

宝城期货豆类油脂早报（2026 年 8 月 13 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： USDA 8 月供需报告发布，美豆新作单产下调至 52.7 蒲式耳/英亩，低于市场预期的 52.9 蒲式耳/英亩和 7 月预估的 53 蒲式耳/英亩，但收获面积大幅上调 140 万英亩至 8580 万英亩，导致产量增至 45.19 亿蒲式耳，期末库存升至 3.2 亿蒲式耳，均高于市场预期。报告落地后，CBOT 大豆期货收涨，盘中触及近两周高位，主要受单产下调及需求强劲支撑。国内大豆到港充足、油厂开机率维持高位，豆粕库存持续累库至 115 万吨，现货压力较大，下游维持刚需采购，市场供需偏弱，缺乏驱动。短期豆粕期价跟随进口成本预期波动，受到美豆期价上涨的带动，日内震荡偏强对待。

品种：豆油(Y)

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：当前国内豆油市场延续供强需弱格局，价格上行驱动明显不足。供应端，6—8月大豆到港高峰期，油厂高开机率导致豆油产出量大，商业库存累积至历史同期高位。需求端受暑期传统消费淡季压制，餐饮及食品加工用油需求疲软，下游企业维持刚需采购、随用随采，现货成交清淡，工厂频频催提。远月合约因中秋、国庆双节备货预期及原料收紧预期基差相对坚挺，但近月现货基差承压走弱。短期受到美农报告和美豆油期价上涨的提振，期价震荡偏强运行。

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：棕榈油市场呈现近弱远强的分化格局。近端现实宽松，马来西亚7月MPOB报告显示库存升至263万吨的19个月高位；国内棕榈油库存攀升至85万吨的逾两年半新高。8月上旬马棕出口增速放缓，ITS数据显示环比增2.6%，低于7月全月增速。远端预期收紧，印尼B50生物柴油政策于7月正式启动，将棕榈油掺混比例从40%提高至50%，预计额外消耗530万吨毛棕榈油；印尼遭遇异常干旱，加里曼丹等地野火蔓延，厄尔尼诺持续发酵，远期减产概率较大。整体来看，短期受累库与弱现实制约，远期受天气与政策支撑，市场缺乏单边上行驱动。短期走势被动跟随国际油脂市场震荡偏强运行。

（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。