

方正中期期货研究院

# 豆类日度策略报告

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

2026-09-21

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

- **行情回顾：**周一，美豆期价坚挺运行，CBOT大豆11合约午后暂收于1309美分/蒲附近。豆粕主力01合约，午后收于3386（日变动-11或-0.32%）；豆二主力11合约，午后收于4074（日变动4或0.10%）。  
沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3340（日变动0或0.00%），天津3380（日变动-20或-0.59%），日照3360（日变动0或0.00%），长沙3420（日变动0或0.00%），防城3340（日变动0或0.00%），东莞3320（日变动0或0.00%）。  
沿海榨油豆价格涨跌情况：张家港进口二等大豆4140（日变动0或0.00%），天津进口二等大豆4140（日变动0或0.00%），青岛进口二等大豆4120（日变动0或0.00%），黄埔进口二等大豆4160（日变动0或0.00%）。
- **重要资讯：**1、据Mysteel农产品调研显示，截至2026年09月18日，全国港口大豆库存983.5万吨，环比上周增加25.80万吨，同比去年增加85.20万吨；国内主要油厂豆粕库存117.32万吨，较上周增加6.33万吨，增幅5.70%，同比去年减少7.68万吨，减幅6.14%；114家样本调研显示，全国豆油商业库存151.12万吨，环比上周增加1.68万吨，增幅1.12%。同比增加6.88万吨，增幅4.77%；2、CFTC：2026年9月15日当周，CBOT大豆非商业净多持仓为261183张，前一周为273424张；CBOT豆油非商业净多持仓为124778张，前一周为116982张；CBOT豆粕非商业净多持仓为207751张，前一周为176561张。
- **交易逻辑：**美豆内需驱动闭环逻辑持续，10月USDA供需报告对美豆的单产、南美供需的调整仍有一定的期待，CBOT大豆预计回调空间不大。目前豆粕、豆二技术面走弱，短线或偏弱调整，中长期看涨思路持续。关注美国、南美天气，中美经贸谈判结果。
- **交易策略：**弱现实强预期，豆粕、豆二主力合约预计先抑后扬，短期暂时离场观望。豆粕01合约支撑位关注3300-3330，压力位关注3550-3600。豆二11合约下方支撑关注3900-3980，上方压力关注4250-4300元/吨。
- **风险提示：**美豆反预期下跌风险、中美贸易谈判、国内库存节奏。

## 豆油核心观点

- **行情回顾：**周一，豆油主力01合约震荡，午后收于8895（日变动20或0.23%）。

豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油9110（日变动0或0.00%），天津四级豆油8950（日变动0或0.00%），青岛四级豆油9000（日变动0或0.00%），黄埔四级豆油9150（日变动0或0.00%）。

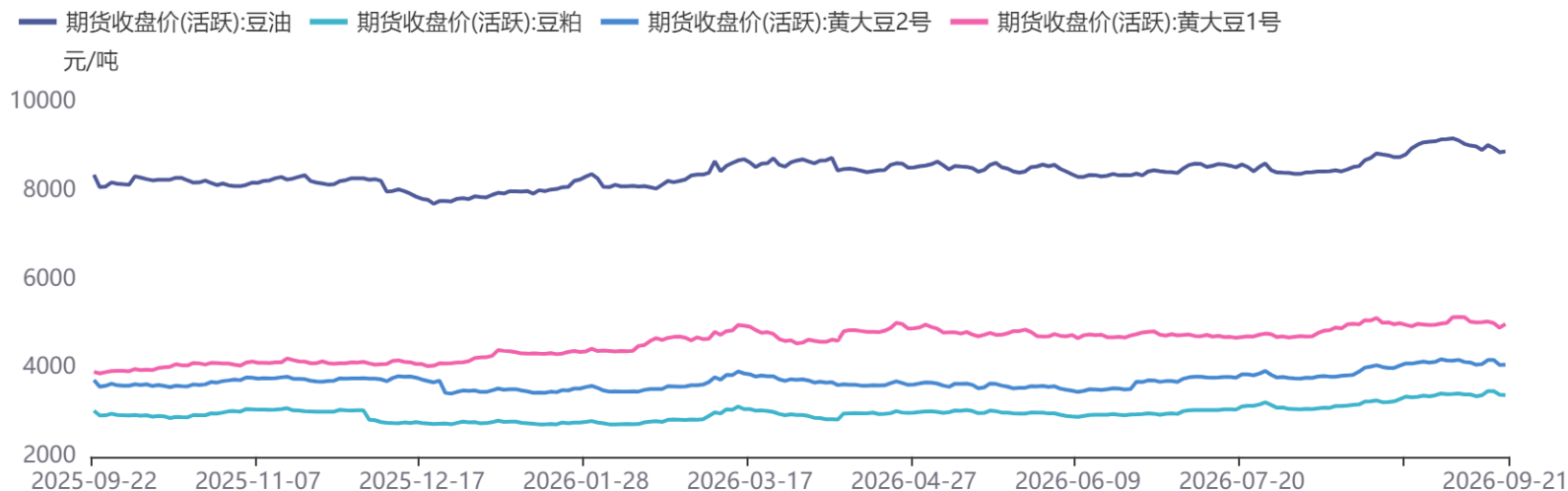
- **重要资讯：**1、据Mysteel农产品调研显示，截至2026年09月18日，全国港口大豆库存983.5万吨，环比上周增加25.80万吨，同比去年增加85.20万吨；国内主要油厂豆粕库存117.32万吨，较上周增加6.33万吨，增幅5.70%，同比去年减少7.68万吨，减幅6.14%；114家样本调研显示，全国豆油商业库存151.12万吨，环比上周增加1.68万吨，增幅1.12%。同比增加6.88万吨，增幅4.77%；全国重点地区棕榈油商业库存93.509万吨，环比上周减少0.46万吨，减幅0.49%；同比去年58.51万吨增加35.00万吨，增幅59.82%；2、CFTC：2026年9月15日当周，CBOT大豆非商业净多持仓为261183张，前一周为273424张；CBOT豆油非商业净多持仓为124778张，前一周为116982张；CBOT豆粕非商业净多持仓为207751张，前一周为176561张。
- **交易逻辑：**CBOT豆油受马棕油影响以及生柴豁免等方面影响而走弱，但CBOT大豆运行依旧较为坚挺，一定程度上对连盘豆油形成一定的支撑。我们认为美豆内需驱动闭环逻辑持续，10月USDA供需报告对美豆的单产、南美供需的调整仍有一定的期待，CBOT大豆预计回调空间不大。国内豆油库存较为充足、短期成交清淡、双节备货不及预期，短线或偏弱调整。
- **交易策略：**成本与供应扰动，豆油或先抑后扬，短期暂时离场观望。豆油01合约支撑位关注8800-8830元/吨，上方压力位关注9100-9150元/吨。
- **风险提示：**美豆反预期下跌、下游备货情况、库存情况、国际原油波动。

## 豆一核心观点

- **行情回顾：**周一，豆一主力11合约上涨，午后收于4991（日变动80或1.63%）。
- **重要资讯：**1、Mysteel调研：东北产区早熟大豆陆续进入收获阶段，收购价差明显，贸易商入市收购积极性较高。下游询价有所增加，观望情绪有所缓解，但成交仅小幅改善。湖北、安徽等地新豆收割持续推进，但新豆水分偏高、品质分化显著，机收杂花豆与高蛋白精选豆价差拉大。下游豆制品厂维持刚需随采随用，暂未大规模备货，对高价货源接受度不高。短期南方新豆增量对现货形成压制，但优质食用豆仍具备溢价；2、据Mysteel农产品调研显示，截至2026年09月18日，全国港口大豆库存983.5万吨，环比上周增加25.80万吨，同比去年增加85.20万吨；3、CFTC：2026年9月15日当周，CBOT大豆非商业净多持仓为261183张，前一周为273424张；CBOT豆油非商业净多持仓为124778张，前一周为116982张；CBOT豆粕非商业净多持仓为207751张，前一周为176561张。
- **交易逻辑：**东北新豆逐步上市，贸易商入市收购积极性偏高。目前市场核心关注点依旧在于天气扰动，重点指标包括国产大豆实际收获面积、单产、蛋白含量预估层面。
- **交易策略：**成本增加，产量扰动，豆一主力合约考虑偏多操作。豆一11合约短期关注5250-5300元/吨区间压力位，支撑位关注4800-4850元/吨。
- **风险提示：**下游采购节奏、大豆超预期丰产。

## 期货行情回顾

| 品种     | 最高价  | 最低价  | 收盘价  | 涨跌  | 涨跌幅    | 成交量     | 持仓量     |
|--------|------|------|------|-----|--------|---------|---------|
| 豆一2611 | 5000 | 4892 | 4991 | 80  | 1.63%  | 266987  | 321547  |
| 豆二2611 | 4095 | 4060 | 4074 | 4   | 0.10%  | 175324  | 174764  |
| 豆油2701 | 8930 | 8868 | 8895 | 20  | 0.23%  | 229244  | 642305  |
| 豆粕2701 | 3406 | 3374 | 3386 | -11 | -0.32% | 1226414 | 2678908 |



| 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 |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------|------|------|
| 豆一2611 | 新季国产豆生产成本上移、产量存忧。豆一中长期看涨思路不变。                                                    | 4800—4850 | 5250—5300 | 宽幅震荡 | 企稳做多 | ★    |
| 豆二2611 | 美豆内需驱动闭环逻辑持续，CBOT大豆坚挺运行，大豆进口成本或逐步抬升，豆二预计偏强运行。关注中美贸易谈判。                           | 3900—3980 | 4250—4300 | 宽幅上涨 | 回调做多 | ★    |
| 豆油2701 | 美豆内需驱动闭环逻辑持续，CBOT大豆坚挺运行，大豆进口成本或逐步抬升。出口预期向好，国内豆油供应端弱现实四季度存在改善预期。短期或有调整，中长期维持看涨思路。 | 8850—8900 | 9280—9300 | 震荡上涨 | 回调做多 | ★    |
| 豆粕2701 | 美豆内需驱动闭环逻辑持续，CBOT大豆上涨带动大豆进口成本抬升，中长期来自国际市场的利多驱动持续，维持看涨思路。                         | 3300—3330 | 3550—3600 | 宽幅上涨 | 回调做多 | ★    |

# 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 | 豆一11-01价差 | -44  | -46   | 0    | 反套   | -80至-60   | ★    |
|      | 豆二11-01价差 | -55  | -62   | 7    | 反套   | -60至-50   | ★    |
|      | 豆粕01-05价差 | 373  | 379   | -6   | 反套   | 250-300   | ★    |
|      | 豆油01-05价差 | 164  | 148   | 16   | 反套   | 100-120   | ★    |
| 跨品套利 | 01豆粕-菜粕   | 1045 | 1040  | 5    | 观望   | 800-1200  |      |
|      | 01菜油-豆油   | 1310 | 1236  | 74   | 逢高做空 | 800-900   | ★    |
|      | 01豆油-棕榈油  | -921 | -980  | 59   | 做多   | -850至-800 | ★    |
|      | 01豆油/01豆粕 | 2.63 | 2.61  | 0.01 | 做空   | 2.58-2.60 | ★    |

## 现货价格与基差情况

| 品种 | 参考标的          | 现货价  | 涨跌  | 主力合约基差 | 涨跌  | 参考期现策略方向 |
|----|---------------|------|-----|--------|-----|----------|
| 豆一 | 哈尔滨<br>(国产三等) | 4460 | 0   | -391   | -80 | 买入套保     |
| 豆二 | 张家港<br>(进口二等) | 4140 | 0   | 66     | -4  | 买入套保     |
| 豆粕 | 南通<br>(43蛋白)  | 3340 | -30 | -26    | -49 | 买入套保     |
| 豆油 | 张家港<br>(四级豆油) | 9110 | 0   | 245    | -20 | 买入套保     |

## 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<br>(美分/蒲)  | CBOT大豆<br>(月份代码) | CNF到岸价格<br>(美元/吨) | 大豆进口到岸完税价13%关税<br>(元/吨) | 大豆进口到岸完税价3%关税<br>(元/吨) |
|-------|------------------|------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|
| 美湾10月 | 306.90<br>(0.00) | X                | 591.89<br>(0.18)  | 4981.77<br>(3.56)       | 4549.76<br>(3.24)      |
| 美湾11月 | 309.90<br>(0.00) | X                | 593.00<br>(0.19)  | 4980.27<br>(3.48)       | 4548.39<br>(3.17)      |
| 美湾12月 | 300.18<br>(0.00) | F                | 595.30<br>(0.00)  | 4987.71<br>(1.62)       | 4555.17<br>(1.47)      |
| 美西10月 | 297.09<br>(0.00) | X                | 588.29<br>(0.19)  | 4952.03<br>(3.54)       | 4522.65<br>(3.23)      |

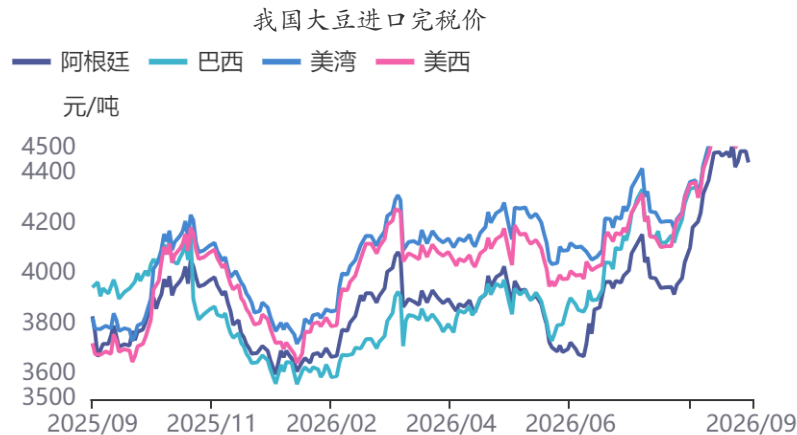
## 巴西大豆船期当日数据及日环比变动

| 大豆船期  | 到岸升贴水<br>(美分/蒲)  | CBOT大豆<br>(月份代码) | CNF到岸价格<br>(美元/吨) | 大豆进口到岸完税价<br>(元/吨) |
|-------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| 巴西10月 | 311.07<br>(0.00) | X                | 603.81<br>(8.36)  | 4639.41<br>(60.58) |
| 巴西11月 | 312.07<br>(0.00) | X                | 593.80<br>(0.19)  | 4554.39<br>(3.18)  |
| 巴西2月  | 162.47<br>(0.00) | H                | 548.01<br>(-0.18) | 4180.68<br>(-0.55) |
| 巴西3月  | 122.47<br>(0.00) | K                | 536.16<br>(0.09)  | 4083.36<br>(1.25)  |
| 巴西4月  | 115.19<br>(0.00) | K                | 533.49<br>(0.10)  | 4052.77<br>(1.62)  |
| 巴西5月  | 123.19<br>(0.00) | K                | 536.43<br>(0.10)  | 4064.77<br>(1.32)  |
| 巴西6月  | 137.74<br>(0.00) | N                | 543.15<br>(0.00)  | 4103.90<br>(0.67)  |
| 巴西7月  | 154.74<br>(0.00) | N                | 549.40<br>(0.00)  | 4139.27<br>(1.62)  |

## 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<br>(美分/蒲)  | CBOT大豆<br>(月份代码) | CNF到岸价格<br>(美元/吨) | 大豆进口到岸完税价<br>(元/吨) |
|--------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| 阿根廷10月 | 269.52<br>(0.00) | X                | 578.16<br>(0.18)  | 4446.50<br>(3.20)  |

## 国际市场报价与我国大豆进口成本

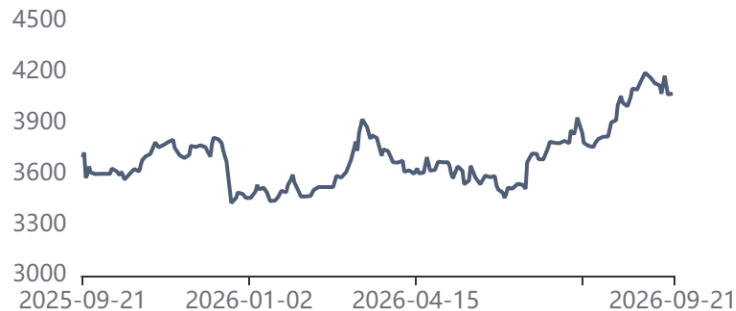


# 大商所豆类期货收盘价

豆一主连收盘价



豆二主连收盘价



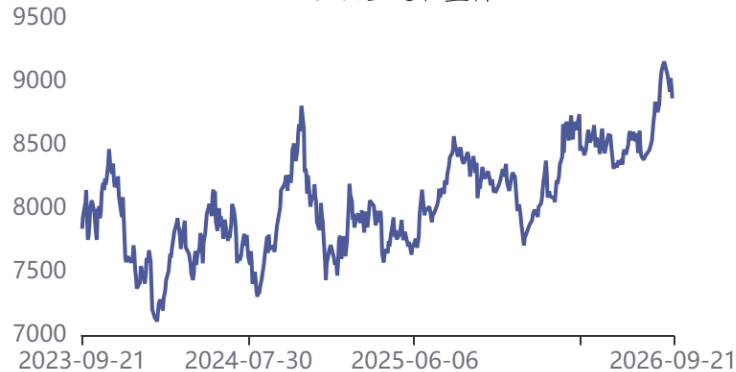
元/吨

豆粕主连收盘价

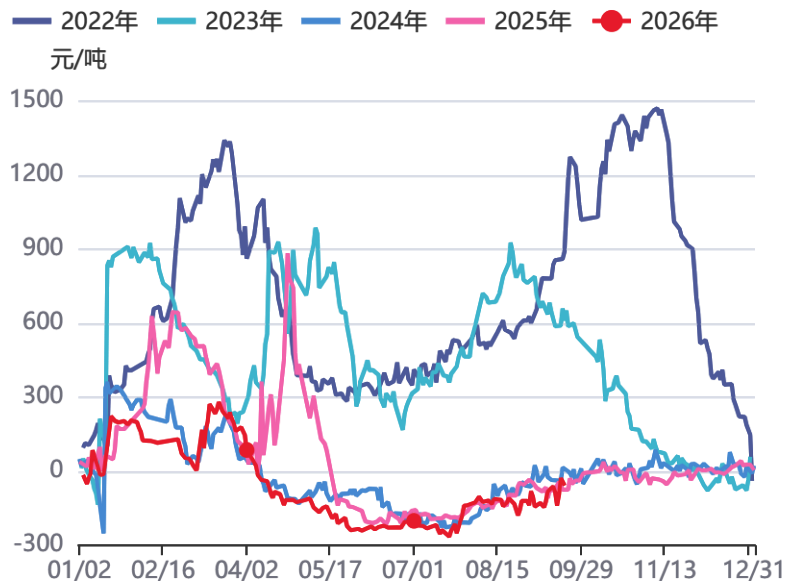


元/吨

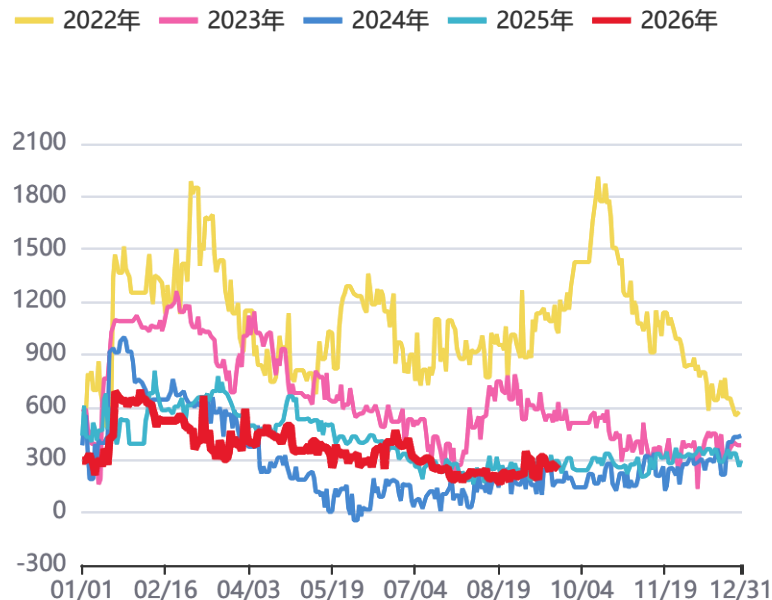
豆油主连收盘价



豆粕01合约基差

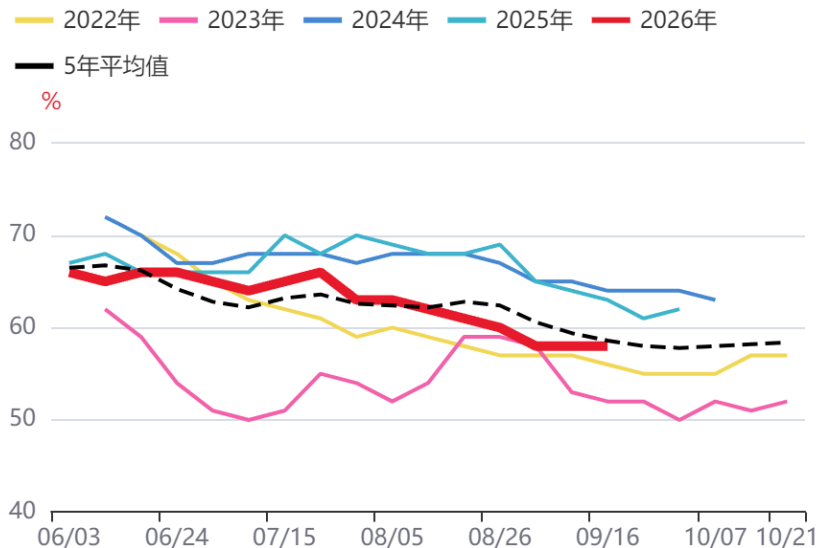


豆油01合约基差

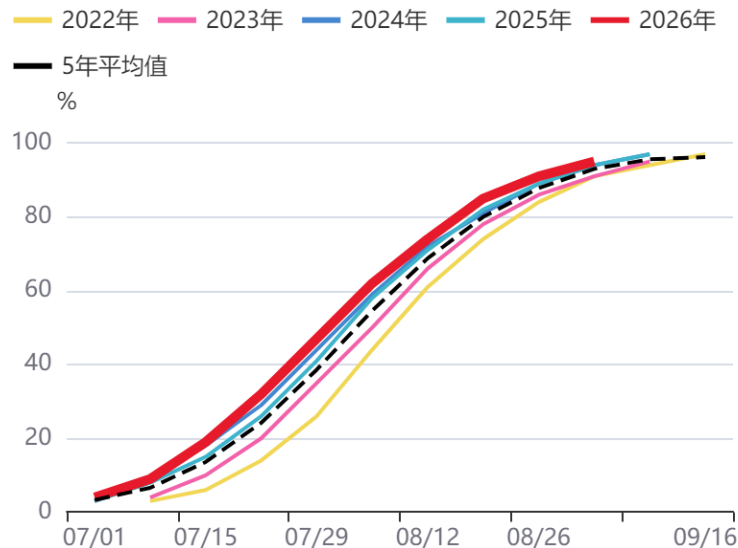


## 美豆生长状况

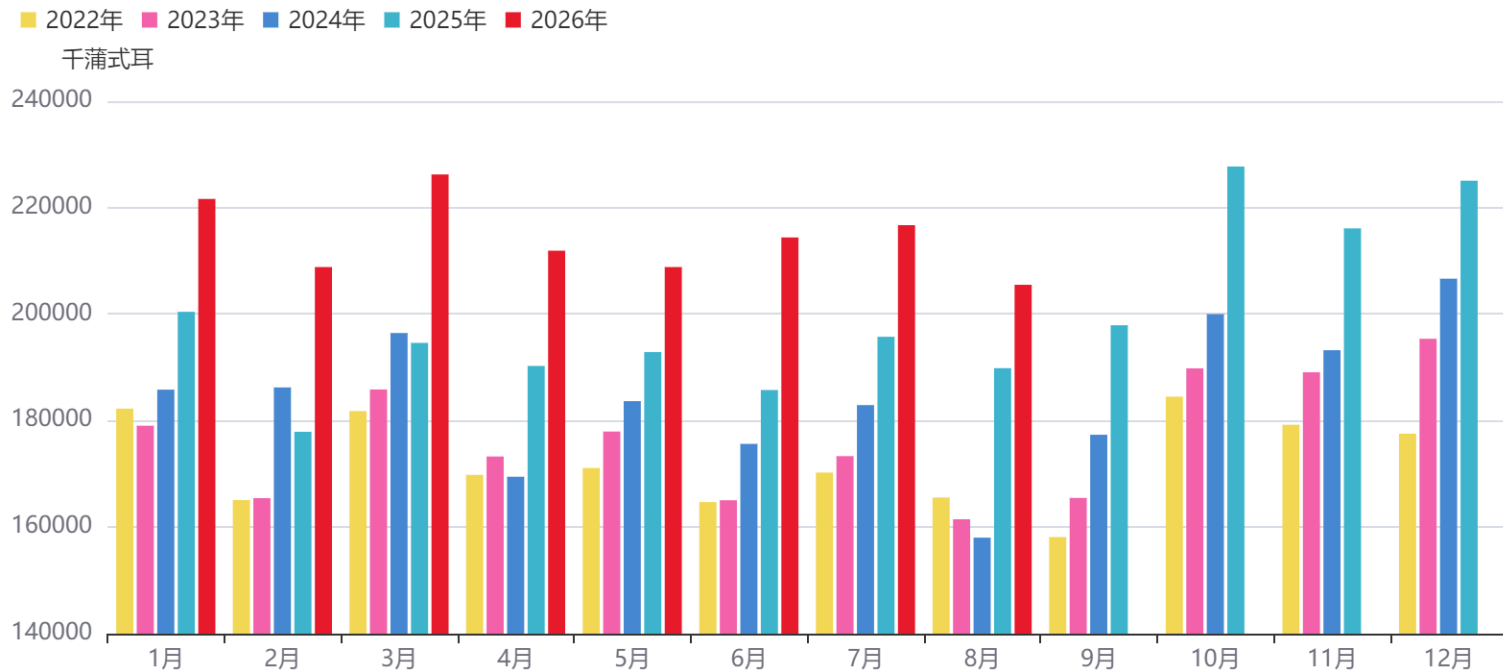
美豆优良率



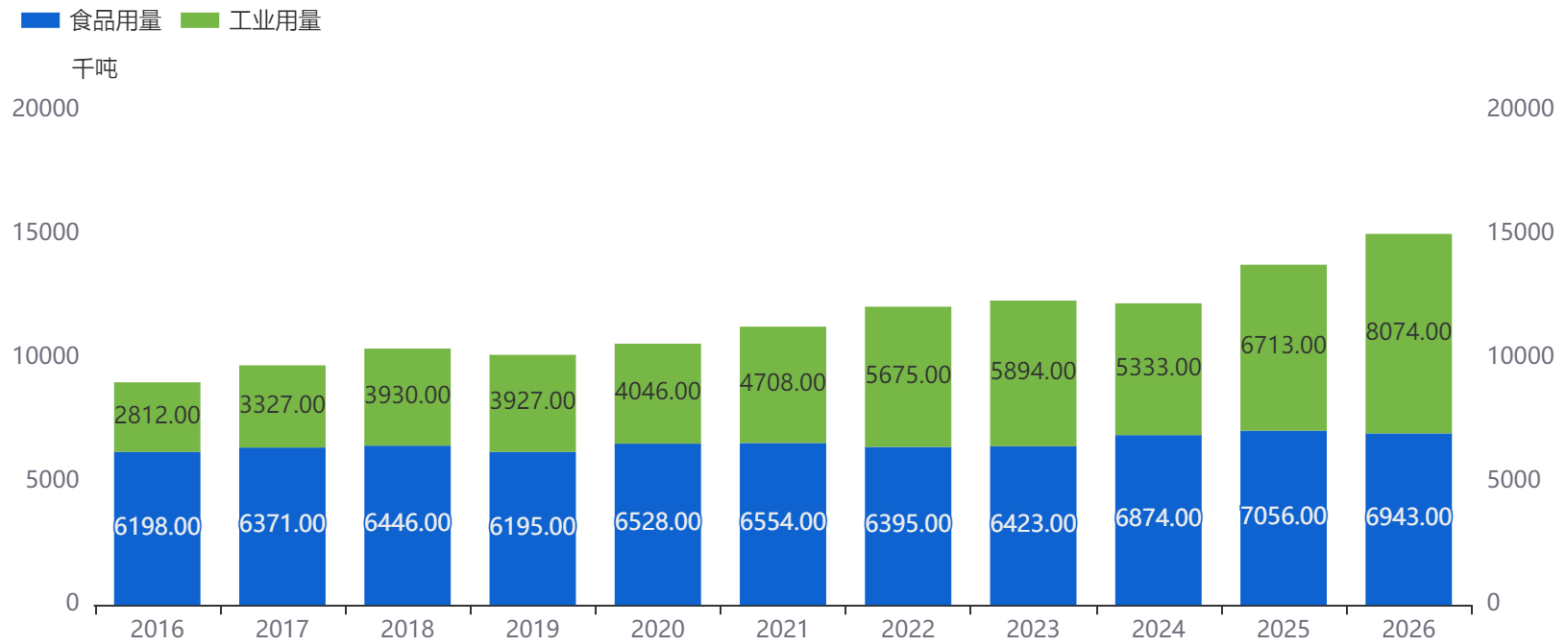
豆油01合约基差



NOPA：美国大豆月度压榨量

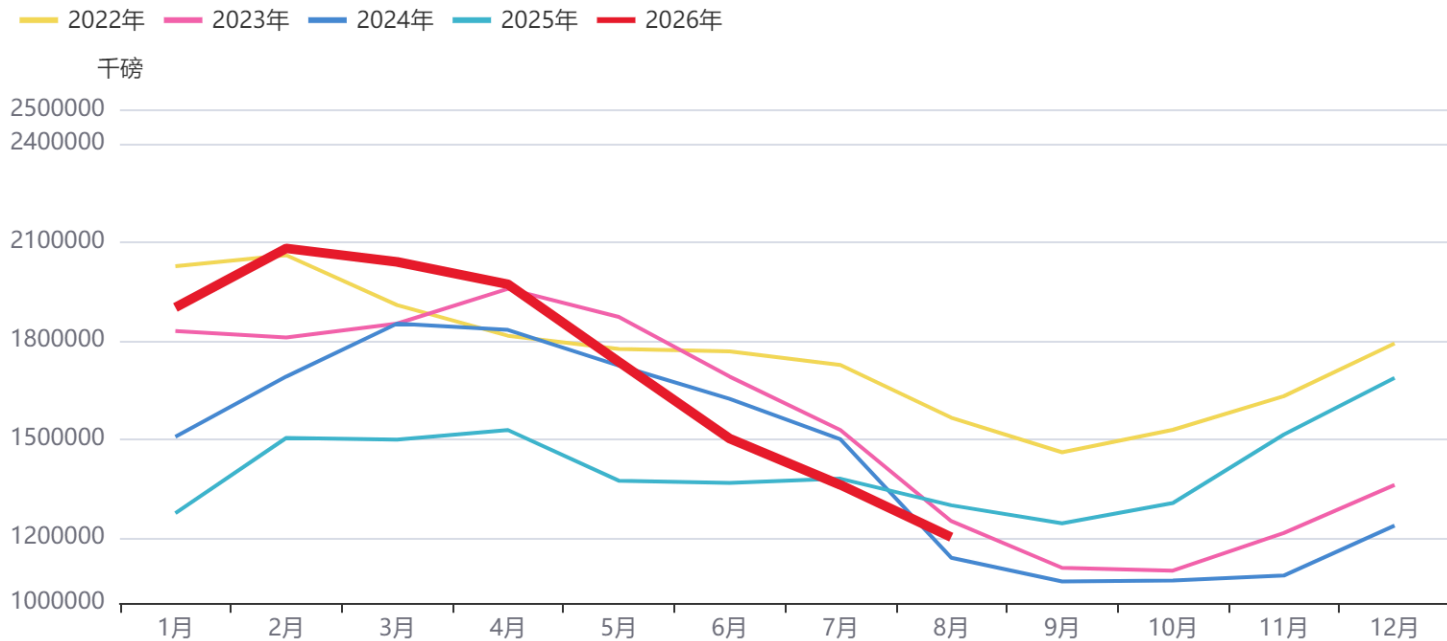


USDA：美国豆油工业消费激增



# 美国豆油库存连续下降

NOPA: 美国豆油库存



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。

## 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中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2；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

## 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



# 谢谢!

**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