

宝城期货豆类油脂早报（2026 年 8 月 11 日）

品种观点参考

时间周期说明：短期为一周以内、中期为两周至一月（以前一日夜盘收盘价为基准）

品种	短期	中期	日内	观点参考	核心逻辑概要 <点击目录链接，直达品种策略解析>
豆粕 2701	震荡	震荡	震荡偏强	震荡偏强	进口大豆成本，进口到港节奏，国储拍卖节奏，油厂开工节奏，库存压力
豆油 2701	震荡	震荡	震荡偏强	震荡偏强	能源属性，进口成本传导，油厂开机节奏，油厂库存
棕榈 2701	震荡	震荡	震荡偏强	震荡偏强	生物柴油政策，厄尔尼诺天气，国际油价波动，国内到港和库存，替代需求

备注：

1. 有夜盘的品种以夜盘收盘价为起始价格，无夜盘的品种以昨日收盘价为起始价格，当日日盘收盘价为终点价格，计算涨跌幅度。
2. 跌幅大于 1%为弱势，跌幅 0~1%为震荡偏弱，涨幅 0~1%为震荡偏强，涨幅大于 1%为强势。
3. 震荡偏强/偏弱只针对日内观点，短期和中期不做区分。

■ 主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货农产品板块

品种：豆粕（M）

日内观点：震荡偏强 中期观点：震荡

参考观点：震荡偏强

核心逻辑： CBOT 大豆期货小幅收涨，市场在 USDA 供需报告发布前调整头寸。美国农业部最新作物生长报告显示，大豆优良率下滑至 62%，较前一周下降 1 个百分点，为 2023 年以来 8 月初同期最低水平，说明 7 月酷热干旱天气对作物生长造成一定影响，为盘面提供支撑。市场焦点转向本周三 USDA 月度供需报告，该报告将首次基于实地调查对 2026/27 年度美豆单产给出客观预估，分析师普遍预计美国大豆期末库存或有所下调。国内供应端压力持续，巴西大豆集中到港、中储粮持续拍卖、油厂开机率高位运行，豆粕库存突破 100 万吨，部分油厂出现胀库停机；但需求端出现边际改善，远月基

差成交活跃，中下游企业低位补库意愿增强。整体来看，豆类市场多空交织，短期震荡偏强，等待 USDA 报告指引。

品种：棕榈油(P)

日内观点：震荡偏强 中期观点：震荡

参考观点：震荡偏强

核心逻辑：周一 MPOB 发布 7 月供需报告，马棕库存环比增 3.32%至 263 万吨，连续第四个月攀升且高于市场预期；产量环比增 9.41%至 179 万吨，出口增 14.5%至 139 万吨。由于市场对库存攀升已有预期，且出口表现亮眼对冲部分利空，盘面表现较为抗跌。国内棕榈油库存同比偏高，下游成交清淡，供需宽松格局短期难改。整体来看，产地增产季累库压力不减，但厄尔尼诺减产预期及印尼 B50 政策提供远期支撑，棕榈油呈现近弱远强格局，短期宽幅震荡为主。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

< END >

获取每日期货策略推送

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

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。

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。