期货研究报告



2026 年 11 月 16 日 豆类日报

豆类增仓下行 油脂盘整分化

核心观点

11 月 16 日，豆类整体偏弱，油脂盘整为主。豆一期价跌幅超 3%,期价跌破 10 日和 60 日均线交汇支撑，伴随增仓 3.1 万手；豆二期价跌幅扩大，期价承压于 20 日均线压力，跌破 5 日和 10 日均线支撑，资金变化不大；豆粕期价承压于 20 日均线压力，跌破 5 日和 10 日均线支撑，伴随增仓 2 万手。油脂板块震荡偏弱，豆油期价震荡偏弱，期价获得 5 日和 10 日均线支撑，上方承压于 20 日均线压力，资金变化不大；棕榈油期价震荡偏强，期价暂获 10 日均线支撑，上方承压于 20 日均线压力，伴随减仓 1.5 万手；菜籽油期价承压回落，期价承压于 20 日均线压力，下探 10 日均线支撑，资金变化不大。

豆类整体呈现国产大豆盘面急跌、现货僵持，粕类震荡偏弱的格局。豆一受空头资金打压大幅增仓下行，市场核心矛盾在于国产大豆成交偏淡、农户惜售与贸易商收购谨慎并存，销区刚需采购、集中补库意愿偏弱，购销两端博弈导致现货放量困难。同时，豆一仓单量处于近 5 年同期高点，仓单货物以成本较低的旧作大豆为主，叠加豆一标准仓单须在每年 3 月最后一个交易日前强制注销，旧作仓单面临出清压力。国产大豆现货端有农户惜售、成本抬升支撑，但豆制品消费淡季、进口大豆替代及终端随用随采压制价格，市场有价无市。相比之下，国内进口大豆到港充足、油厂及豆粕库存偏高，下游养殖亏损、饲料企业刚需采购为主，需求拉动有限；但美豆出口需求旺盛、南美天气仍有扰动，短期豆类期价调整行情仍在延续。

油脂市场表现分化。产地马棕 11 月上半月产量环比下降 16.27%，季节性减产开始兑现，但同期 ITS 出口环比仍降 1%，叠加 10 月末库存 362.1 万吨、虽低于路透预期 375 万吨，但仍处高位，近端供需压力尚未消退；印尼方面，厄尔尼诺及 B50 生柴政策或压缩 2027 年可出口量，远期供应收缩预期仍在强化。国内产业链同样分化，菜油受低库存、强基差和提货改善支撑，但后续进口菜籽到港增加；豆油受大豆到港宽松、油厂高开机及豆油商业库存处于同期高位影响，反弹乏力；棕榈油国内商业库存同比大幅增加，仍处历史高位，现货成交清淡。葵油现货低库存与刚需并存。短期油脂受弱现实拖累，或维持震荡偏强、品种分化格局。

（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. 产业动态

1）中美两国周五举行首次贸易委员会会议，就关税削减、农产品贸易及其他经贸问题展开讨论。中国商务部周六表示，双方进行了坦诚、深入且具有建设性的交流，重点涉及落实此前中美经贸会谈成果，包括关税安排、相互削减 300 亿美元关税的方案以及农业贸易等共同关切议题。不过，商务部没有透露双方是否达成具体协议，并表示将继续利用贸易委员会机制处理贸易分歧、扩大合作、减少未解决的问题。此次磋商正值两国领导人预计下周会晤之前。白宫表示，美国总统特朗普将于周四在深圳举行的亚太经合组织（APEC）会议期间会见中国国家主席习近平。市场关注，此次高层会晤能否推动此前提出的贸易安排最终落地。今年 9 月，习近平与特朗普在华盛顿举行峰会后，双方提出规模达 600 亿美元的相互关税削减方案，其中包括中国在 2026 年至 2028 年每年采购约 170 亿美元美国农产品（不包括大豆）的安排。这部分农产品采购规模以中国 2024 年进口额为基础，但整个方案至今尚未最终敲定。中国多次敦促美方落实各自 300 亿美元的关税削减协议，并将其视为扩大美国农产品采购的前提条件。美国农产品采购进展仍存在不确定性。对中国海关数据的分析显示，今年中国采购的非美国大豆农产品的金额预计降至七年来最低水平。这反映出双方协议落实情况与市场预期之间仍有差距，也凸显农产品贸易安排面临的执行风险。

2）周五巴西国家商品供应公司（CONAB）发布报告，维持 2026/27 年度巴西大豆产量预期不变，仍为创纪录的 1.816166 亿吨，较上年增长 0.7%。大豆种植面积预计为 4930 万公顷，同比增长 1.4%，为二十年来最低增幅。大豆单产预计为每公顷 3,683 公斤，同比降低 0.8%，和上月预测持平。受中国强劲需求的支撑，2026/27 年度巴西大豆出口将达到 1.17966 亿吨，和上月预测持平，比上年的 1.162038 亿吨提高 1.5%。国内消费量预计为 6765 万吨，略高于上月预测的 6754 万吨，高于上年的 6585 万吨（上月预测为 6555 万吨）。期末库存为 613 万吨，低于上月预测的 634 万吨，也低于上年的 923 万吨（上月预测 953 万吨）。

3）美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2026 年 11 月 5 日，2026/27 年度美国对中国（大陆地区）的累计大豆出口量为 884 万吨，一周前为 757 万吨，去年同期为 0 万吨。当周美国对中国装运 126.6 万吨大豆，低于前一周的 159.2 万吨。2026/27 年度迄今美国对中国已销售但未装运的大豆为 780.1 万吨，一周前 837.8 万吨，去年同期为 46.4 万吨。2026/27 年度美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 1,664 万吨，一周前为 1,595 万吨，去年同期为 46.4 万吨。2026/27 年度迄今美国大豆销售总量为 3,139 万吨，一周前为 3,023 万吨，比去年同期的 1,765 万吨增长 77.9%，一周前增长 75.8%。

4）欧盟委员会的数据显示，2026/27 年度迄今欧盟油籽以及植物油进口量总体低于去年。截至 11 月 8 日，2026/27 年度（始于 7 月 1 日）欧盟 27 国的大豆进口量约

为 427 万吨，同比减少 5%。油菜籽进口量约为 138 万吨，同比减少 1%。葵花籽进口量约 27 万吨，同比增长 53%。豆粕进口量约为 643 万吨，同比减少 16%。就植物油而言，豆油进口量为 27 万吨，同比减少 16%。菜籽油进口量为 25 万吨，同比增长 34%。葵花籽油进口量为 47 万吨，同比减少 25%。棕榈油进口量为 98 万吨，同比降低 20%。

5）布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，阿根廷大豆播种明显提速。截至 11 月 11 日，阿根廷 2026/27 年度大豆种植面积相当于总预期面积的 17.8%，高于一周前的 4.7%，较去年同期领先 12.8%，较五年同期均值领先 4.2%。其中，首季大豆播种完成 26%。主要播种进展集中在两个核心产区、康多巴省南部以及拉潘帕省北部和布宜诺斯艾利斯省西部。上述地区表层土壤墒情良好，田间作业条件总体适宜，为播种持续推进提供了有利条件，仅康多巴南部部分地区仍受到田间条件限制。两个核心产区已经出现首批出苗地块，由于土壤水分充足，加上近期气温适宜，幼苗出苗整齐，基本苗状况良好。总体来看，本年度大豆播种进度明显快于去年同期和历史平均水平，良好的初期墒情有利于作物建立。BAGE 预测本年度大豆种植面积为 1,700 万公顷，同比增长 20 万公顷或 1.2%。2026 年 11 月 10 日，美国农业部预计 2026/27 年度阿根廷大豆产量为 5,000 万吨，和上月预测持平，高于 2025/26 年度的 4,950 万吨。

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	4560	0
大豆（均价）	——	4842	+15
豆粕（张家港）	≥43%	3100	0
豆粕（均价）	——	3193	+13
豆油（张家港）	四级	8990	0
豆油（均价）	——	9009	0
棕油（广东）	24 度	8980	+150
棕油（均价）	——	8921	0
菜油（张家港）	进口四级	10720	0
菜油（均价）	——	10663	0

数据来源：汇易网、宝城期货

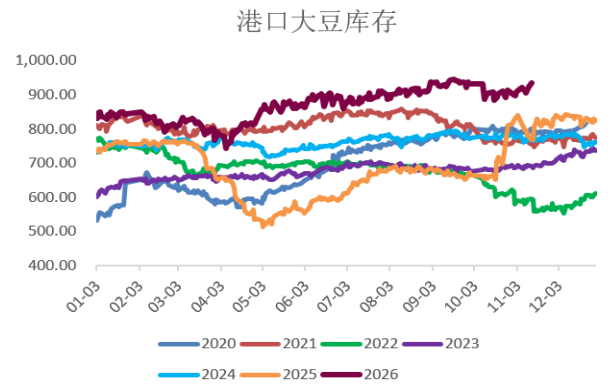
表 2 油厂压榨利润

地点	大豆	豆粕	豆油	利润
黑龙江(国内)	5040	3340	9130	-837.90
大连(国内)	5040	3220	8940	-968.70
大连(进口)	4560	3220	8940	-463.70
天津(国内)	5050	3190	8800	-1028.05
天津(进口)	4550	3190	8800	-503.85
山东(国内)	5300	3180	8900	-1268.10
青岛(进口)	4540	3180	8900	-482.70
张家港(进口)	4500	3100	8990	-442.70
东莞(进口)	4500	3080	9020	-442.70
日照(进口)	4540	3180	8900	-482.70
烟台(进口)	4540	3180	8900	-482.70
湛江(进口)	4500	3100	9020	-442.70
防城(进口)	4500	3100	8880	-442.70
钦州(进口)	4500	3100	8880	-442.70
连云港(进口)	4500	3160	8990	-442.70
南京(进口)	4500	3100	9010	-442.70

数据来源：汇易

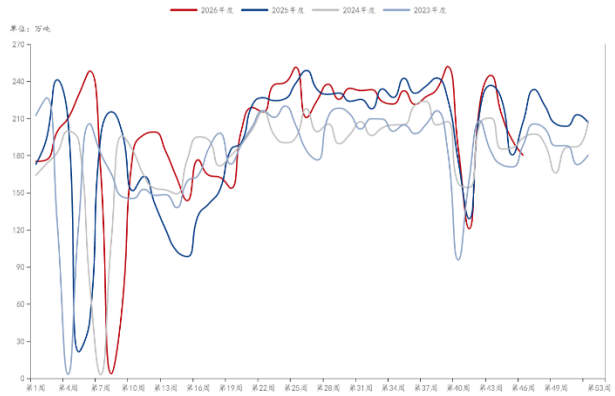
2. 相关图表

图 1 大豆港口库存（单位：万吨）



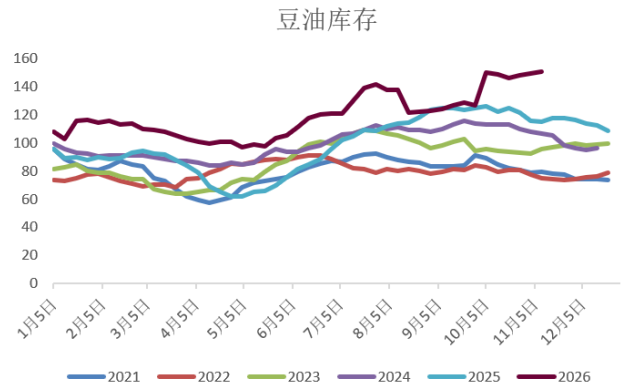
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 2 国内油厂周度大豆压榨量（单位：万吨）



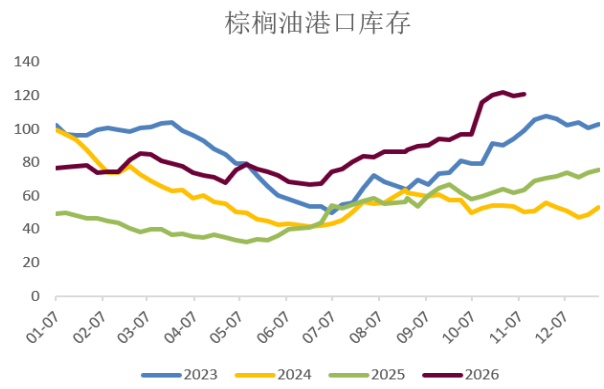
数据来源：Mysteel、宝城期货研究所

图 3 豆油港口库存（单位：万吨）



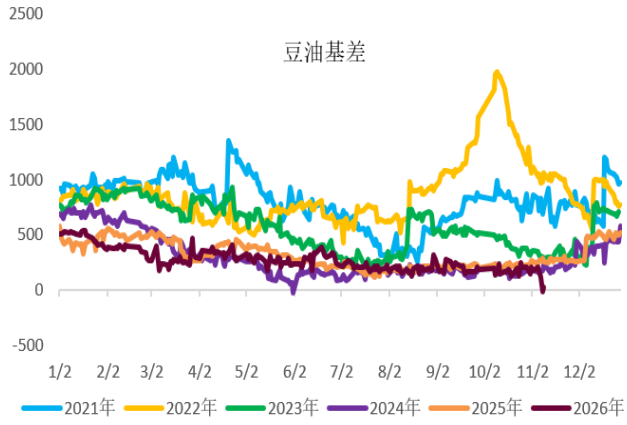
数据来源：Mysteel、宝城期货研究所

图 4 棕榈油港口库存（单位：万吨）



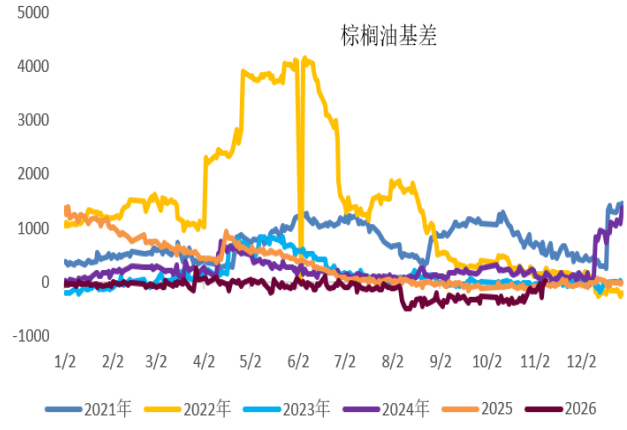
数据来源：Mysteel、宝城期货研究所

图 5 豆油基差（单位：元/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

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。