

2026年9月22日

豆类日报

外强内弱格局持续 豆类油脂跟盘反弹

核心观点

9月22日，豆类油脂止跌反弹。豆一期价盘整为主，期价承压于5日和20日均线压力，伴随减仓1.4万手；豆二期价止跌反弹，期价承压于5日、10日、20日均线压力，资金变化不大；豆粕期价震荡偏强，期价暂获20日均线支撑，承压于10日均线压力，伴随增仓2.5万手。油脂板块整体反弹，豆油期价止跌反弹，期价承压于5日均线压力，资金变化不大；棕榈油期价震荡偏弱，期价承压于5日和40日均线压力，资金变化不大；菜籽油期价宽幅震荡，期价承压于20日、40日均线压力，暂获10日均线支撑，资金变化不大。

国内豆类市场延续外强内弱格局。受中美经贸磋商推进，美豆出口需求存在继续向好的预期，美豆在13美元关口获支撑，但丰产预期仍压制涨幅。国内方面，9月大豆到港量维持千万吨以上高位，豆粕库存达110-116万吨历史同期高位，现货基差持续贴水，叠加国家抛储54.3万吨进口大豆，近端供应宽松压制价格。然而，美湾大豆到港成本超4600元/吨致压榨深度亏损近400元/吨，油厂远期采购意愿低迷；叠加厄尔尼诺天气风险升温，巴西新季播种存不确定性，为远月合约注入升水预期。豆粕在高库存弱现实与高成本强预期期间博弈，短期走势或跟随美豆期价震荡偏强运行。

近期国内油脂市场延续分化走势，棕榈油偏弱运行，豆油、菜油相对抗跌。棕榈油方面，产地供需矛盾突出，马来西亚9月1-20日棕榈油产量环比大增21.28%，出口却下滑12.8%至71.4万吨，累库预期强烈；国内库存达94万吨，虽买船增加但后续到港压力仍存，现货深度倒挂、需求清淡，基差持续承压。豆油库存维持150万吨左右高位，双节备货不及预期，终端采购清淡，油厂高开机率令供应充足，基差承压。菜油库存处于近年同期低位，阶段性货源偏紧支撑价格，但远月菜籽到港预期宽松，上行空间受限。整体看，油脂库存高企、双节备货疲软，资金避险情绪下走势分化；中长期棕榈油远月供应收紧、菜油低库存及美豆天气升水仍存支撑，继续下跌空间有限，短期油脂板块或转为盘整。

（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) 巴西植物油行业协会 (ABIOVE) 调低了 2026 年巴西大豆出口预期, 因为中国对美国大豆兴趣增加; 同时调高了国内压榨数据。该协会估计 2026 年巴西大豆产量为 1.804 亿吨, 与巴西国家商品供应公司 (CONAB) 的官方调查数据一致。2026 年巴西大豆出口量调低为 1.15 亿吨, 较早先预期调低 40 万吨; 大豆压榨用量调高到 6350 万吨, 较早先预期调高 0.3%。大豆进口量预估维持在 90 万吨不变。2026 年巴西豆粕产量调高 0.4%, 预计达到 4890 万吨; 豆粕出口预期维持在 2530 万吨。2026 年豆油产量预测上调 0.4% 至 1280 万吨, 出口预期调高到 180 万吨, 较早先预期调高 5.9%; 豆油进口预期维持 12.5 万吨不变。ABIOVE 经济与监管事务总监丹尼尔·阿玛拉尔表示, 此次调整估算值, 反映了国内大豆加工业的强劲表现以及国际豆油市场升温。

2) 中国 8 月份大豆进口出现小幅回落, 其中自美国进口大豆数量同比下降 12%。海关数据显示, 8 月从美国进口大豆 20.05 万吨, 低于 2025 年同期的 22.72 万吨; 与此同时, 从巴西进口 1061 万吨, 同比增加 1%。8 月中国大豆总进口量为 1214 万吨, 同比下降 1.1%, 但较 7 月增加 5.7%, 整体进口规模依然处于较高水平。今年头 8 个月, 中国累计进口美国大豆 1,066 万吨, 同比下降 34%; 同期进口巴西大豆 5,514 万吨, 同比增长 5%。今年迄今美国对华大豆出口下降与去年中国采购节奏相关。去年初中美贸易紧张局势, 导致中国买家连续五个月推迟采购美国大豆, 直到去年 10 月两国领导人在韩国峰会上达成贸易缓和协议后, 中国国有买家集中采购约 1200 万吨美国大豆。这批大豆随后陆续装运并在今年抵达中国。根据去年 10 月达成并于今年 5 月再次确认的安排, 美国称中国将在 2026 年至 2028 年期间每年购买 2500 万吨美国大豆。目前贸易商预计今年中国采购量已经超过承诺的一半, 相关新一轮船货从 9 月开始陆续装运。这意味着随着采购目标继续推进, 美国大豆未来数月对华出口可能明显高于 8 月水平。市场目前尤其关注本周中美元首会晤能否进一步明确中国未来对美国大豆的采购规模和节奏。若采购继续推进, 美国新作大豆出口需求有望得到支撑。

3) 美国农业部出口检验报告显示, 美国大豆出口检验量比一周前增长 12%, 比去年同期增长 34%。截至 2026 年 9 月 17 日的一周, 美国大豆出口检验量为 759,193 吨, 上周为修正后的 680,252 吨, 去年同期为 565,630 吨。报告发布前, 分析师们预期上周美国大豆出口检验量为 52.5 万吨。2026/27 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 1,681,512 吨, 同比增长 1.8%, 上周减少 15.8%。2026/27 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 3.7%, 上周为 2.0%。

4) 美国农业部周一发布的气象报告显示, 本周前半段, 从五大湖上游地区到新英格兰北部将出现零星霜冻。从落基山脉南部延伸至西部玉米带的部分地区将出现显著降雨, 局部降雨量达 1 至 3 英寸。本周余下时间里, 大部分地区降水稀少或无降水。

美国国家气象局（NWS）发布的 6 到 10 天气展望显示，9 月 26 日至 30 日，美国大部分地区的气温可能接近或高于正常，大部分地区的降水量预计将接近或高于正常，但是俄亥俄河谷向北延伸至五大湖下游地区天气干燥（降水低于常年）。周一，玉米带的天气阴冷潮湿，减缓或暂停了田间作业，包括早熟玉米和大豆的收割工作。周一早上玉米带南部降雨最强，而较干燥的空气正向五大湖周边地区扩展。在平原地区，持续的高温天气仅限于德克萨斯州（不包括北部狭长地带）和俄克拉荷马州南部。相比之下，冷空气已覆盖北部平原，周一内布拉斯加州和达科他州大部分地区的最高气温将低于 21 摄氏度。近期及正在进行的降雨（主要集中在北部和中部平原）增加了表层土壤水分，改善了新播冬小麦发芽和幼苗生长的条件。

5) 基于美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至 2026 年 9 月 18 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 4.14 美元，比一周前增长 3.2%。作为参考，2025 年的压榨利润平均为 2.46 美元/蒲，高于 2024 年的 2.44 美元/蒲。伊利诺伊州大豆加工厂的 48%蛋白豆粕现货价格为每短吨 379.20 美元（约每蒲 8.82 美元）；伊利诺伊的毛豆油卡车报价为每磅 71.06 美分（约每蒲 8.39 美元）。1 号黄大豆平均价格为 13.33 美元，一周前为 13.33 美元/蒲。

6) 马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）发布的 2026/27 年度首份播种进度报告显示，该州大豆种植面积已达预计种植面积的 1.15%。这一进度要高于去年同期的 0.55%，也高于五年同期平均进度 0.94%。IMEA 预计 2026/27 年度大豆种植面积达到 1305 万公顷。

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	4120	0
大豆（均价）	——	4374	0
豆粕（张家港）	≥43%	3350	0
豆粕（均价）	——	3421	+1
豆油（张家港）	四级	9160	+50
豆油（均价）	——	9159	+40
棕油（广东）	24 度	9510	-50
棕油（均价）	——	9510	-50
菜油（张家港）	进口四级	10820	+50
菜油（均价）	——	10763	+50

数据来源：汇易网、宝城期货

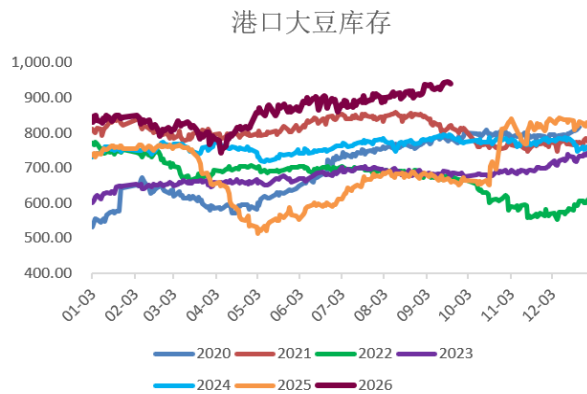
表 2 油厂压榨利润

地点	大豆	豆粕	豆油	利润
黑龙江(国内)	4460	3620	9240	-12.70
大连(国内)	4600	3450	9050	-323.75
大连(进口)	4120	3450	9050	177.75
天津(国内)	4640	3380	9000	-429.10
天津(进口)	4140	3380	9000	93.30
山东(国内)	4820	3420	9050	-567.90
青岛(进口)	4120	3420	9050	154.20
张家港(进口)	4140	3350	9160	134.20
东莞(进口)	4160	3320	9200	114.20
日照(进口)	4120	3360	9050	154.20
烟台(进口)	4120	3400	9050	154.20
湛江(进口)	4160	3320	9200	114.20
防城(进口)	4160	3340	9100	114.20
钦州(进口)	4160	3340	9100	114.20
连云港(进口)	4140	3360	9160	134.20
南京(进口)	4120	3340	9180	154.20

数据来源：汇易

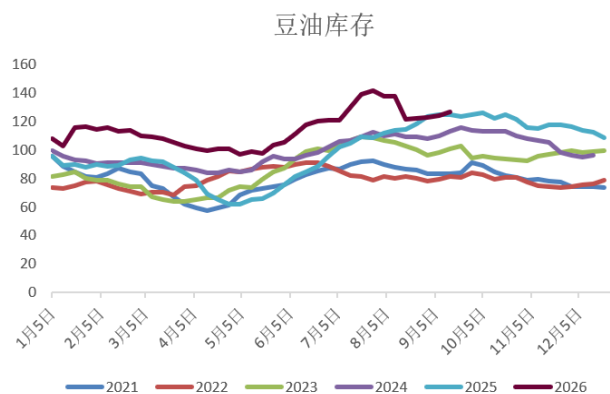
2. 相关图表

图1 大豆港口库存 (单位: 万吨)



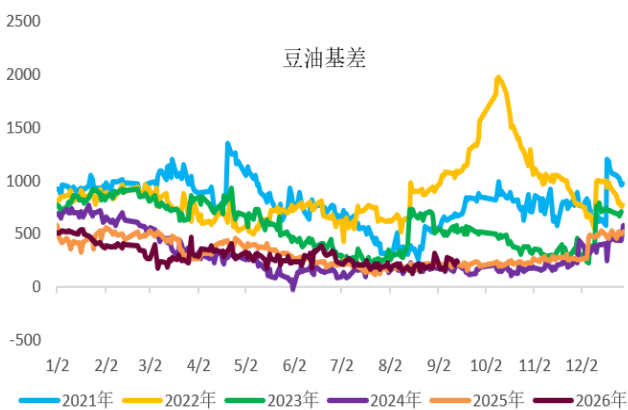
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图3 豆油港口库存 (单位: 万吨)



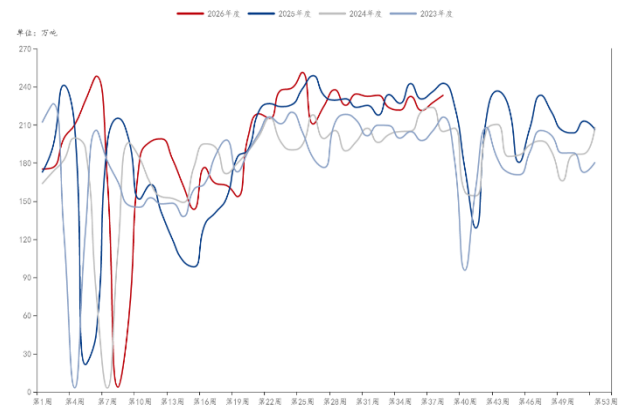
数据来源: Mysteel、宝城期货研究所

图5 豆油基差 (单位: 元/吨)



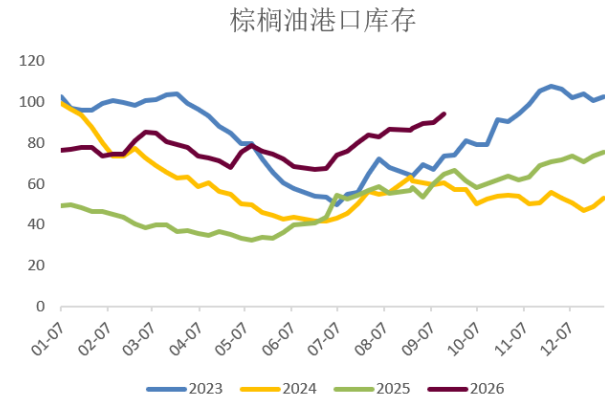
数据来源: Mysteel、宝城期货研究所

图2 国内油厂周度大豆压榨量 (单位: 万吨)



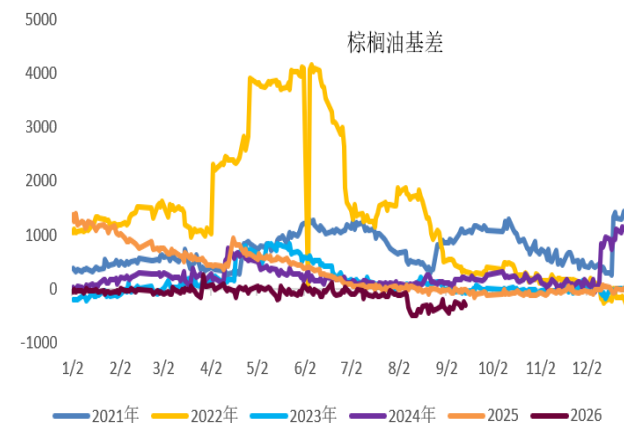
数据来源: Mysteel、宝城期货研究所

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

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
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

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其他方式发送、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。