



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	短线下跌	本周豆粕库存环比增加，国内短期供应充足，美豆收获临近令豆粕承压，但由于中美贸易问题支持，豆粕短线持续下跌空间亦有限，暂以大区间行情对待，隔夜豆粕低开下行。短线有回撤 2930 元方向确认支持的可能。节前多看操作需谨慎对待。基本面偏弱。关注美豆收获季下中美贸易进展。
菜粕 ★	短线下跌	贸易政策及高库存导致菜粕多空因素交织，区间行情对待。中方延期对加籽的反倾销调查时间，显示中加贸易谈判仍需时日，但考虑到中澳菜籽贸易流通，利多程度有限。菜粕走势暂以跟随豆粕趋势为主，关注中加贸易进展。
棕榈油 ★	短线延续调整	印尼及马来生柴政策利多棕榈油市场消费预期，并且 9 月中印存在采买需求。基本面展望偏多，逢低看多思路为主。但美生柴政策变数频发，拖累棕榈油调整，考虑美豆油端近期利空因素较多，或抑制本月棕榈油表现。隔夜棕榈油下破 9200 元，短期偏弱调整行情依旧。由于市场预期马棕榈油 9 月将继续累库，或抑制双节前表现。多看谨慎。关注马棕榈油本月出口情况以及美豆油端表现。
豆油 ★	短线延续调整	美生柴政策变数频出叠加美豆收获在即，对豆油端或有承压。国内现货双节备货需求对国内豆油存在利多预期。但趋势看多暂缺乏自身驱动。关注棕榈油端提振情况。多看谨慎短线对待。
菜油 ★	震荡偏多	中加贸易争端以及双节需求预期支撑菜油价格维持高位偏强震荡。但中澳贸易逐步展开，限制持续上行表现。关注中加谈判进展及美国生柴政策的后续动向。
棉花 ★	谨慎看空	美棉及其余北半球国家逐步上量施压供应端，美棉出口需求端仍未有明显好转预期，上方未点价买单历史级别高位压制反弹空间，预计继续维持承压震荡行情。国内，新棉开始初步收割且开秤价未有明显挺价行为，公检量较往年提前启动，抢收反弹风险因预售期偏晚有所走弱。需求方面，“金九银十”启动后表现不理想，外贸端受贸易政策及汇率影响预期偏弱。策略上，建议短期空配近月合约为主。
红枣 ★	谨慎看空	基于当下产量预期结合结转库存，后期新果上市后仍旧存在压力预期。短期，由于天气窗口期的收缩，市场对质量问题的担忧逐步缓解，但 11 月下树前不排除炒作下的大涨大跌行情。策略上，波动较大情况下盘面谨慎交易，建议关注行情炒作下的逢高沽空机会。
生猪 ★	谨慎看空	现货端受到出栏压力的持续打击，表现不佳，盘面空头情绪进一步升温。短中期，供应压力已是明牌。随着存栏的逐步改善，降重端面临一定放缓，关注标肥价差能否旺季走扩推动盘面反套。远月端，市场母猪淘汰量逐步增加，近期市场端对政策及会议反应较为疲软，产能调控方面暂无进一步利好明确。策略上，短期 11 合约维持反弹空配思路，反套思路继续维持，反套多头部分考虑 07 及未来 09 合约。
<p>风险提示：本报告对期货品种设置“★”关注等级（1-3 级），其中红色（★）代表多头占优，绿色（★）代表空头占优，颜色标注仅为当前市场多空力量的客观对比，不预示未来价格必然向该方向运行（如“红色”不代表“一定涨”，可能因突发利空反转）。关注等级和颜色标注仅代表品种当前市场活跃度、波动特征或事件敏感性的客观观察维度，不构成任何投资建议、收益承诺或未来表现的保证，投资者须独立判断并承担风险。</p>		

豆粕：美豆渐进成熟收获 价格承压调整

期货价格（主力日收盘）	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	元/吨	3034	3014	20	0.66%	
现货价格	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
全国均价	元/吨	3050	3031.71	18.29	0.60%	
张家港	元/吨	2950	2950	0	0.00%	
杂粕现货均价	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
花生粕	元/吨	3287.5	3287.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2276.25	2257.5	18.75	0.83%	
芝麻粕	元/吨	3750	3750	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1433.33	1433.33	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	1966.67	1966.67	0	0.00%	
大豆压榨利润	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
全国均价	元/吨	-150.7804	-165.23	14.45		
张家港现货	元/吨	-87.4	-87.4	0.00		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	-84	-64	-20.00		
豆粕05	元/吨	168	164	4		
豆粕09	元/吨	59	51	8		
跨品种价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆菜粕现货	元/吨	350	350	0.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	506	492	14.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕5-1	元/吨	-252.00	-228.00	-24.00		
豆粕9-5	元/吨	109.00	113.00	-4.00		
豆粕1-9	元/吨	143.00	115.00	28.00		
国际宏观	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
人民币兑美元汇率	rmb	7.1196	7.1196	0	0.00%	
巴西	雷亚尔	5.3927	5.4444	-0.0517	-0.95%	
仓单	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	手	29065	29065	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mysteel：截至 2025 年 09 月 19 日，全国港口大豆库存 898.3 万吨，环比上周减少 70.30 万吨；同比去年增加 64.64 万吨。125 家油厂大豆库存为大豆库存 694.66 万吨，较上周减少 38.54 万吨，减幅 5.26%，同比去年增加 7.04 万吨，增幅 1.02%；豆粕库存 125 万吨，较上周增加 8.56 万吨，增幅 7.35%，同比去年减少 20.83 万吨，减幅 14.28%；全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2025 年 9 月 12 日（第 37 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.22 天，较 9 月 5 日增加 0.42 天，增幅 4.56%，较去年同期增加 10.39%。

沿海主流报价仍维持在 3000 元/吨左右波动。油厂豆粕库存居高、催提现象严重，加之当前一口价已接近贸易商盈亏平衡线，继续降价意愿不强。下游饲料企业多维持高头寸滚动备货，少数企业头寸可支撑至国庆假期。

国内短期供应充足，美豆收获临近令豆粕承压，但由于中美贸易问题支持，豆粕短线持续下跌空间亦有限，暂以大区间行情对待。隔夜豆粕低开下行。短线有回撤 2930 元方向确认支持的可能。节前多看操作需谨慎对待。基本面偏弱。关注美豆收获季下中美贸易进展。

菜粕：跟随豆粕波动 关注中加贸易进展

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格（主力日收盘）						
菜粕	元/吨	2528	2522	6	0.24%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2675.79	2665.26	10.53	0.40%	
南通	元/吨	2600	2600	0	0.00%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3287.5	3287.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2276.25	2257.5	18.75	0.83%	
芝麻粕	元/吨	3750	3750	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1433.33	1433.33	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	1966.67	1966.67	0	0.00%	
菜籽现货榨利						
全国均价	元/吨	-172.3755	-191.067	18.69		
湖北	元/吨	204.8	191.9	12.90		
江苏南通	元/吨	-49.7	-62.6	12.90		
基差						
菜粕01	元/吨	42	48	-6.00		
菜粕05	元/吨	197	183	14		
菜粕09	元/吨	123	116	7		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	350	350	0.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	506	492	14.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	-34.00	-37.00	3.00		
菜粕9-5	元/吨	300.00	325.00	-25.00		
菜粕1-9	元/吨	81.00	68.00	13.00		
仓单						
菜粕	手	9248	9248	0		
说明：①现货榨利②盘面榨利						

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mysteel：截至9月19日，沿海地区主要油厂菜籽库存4.6万吨，环比上周减少2.8万吨；菜粕库存1.75万吨，环比上周持平；未执行合同为4.15万吨，环比上周减少1.25万吨。

国际市场，加籽进入收割阶段，产量同比预计增加。

国内市场：目前国内主要港口菜粕库存因进口加拿大菜籽到港量持续偏低而进一步下滑，但同比依然偏高，加上豆菜粕现货价差低位，菜粕成交低迷，需求一般。但菜籽进口预估同比偏低，利多菜系远期价格展望。

中方延期对加籽的反倾调查时间，显示中加贸易谈判仍需时日，但考虑到中澳菜籽贸易流通，利多程度有限。菜粕走势暂以跟随豆粕趋势为主，关注中加贸易进展。

棕榈油：马棕榈油 9 月累库担忧 价格延续整理

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格（主力日收盘）						
棕榈油	元/吨	9316	9304	12	0.13%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	9411	9400	11.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌		周趋势图
棕榈油	手	1500	1570	-70.00		
周度商业库存	万吨	64.15	61.93	2.22		
市场观点统计Mysteel	单位	最新	前一周	涨跌		周趋势图
看升比例	%	29	35	-6.00		
看平比例	%	24	47	-23.00		
看跌比例	%	47	18	29.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
棕榈油5-1	元/吨	-230.00	-248.00	18.00		
棕榈油9-5	元/吨	-352.00	-308.00	-44.00		
棕榈油1-9	元/吨	582.00	556.00	26.00		
跨品种现货价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆棕（华东）	元/吨	-790	-810	20		
菜棕（江苏）	元/吨	1070	1000	70		
豆菜油（一级）	元/吨	1830	1790	40		

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

截至 2025 年 9 月 19 日（第 38 周），全国重点地区棕榈油商业库存 58.51 万吨，环比上周减少 5.64 万吨，减幅 8.79%；同比去年 47.23 万吨增加 11.28 万吨，增幅 23.87%。

船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 742648 吨，较上月同期出口的 724191 吨增加 2.55%。

9 月 16 日(周二)，印尼政府正在通过葡萄糖提取工艺，将油废料，特别是空果串(EFB)转化为生物乙醇，以加速该国的能源转型。

SGS：马来西亚 2025 年 9 月 1-15 日棕榈油出口环比减少 24.66%

美生柴政策变数频发，马棕榈油出口数据较差，拖累棕榈油调整，考虑美豆油端近期利空因素较多，或抑制本月棕榈油表现。隔夜棕榈油下破 9200 元，短期偏弱调整行情依旧。由于市场预期马棕榈油 9 月将继续累库，或抑制双节前表现。看多谨慎。关注马棕榈油本月出口情况以及美豆油端表现。

棉花：新棉上市空配为主 短期警惕抢收反弹

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
GF2511		13510	13585	-75	-0.55%	
GF2601 (主力)	元/吨	13610	13720	-110	-0.80%	
GF2603		13590	13700	-110	-0.84%	
GF2605		13615	13705	-90	-0.73%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花现货	元/吨	15242	15293	-50.5	-0.33%	
GCIndex (3218B)	元/吨	15224	15283	-59	-0.39%	
FC index M	美分/磅	75.52	76.12	-0.6	-0.79%	
FC index M (滑准税)	元/吨	14152	14224	-72	-0.51%	
FC index M (1%关税)	元/吨	13284	13388	-104	-0.78%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花11		1732	1708	24.50		
棉花01	元/吨	1632	1573	59.50		
棉花03		1652	1593	59.50		
棉花05		1627	1588	39.50		
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花11-1	元/吨	-100	-135	35		
棉花1-3		20	20	0		
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
棉花利润:纺企纺纱	元/吨	-994.30	-1106.50	112.20		
开机情况	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
主流地区纺企开机率	%	66.60	66.50	0.10		
织布厂开机率		37.90	38.00	-0.10		
国际宏观	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
美元兑人民币	CNY	7.1125	7.1079	0.0046		
仓单	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花	张	4096	4232	-136		
棉纱		0	0	0		
周度库存	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
棉花商业库存	万吨	114.26	127.18	-13		
棉花(内地)		29.2	33.15	-4		
棉花(新疆)		56.46	64.98	-9		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

郑棉主力合约CF2601日内增仓下行0.98%至13610元/吨，国内现货下跌0.33%至15242元/吨。ICE棉主力合约下跌0.06%至66.25美分/磅。





















国际方面，美国棉区吐絮率达50%，收获进度达9%；优良率环比减少2%至52%，但仍高于同期13%，最新USDA报告中维持美棉287.8万吨观点。最新周度签约情况显示，整体美棉签约进度仍滞后于近年同期（中国维持少量签约）。巴西方面，正值收获上市供应期（收获进度接近九成），USDA及国内机构维持400万吨产量预期，其余北半球主产国也即将陆续进入收获期，外盘供应端施压逐步增加。

国内，新棉收获最新进度达0.8%，北疆因有所降雨收获进度略有推迟，南北疆进度差今年预期偏小。棉农挺价惜售情绪较弱，开秤价预期在6.1-6.5元/kg，暂无明显抢收情况。进口方面，8月进口棉资源总量约19.341万吨（棉花7万吨，棉纱折算棉花12.341万吨），较7月环比提升4.2644万吨，同比减少5.6795万吨。库存方面，国内棉花商业库存降至127万吨，低于同期52.28万吨，产成品库存维持小幅去化。需求方面，本周纱厂开机率环比提升0.1%至66.6%，低于同期4.5%；织布厂开机率环比回落0.1%至37.9%，低于同期14.5%；纺企订单环比提升0.53天至14.42天，高于同期0.62天，整体表现偏弱。外贸方面，8月纺织服装出口1899.3亿元，同比下降4.9%，环比下降1.1%，其中纺织品出口886.9亿元，增长1.6%，环比增长6.5%，服装出口1012.4亿元，下降10%，环比下降6.9%。

整体看来，美棉及其余北半球国家逐步上量施压供应端，美棉出口需求端仍未有明显好转预期，上方未点价买单历史级别高位压制反弹空间，预计继续维持承压震荡行情。国内，新棉开始初步收割且开秤价未有明显挺价行为，公检量较往年提前启动，抢收反弹风险因预售期问题偏晚有所走弱。需求方面，“金九银十”启动后表现不理想，外贸端受贸易政策及汇率影响预期仍旧偏弱。策略上，建议短期空配近月合约为主。

请务必阅读正文之后免责条款部分

红枣：质量担忧逐步缓解 关注反弹抛空机会

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
CJ2601 (主)	元/吨	10735	10670	65	0.61%	
CJ2603		10700	10595	105	0.99%	
CJ2605		10730	10675	55	0.52%	
现货价格						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
喀什通货	元/千克	6	6	0	0.00%	
阿克苏通货	元/千克	4.8	4.8	0	0.00%	
阿拉尔通货	元/千克	5.2	5.2	0	0.00%	
河北特级红枣	元/千克	10.46	10.3	0	1.55%	
河北一级红枣	元/千克	9.5	9.5	0	0.00%	
河北二级红枣	元/千克	8.3	8.3	0	0.00%	
河北三级红枣	元/千克	6.9	6.9	0	0.00%	
河南特级红枣	元/斤	7.375	7.375	0	0.00%	
河南一级红枣	元/斤	6.7	6.7	0	0.00%	
河南二级红枣	元/斤	6	6	0	0.00%	
河南三级红枣	元/斤	4.75	4.75	0	0.00%	
基差						
河北一级01	元/吨	-1235	-1170	-65.00		
跨期价差						
1-5	元/吨	5.00	-5.00	10.00		
到货量						
广东如意坊	车	2.00	2.00	0.00		
利润						
一级红枣销售利润(河北)	元/千克	2.36	2.44	-0.08		
仓单						
红枣	张	8323	8430	-107		
周度库存						
36家样本企业	吨	9247	9321	-74		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

红枣主力合约 CJ2601 日内增仓上涨 0.51% 至 10735 元/吨。

产区方面,主产区进入着色、上糖阶段,阿克苏地区的头茬大果已逐渐泛红。未来7天主产区阴雨天气减弱,天气炒作窗口期逐步收缩,但仍存一定炒作风险。Mysteel 结合各产区情况对标 2022 年度正常年份产量来看,初步估算产量较 2022 年度下降 5-10%,较 2024 年度下降 20-25%,预估新季产量在 56-62 万吨,新作预期减产,但是减产幅度不及 2023 年绝对小年幅度,结合市面结转库存后,后市红枣上市后或不会出现明显供需缺口。库存方面,据 Mysteel 农产品调研数据统计本周 36 家样本点物理库存 9247 吨,环比减少 74 吨,高于同期 4617 吨。需求方面,销区市场到货量偏少,下游采购积极性一般,整体成交氛围清淡。

综上,基于当下产量预期结合结转库存,后期新果上市后仍旧存在压力预期。短期,由于天气窗口期的收缩,市场对质量问题的担忧逐步缓解,但 11 月下树前不排除炒作下的大涨大跌行情。策略上,波动较大情况下盘面谨慎交易,建议关注行情炒作下的逢高沽空机会。

生猪：现货持续寻底 反套格局持续

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
Ih2511 (主力)		12795	12825	-30	-0.23%
Ih2601	元/吨	13345	13350	-5	-0.04%
Ih2603		12755	12840	-85	-0.66%
Ih2605		13240	13380	-140	-1.05%
外三元现货价格					
生猪(全国)	元/吨	12930	12940	-10	-0.08%
生猪(河南)		12860	13210	-350	-2.65%
生猪(浙江)		13560	13560	0	0.00%
生猪(湖南)		12700	12700	0	0.00%
生猪基差					
Ih2511	元/吨	135	115	20	17.39%
Ih2601		-415	-410	-5	1.22%
Ih2605		-310	-440	130	-29.55%
生猪价差					
生猪11-1	元/吨	-550	-525	-25	4.76%
生猪1-3		590	510	80	15.69%
生猪存栏&出栏量					
全国样本企业生猪存栏量(月)	万头	3782.4	3763.32	19.08	0.51%
全国样本企业生猪出栏量(月)		1117.72	1091.68	26.04	2.39%
全国:能繁母猪存栏量(月)		4042	4043	-1.00	-0.02%
生猪出栏均重(周)		kg	123.51	123.47	0.04
开工&利润					
中国重点屠宰企业日开工率	%	32.95	32.74	0.21	0.64%
猪:屠宰利润(周)	元/头	-18.2	-18.9	0.70	-3.70%
猪:外购利润(日)	元/头	-249.47	-247	-2.47	1.00%
猪:自养利润(日)	元/头	-48.28	-45.81	-2.47	5.39%
比价&库容					
猪粮比价:全国(日)	%	5.37	5.4	-0.03	-0.56%
生猪:冻品库容率:全国(月)	%	17.56	17.49	0.07	0.40%

数据来源: IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

生猪主力合约 Lh2511 日内减仓下行 0.31% 至 12795 元/吨，最新现货价格小幅下行 0.08% 至 12930 元/吨。

短期来看，由于 8 月的高温淡季特征影响导致供大于求，大部分企业没有完成既定的出栏目标，导致 9 月钢联样本企业计划出栏量 1331.95 万头，预计较 8 月实际出栏环比增加 1.29%。另外，市场能繁母猪淘汰量仍旧维持小幅放量，短期供应压力仍偏强。本周出栏均重环比提升 0.04kg 至 123.51kg，标肥价差为 -0.42 元/kg，关注后市旺季压栏表现。中期，1 月~8 月新生仔猪数量持续增加，按照 6 个月出栏时间推算，预计下半年至 26 年一季度生猪出栏量仍有增长空间。长期来看，7 月全国能繁母猪存栏数量环比回落 1 万头至 4042 万头，8 月钢联综合养殖场能繁母猪淘汰量环比继续增加且样本企业能繁继续下降，预计 8 月官方产能进一步下降。需求端，本周屠宰及批发边际改善，鲜销率出现改善，预计逐步呈现供需两旺格局。

整体看来，现货端受到出栏压力的持续打击，表现不佳，盘面空头情绪进一步升温。短中期，供应压力已是明牌。随着存栏的逐步改善，降重端面临一定放缓，关注标肥价差能否旺季走扩推动盘面反套。远月端，市场母猪淘汰量逐步增加，近期市场端对政策及会议反应较为疲软，产能调控方面暂无进一步利好明确。策略上，短期 11 合约维持反弹空配思路，反套思路继续维持，反套多头部分考虑 07 及未来 09 合约。

免责声明

本报告由中辉期货研发中心编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎!

研究员	资格证号	咨询证号
贾晖	F0232181	Z0000183
余德福	F3071853	Z0019060



中辉期货全国客服热线：400-006-6688