期货研究报告



2026 年 11 月 17 日 豆类日报

豆类油脂产业链数据

核心观点

国产大豆和进口大豆价格整体持平。豆粕价格小幅上涨，东北地区-30~-20 元/吨，华北-20~0 元/吨，华中-20 元/吨，华东-40~0 元/吨，华南-20~0 元/吨。进口大豆压榨亏损至-523~-483 元/吨。进口大豆完税成本小幅波动，美西大豆 12 月船期完税成本-1 元/吨，进口美湾大豆 12 月船期完税成本+7 元/吨，进口巴西大豆 12 月船期完税成本-20 元/吨，进口阿根廷大豆 12 月船期完税成本-12 元/吨。

豆粕基差持走扩 4 至-1，豆油基差走扩 85 至 66，棕榈油基差走扩 34 至 89，菜籽油基差走缩 83 至 596。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

宝城期货投资咨询部
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1778 号
邮箱：tzzxb@bcqhgs.com

请阅读文末作者信息、作者声明、免责条款。

1. 产业链价格

表 1 大豆现货市场价格（单位：元/吨）

区域			价格	变化	等级
东北地区	黑龙江省	哈尔滨	5080	0	国标三等
		黑河	5020	0	国标三等
		嫩江	5020	0	国标三等
		北安	5040	0	国标三等
		佳木斯	5080	0	国标三等
	吉林省	长春	5020	0	国标三等
	辽宁省	沈阳	5060	0	
		大连（国产）	5040	0	国标三等
		大连（进口）	4560	0	进口二等
华北地区	河北省	石家庄	5150	0	国产二等
	天津	天津（国产）	5050	0	国产二等
		天津（进口）	4550	0	进口二等
华东地区	江苏省	张家港	4500	0	进口二等
	山东省	济南	5300	0	
		青岛	4540	0	进口二等
	上海	上海	4500	0	进口二等
	浙江省	宁波	4500	0	进口二等
华南地区	福建省	福州	4500	0	进口二等
	广东省	黄埔	4500	0	进口二等

数据来源：宝城期货

表 2 豆粕现货市场价格（单位：元/吨）

区域			价格	变化
东北地区	黑龙江省	哈尔滨	3320	-20
	吉林省	四平	3280	-20
		长春	3280	-20
	辽宁省	沈阳	3220	-30
		大连	3200	-20
		铁岭	3220	-30
		营口	3200	-20
华北地区	北京	北京	3180	0
	河北省	石家庄	3240	-10
		秦皇岛	3180	0
	河南省	周口	3200	0
	山西省	太原	3220	-10
	天津	天津	3170	-20
华中地区	湖北省	武汉	3140	-20
	湖南省	长沙	3180	-20
	江西省	南昌	3120	-20
华东地区	安徽省	合肥	3150	-20
	江苏省	南京	3100	0
		连云港	3140	-20
		张家港	3080	-20
		南通	3060	-20
	山东省	济宁	3200	0
		青岛	3160	-20
		日照	3160	-20
		烟台	3160	-20
	上海	上海	3080	-40
	浙江省	宁波	3100	-20
西北地区	甘肃省	兰州	3440	0
	陕西省	西安	3250	-30
华南地区	福建省	泉州	3160	-20
	广东省	湛江	3080	-20
		东莞	3060	-20
	广西省	钦州	3070	-20
		防城	3100	0
		南宁	3120	-20
西南地区	贵州省	贵阳	3240	-20
	四川省	成都	3220	-20
	云南省	昆明	3200	-20

数据来源：宝城期货

2. 产业链利润

表 3 油厂压榨利润

地点	大豆	豆粕	豆油	利润
黑龙江(国内)	5080	3320	9000	-917.40
大连(国内)	5040	3200	8810	-1008.20
大连(进口)	4560	3200	8810	-504.10
天津(国内)	5050	3170	8670	-1067.55
天津(进口)	4550	3170	8670	-544.25
山东(国内)	5300	3160	8770	-1307.60
青岛(进口)	4540	3160	8770	-523.10
张家港(进口)	4500	3080	8860	-483.10
东莞(进口)	4500	3060	8890	-483.10
日照(进口)	4540	3160	8770	-523.10
烟台(进口)	4540	3160	8770	-523.10
湛江(进口)	4500	3080	8890	-483.10
防城(进口)	4500	3100	8750	-483.10
钦州(进口)	4500	3100	8750	-483.10
连云港(进口)	4500	3140	8860	-483.10
南京(进口)	4500	3080	8880	-483.10

数据来源：宝城期货

3. 进口成本变化

表 4 美西进口大豆完税成本

月份	对应CBOT合约	大豆离岸基差	CNF升贴水	CNF	CBOT大豆期价（美分/蒲式耳）	较昨日涨跌（美分/蒲式耳）	到岸完税成本（关税3%元/吨）	到岸完税成本（关税13%元/吨）	较昨日涨跌(RMB元/吨)	折算豆粕成本（按3%关税进口大豆成本计算，元/吨）	折算豆粕成本（按关税13%关税进口大豆成本计算，元/吨）	汇率（美元）	运费
12月	F	186.00	286.69	556.91	1229.00	-2.50	4260.67	4664.62	-1.68	3291.15	3809.03	6.6544	37.00
1月	F	186.00	286.69	556.91	1229.00	-2.50	4249.42	4652.27	-15.24	3341.05	3857.53	6.6364	37.00
2月	H	185.00	282.97	557.01	1233.00	-4.25	4240.64	4642.64	-18.72	3329.80	3845.19	6.6211	36.00
3月	H	190.00	287.97	558.85	1233.00	-4.25	4244.71	4647.11	-19.12	3335.02	3850.92	6.6058	36.00

数据来源：宝城期货金融研究所

表 5 美西进口大豆盘面压榨利润

大豆船期	CBOT大豆收盘价（美分/蒲式耳）		到岸升贴水（美分/蒲）	CNF价格（美元/吨）	汇率	到岸完税成本(关税3% 元/吨)	到岸完税成本(关税13% 元/吨)	连豆油上一日收盘价（元/吨）	出油率	连粕上一日收盘价（元/吨）	出粕率	榨利（关税3%）	榨利（关税13%）
12月	F	1229.00	286.69	556.91	6.6544	4260.67	4664.62	8775.00	-	3105.00	-	-145.19	-549.14
1月	F	1229.00	286.69	556.91	6.6364	4249.42	4652.27	8515.00	-	2819.00	-	-407.20	-810.06
2月	H	1233.00	282.97	557.01	6.6211	4240.64	4642.64	8515.00	-	2819.00	-	-398.42	-800.43
3月	H	1233.00	287.97	558.85	6.6058	4244.71	4647.11	8515.00	-	2819.00	-	-402.49	-804.89

数据来源：宝城期货金融研究所

表 6 美湾进口大豆完税成本

月份	对应CBOT合约	大豆离岸基差	CNF升贴水	CNF	CBOT大豆期价（美分/蒲式耳）	较昨日涨跌（美分/蒲式耳）	到岸完税成本（关税3%元/吨）	到岸完税成本（关税13%元/吨）	较昨日涨跌(RMB元/吨)	折算豆粕成本（按3%关税进口大豆成本计算，元/吨）	折算豆粕成本（按关税13%关税进口大豆成本计算，元/吨）	汇率（美元）	运费
12月	F	103.00	307.11	564.42	1229.00	-2.50	4316.73	4726.11	7.28	3298.23	3816.44	6.6544	75.00
1月	F	104.00	305.39	563.78	1229.00	-2.50	4300.61	4708.43	-15.33	3342.00	3858.24	6.6364	74.00
2月	H	104.00	299.95	563.25	1233.00	-4.25	4287.01	4693.52	-18.79	3324.79	3839.36	6.6211	72.00
3月	H	104.00	299.95	563.25	1233.00	-4.25	4277.35	4682.91	-19.17	3312.56	3825.94	6.6058	72.00

数据来源：宝城期货研究所

表 7 美湾进口大豆盘面压榨利润

大豆船期	CBOT大豆收盘价(美分/蒲式耳)		到岸升贴水(美分/蒲)	CNF价格(美元/吨)	汇率	到岸完税成本(关税3% 元/吨)	到岸完税成本(关税13% 元/吨)	连豆油上一日收盘价(元/吨)	出油率	连粕上一日收盘价(元/吨)	出粕率	榨利（关税3%）	榨利（关税13%）
12月	F	1229.00	307.11	564.42	6.6544	4316.73	4726.11	8775.00	-	3105.00	-	-152.65	-562.04
1月	F	1229.00	305.39	563.78	6.6364	4300.61	4708.43	8515.00	-	2819.00	-	-413.17	-821.00
2月	H	1233.00	299.95	563.25	6.6211	4287.01	4693.52	8515.00	-	2819.00	-	-399.57	-806.08
3月	H	1233.00	299.95	563.25	6.6058	4277.35	4682.91	8515.00	-	2819.00	-	-389.91	-795.48

数据来源：宝城期货研究所

表 8 巴西进口大豆完税成本

月份	对应CBOT合约	大豆离岸基差	CNF升贴水	CNF	CBOT大豆期价（美分/蒲式耳）	较昨日涨跌（美分/蒲式耳）	到岸完税价格（RMB元/吨）	较昨日涨跌（RMB元/吨）	按照港口豆油折算的豆粕成本（RMN元/吨）	汇率（美元）	运费
12月	F	160.00	309.68	565.36	1229.00	-2.50	4323.77	-20.86	3310.28	6.6544	55.00
2月	H	9.00	145.07	506.35	1233.00	-4.25	3863.99	-16.57	2784.79	6.6211	50.00
3月	H	-19.00	117.07	496.06	1233.00	-4.25	3779.01	-11.31	2675.27	6.6058	50.00
4月	K	-30.00	108.80	495.22	1239.00	-5.50	3763.39	-9.88	2655.14	6.5889	51.00
5月	K	-16.00	122.80	500.37	1239.00	-5.50	3791.94	-12.98	2754.05	6.5720	51.00
6月	N	0.00	133.35	506.08	1244.00	-6.00	3824.42	-0.79	2795.90	6.5549	49.00
7月	N	20.00	153.35	513.43	1244.00	-6.00	3868.67	-1.75	2852.93	6.5379	49.00

数据来源：宝城期货研究所

表 9 巴西进口大豆盘面压榨利润

大豆船期	CBOT大豆收盘价(美分/蒲式耳)		到岸升贴水(美分/蒲)	CNF价格(美元/吨)	汇率	到岸完税成本	连豆油上一日收盘价(元/吨)	出油率	连粕上一日收盘价(元/吨)	出粕率	榨利 (关税3%)(元/吨)
12月	F	1229.00	309.68	565.36	6.6544	4323.77	8775.00	-	3105.00	-	-159.29
2月	H	1233.00	145.07	506.35	6.6211	3863.99	8515.00	-	2819.00	-	26.54
3月	H	1233.00	117.07	496.06	6.6058	3779.01	8515.00	-	2819.00	-	111.53
4月	K	1239.00	108.80	495.22	6.5889	3763.39	8515.00	-	2819.00	-	127.14
5月	K	1239.00	122.80	500.37	6.5720	3791.94	8274.00	-	2922.00	-	130.32
6月	N	1244.00	133.35	506.08	6.5549	3824.42	8274.00	-	2922.00	-	97.84
7月	N	1244.00	153.35	513.43	6.5379	3868.67	8274.00	-	2922.00	-	53.59

数据来源：宝城期货研究所

表 10 阿根廷进口大豆完税成本

月份	对应CBOT合约	大豆离岸基差	CNF升贴水	CNF	CBOT大豆期价（美分/蒲式耳）	较昨日涨跌（美分/蒲式耳）	到岸完税价格（RMB元/吨）	较昨日涨跌(RMB元/吨)	按照港口豆油折算的豆粕成本（RMN元/吨）	汇率（美元）	运费
12月	F	160.00	317.85	568.36	1229.00	-2.50	4346.19	-12.65	3390.56	6.6544	58.00

数据来源：宝城期货研究所

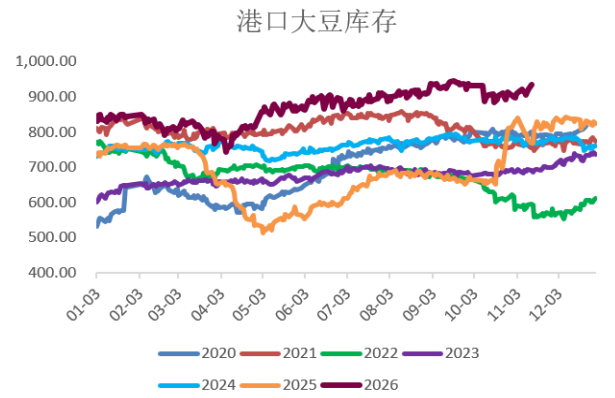
表 11 阿根廷进口大豆盘面压榨利润

大豆船期	CBOT大豆收盘价(美分/蒲式耳)		到岸升贴水(美分/蒲)	CNF价格(美元/吨)	汇率	到岸完税成本	连豆油上一日收盘价(元/吨)	出油率	连粕上一日收盘价(元/吨)	出粕率	榨利 (关税3%)(元/吨)
12月	F	1229.00	317.85	568.36	6.6544	4346.19	8775.00	-	3105.00	-	-220.45

数据来源：宝城期货研究所

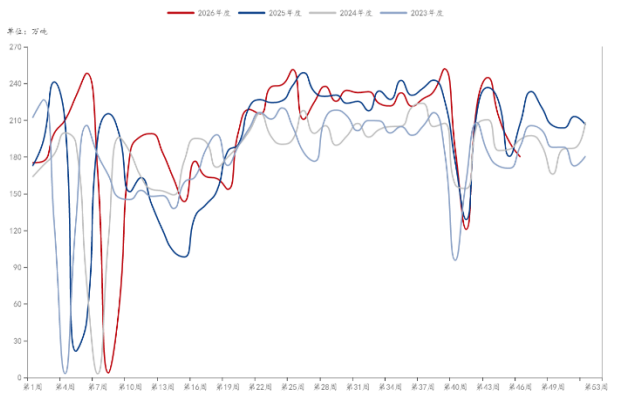
4. 库存和基差

图 1 大豆港口库存（单位：万吨）



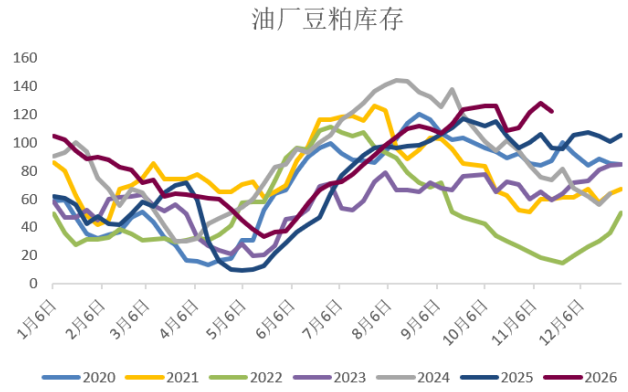
数据来源： iFinD、宝城期货研究所

图 2 油厂大豆周度压榨量



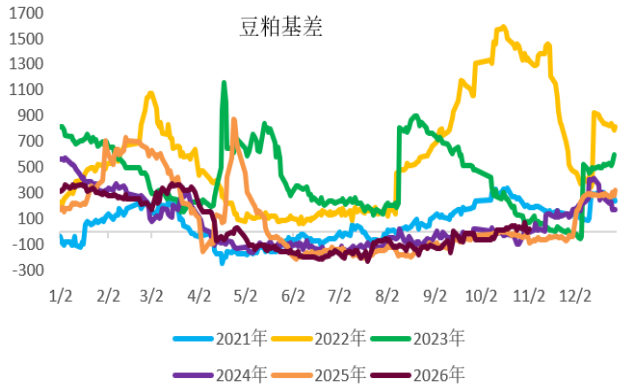
数据来源： Mysteel、宝城期货研究所

图 3 油厂豆粕库存（单位：万吨）



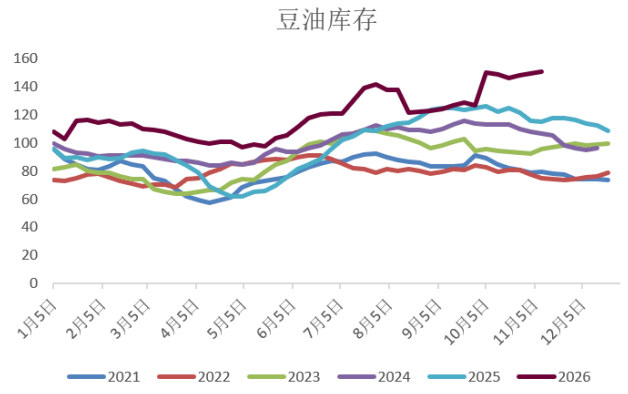
数据来源：Mysteel、宝城期货研究所

图 4 豆粕基差



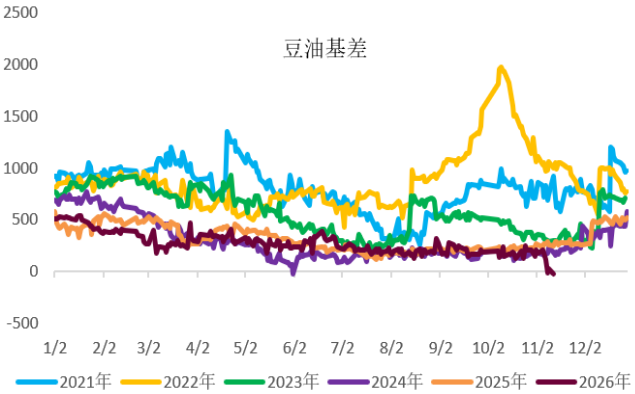
数据来源：Mysteel、宝城期货研究所

图 5 豆油港口库存（单位：万吨）



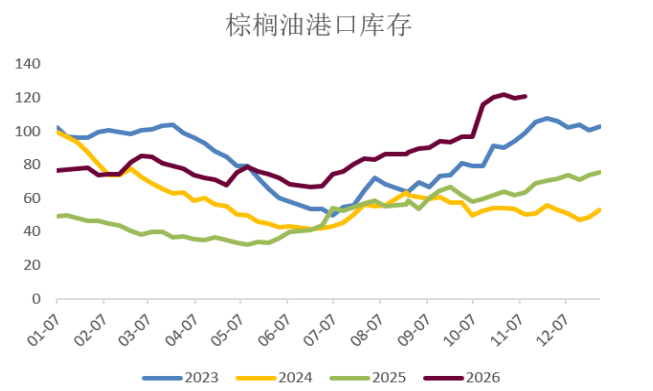
数据来源：Mysteel、宝城期货研究所

图 6 豆油基差



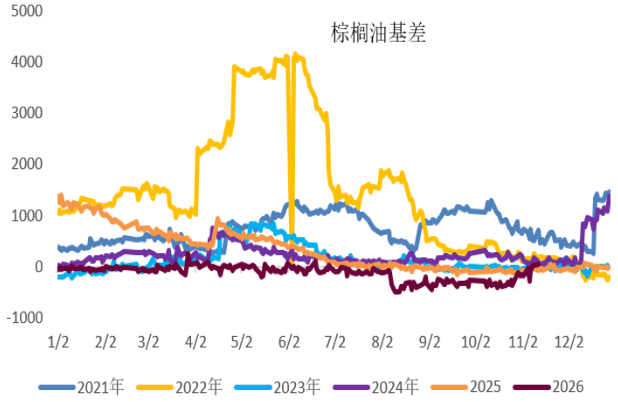
数据来源：Mysteel、宝城期货研究所

图 7 棕榈油库存（单位：万吨）



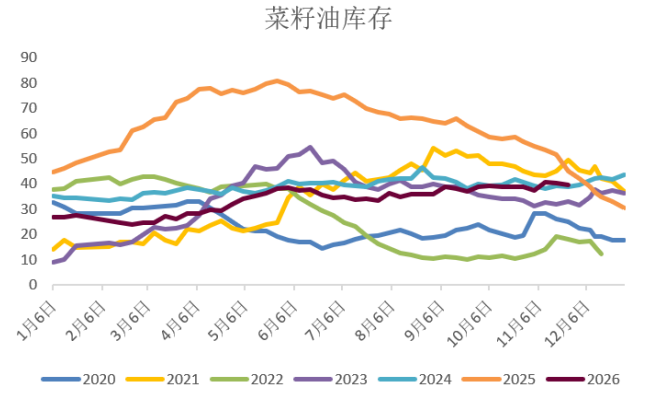
数据来源：Mysteel、宝城期货研究所

图 8 棕榈油基差



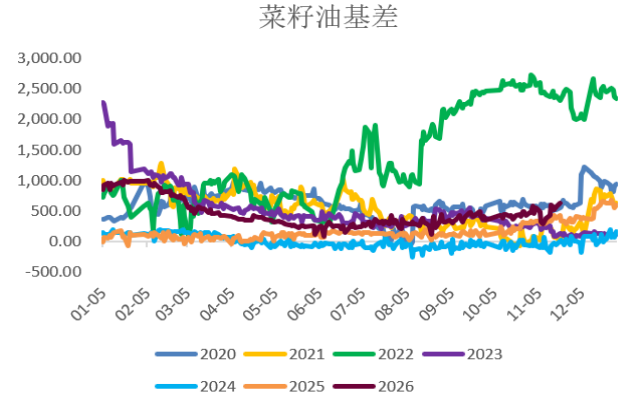
数据来源：Mysteel、宝城期货研究所

图 7 菜籽油库存（单位：万吨）



数据来源：Mysteel、宝城期货研究所

图 8 菜籽油基差



数据来源：Mysteel、宝城期货研究所

公司地址：浙江省杭州市求是路 8 号公元大厦南裙 1-5 楼

咨询热线：400 618 1199

获取每日期货观点推送

服务国家 走向世界 诚信至上 合规经营
知行合一 专业敬业 严谨管理 开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：毕慧

从业资格证号：F0268536

投资咨询证号：Z0011311

请扫码获取宝城期货投资咨询部成员信息。

作者声明

作者具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，作者承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。