

2026年8月14日

豆类日报

豆类油脂震荡偏强 菜油创阶段新高

核心观点

8月14日，豆类油脂震荡偏强运行为主。豆一期价涨幅超1.6%，期价暂获5日均线支撑，伴随增仓1.2万手；豆二期价大幅攀升，期价继续获得5日和20日均线支撑，伴随减仓1.2万手；豆粕期价震荡偏强，期价继续获得5日均线支撑，资金变化不大。油脂板块表现偏强，豆油期价涨幅超1%，期价重心明显上移，期价站上5日和40日均线交汇支撑，资金变化不大；棕榈油期价站上40日均线支撑，资金变化不大；菜籽油期价大涨近3%，期价再创阶段新高，伴随增仓4.2万手。

豆类市场，CBOT大豆电子盘继续走高，美元回落推动大宗商品集体走强；USDA 8月供需报告整体偏空但已部分消化。出口销售报告显示，截至8月6日当周2025/26年度美豆净销售7.51万吨，2026/27年度净销售175.99万吨，私人出口商连续向中国售出12.5万吨美豆，中国采购预期构成支撑。不过，未来一周美国中西部核心产区预计迎来1—2英寸降雨，有利天气压制天气升水。国内现货市场走弱，部分地区油厂胀库停机，现货催提、库存累积，供应宽松格局未改。豆粕盘面高位追涨意愿不强，短期或跟随美豆继续反弹，产业链偏弱仍是价格上行的重要压制。

三大油脂期货增仓突破前期震荡区间上限，短期偏强运行。菜油表现最为强劲，主要受沿海库存低位、开机率偏低及加拿大菜籽走强带动。豆油跟涨，美豆走高带来成本支撑；棕榈油刷新三周高点，远月2705合约突破万元关口。印度排灯节前备货需求强劲；印尼总统表示国有企业DSI将扩大出口管制范围，引发远期供应收缩担忧。国内基本面仍偏弱。棕榈油商业库存接近历史高点，进口利润改善吸引买船，到港压力不减，豆棕现货价差深度倒挂抑制替代消费。远期来看，厄尔尼诺减产预期及印尼B50生物柴油政策提供底部支撑，马来西亚央行预计明年影响将更明显，但国内高库存现实压制上方空间，短期震荡偏强格局持续。

(仅供参考，不构成任何投资建议)

姓名：毕慧

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0268536

投资咨询证号：Z0011311

电话：0571-87006873

邮箱：bihui@bcqhgs.com

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。

1. 产业动态

1) 美国农业部周四发布的气象报告显示,未来五天,中西部各地将形成雷暴,并向东或东南方向移动,持续存在强风、大冰雹和山洪暴发的威胁。活跃的天气模式也将有助于抑制气温并增加土壤水分储备,从内布拉斯加州和衣阿华州到俄亥俄河谷,未来5天的累计降雨量将达到1至4英寸或更多。美国国家气象局(NWS)发布的6到10天气象展望显示,8月18日至22日,全国气温将接近或高于正常水平。美国北部和西部大部分地区,包括北部玉米带和西北部平原地区,降雨量将高于正常水平。周四,印第安纳州中东部地区洪水持续,此前印第安纳波利斯东部地区遭遇暴雨,降雨量达4至8英寸或更多。周四早些时候,印第安纳州芒西的怀特河水位达到1939年4月以来的最高峰值,并且仍在上涨。与此同时,密苏里河中游河谷上空一夜之间形成的雷暴群,历史上曾伴随强风向东移动。除了局部地区的洪水和恶劣天气隐患外,中西部地区的气候条件,总体上有利于玉米和大豆的灌浆生长。

2) 美国农业部周度出口销售报告显示,截至2026年8月6日,2025/26年度(始于9月1日)美国对中国(大陆地区)的累计大豆出口量为1236万吨,一周前1229万吨,低于去年同期的2248万吨。当周美国对中国装运6.59万吨大豆,一周前0吨。2025/26年度迄今美国对中国已销售但未装运的大豆为14.1万吨,一周前14.1万吨,去年同期为零。2025/26年度迄今美国对华大豆销售总量(已经装船和尚未装船的销售量)为1250万吨,比去年同期的2248万吨降低44.4%,一周前减少44.7%。2025/26年度迄今美国大豆销售总量为4179万吨,高于前一周的4171万吨,比去年同期的5106万吨减少18.2%,一周前减少18.9%。

3) 美国农业部出口销售报告显示,截至8月6日当周,美国报告对中国净销售151.19万吨大豆,其中包括6.59万吨陈豆以及144.6万吨新豆。2025/26年度迄今累计对华销售量为1249.8万吨;2026/27年度迄今对华累计销售大豆455.7万吨。美国对中国的其他农产品出口销售和装运情况包括,截至8月6日当周,美国对中国销售5.56万吨高粱,装运5.68万吨高粱和6.59万吨大豆。本年度迄今美国对中国装运大豆1236万吨,尚未装运的销售量为14.1万吨。

4) 美国气候预测中心(CPC)周四表示,过去一个月厄尔尼诺持续增强,2026-2027年北半球秋冬季发生强厄尔尼诺的概率超过90%。报告称,东太平洋赤道海域海表温度异常值超过+2.0摄氏度。次表层温度异常显著,深度最高可达+10.0摄氏度。低层西风异常和高层东风异常从西太平洋延伸至中东部赤道太平洋。对流和降雨从中太平洋向东太平洋增强,而在印度尼西亚上空受到抑制。传统南方涛动指数和赤道南方涛动指数均显著为负值,7月份数值接近2个标准差。总体而言,耦合海洋-大气系统反映出厄尔尼诺现象增强。CPC表示,厄尔尼诺现象将持续增强至年底。2026年10月至12月有69%的概率出现史上最强的厄尔尼诺,其强度将超过自1950年以来的任何

一次厄尔尼诺事件。厄尔尼诺现象是一种自然现象，当信风减弱时，较暖的海水会在赤道中太平洋和东太平洋海域积聚。这通常会导致全球气温升高和气候模式改变，一些地区出现干旱，另一些地区则出现强降雨。私人气象机构维萨拉 Xweather 旗下 WeatherDesk 的主管凯尔·塔普利表示，厄尔尼诺现象可能会对东南亚和印度的作物生产造成负面影响，因为在这些地区，厄尔尼诺现象通常导致降雨量低于正常水平。东南亚是全球最大的棕榈油产区。此外，印度降雨量低于正常可能导致水稻、棉花和大豆等作物减产，也会影响冬季作物的收成。

5) 阿根廷农业部称，2026 年第 31 周阿根廷农户销售大豆的步伐放慢。截至 2026 年 8 月 5 日，阿根廷农户预售 49 万吨 2026/27 年度大豆，比一周前高出 3 万吨，低于去年同期的 59 万吨。上周销售 5 万吨。阿根廷农户销售 2,429 万吨 2025/26 年度大豆，比一周前高出 56 万吨，去年同期 2,883 万吨。上周销售 69 万吨。上周阿根廷官方汇率和平行汇率的价差缩窄。截至 2026 年 8 月 5 日，阿根廷官方汇率和平行汇率之差为负 27.6，一周前为负 60.6。8 月 5 日，阿根廷大豆现货价格为 505,000 比索/吨，一周前 507,000 比索。2025/26 年度大豆出口许可申请 432 万吨，去年同期 788 万吨。2026 年 8 月 12 日，美国农业部预计 2025/26 年度阿根廷大豆产量为 4,950 万吨，低于上月预测的 5,000 万吨，低于 2024/25 年度的 5,111 万吨。2026/27 年度阿根廷大豆产量预期为 5,000 万吨，和上月预测持平。2026 年 8 月 12 日，罗萨里奥交易所预测 2025/26 年度阿根廷大豆产量为 5,150 万吨，和 7 月份预测持平，高于上年的 4,950 万吨，因为单产高于预期。

表 1 现货市场价格

品种	等级/指标	价格（元/吨）	较前一日变化（元/吨）
大豆（大连）	进口二等	3950	0
大豆（均价）	——	4273	0
豆粕（张家港）	≥43%	3040	0
豆粕（均价）	——	3115	-4
豆油（张家港）	四级	8700	+50
豆油（均价）	——	8722	+50
棕油（广东）	24 度	9350	+50
棕油（均价）	——	9341	+50
菜油（张家港）	进口四级	10920	+230
菜油（均价）	——	10870	+230

数据来源：汇易网、宝城期货

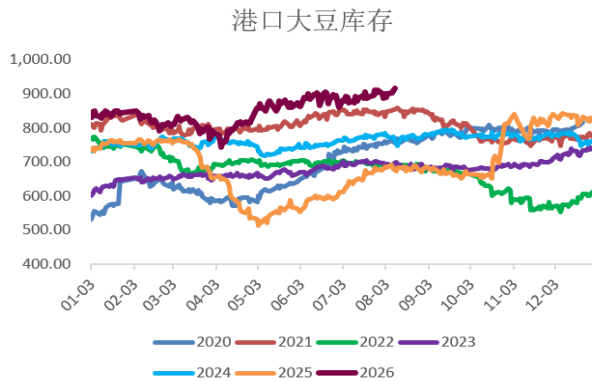
表 2 油厂压榨利润

地点	大豆	豆粕	豆油	利润
黑龙江(国内)	4480	3280	8830	-380.20
大连(国内)	4620	3140	8640	-667.10
大连(进口)	3950	3140	8640	26.50
天津(国内)	4650	3080	8590	-754.40
天津(进口)	3860	3080	8590	59.90
山东(国内)	4850	3060	8620	-965.10
青岛(进口)	3860	3060	8620	49.90
张家港(进口)	3840	3040	8700	69.90
东莞(进口)	3860	3060	8740	49.90
日照(进口)	3860	3050	8620	49.90
烟台(进口)	3860	3090	8620	49.90
湛江(进口)	3860	3060	8740	49.90
防城(进口)	3860	3000	8640	49.90
钦州(进口)	3860	3000	8640	49.90
连云港(进口)	3840	3060	8700	69.90
南京(进口)	3850	3050	8720	59.90

数据来源：汇易

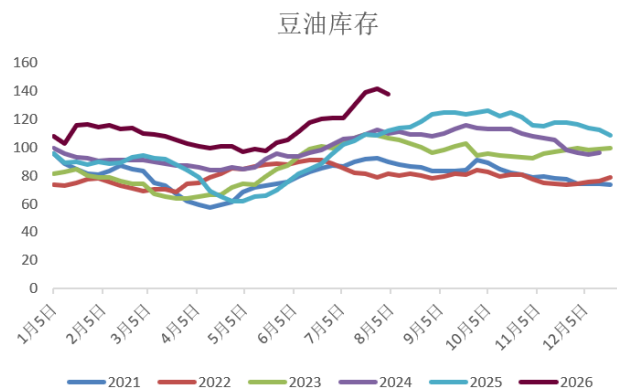
2. 相关图表

图1 大豆港口库存 (单位: 万吨)



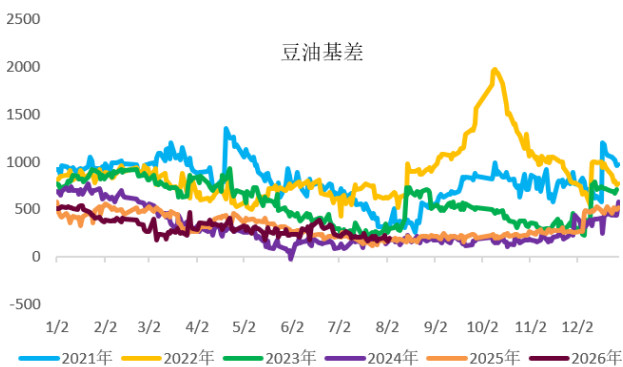
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图3 豆油港口库存 (单位: 万吨)



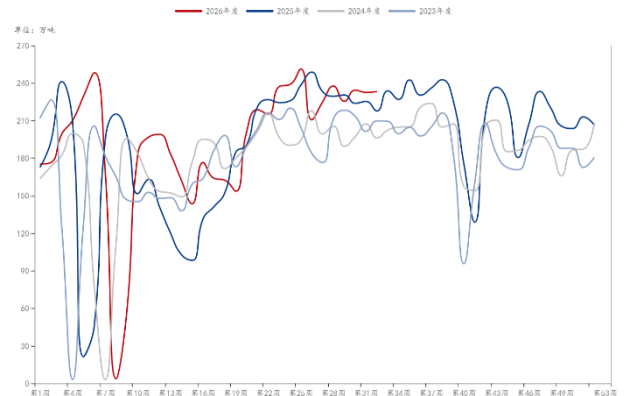
数据来源: Mysteel、宝城期货研究所

图5 豆油基差 (单位: 元/吨)



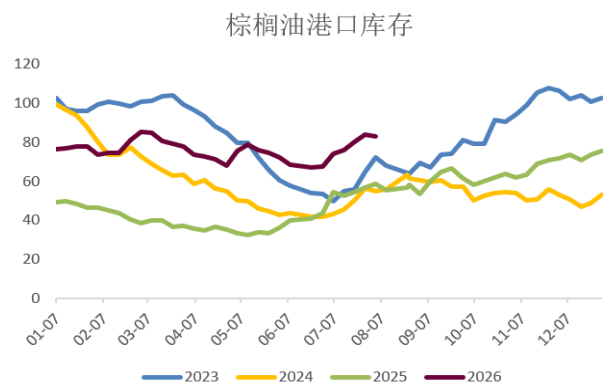
数据来源: Mysteel、宝城期货研究所

图2 国内油厂周度大豆压榨量 (单位: 万吨)



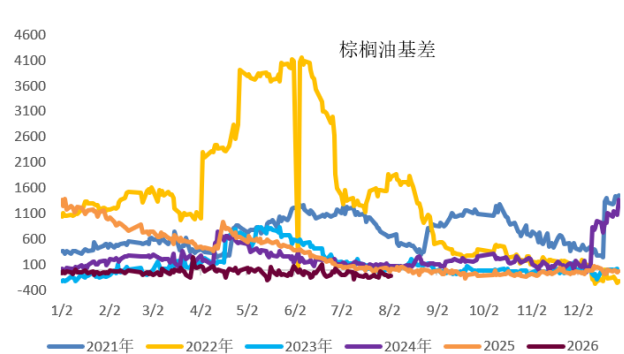
数据来源: Mysteel、宝城期货研究所

图4 棕榈油港口库存 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel、宝城期货研究所

图6 棕榈油基差 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、宝城期货研究所

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信 · 期货咨询尽在掌握

免责声明

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。