

农产品组

## 天气和中国购买美豆支撑

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

关注天气和单产变化 2026. 8. 31  
等待 USDA 和 MPOB 报告指引

2026. 8. 10

美豆天气升水回吐，油粕承压

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

油粕持续累库，供应充裕

2026. 6. 22

近月累库承压，远月生柴+天气待  
验 2026. 6. 15

油粕短期偏弱 2026. 6. 8

国内大量大豆到港 2026. 6. 1

供应有压力但受外盘支撑

### 行情回顾：

上周整体呈“粕强油弱”。豆粕领涨，驱动来自美豆优良率降至 60% 的三年低点、ProFarmer 减产巡查、黑海港口设施受损导致菜粕/葵粕对华出口受阻，叠加国内豆粕累库压力缓解，期现共振上行。油脂方面，棕榈油产地出口疲软、国内库存历史高位压制主动涨能。美豆成本端支撑豆油，但原油偏弱、粕类吸金，油脂上行驱动有限，粕强油弱格局贯穿全周。

### 一、基本面跟踪

1) 外盘大豆供需：供给端，USDA 8 月预估美豆单产 52.7 蒲/英亩、产量 45.19 亿蒲；ProFarmer 田间巡查给出更乐观的 53.3 蒲/英亩、45.72 亿蒲，均指向新作创纪录丰产，9 月 WASDE 继续上调单产空间有限，供应端整体偏空。天气端，近期美豆优良率降至 60% 附近，9 月 5—9 日主产区偏暖、核心州降水偏少，天气炒作窗口虽近尾声但仍保留变数。需求端表现强劲，新作出口净销周度超 90 百万蒲，中国采购占主导，2026/27 年度累计销量同比翻倍；综合来看，美豆大概率维持高位宽幅震荡，上沿受丰产预期压制，下沿由出口及压榨需求托底；核心催化为 9 月 11 日 WASDE 报告与产区天气演进，若报告意外下调单产或中国买需超预期，盘面有望冲击 1300 美分阻力。

2) 东南亚棕油：供应端，MPOB 7 月官方库存 262.8 万吨、环比增 3.32%，为连续第五个月累库、同比高出 24%，压制近月；但 8 月高频出现边际放缓，SPPOMA 显示 8 月 1—25 日产量环比降 4.69%。ITS 与 AmSpec 统计 8 月 1—25 日出口环比下滑 11.4%—20%，印度因棕榈油对豆油贴水收窄甚至转升水，需求结构持续向软油切换，7 月印马库存绝对值仍高，短期累库难以逆转。支撑力量集中在远端与政策面：印尼 B50 自 7 月 1 日实施，目标 10 月 1 日全国覆盖，目前约 57% 加油站已切换，年需 CPO 约 1520 万—1630 万吨，将实质性压缩出口供给；叠加东南亚干旱、加里曼丹火点与厄尔尼诺预期发酵，同时印度排灯节前备货及黑海葵油供应受阻提供消费支撑。近端现实仍偏宽松，远月预期持续收紧，盘面预计高位震荡、易涨难跌。

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 8.21，全国港口大豆库存 998.9 万吨，环比上周增加 30.60 万吨；同比去年增加 109.10 万吨。JCI，第 35 周大豆压榨量 240.45 万吨，周增 17.08 万吨，较 2025 年同期压榨量 244.02 万吨减少 3.57 万吨，同比降幅 1.46%。市场预判第 36 周油厂开机水平或将继续增加。

豆粕库存下滑但处于高位，提货量回落。Mysteel 数据，截至 8.21，国内主要区域豆粕库存 110.98 万吨，较上周减少 4.40 万吨，减幅 3.81%，同比去年增加 5.65 万吨，增幅 5.36%。JCI 数据，主流油厂周度总提货量约 95.01 万吨，周增加 1.78 万吨，周度环比增幅 1.90%。

油脂库存持续增加且高位，供应充裕。Mysteel 显示，截至 8.21，三大油脂商业库存量 283.77 万吨，周增 5.13 万吨，增幅 1.84%；同比去年减 0.82 万吨，减幅 0.29%。其中，全国重点地区豆油 142.56 万吨，周增加 1.53 万吨，增幅 1.08%。同比增加 3.88 万吨，增幅 2.80%。棕榈油商业库存 87.24 万吨，环比上周增加 0.83 万吨，增幅 0.96%；同比去年 58.21 万吨增加 29.03 万吨，增幅 49.87%。

油脂：美伊冲突多变，国际原油期货震荡。美豆单产形成关键生长期对天气敏感度增加。中国自7月8日以来累计采购美豆超499万吨，美豆11月合约冲向1300美分，进口成本抬升，国内豆油面临巴西大豆巨量到港冲击，油厂开机率维持高位，豆油库存处历史偏高水平，不过随着学校开学及双节备货，需求会有好转。MPOB数据显示，马棕油7库存增至263万吨，创2018年以来同期新高，8月1-25日出口同比降11%—20%，而SPPOMA产量环比仅降3%—5%，库存仍有累积压力。印尼B50于7月落地、10月全面生效，强厄尔尼诺秋冬概率超90%，减产预期令远月升水。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：CFTC数据显示，管理基金在大豆上最近一周净多加46592手至198254手，这是3以来最激进做多表态，中国买家回归新作采购、ProFarmer巡查单产低于预期等多重催化，说明投机资金认定天气升水和出口需求这条逻辑链还没走完，但基金仓位已经走到年内最拥挤的位置，任何“利好出尽”的苗头都会触发多杀多。持续关注美豆优良率降至60%，今年美豆单产的不确定性被进一步放大，后期产量修正空间极大，另外中国持续采购新作美豆提供需求托底，不过天气炒作窗口或逐步关闭，上方空间受限。8-9月大豆到港维持千万吨级高位，油厂周压榨量保持在220万吨左右，全国豆粕库存攀升至110-120万吨区间，油厂催提压力不减，水产投料步入尾声、边际转弱；生猪存栏基数虽高，但养殖亏损压制饲企主动补库，以刚需随采为主。预计豆粕在美豆的提振下震荡偏多，但上方空间或受限，重点关注大豆到港、美豆产区天气尾声变化及9月USDA报告单产定调。

豆二：美豆受单产下调预期、优良率降至60%三年低位及对华出口强劲支撑，CBOT期价创两年半新高，带动进口大豆到港成本上升。中储粮持续拍卖国产大豆腾库容承接美豆到港，亦侧面印证近月供应宽松。8月进口大豆到港量约1097万吨，处年内高峰；港口库存维持900万吨以上历史高位，油厂开机率约60%，现货成交以远月基差为主，下游需求维持刚需，预计豆二短期跟随美豆震荡偏多，但注意美豆拐头风险，关注大豆到港进度及美豆产区天气。

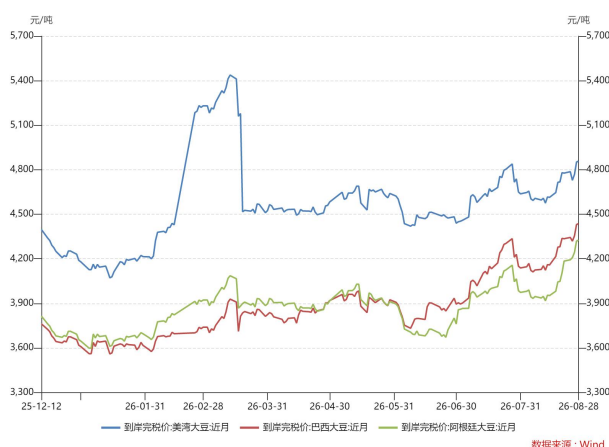
### 三、风险因素

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

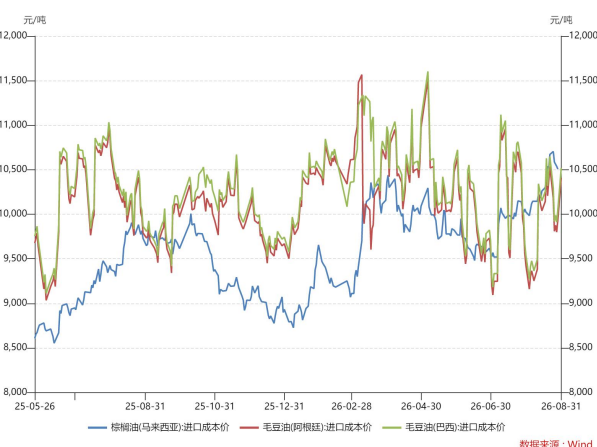


数据来源：wind 新世纪期货

图 3：美大豆开花率

图 2：豆油、棕油进口成本

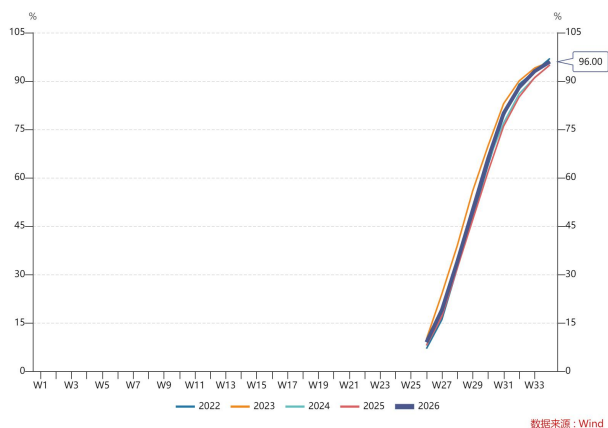
单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 4：美大豆结荚率

大豆:开花率

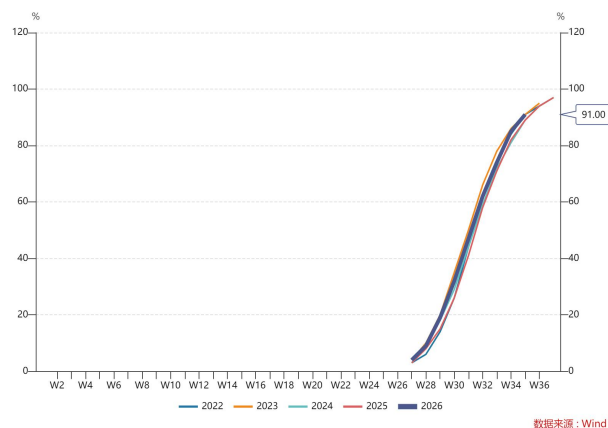


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 5: 美豆播种进度

大豆:结莢率

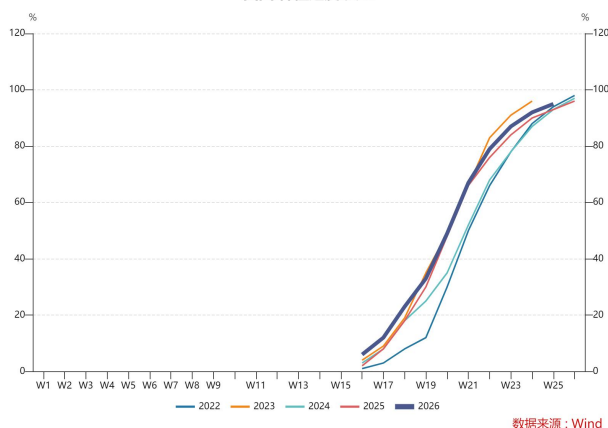


数据来源: Wind

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

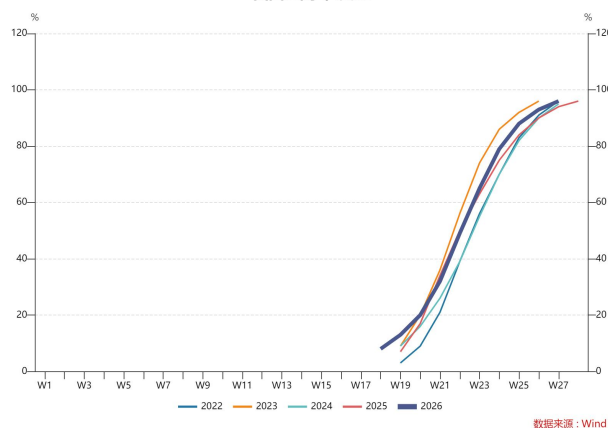


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 7: 美豆优良率

美国:出芽率:大豆

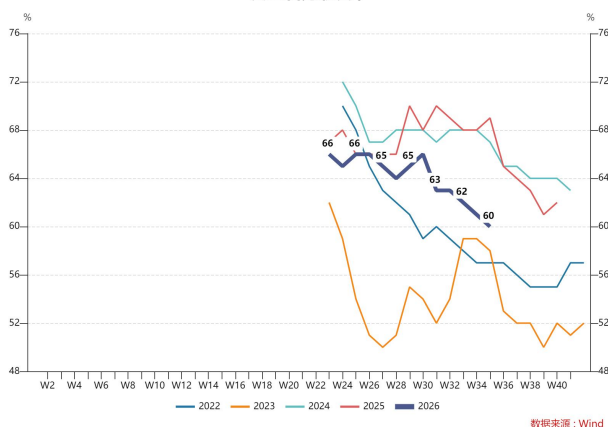


数据来源: Wind

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

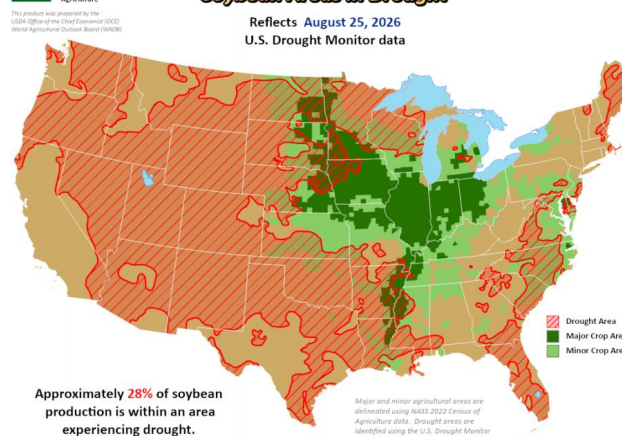


数据来源: Wind

数据来源: mysteel 新世纪期货

图 9: 北美 7 天总降水量(毫米)

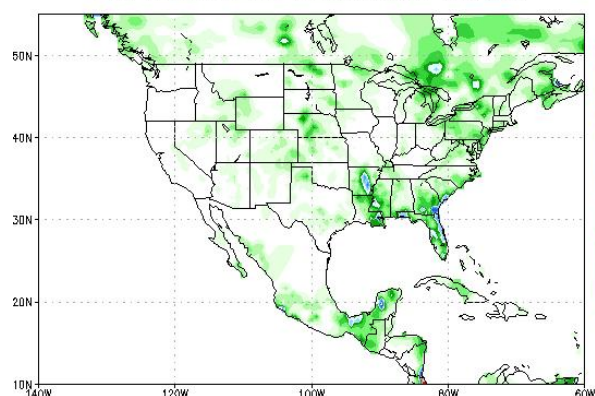
Soybean Areas in Drought



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) 23AUG2026-29AUG2026

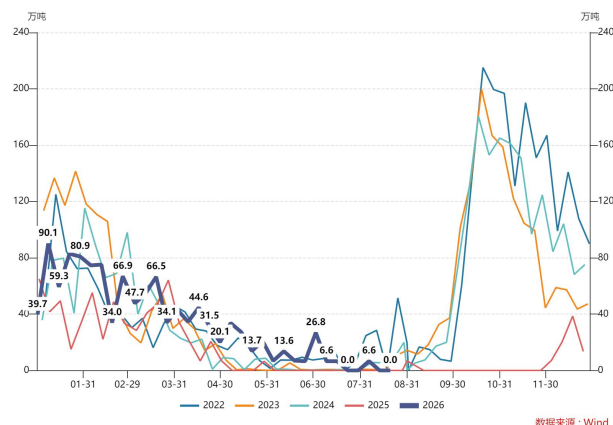


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

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

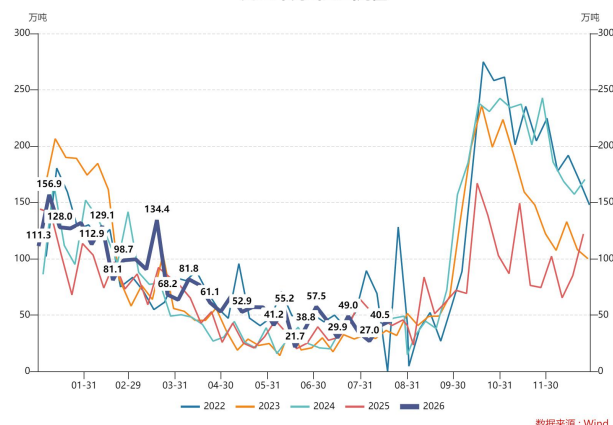


数据来源: Wind

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

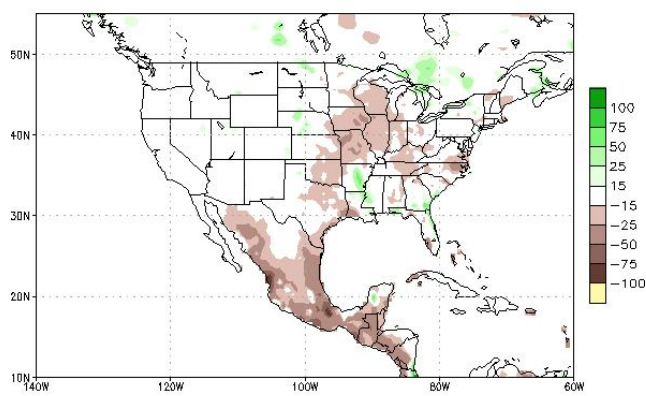


数据来源: Wind

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) 23AUG2026-29AUG2026

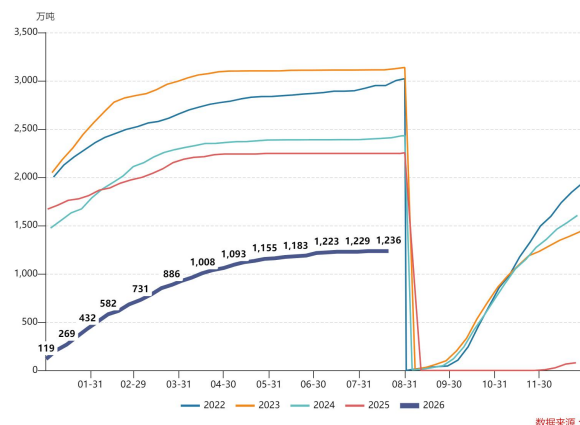


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

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

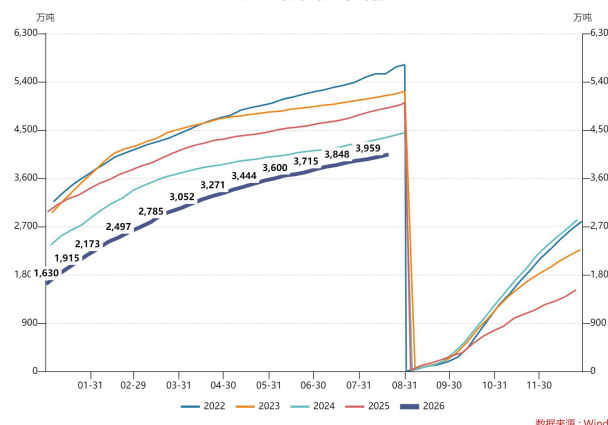


数据来源: Wind

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

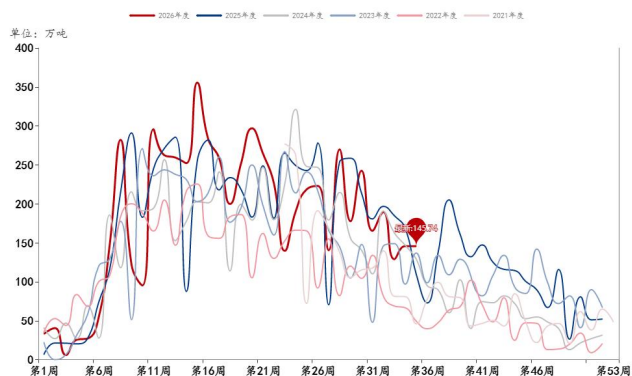


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

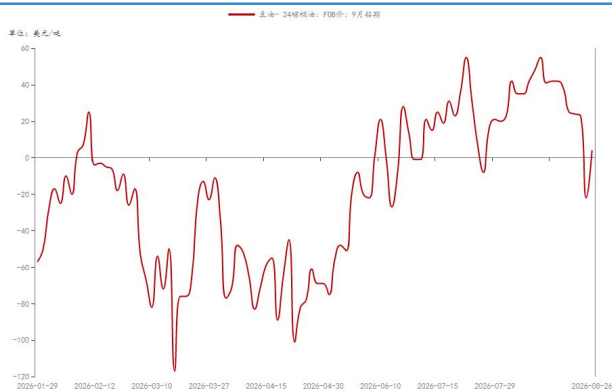
图 16: 巴西发往中国大豆排船计划量 单位: 万吨

大豆：美加量：巴西→中国（周）



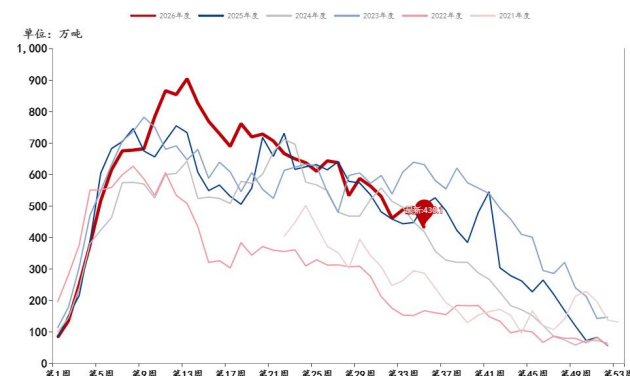
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 17：豆油-24度棕榈油 FOB 差 单位：美元/吨



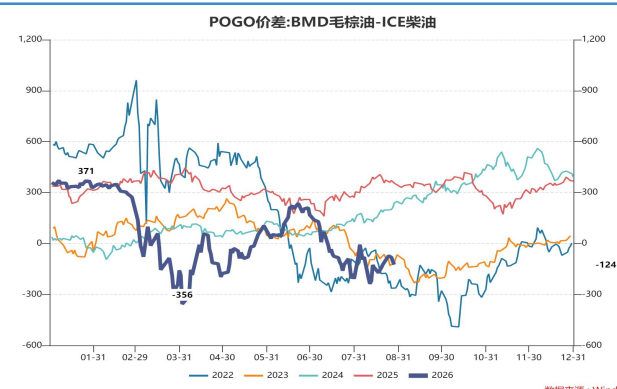
数据来源：Mysteel 新世纪期货

大豆：美加量：巴西→中国（周）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

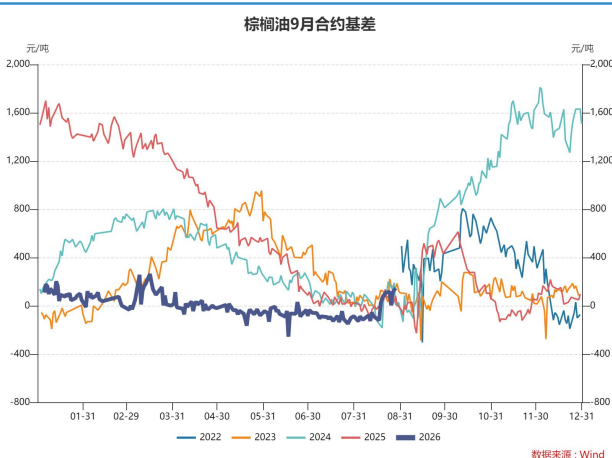
图 18：POGO 价差 单位：美元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

## 二、油脂油料基本面数据

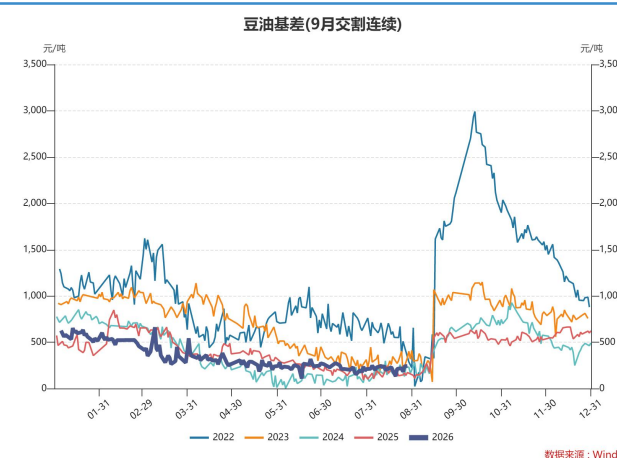
图 19：国内棕榈油 9 合约基差 单位：元/吨



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

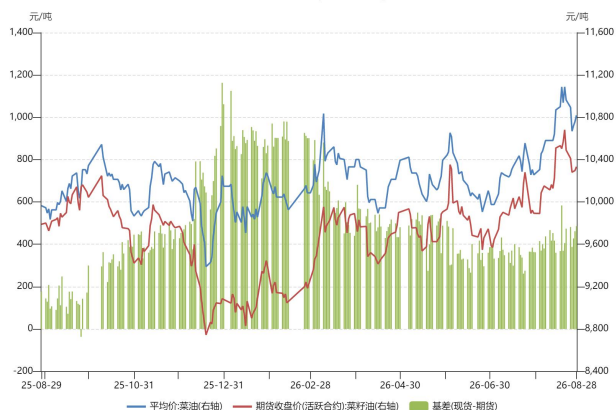
图 20：国内豆油 9 合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 22：国内豆二活跃合约基差 单位：元/吨

菜籽油基差(活跃合约)

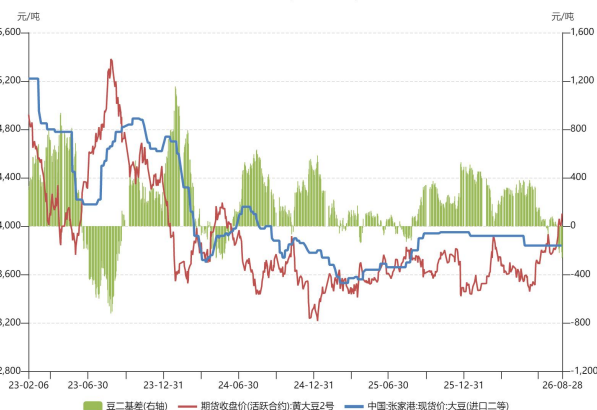


数据来源: Wind

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

豆二基差(活跃合约)

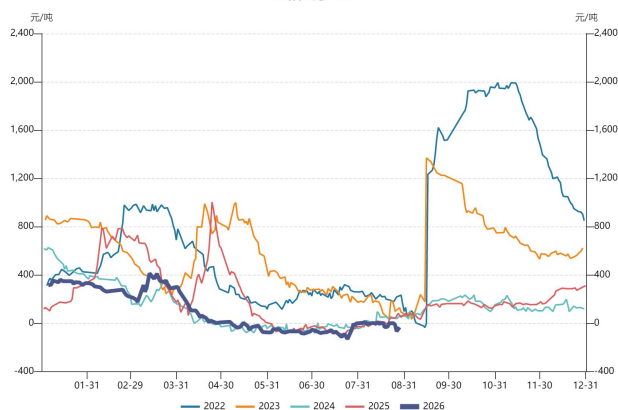


数据来源: Wind

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

豆粕9月基差

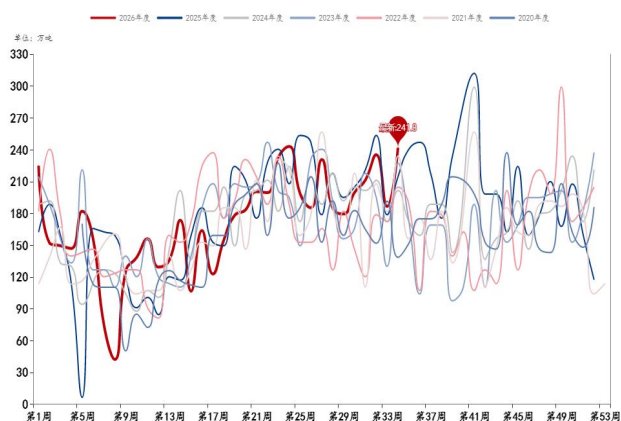


数据来源: Wind

数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 25: 周度大豆到港数量 单位: 吨

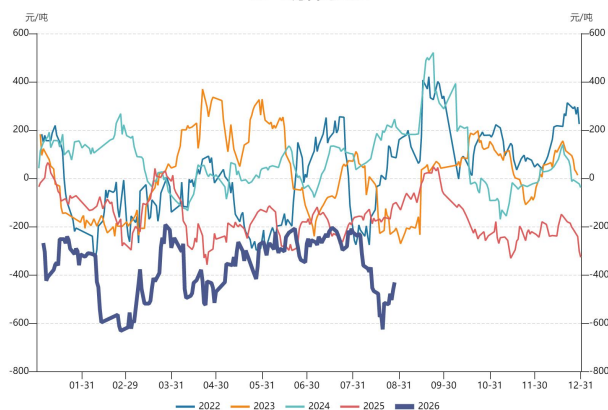
大豆: 111家样本企业; 到港量: 中国(周) (季节性分析)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: 全国港口大豆库存 单位: 万吨

豆一9月合约基差

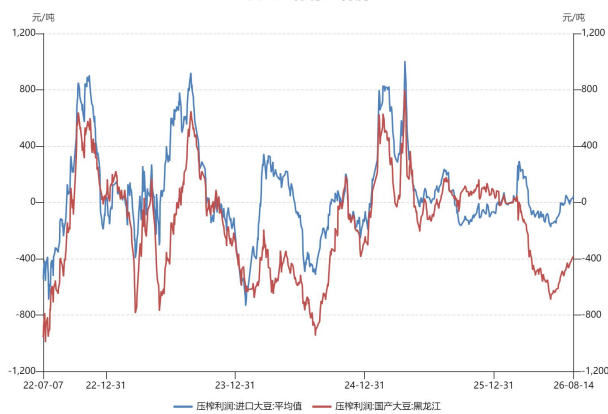


数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

图 26: 大豆压榨利润 单位: 元/吨

大豆压榨行业利润

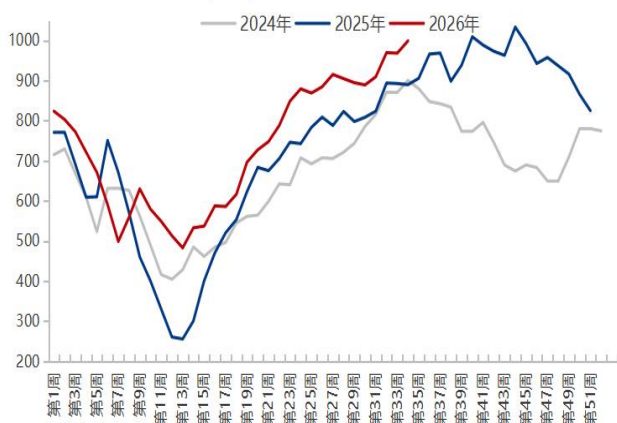


数据来源: Wind

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)

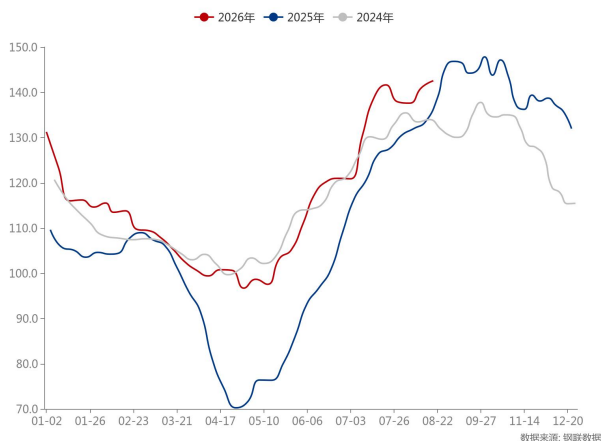


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: 豆油库存

单位: 万吨

114家全样本豆油库存统计 (万吨)

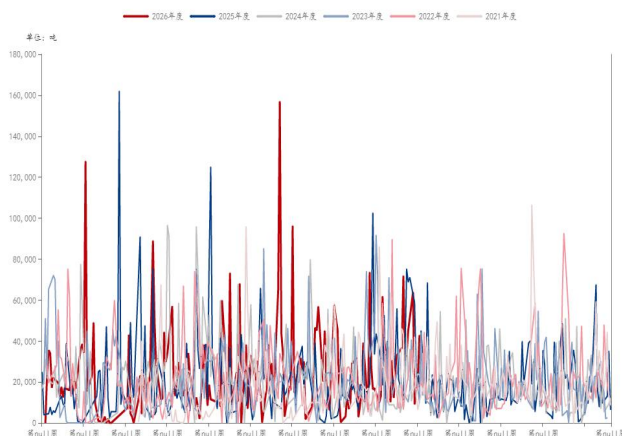


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 豆油成交

单位: 吨

大豆油: 成交量: 中国 (日)

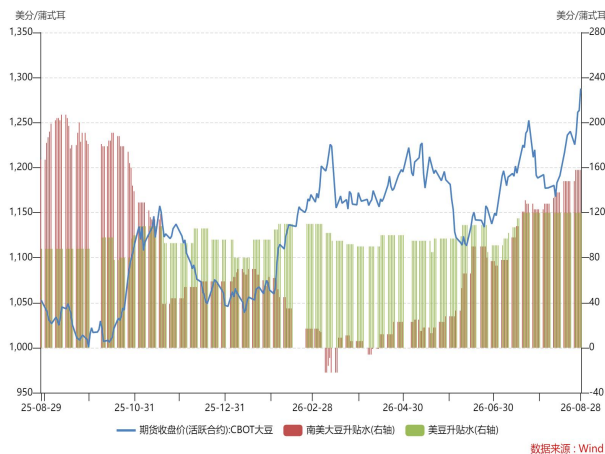


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: 棕榈油库存

单位: 万吨

进口大豆升贴水



数据来源: Wind

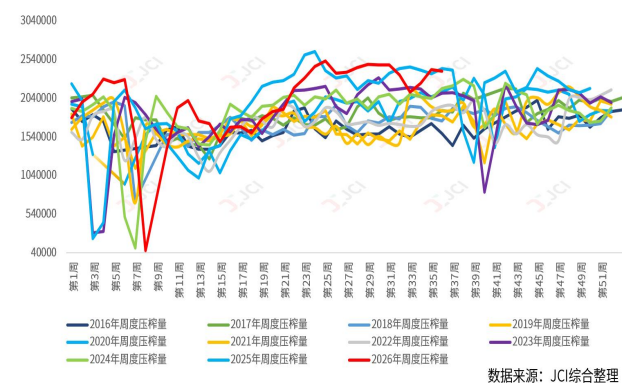
数据来源: Wind 新世纪期货

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



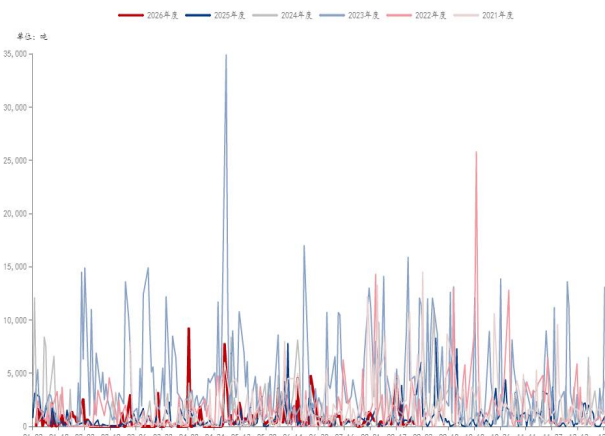
数据来源: JCI 综合整理

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)

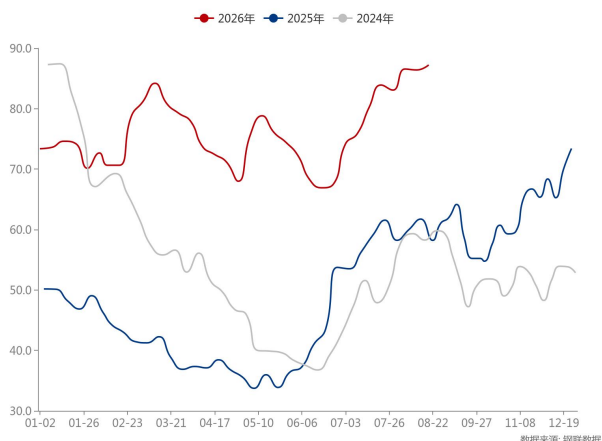


数据来源: Mysteel 新世纪期货

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

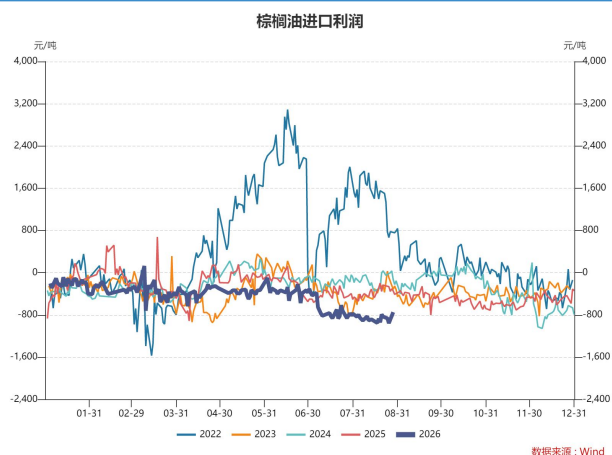
图 35: 国内三大油脂库存 单位: 万吨

三大油脂商业库存 (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27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  | 448000  | 145140.46 | 216649.66 |
| 10月 | 36000   | 215712.54 | 247500.68 |
| 11月 | 72000   | 328013.88 | 168132.66 |
| 12月 | 144000  | 271316.02 | 318062.79 |
| 5月  | 36000   | 177859.48 | 194576.78 |

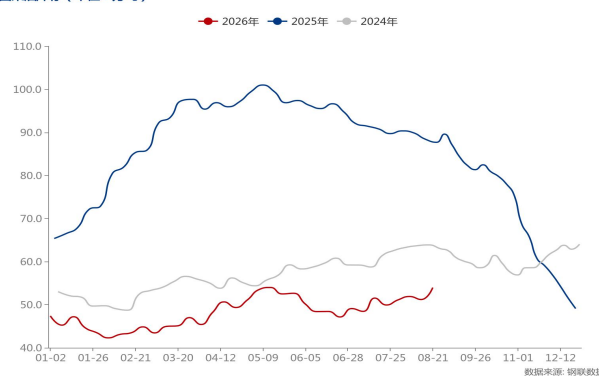
中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: 全国菜油库存 单位: 万吨

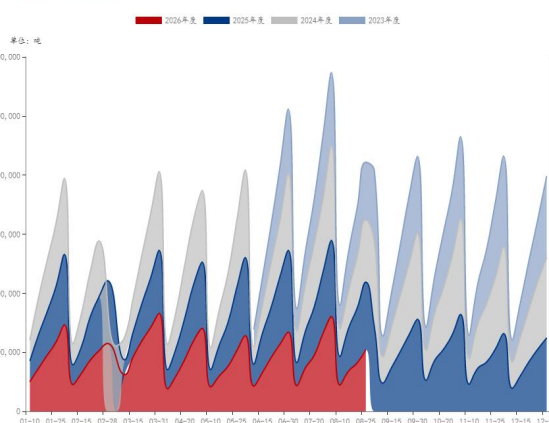
全国菜油库存 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: 船运机构 ITS 出口数据

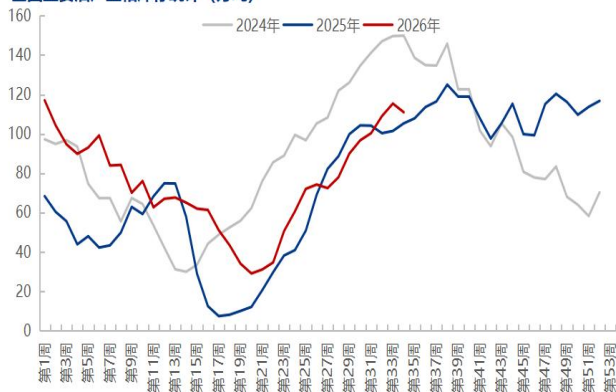
棕榈油 (ITS): 出口数量: 马来西亚+全球 (日)



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

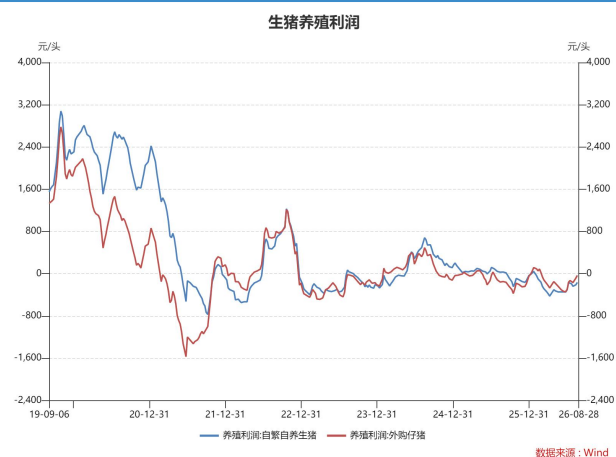
全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

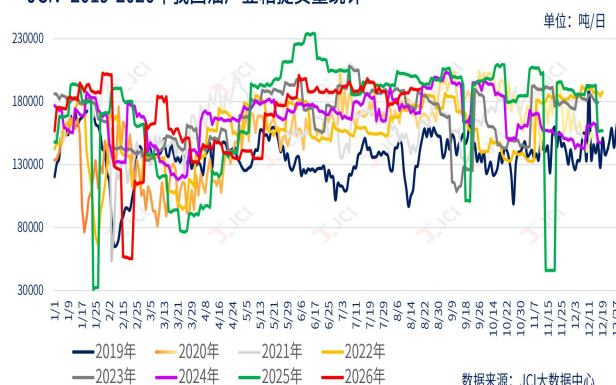
图 41: 生猪养殖利润

单位: 元/头



数据来源: Wind 新世纪期货

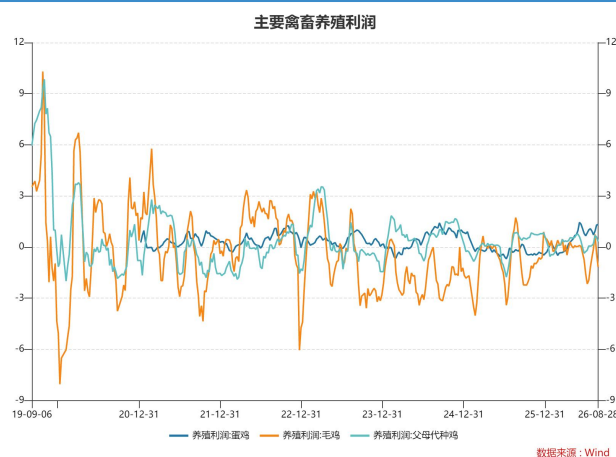
JCI: 2019-2026年我国油厂豆粕提货量统计



数据来源: JCI 新世纪期货

图 42: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

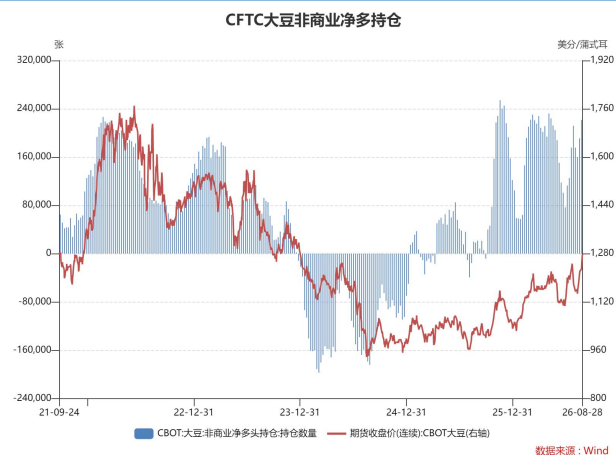


数据来源: Wind 新世纪期货

### 三、CFTC 非商业持仓

图 43: CBOT 大豆非商业净多持仓

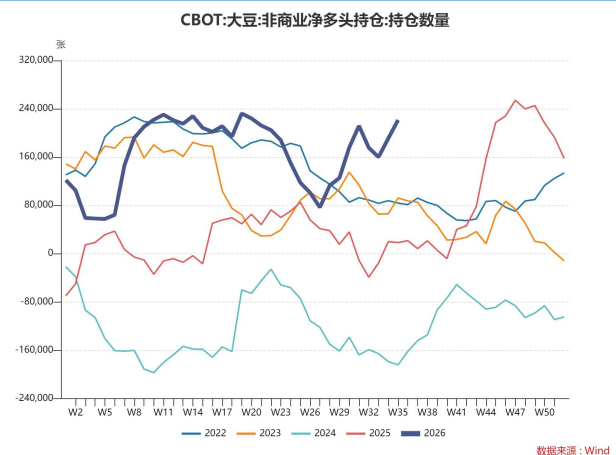
单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

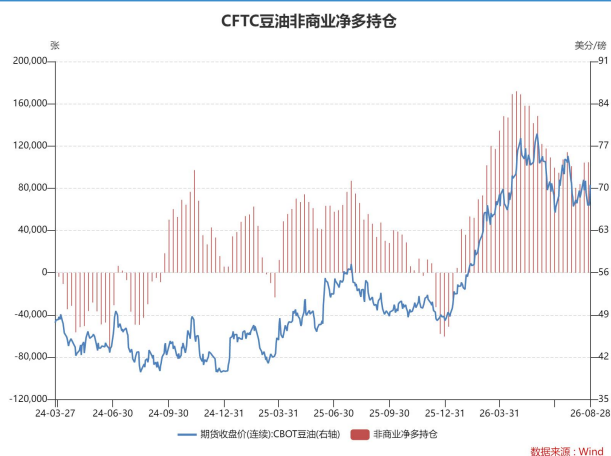
图 44: CBOT 大豆非商业净多持仓季节性图

单位: 张



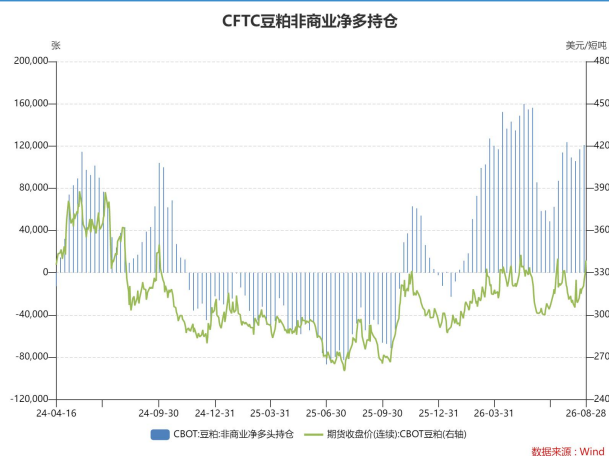
数据来源: Wind 新世纪期货

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

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>