

农产品组

关注天气和单产变化

研究员：陈浩

期货从业证号：F0265695

投资咨询证号：Z0002750

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

等待 USDA 和 MPOB 报告指引

2026. 8. 10

美豆天气升水回吐，豆粕承压

2026. 8. 10

关注美豆天气和地缘

2026. 7. 27

USDA 报告或利多出尽

2026. 7. 13

静待 USDA 和 MPOB 报告指引

2026. 7. 6

待月底 USDA 报告及 B50 落地

2026. 6. 29

豆粕持续累库，供应充裕

2026. 6. 22

近月累库承压，远月生柴+天气待

2026. 6. 15

验

2026. 6. 8

油粕短期偏弱

2026. 6. 1

国内大量大豆到港

2026. 5. 25

供应有压力但受外盘支撑

行情回顾：

上周，国内油脂油料板块震荡偏强。油脂中菜油领涨，豆油受高库存压制跟涨乏力、表现最弱；棕榈油受马棕出口改善、产量下降预期提振震荡走高。豆粕方面，连粕主力在 3150 元/吨附近争夺，现货先扬后抑，油厂挺价意愿明显，但豆粕库存累至 110 万吨附近，高供应压制反弹空间。

一、基本面跟踪

1) 外盘大豆供需：外盘大豆预计在“丰产预期”与“需求回暖+天气风险”之间震荡博弈，趋势性方向暂未明朗。USDA 8 月供需报告首次基于实地调查下调新作单产至 52.7 蒲/英亩，却因收获面积大幅上调 140 万英亩至 8580 万英亩，反而使 2026/27 年度总产量增至 45.19 亿蒲、期末库存升至 3.20 亿蒲，供应端未见收紧。但下方支撑同样明确：美豆优良率降至 62%、为三年同期最低；USDA 同步上修压榨至 27.8 亿蒲、出口至 16.6 亿蒲，且中国持续采购美豆新作，潜在需求利多尚未完全释放。天气端，8 月中下旬主产区高温少雨概率达 60—68%，结荚期单产下调风险仍在，南部平原及密西西比河谷存在快速干旱威胁。本周 Pro Farmer 作物巡查启动，将成为校准单产预期的关键指引；若巡查结果低于 USDA 预估、或产区天气进一步恶化，CBOT 大豆有望挑战近期高点，否则在丰产压力主导下利空出尽后仍将偏弱震荡。

2) 东南亚棕油：外盘棕榈油预计呈高位震荡偏强格局，上行与回调力量交织。一方面，马来 7 月棕榈油库存已累至 263 万吨的五年高位，8 月 1—15 日 ITS 出口同比降 7.9%，SPPOMA 显示 8 月上半月产量环比降 9.73% 但机构预估全月产量仍在 183-186 万吨高位，8 月马棕库存可能继续累至 270 万吨以上，近端供应宽松压制盘面。另一方面，下方支撑同样坚实：印尼 B50 生物柴油政策即将进入执行阶段，2026 年棕油基生物柴油配额上调至 1675 万千升，远期供应收紧；厄尔尼诺增强并预计持续至 2027 年初，加里曼丹等主产区降雨显著偏低，Q4 减产 3%—5% 的预期为远月注入天气升水；印度 7 月棕油进口环比激增 50% 至 73 万吨，排灯节前备货需求持续释放。此外，国际油价受地缘扰动偏强运行，也对棕油能源属性形成托底。

3) 国内供需：大豆持续到港，港口大豆库存持续累库，油厂开机率回升。Mysteel 数据显示，截至 8.7，全国港口大豆库存 969.6 万吨，环周增 60.10 万吨；同比增加 75.80 万吨。JCI，第 33 周国内主流油厂开机率 53.83%，周下滑 22.54 万吨，同比降 10.30%。市场预判第 34 周油厂开机水平或将略有增加。

4) 豆粕继续累库，提货量回落。Mysteel 数据，截至 7.31，国内主要区域豆粕库存 109.03 万吨，周增加 8.69 万吨，增幅 8.66%，同比增 8.68 万吨，增幅 8.65%。JCI 数据，主流油厂周度总提货量约 89.20 万吨，周降 5.36%。

油脂库存高位，供应充裕。Mysteel 显示，截至 8.4，三大油脂商业库存量 276.07 万吨，周增 3.99 万吨，同比去年减 5.79 万吨，减幅 2.05%。其中，全国重点地区豆油 137.61 万吨，周降幅 0.20%。同比增 5.65 万吨，增幅 4.28%。棕油商业库存 86.56 万吨，环比上周增加 3.48 万吨，增幅 4.19%；同比去年 59.98 万吨增加 26.58 万吨，增幅 44.31%。

油脂：美伊冲突多变，国际原油期货宽幅运行。美豆单产形成关键生长期对天气敏感度增加。MPOB 数据显示，马棕油 7 月出口超预期强劲，但增产幅度高于市场预估，库存增至 263 万吨，环比增 3.32%，连续四个月攀升，创 2018 年以来同期新高。印尼 B50 已实施但新增工业消费四季度才兑现，厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患，远月合约有支撑。国内豆油面临巴西大豆巨量到港冲击，油厂开机率下滑但维持高位，豆油库存 137 万吨，处历史偏高水平，下游需求整体偏淡，不过后续随着学校开学及双节备货，需求会有好转。国内棕油商业库存 86.56 万吨，预计油脂在国内需求及外盘提振下震荡偏多，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。

粕类：USDA 报告显示，美豆单产下调至 52.7 蒲（降 0.3），但种植面积增加导致产量 45.19 亿蒲、库存 3.20 亿蒲均高于市场预期。美豆优良率降至 62%，中国持续采购美豆提供底部支撑。美中西部降雨改善作物生长，美豆期价累积的天气升水部分回吐。短期美豆在单产下调与库存回升的博弈下维持震荡偏强运行，关注 Pro Farmer 田间调研。国内大豆 8 月到港约 1097 万吨，豆粕库存累库超百万吨，油厂催提普遍，中储粮国储大豆拍卖进一步释放供给。需求端刚性犹存但增量有限，生猪养殖亏损、能繁母猪存栏 3780 万头同比降 6.5%，下游饲料企业按需补库、无集中国货，随采随用。预计豆粕短期跟随美豆震荡偏多，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥价格等。

豆二：新季美豆单产略降但面积上调，产量与库存反增，供应偏松，美豆短期震荡，后续看美中西部天气、中国采购及南美竞争。8 月份是美豆单产形成关键生长期，田间调研、机构分析都将会对行情产生扰动。国内大豆到港高峰期延续，港口大豆库存维持在 900 万吨以上历史高位。中储粮持续拍卖进口大豆成交率 89%，为即将到港的美豆腾出库容，下游需求维持刚需，预计豆二短期跟随美豆震荡偏多，关注大豆到港进度及美豆产区天气。

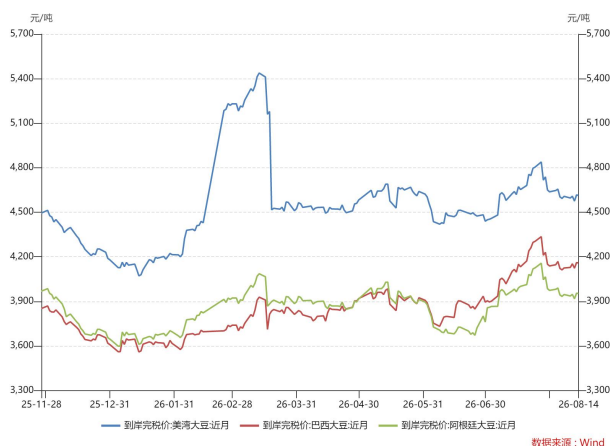
三、风险因素

1、北美大豆产区天气。2、国内大豆到港节奏。3、马棕油产销。4、B40/50 政策执行情况。5、中东地缘政治导致原油、化肥价格的变动。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨

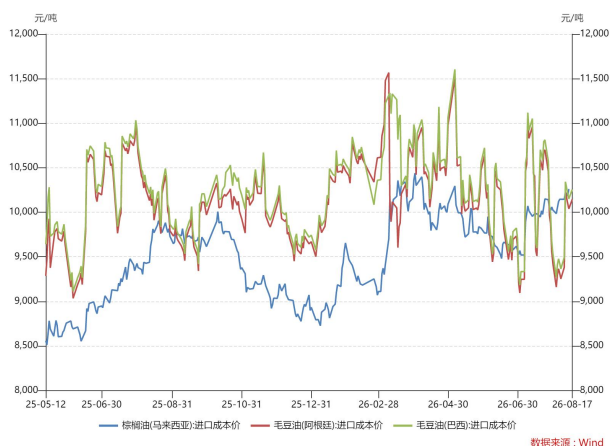


数据来源：wind 新世纪期货

图 3：美大豆开花率

图 2：豆油、棕油进口成本

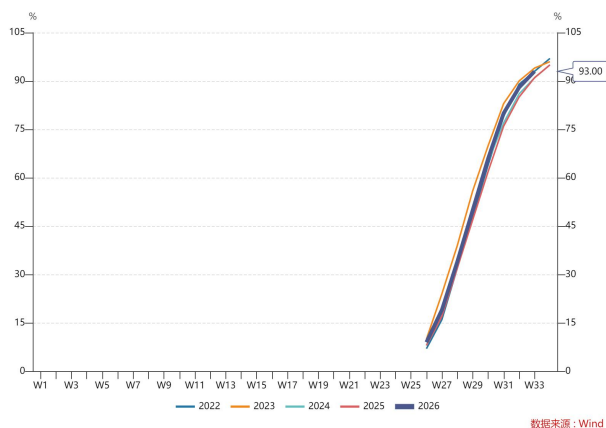
单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 4：美大豆结荚率

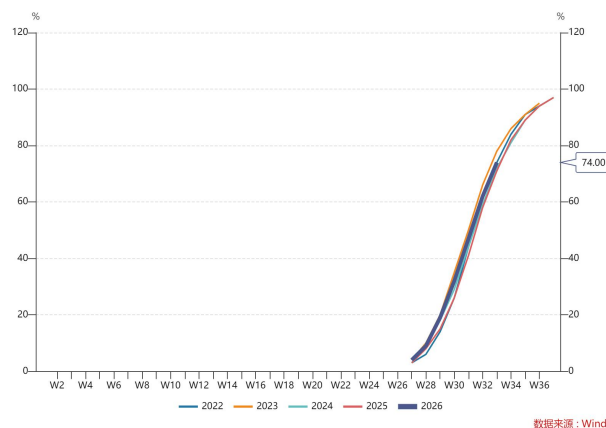
大豆:开花率



数据来源: wind 新世纪期货

图 5: 美豆播种进度

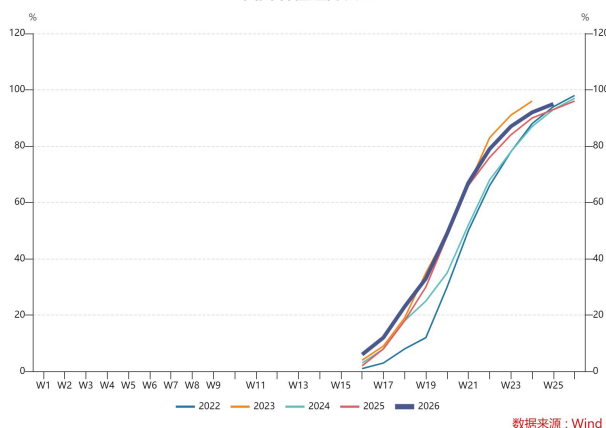
大豆:结莢率



数据来源: wind 新世纪期货

图 6: 美大豆出芽率

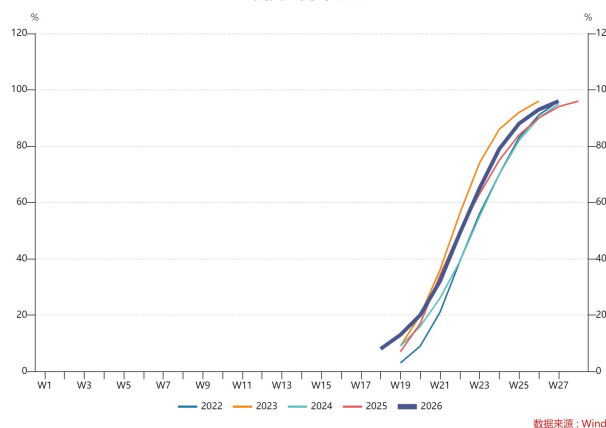
美国:种植进度:大豆



数据来源: wind 新世纪期货

图 7: 美豆优良率

美国:出芽率:大豆



数据来源: USDA 新世纪期货

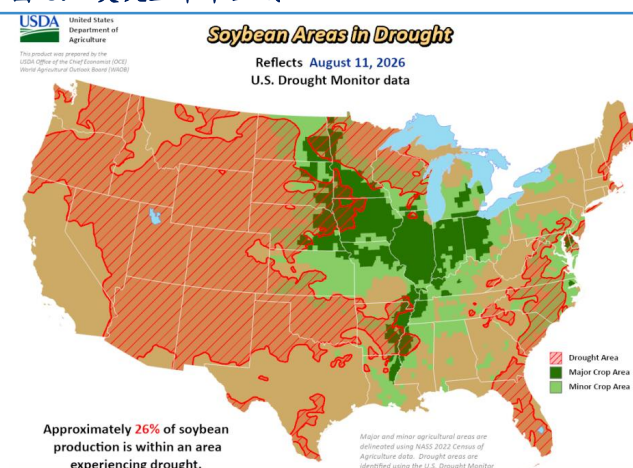
图 8: 美大豆干旱区域

大豆:占比:优良率



数据来源: mysteel 新世纪期货

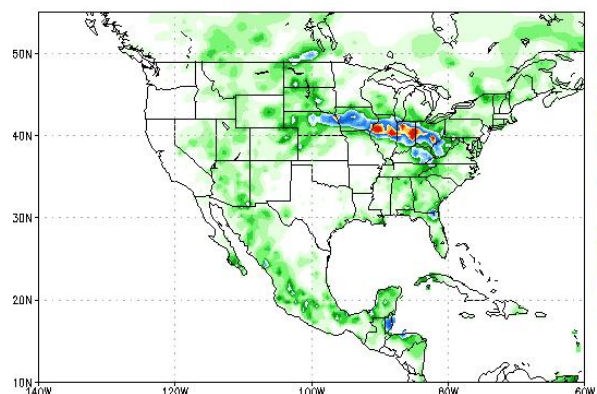
图 9: 北美 7 天总降水量(毫米)



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 10: 北美 7 天降水异常(毫米)

7-day Accumulated Prcp (mm) 09AUG2026-15AUG2026

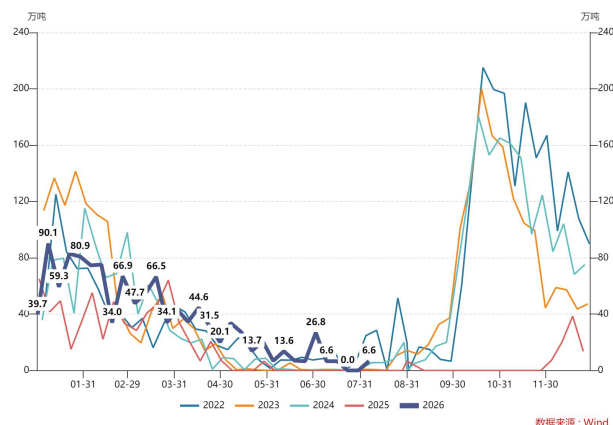


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

数据来源: NOAA 新世纪期货

图 11: 美豆出口中国周度量 单位: 万吨

大豆:本周出口:当周值:中国

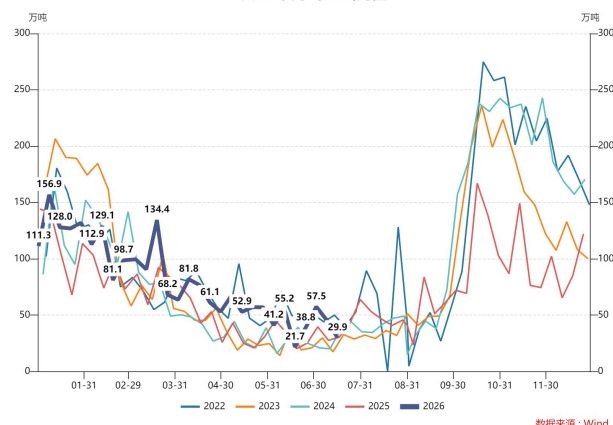


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 13: 美豆出口量周度值 单位: 万吨

大豆:本周出口:当周值

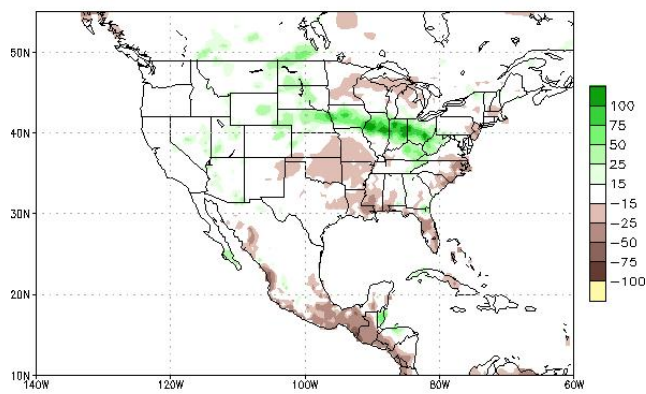


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 15: 巴西大豆周度发船量 单位: 吨

7-day Prcp Anomalies (mm) 09AUG2026-15AUG2026

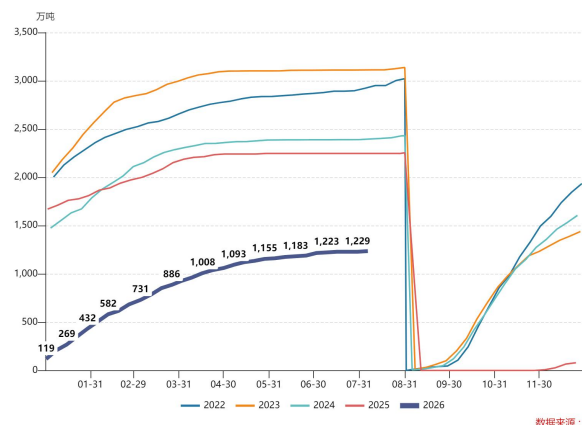


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

数据来源: NOAA 新世纪期货

图 12: 美豆累计出口中国数量 单位: 万吨

大豆:本周出口:累计值:中国

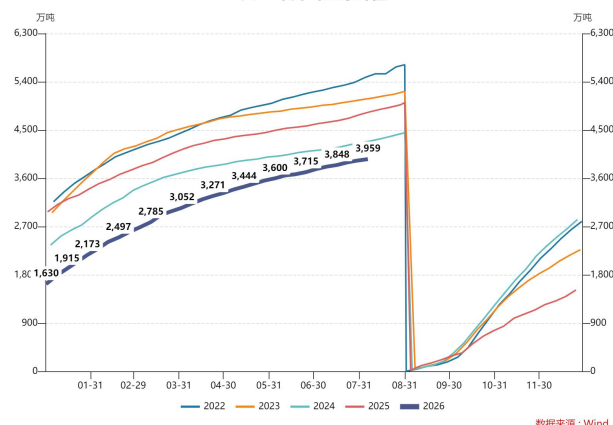


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 14: 美豆出口累计值 单位: 万吨

大豆:本周出口:累计值

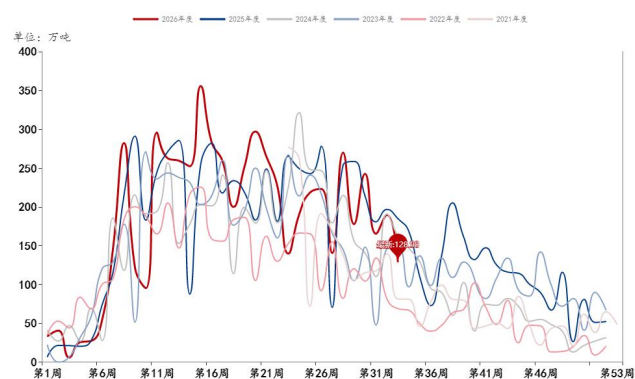


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

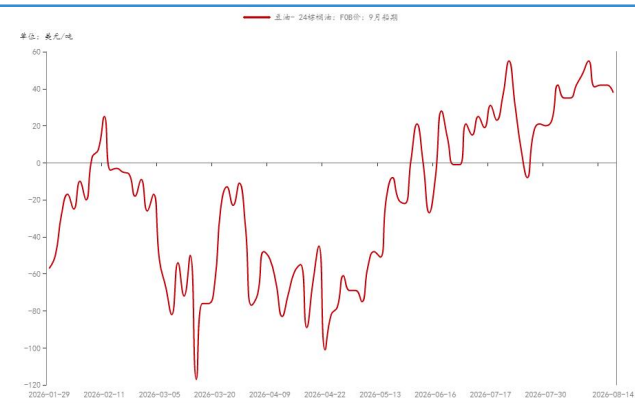
图 16: 巴西发往中国大豆排船计划量 单位: 万吨

大豆：发船量：巴西→中国（周）



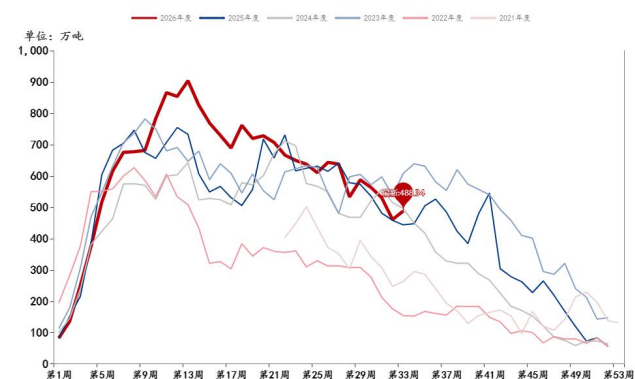
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 17：豆油-24度棕榈油 FOB 差 单位：美元/吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

大豆：到港开剥量：巴西→中国（周）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 18：POGO 价差 单位：美元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

二、油脂油料基本面数据

图 19：国内棕榈油 9 合约基差 单位：元/吨

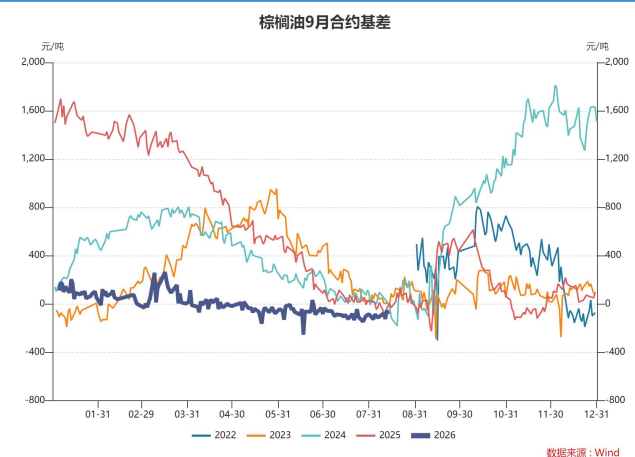
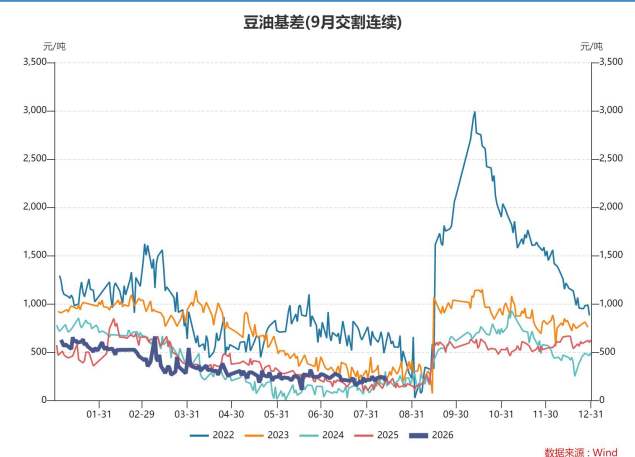
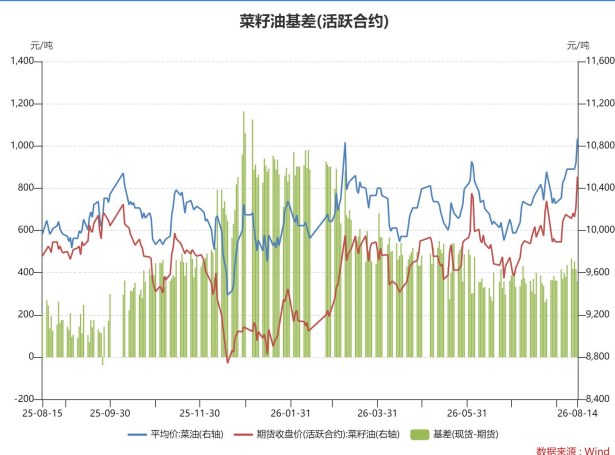


图 20：国内豆油 9 合约基差 单位：元/吨



数据来源: wind 新世纪期货

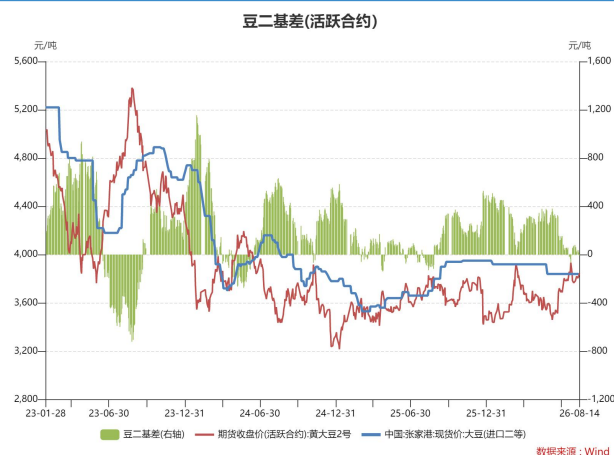
图 21: 国内菜籽油活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind

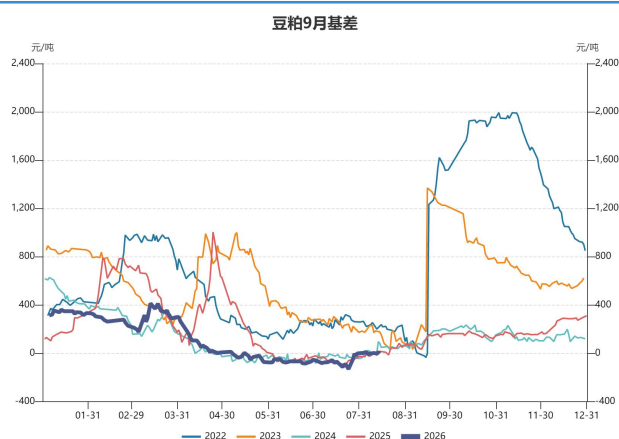
数据来源: wind 新世纪期货

图 22: 国内豆二活跃合约基差 单位: 元/吨



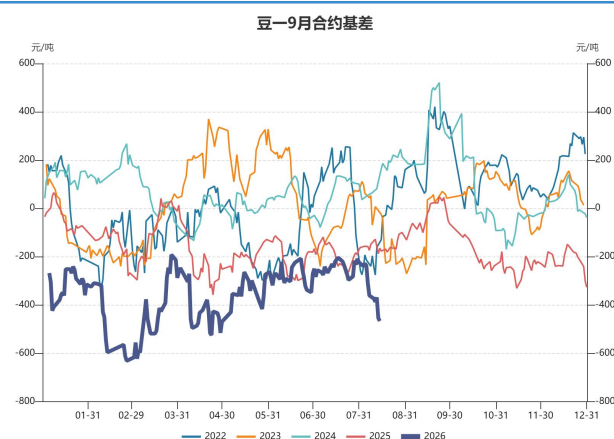
数据来源: Wind 新世纪期货

图 23: 国内豆粕9月合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 24: 国内豆一9月合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 25: 周度大豆到港数量 单位: 吨

大豆: 111家样本企业; 到港量: 中国(周) (季节性分析)

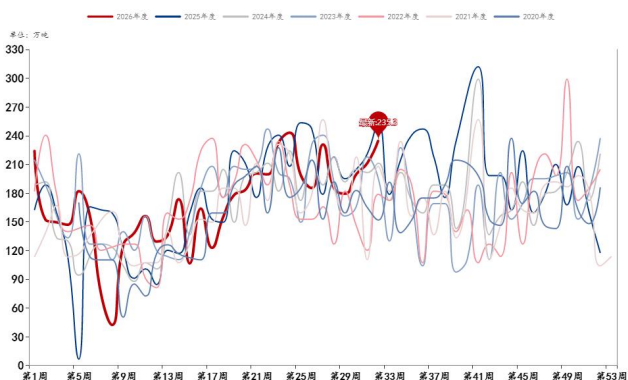
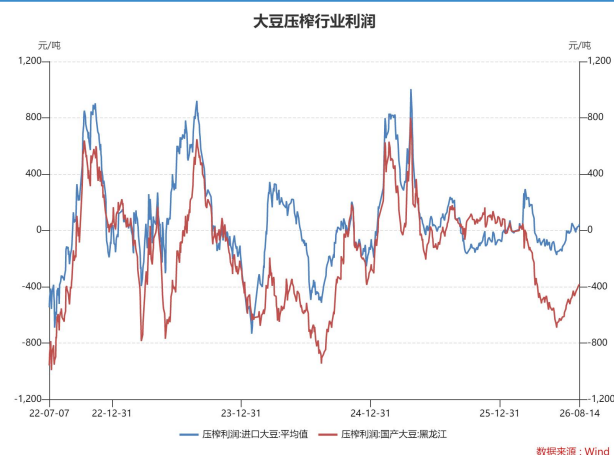


图 27: 全国港口大豆库存 单位: 万吨

数据来源: Wind 新世纪期货

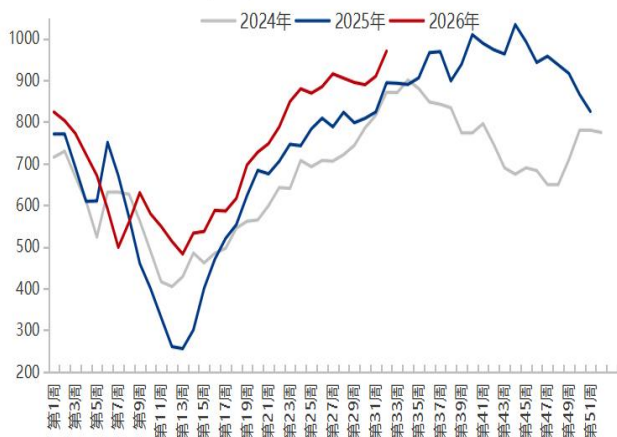
图 26: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 28: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲

全国港口大豆库存统计 (万吨)

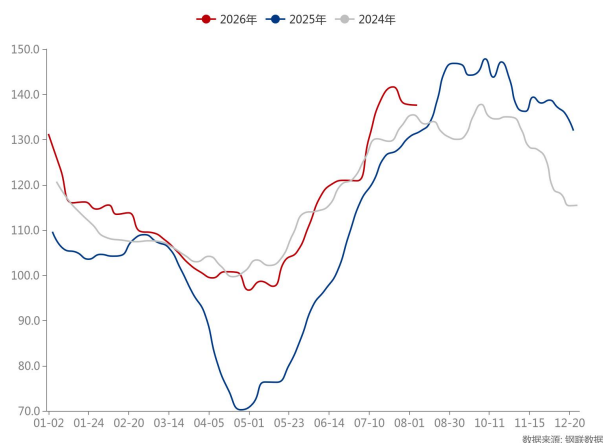


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: 豆油库存

单位: 万吨

114家全样本豆油库存统计 (万吨)

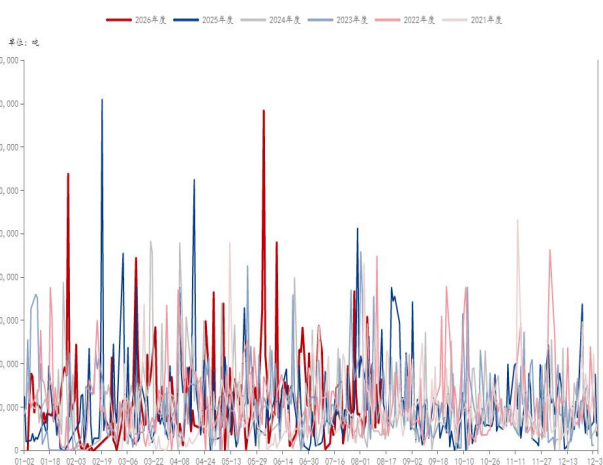


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 豆油成交

单位: 吨

大豆油: 成交量: 中国 (日)

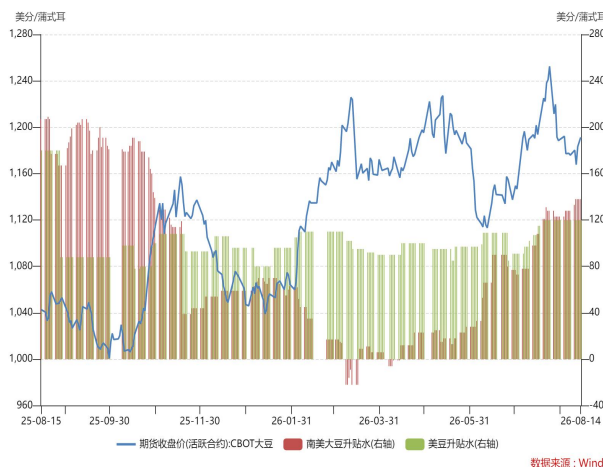


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: 棕榈油库存

单位: 万吨

进口大豆升贴水



数据来源: Wind

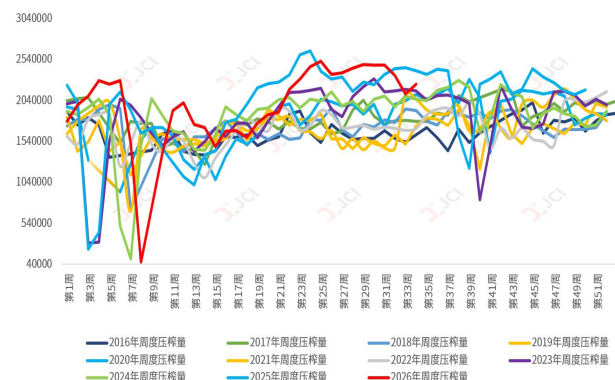
数据来源: Wind 新世纪期货

图 30: 油厂周度压榨量

单位: 万吨

2016-2026年国内主流油厂周度大豆压榨量对比

单位: 吨

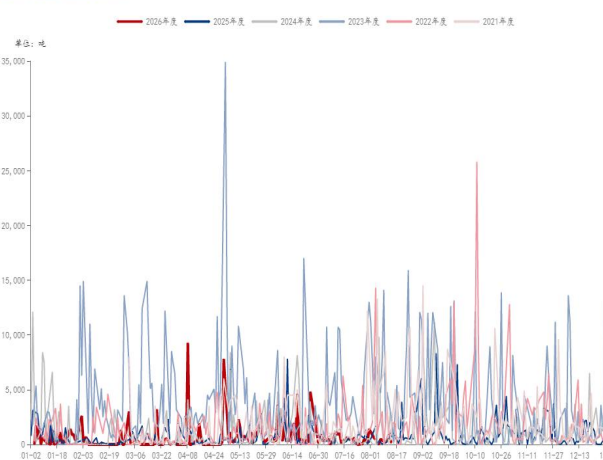


数据来源: JCI 新世纪期货

图 32: 棕榈油成交

单位: 吨

棕榈油: 24度: 成交量合计 (日)

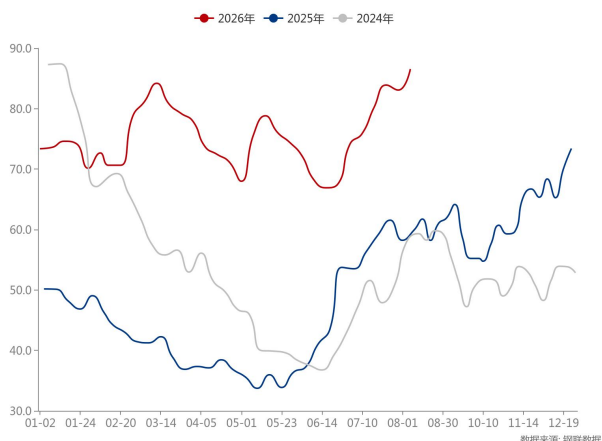


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: 棕榈油月度进口量预估

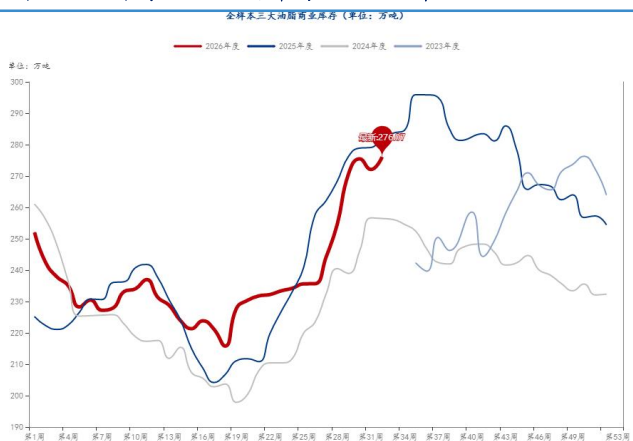
单位: 吨

棕榈油季节性库存



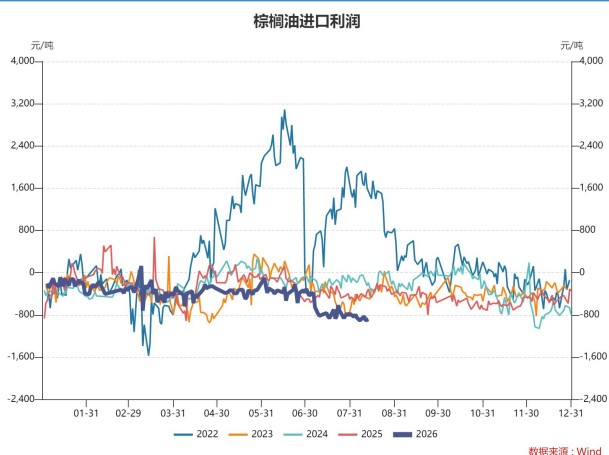
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 35: 国内三大油脂库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



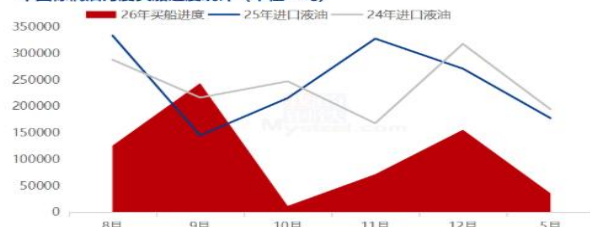
数据来源: Wind 新世纪期货

图 39: 国内沿海豆粕结转库存 单位: 万吨

截至8月13日中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)

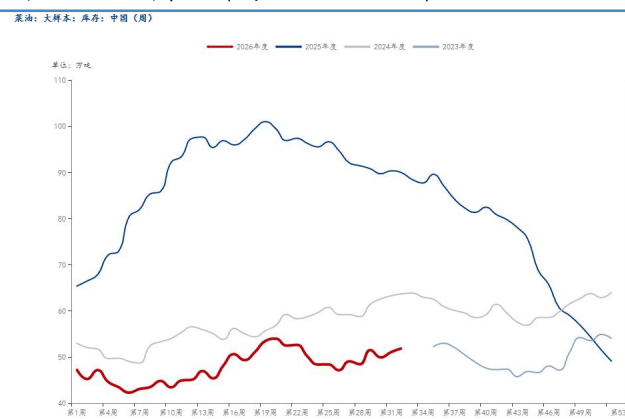
船期	26年买船进度	25年进口液油	24年进口液油
8月	126000	333892.43	288181.07
9月	244000	145140.46	216649.66
10月	12000	215712.54	247500.68
11月	72000	328013.88	168132.66
12月	156000	271316.02	318062.79
5月	36000	177859.48	194576.78

中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

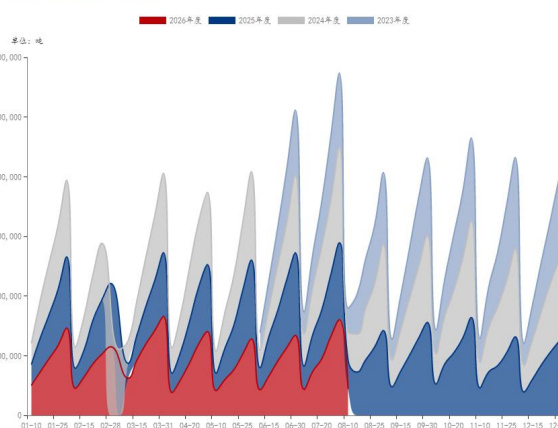
图 36: 全国菜油库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: 船运机构 ITS 出口数据

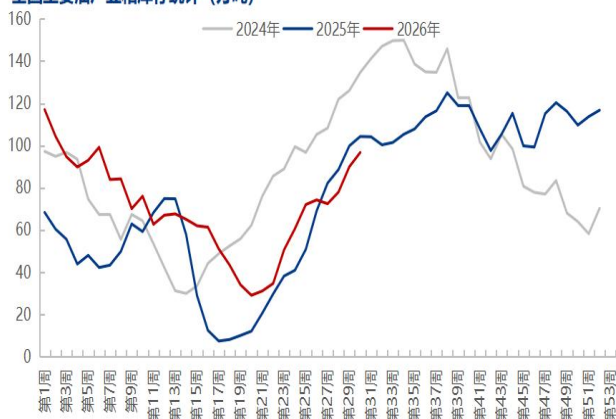
棕榈油 (ITS): 出口数量: 马来西亚→全球 (日)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: 国内豆粕提货量统计 单位: 吨/日

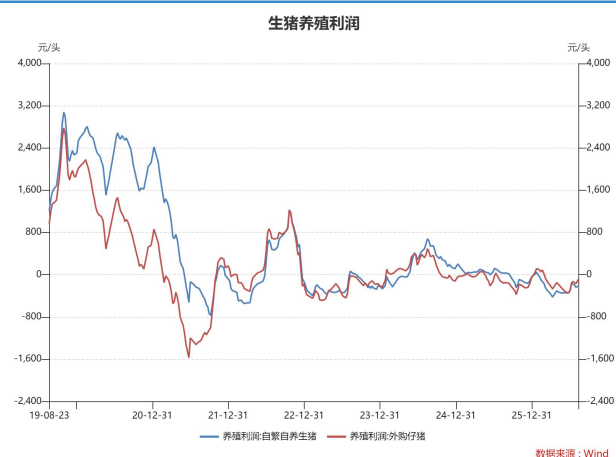
全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

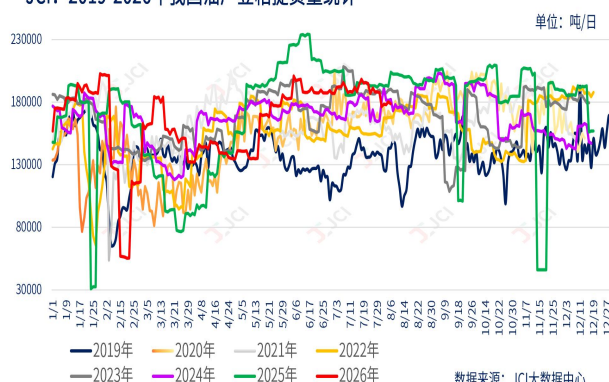
图 41: 生猪养殖利润

单位: 元/头



数据来源: Wind 新世纪期货

JCI: 2019-2026年我国油厂豆粕提货量统计

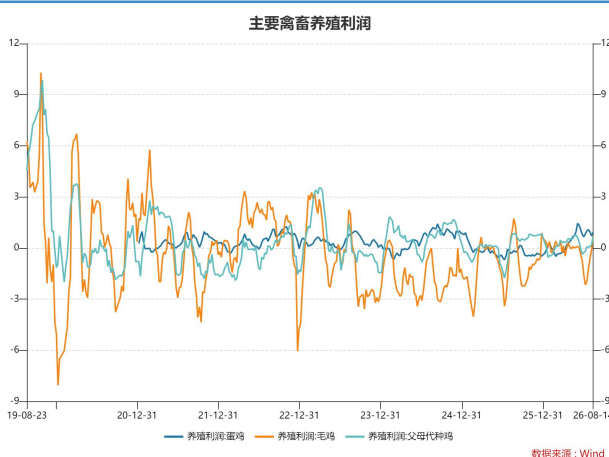


数据来源: JCI大数据中心

数据来源: JCI 新世纪期货

图 42: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

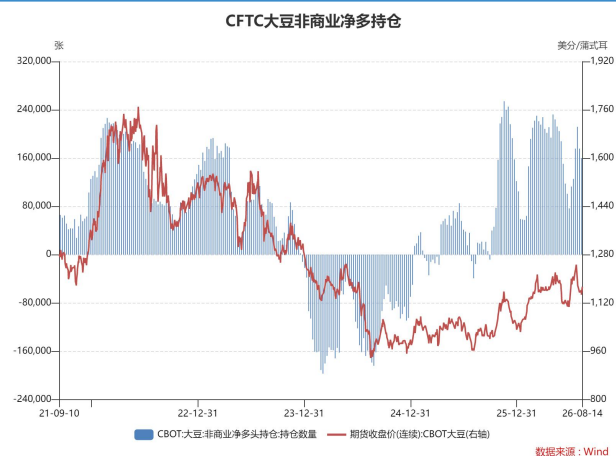


数据来源: Wind 新世纪期货

三、CFTC 非商业持仓

图 43: CBOT 大豆非商业净多持仓

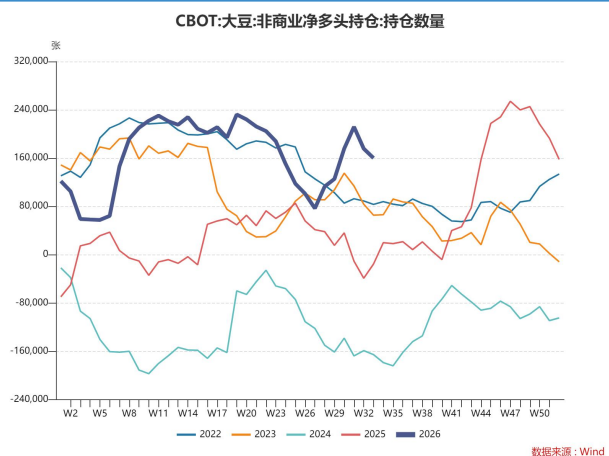
单位: 张



数据来源: Wind

图 44: CBOT 大豆非商业净多持仓季节性图

单位: 张

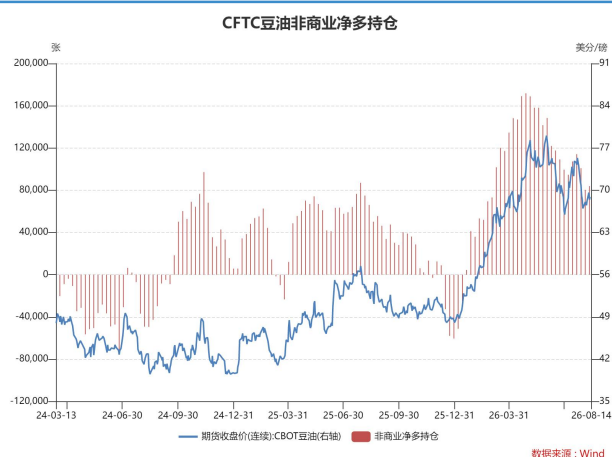


数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: CBOT 豆油非商业净多持仓

单位: 张

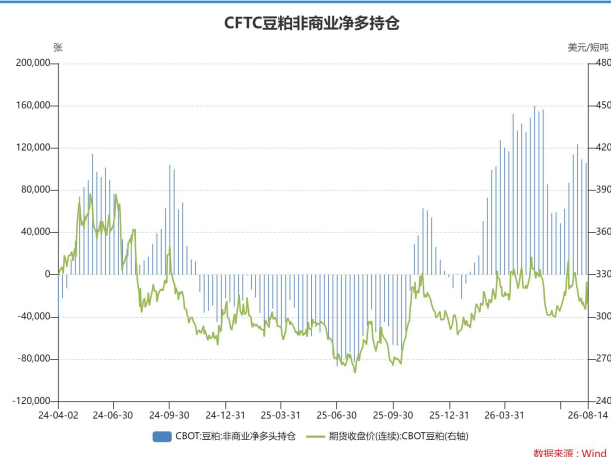


数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢1104室、1201-1206室

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>