	-
豆二2701	11月USDA供需报告超预期利多，CBOT大豆上涨支撑大豆进口成本。国内市场担忧巴西大豆进口通关时间或有延长，豆二运行较为坚挺。	3830-3850	3970-4000	震荡反弹	暂时观望	-
豆油2701	USDA供需报告超预期利好，MPOB报告对马棕供需预估利空不及预期，两份报告支撑国内外油脂油料价格止跌反弹。国内市场来看，目前已经连续两次豆油收储，第三次20万吨收储已经公告，并且国内市场担忧巴西大豆进口通关时间或有延长，多重因素叠加推动国内豆油偏强运行。利空主要集中在我国豆油偏高的库存。供应预期与成本影响下，豆油短线预计震荡偏强运行。	8500-8580	8850-8900	震荡反弹	轻仓短多	☆
豆粕2701	11月USDA供需报告有可能继续上调美豆单产，CBOT大豆或继续偏弱运行，等待报告指引。成本端对于豆粕影响偏空。目前国内豆粕库存充足，进口大豆近期继续拍卖，利空驱动仍存，豆粕预计继续筑底寻底。	2900-2950	3250-3270	震荡反弹	轻仓短多	☆

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

套利分析与参考策略

指标类别	指标名称	当前值	前一交易日	环比涨跌	参考策略	参考目标位	参考星级
跨期套利	豆一1-5价差	-96	-96	0	观望	-150至0	-
	豆二1-5价差	282	282	0	观望	100至400	-
	豆粕01-05价差	309	309	0	观望	200-400	-
	豆油01-05价差	263	263	0	观望	50-400	-
跨品套利	01豆粕-菜粕	859	859	0	观望	800-1200	-
	01菜油-豆油	1320	1320	0	观望	800-1400	-
	01豆油-棕榈油	-168	-168	0	观望	-300至50	-
	01豆油/01豆粕	2.79	2.79	0.00	观望	2.75-2.88	-

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

美国大豆船期当日数据及日环比变动

大豆船期	到岸升贴水（美分/蒲）	CBOT大豆（月份代码）	CNF到岸价格（美元/吨）	大豆进口到岸完税价13%关税（元/吨）	大豆进口到岸完税价3%关税（元/吨）
美湾1月	305.39 (0.00)	F	560.11 (-4.32)	4681.09 (-37.95)	4275.69 (-34.59)
美湾2月	299.95 (0.00)	H	560.31 (-4.78)	4670.21 (-41.31)	4265.77 (-37.65)
美湾3月	299.95 (0.00)	H	560.31 (-4.78)	4661.49 (-41.54)	4257.82 (-37.86)
美湾4月	258.73 (0.00)	K	522.11 (-4.96)	4494.02 (-39.83)	4105.18 (-36.30)
美湾5月	271.45 (0.00)	K	534.14 (3.40)	4583.10 (22.84)	4186.37 (20.82)
美湾6月	289.51 (2.00)	N	518.45 (-2.20)	4420.07 (-16.96)	-
美湾7月	299.51 (0.00)	N	519.27 (-0.74)	4425.55 (-3.76)	-
美湾8月	282.06 (0.00)	X	541.71 (-2.02)	4617.29 (-14.55)	-
美湾9月	299.62 (0.00)	X	575.99 (0.73)	4858.56 (7.07)	-
美湾10月	306.90 (0.00)	X	574.44 (1.29)	4822.47 (7.61)	4404.56 (6.94)
美湾11月	309.90 (0.00)	X	575.54 (1.28)	4823.09 (7.97)	4405.13 (7.27)
美湾12月	300.11 (0.00)	F	558.17 (-4.32)	4675.81 (-39.07)	4270.88 (-35.60)

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

美国大豆船期当日数据及日环比变动

大豆船期	到岸升贴水（美分/蒲）	CBOT大豆（月份代码）	CNF到岸价格（美元/吨）	大豆进口到岸完税价13%关税（元/吨）	大豆进口到岸完税价3%关税（元/吨）
美西1月	286.69（0.00）	F	553.24（-4.32）	4624.89（-37.92）	4224.47（-34.56）
美西2月	282.97（0.00）	H	554.08（-4.77）	4619.33（-41.28）	4219.40（-37.62）
美西3月	287.97（0.00）	H	555.91（-4.78）	4625.66（-41.52）	4225.17（-37.84）
美西4月	239.81（0.00）	K	515.16（-4.96）	4435.50（-39.85）	-
美西5月	239.81（0.00）	K	522.51（3.40）	4485.50（22.96）	-
美西6月	265.25（15.00）	N	509.53（2.57）	4345.80（22.80）	-
美西7月	265.25（0.00）	N	506.69（-0.73）	4320.71（-3.81）	-
美西8月	270.76（0.00）	X	477.39（-5.78）	4704.86（-57.04）	-
美西9月	205.76（0.00）	X	446.89（-0.46）	4375.72（-4.39）	-
美西10月	297.09（0.00）	X	570.84（1.29）	4792.83（7.63）	4377.54（6.95）
美西11月	252.20（0.00）	X	453.67（2.21）	4641.14（22.06）	3684.20（17.42）
美西12月	282.69（0.00）	F	551.77（-4.32）	4623.34（-39.02）	-

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

巴西大豆船期当日数据及日环比变动

大豆船期	到岸升贴水（美分/蒲）	CBOT大豆（月份代码）	CNF到岸价格（美元/吨）	大豆进口到岸完税价（元/吨）
巴西10月	311.07（0.00）	X	603.81（8.36）	4639.41（60.58）
巴西11月	319.68（0.00）	X	559.48（-0.64）	4273.57（-8.07）
巴西12月	312.68（-8.00）	F	562.79（-7.25）	4305.38（-57.62）
巴西2月	145.07（-14.00）	H	503.41（-9.92）	3842.69（-75.70）
巴西3月	115.07（-15.00）	K	492.38（-10.29）	3753.75（-78.49）
巴西4月	104.80（-16.00）	K	491.36（-11.12）	3737.17（-84.74）
巴西5月	119.80（-15.00）	K	496.87（-10.75）	3769.16（-82.16）
巴西6月	125.35（-20.00）	N	500.75（-12.68）	3788.00（-96.33）
巴西7月	145.35（-17.00）	N	508.10（-11.58）	3833.68（-88.18）

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

阿根廷大豆船期当日数据及日环比变动

大豆船期	到岸升贴水（美分/蒲）	CBOT大豆（月份代码）	CNF到岸价格（美元/吨）	大豆进口到岸完税价（元/吨）
阿根廷12月	317.85（-5.00）	F	564.69（-6.15）	4319.56（-49.38）

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

我国豆类基本面周度数据

区域	项目	当周值（万吨）	环比变化（万吨或%）	同比变化（万吨或%）
全国港口	大豆库存	868.80	30.60或3.65%	-164.60或-15.93%
全国主要油厂	大豆库存	786.87	9.29或1.19%	24.92或3.27%
	大豆到港量	209.95	25.35或13.73%	-33.80或-13.87%
	大豆压榨量	196.18	3.99或2.08%	-11.58或-5.57%
	油厂开工率%	53.25	1.08百分点	-3.90百分点
	豆粕库存	134.69	-4.25或-3.06%	34.83或-3.06%
	豆粕成交量	66.39	28.31或74.34%	-47.58或-41.75%
	豆粕未执行合同	493.70	138.40或38.95%	-106.45或-17.74%
	豆油库存	150.77	1.07或0.71%	35.05或30.29%

资料来源：Mysteel、同花顺、方正中期期货研究院

国际市场报价与我国大豆进口成本









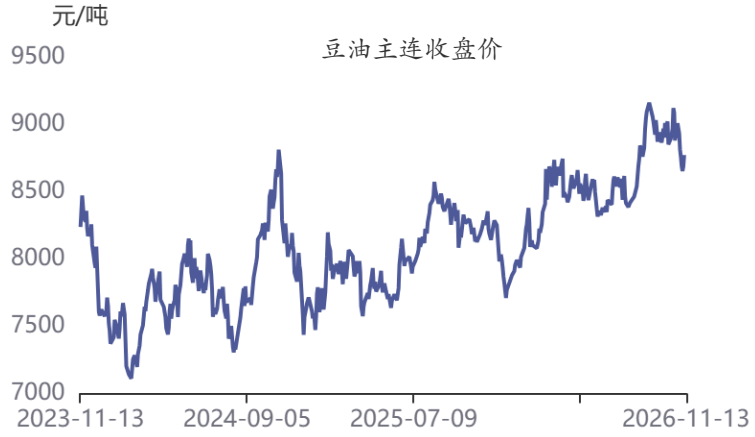
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

大商所豆类期货收盘价





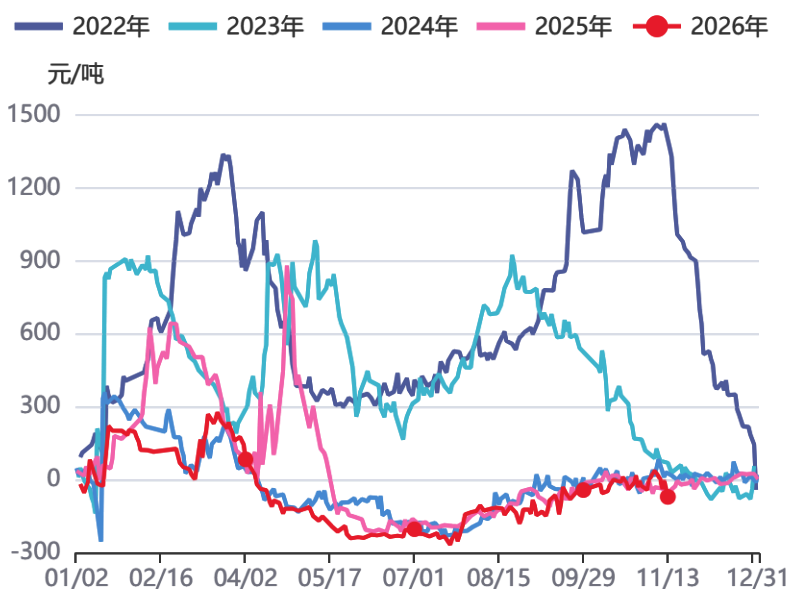




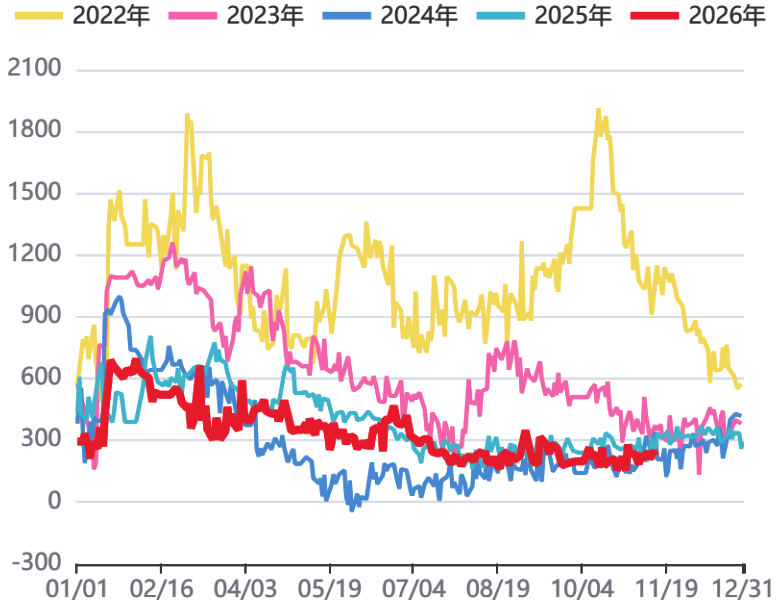
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

豆粕豆油基差

豆粕01合约基差

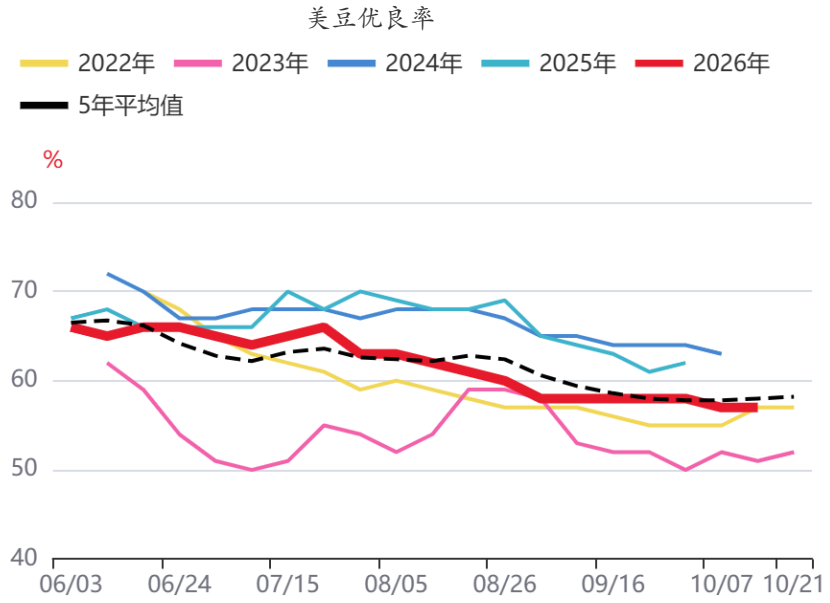


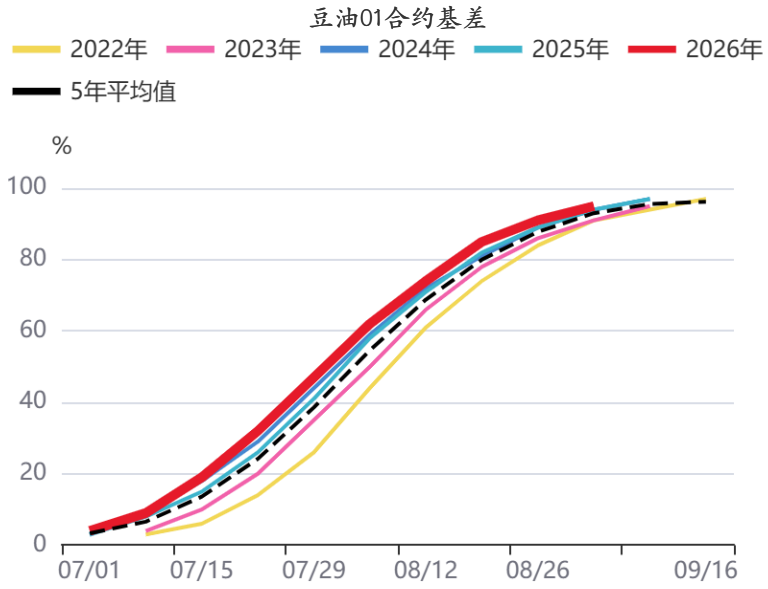
豆油01合约基差



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

美豆生长状况

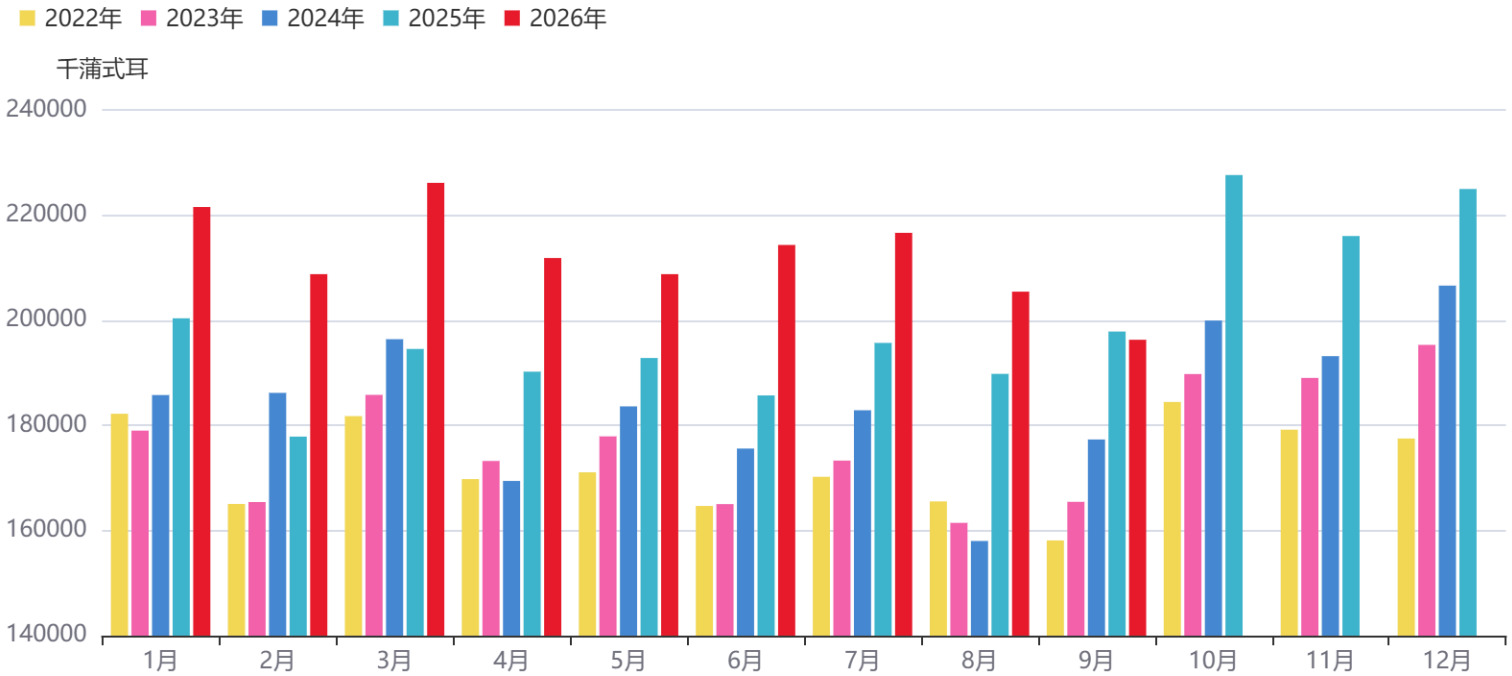




资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

美国大豆压榨消费强劲

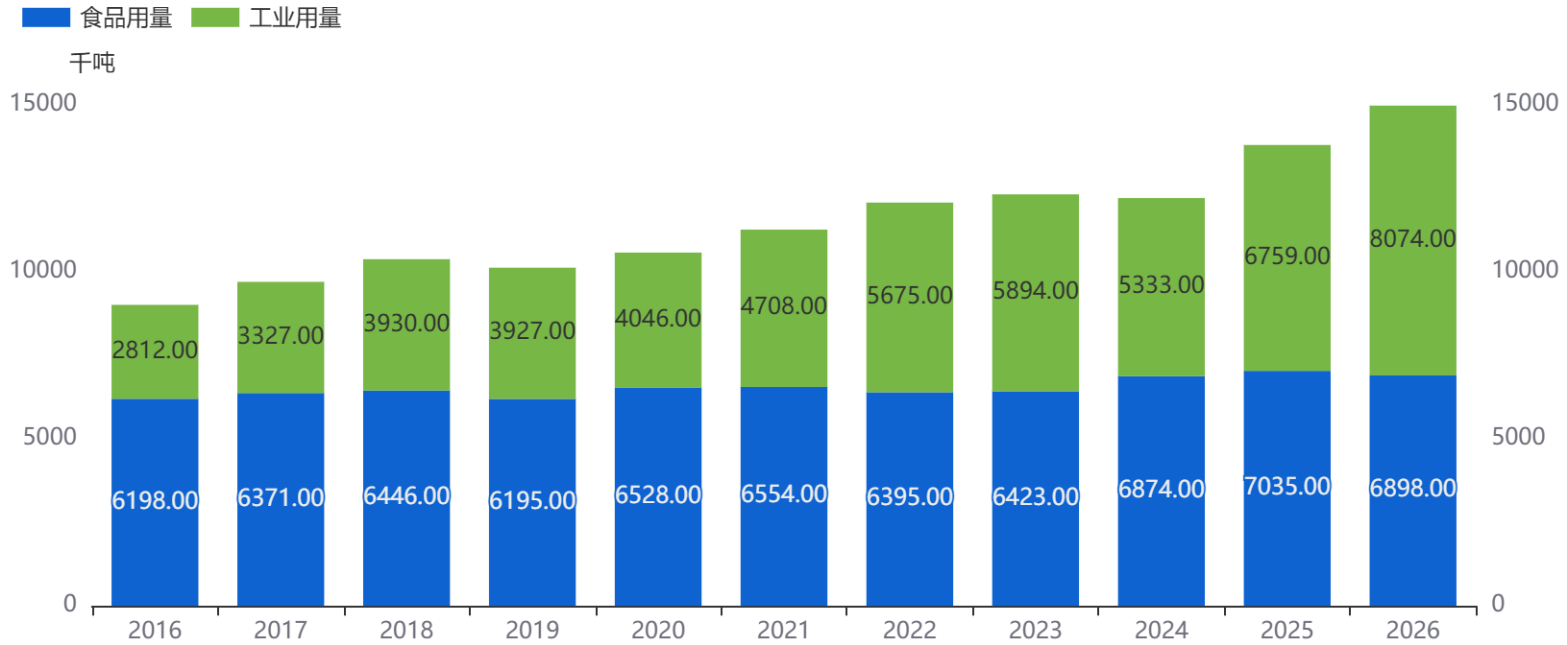
NOPA：美国大豆月度压榨量



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

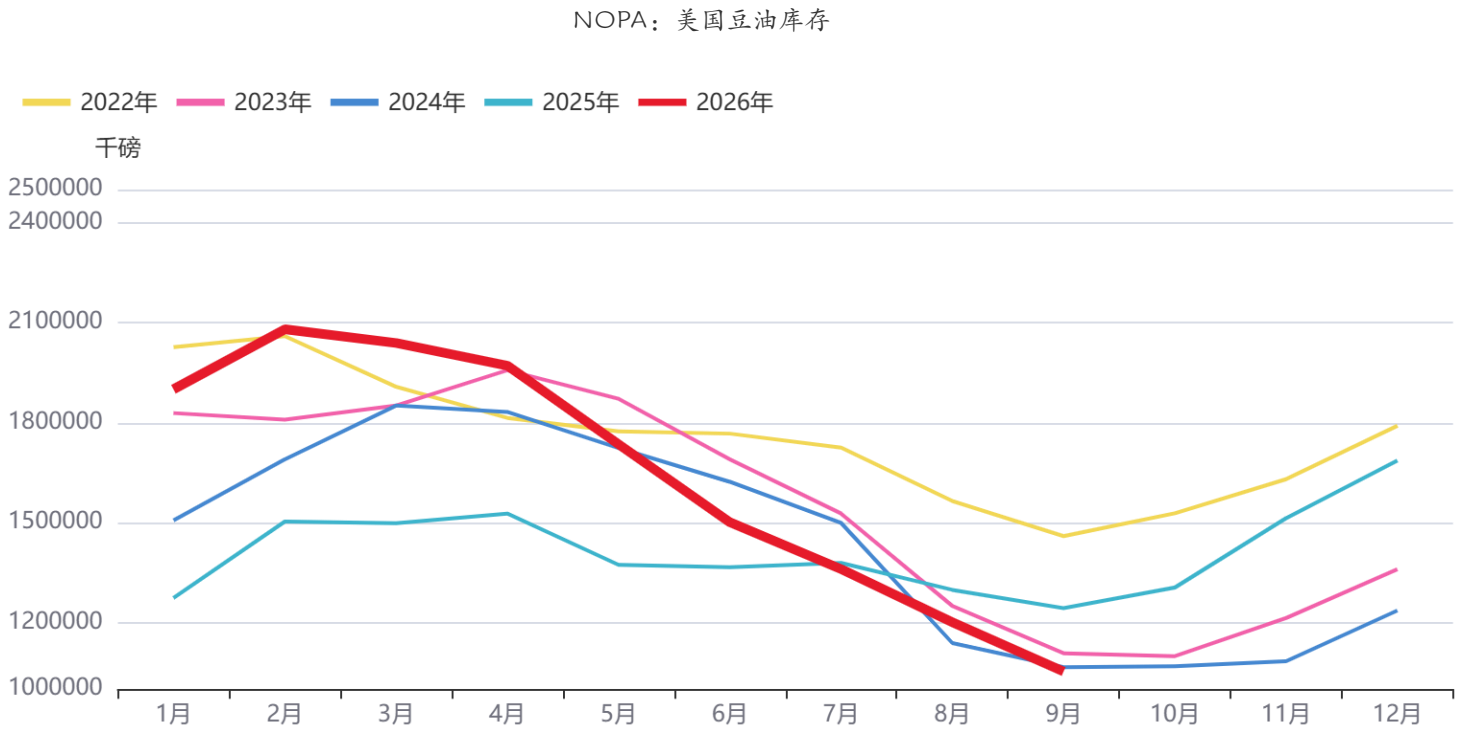
美国豆油工业消费强劲

USDA：美国豆油工业消费激增



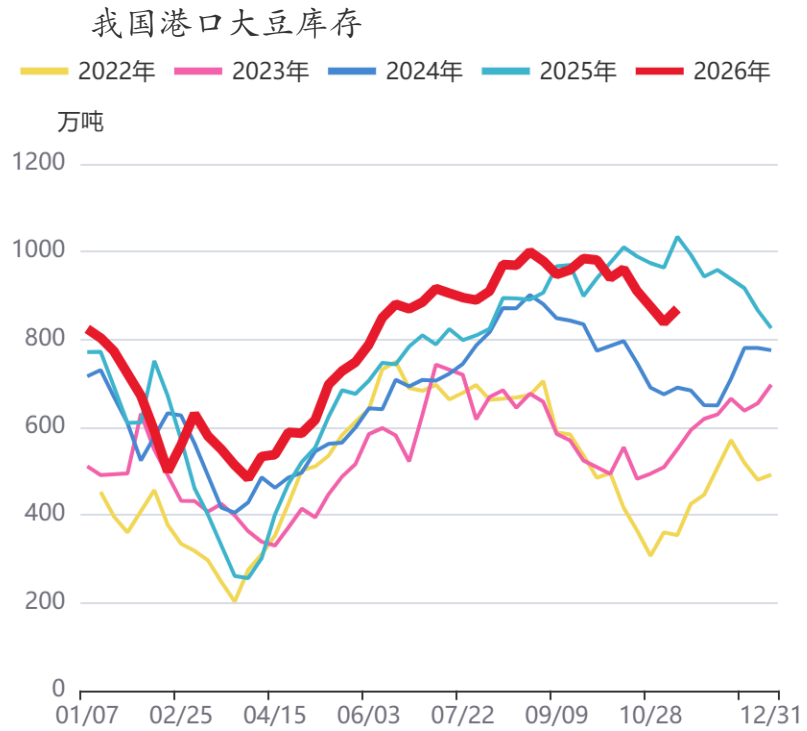
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

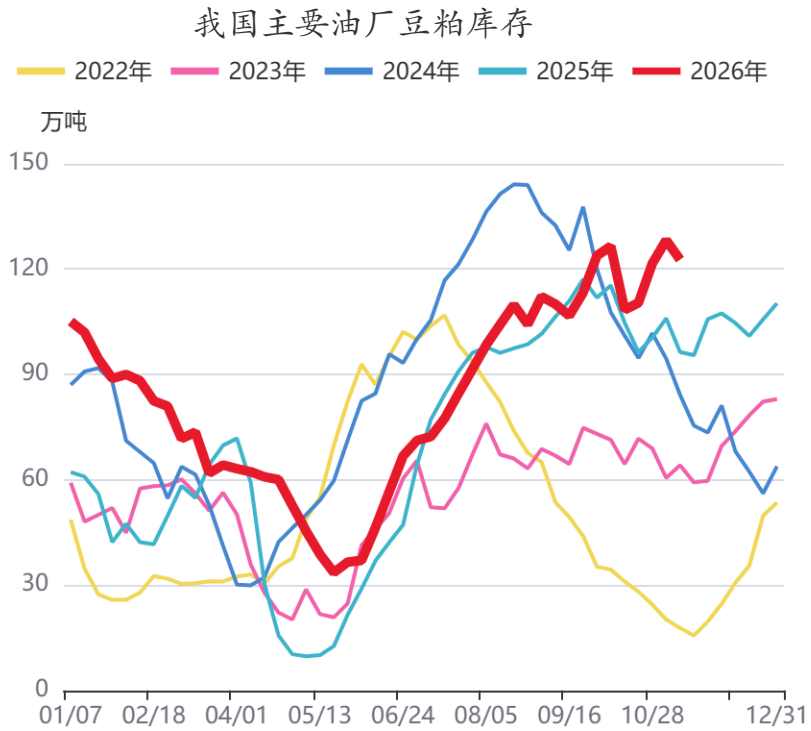
美国豆油库存连续下降



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

我国大豆及豆粕库存情况

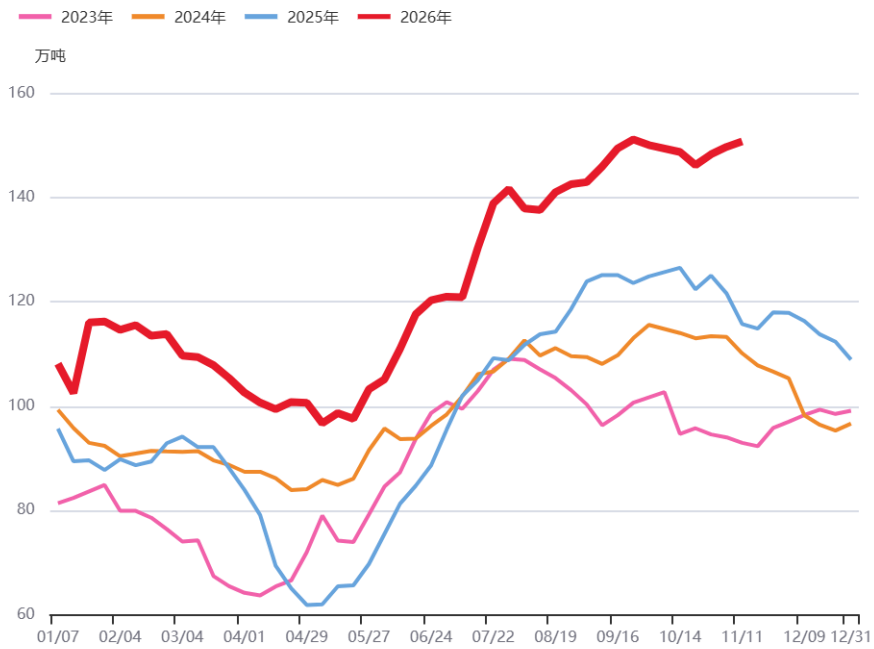




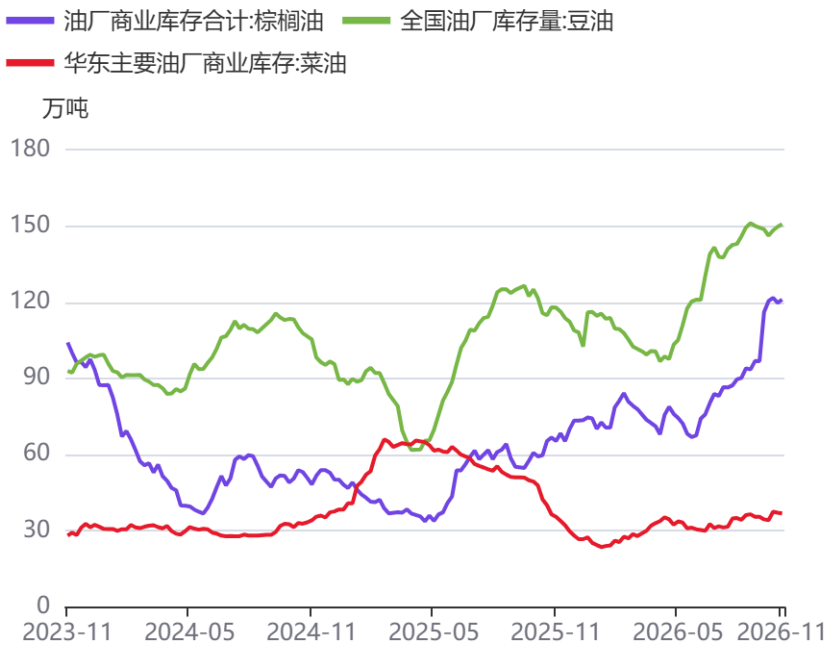
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

我国豆油及油脂库存情况

我国主要油厂豆油库存

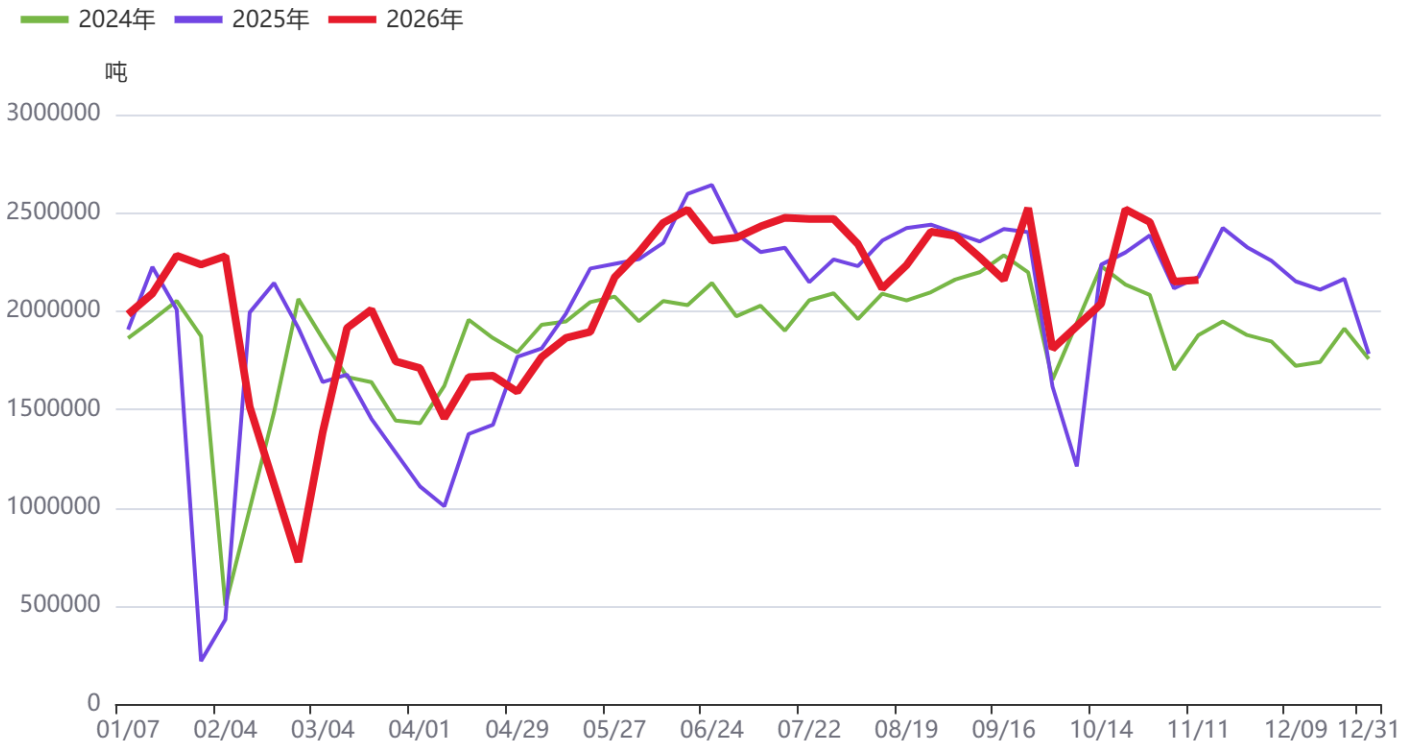


我国三大油脂库存



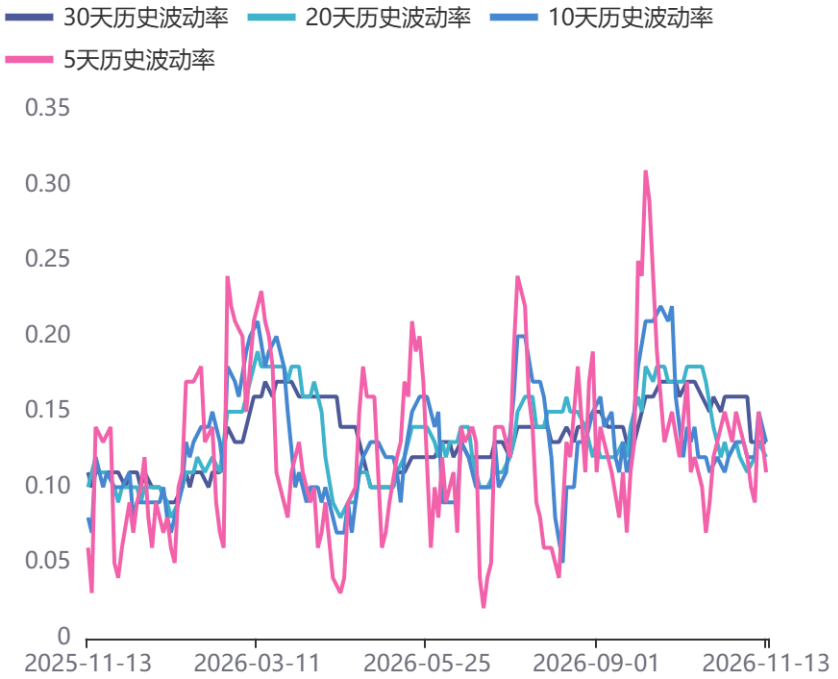
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

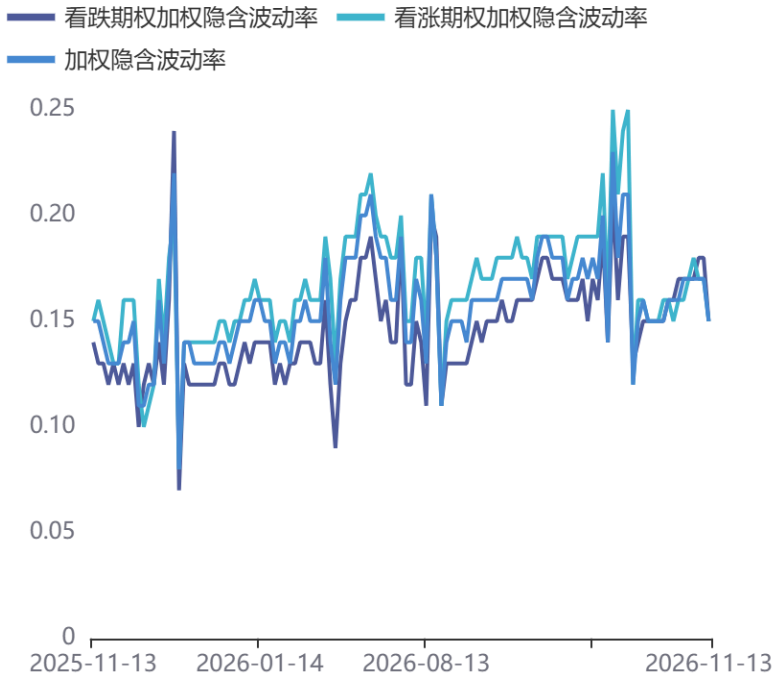
我国油厂压榨量



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

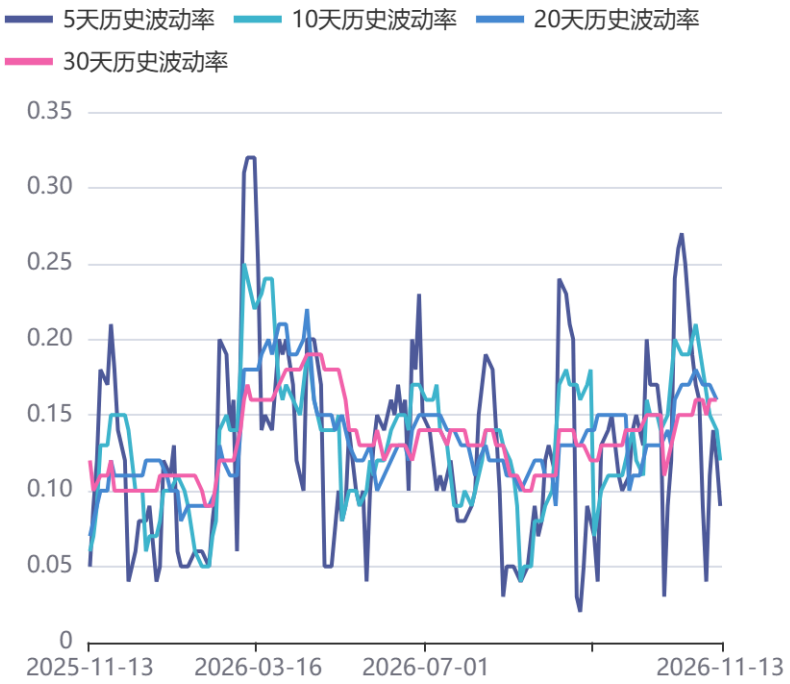
豆粕期权波动率

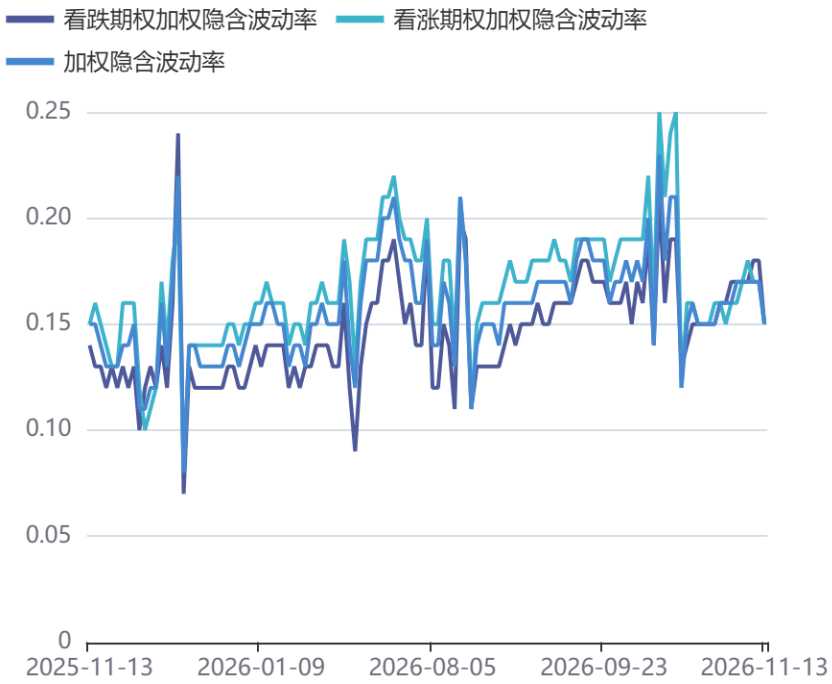




资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

豆油期权波动率





资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

总部业务部门

资产管理部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312
期货研究院
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111
交易咨询部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108
总部业务部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司
北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话010-68578910
北京石景山分公司
北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-82868098
北京朝阳分公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061
北京望京分公司
北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室；联系电话010-68571280
河北分公司
河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396860
保定分公司
河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012600
南京分公司
江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室；联系电话025-85530971
苏州分公司
江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65105067
上海分公司
上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话021-50588186
常州分公司
常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811208
湖北分公司
湖北省武汉市武昌区水果湖街道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室；联系电话027-87267728
湖南第一分公司
湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84313486
湖南第二分公司
湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84312376
湖南第三分公司
湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层；联系电话0731-84319733

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

分支机构信息

深圳分公司
广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521066

广东分公司
广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38552420

山东分公司
山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-85706107

天津营业部
天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-65634672

包头营业部
内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210527

邯郸营业部
河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角T6塔楼13层1305房间；联系电话0310-2053696

太原营业部
山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部
陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧；联系电话010-68570709

上海自贸试验区分公司
中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-68401347

宁波营业部
浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096853

杭州营业部
浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部
江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065918

苏州东吴北路营业部
江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部
江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82887558

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881001

岳阳营业部
湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼；联系电话0730-8831589

郴州营业部
湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812007

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020