

豆油市场

周度报告

(2025.8.28-2025.9.4)



Mysteel 农产品

编辑：吴美霞、杨纯、吴梦雷、刘美、甘俊丽

电话：021-66896650

传真：021-66896937

豆油市场周度报告

(2025. 8. 28–2025. 9. 4)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

豆油市场周度报告	- 1 -
本周核心观点	- 1 -
第一章 本周豆油基本面概述	- 2 -
第二章 本周价格回顾	- 2 -
2.1 期价走势分析	- 2 -
2.2 全国豆油现货价格	- 4 -
2.3 沿海主要区域豆油现货价格同比走势	- 5 -
2.4 豆油基差	- 6 -
第三章 供需基本面分析	- 7 -
3.1 豆油周度产量	- 7 -
3.2 豆油下游需求分析	- 8 -
3.3 豆油库存变化趋势分析	- 9 -
第四章 豆油月间价差分析	- 10 -
第五章 本周重点报告解读	- 11 -
第六章 关联产品分析	- 11 -
6.1 豆粕行情分析	- 12 -
6.2 棕榈油行情分析	- 13 -
6.3 菜油行情分析	- 14 -
第七章 心态解读	- 15 -
第八章 豆油后市影响因素分析	- 15 -

本周核心观点

导航：[本周核心观点](#) | [基本面概述](#) | [价格回顾](#) | [供需基本面](#) | [月间价差](#) | [重点报告解读](#) | [关联产品](#) | [心态解读](#) | [后市因素分析](#) | [行情展望](#)

本周主要要点：本周豆油市场期现货表现均较为平淡，盘面窄幅震荡，现货端也成交清淡，叙事题材较少。

1、豆系最主要的关注点在于进口大豆成本和未来的供应，从目前的到港来看四季度大豆的压榨量预计同比去年高出150万吨左右，供应较为充裕，关注度有所下降。而关于成本问题，市场此前也反复对此进行交易，最终落点也是明年1季度，市场题材较少，短期预计跟随竞品油脂波动。

2、国际豆棕价差，从8月中旬开始国际豆棕价差开始扩大，棕榈油的性价比有所凸显，这一点从印度贸易商数据来看也得到验证。8月印度8月棕榈油进口环比增加16%，至99.3万吨，创下13个月来最高水平；豆油进口环比下降28%，至35.5万吨，创六个月来最低水平。从目前国际豆棕价差水平来看，棕榈油仍保有一定性价比，外盘继续下跌的空间可能有限，关注下周MPOB供需数据。

3、豆油现货，本周市场成交清淡，进入9月贸易商挺价心态明显但下游需求暂时表现一般除华南市场因出口提货相对较好外，北方仍有出货压力。从9-11月的压榨预估来看，市场供应高企，基差价格下周预计呈偏弱走势。

4、月差及品种价差：本周豆油月间差及品种差表现窄幅波动，暂无亮点。周四菜油的1-5月间差明显走强，现货基差上调。菜油竞价采购持续放量，近期市场预期还储消费较强。而05合约则承担澳籽进口后的套盘压力，1-5月间预计仍有走强动力。

第一章 本周豆油基本面概述

导航：本周核心观点 | [基本面概述](#) | [价格回顾](#) | [供需基本面](#) | [月间价差](#) | [重点报告解读](#) | [关联产品](#) | [心态解读](#) | [后市因素分析](#) | [行情展望](#)

表 1 本周豆油基本面概览

类别	指标	本周	上周	环比	去年同期	同比
供应	豆油周度产量 (万吨)	46.08	43.13	6.8%	38.98	18.2%
	豆油厂周度开工 (%)	68.18	63.81	6.8%	58.00	17.6%
库存	豆油库存 (万吨)	123.88	118.60	4.5%	109.40	13.2%
需求	全国油厂日均成交情况 (万吨)	3.24	3.89	-16.6%	1.84	76.7%
价格	期市价格 (日收盘)	8356	8394	-0.5%	7662	9.1%
	现货价格 (全国均价)	8604	8558	0.5%	7793	10.4%
	基差 (期现价差)	248	164	51.2%	131	89.3%
	基差报价 (张家港)	210	170	23.5%	170	23.5%
	基差报价 (东莞)	330	300	10.0%	350	-5.7%
	基差报价 (天津)	130	100	30.0%	120	8.3%
	基差报价 (日照)	130	80	62.5%	100	30.0%
	豆棕价差 (现货)	-878	-1028	-14.6%	-111	691.0%
	菜豆价差 (现货)	1329	1365	-2.6%	791	68.0%
	豆棕价差 (期货)	-1034	-1106	-6.5%	-200	417.0%
	菜豆价差 (期货)	1383	1397	-1.0%	1097	26.1%
压榨利润	油粕比 (张家港现货)	2.90	2.86	1.3%	2.56	13.2%
	进口美国大豆压榨利润	/	/	/	75	/
	进口巴西大豆压榨利润	60	77	-22.1%	31	93.5%

联系电话021-66896650 单位：万吨/%

数据来源：钢联数据

第二章 本周价格回顾

导航：本周核心观点 | [基本面概述](#) | [价格回顾](#) | [供需基本面](#) | [月间价差](#) | [重点报告解读](#) | [关联产品](#) | [心态解读](#) | [后市因素分析](#) | [行情展望](#)

2.1 期价走势分析

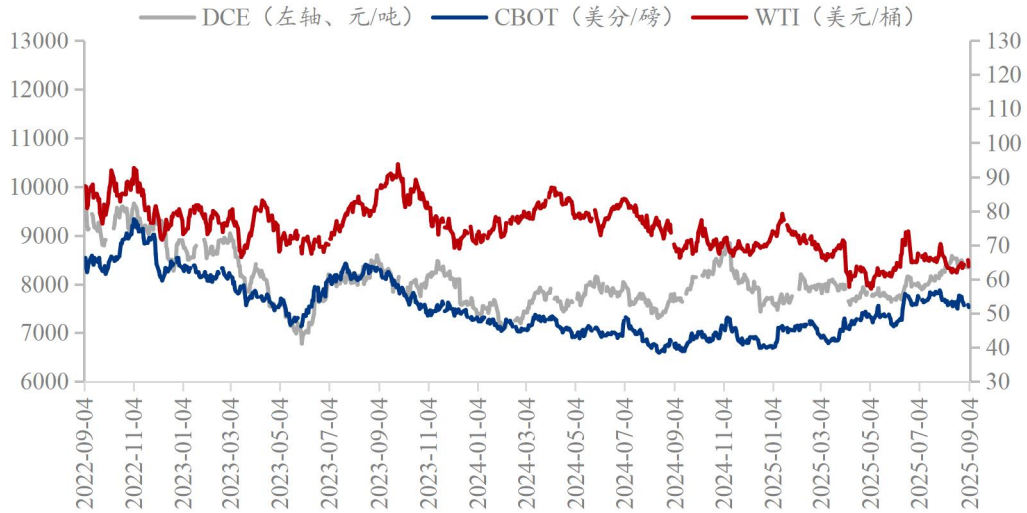
2025年9月3日，NYMEX原油主力合约结算价为63.77美元/桶，环比下跌0.09美元/桶（跌幅0.14%）；同比下跌13.63美元/桶（跌幅17.61%）。本周美原油期货价幅波动，需求端担忧是主要利空因素，同时供应端压力显现，OPEC+产油国逐步结束自愿减产，带来供应增加预期。消息面上，地缘政治因素提供一定支撑，乌克兰对俄罗斯石油出口设施袭击引发市场对供应中断的短暂担忧，且德国表示

俄乌之间无计划举行和平会谈，地缘政治风险持续。此外，市场关注美国对印度加征关税可能性以及印度对俄罗斯原油的进口情况，多重因素增加市场不确定性。总结而言，WTI原油期货多空因素交织，需求季节性转弱和供应增加预期压制价格，但地缘政治风险限制跌幅，全周小幅收高。

2025年9月3日，芝加哥期货交易所CBOT大豆油主力合约收盘价为51.83美分/磅，环比下跌1.32美分/磅（跌幅2.48%）；同比上涨10.77美分/磅（涨幅26.23%）。本周CBOT豆油期货价格显著下跌。尽管2024/25年度美国豆油净销售量为11,400吨，显著高于上周和四周均值，但投机基金的抛售行为依然打压价格。基本面方面，美国豆油库存维持高位，供应压力持续。消息面上，市场关注美国环保署（EPA）的生物燃料政策动向，虽然EPA对小型炼油厂豁免（SRE）申请的裁决部分缓解市场担忧，但政策变数仍存。此外，美豆丰产预期以及巴西大豆升贴水报价回落，共同对CBOT豆油价格构成压力。总结来看，CBOT豆油期货在此期间受到供应压力和技术性卖盘的双重打压，尽管出口销售改善，但难以抵消市场整体的看空情绪。

2025年9月4日，大商所豆油主力合约收盘价为8356元/吨，环比下跌16元/吨（跌幅0.19%）；同比上涨674元/吨（涨幅8.77%）。本周连盘豆油期货价格呈现震荡偏弱格局，尽管期间有所反弹，但整体重心小幅下移。从基本面看，供应压力是主要利空因素，9月我国大豆到港量仍维持高位，油厂开机率整体保持在55%以上，豆油新增供应充足。同时，需求端表现一般，虽然开学有所增量但幅度十分有限，而双节备货尚远，8月底-9月初豆油消费未能有效消化供应压力，导致国内豆油库存处于近年高位。消息面上，中美贸易谈判进展不确定性以及国际油脂市场疲软也压制市场情绪。不过，美国生物柴油需求乐观预期及国内豆油出口增加（9-12月出口预计增加）提供了一定支撑。总结而言，DCE豆油期货在此期间供需宽松格局延续，期价主要受制于高库存和短期进口大豆到港充足，呈现震荡偏弱运行，等待新题材指引。

WTI/CBOT/DCE豆油主力合约收盘价走势图



数据来源：钢联数据

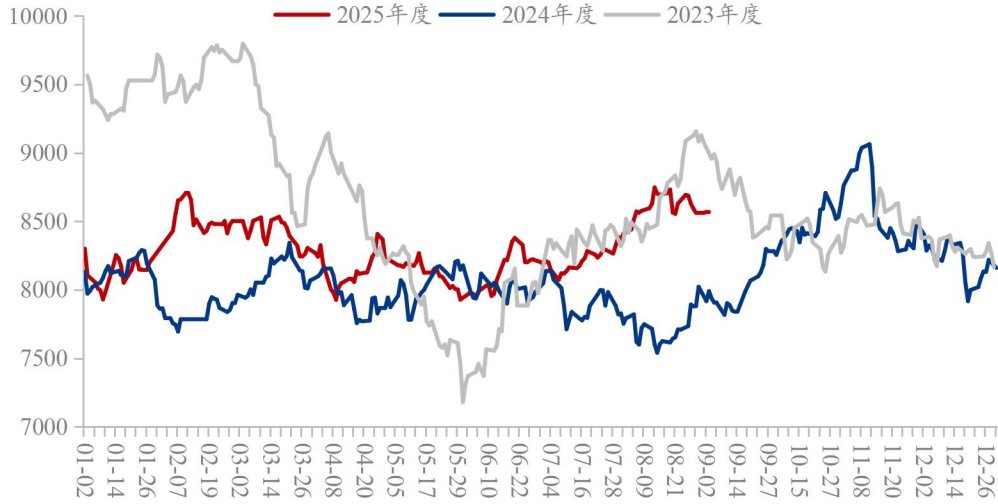
图 1 WTI/CBOT/DCE 主力合约收盘价走势图

2.2 全国豆油现货价格

本周国内油厂一级豆油现货周内均价参考 8572 元/吨，环比上周下跌 74 元/吨。截止到 2025 年 9 月 4 日，全国一级豆油均价 8595 元/吨，环比上周上涨 3 元/吨（涨幅 0.03%）。

本周国内豆油现货价格小幅跟盘调整，整体波动幅度有限。高库存是抑制现货价格上行的主要压力，目前全国豆油油厂库存量处于近年高位，供需宽松格局延续，同时成本端支撑不足，巴西四季度升贴水持续震荡走弱，加之开学消费对油厂贸易商及终端走货提振有限，整体现货行情上涨压力仍较大，不过还储及出口预期支撑尚存，短期下跌空间有限。总结来看，国内豆油现货价格表现僵持，高库存抑制价格反弹，成本支撑减弱及短期需求疲弱亦有拖累，不过市场情绪及预期向好，还储及远月供应紧张限制下行空间，短期或窄幅震荡。

(2023年-2025年) 一级豆油均价走势图 (元/吨)



数据来源：钢联数据

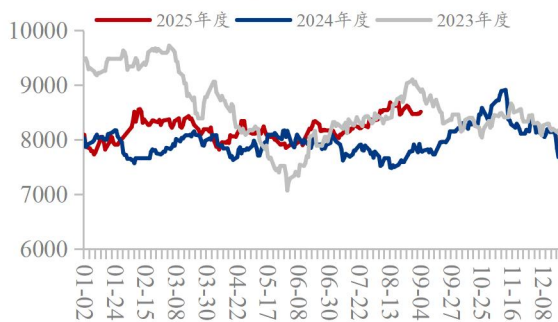
图 2 (2023 年-2025 年) 一级豆油均价走势图

表 1 本周豆油现货价格 (元/吨)

	2025/9/4	2025/8/28	环比涨跌	涨跌幅
盘锦	8520	8510	10	0.12%
天津	8510	8510	0	0.00%
日照	8520	8500	20	0.24%
张家港	8600	8580	20	0.23%
东莞	8740	8720	20	0.23%
全国	8604	8586	18	0.21%

2.3 沿海主要区域豆油现货价格同比走势

天津油厂主流价格 (元/吨)



日照油厂主流价格 (元/吨)

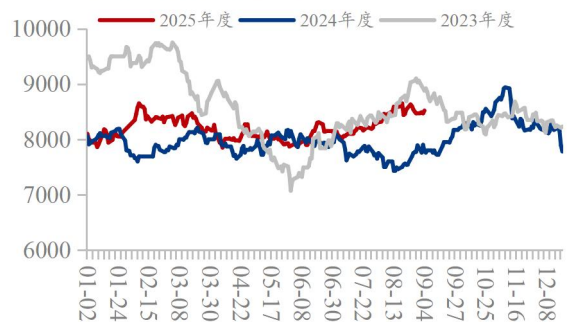


图3 天津油厂主流价格走势



图4 日照油厂主流价格走势



图5 张家港油厂主流价格走势

图6 东莞油厂主流价格走势

数据来源：钢联数据

2.4 豆油基差

表2 本周豆油基差价格 (单位：元/吨)

	2025/9/4	2025/8/28	环比涨跌	涨跌幅
豆油期货	8356	8372	-16	-0.19%
天津	130	130	0	0.00%
山东	130	120	10	8.33%
江苏	210	200	10	5.00%
广东	330	340	-10	-2.94%
全国	218	207	12	5.59%

数据来源：钢联数据

本周国内豆油现货基差呈现低价反弹、高价小落态势。截至9月4日，全国豆油基差均价在207元/吨，主要地区基差稳中偏强：天津130元/吨（周稳定），山东130元/吨（周涨10元/吨），江苏210元/吨（周涨10元/吨），广东330元/吨（周跌10元/吨）。盘面窄幅偏弱及需求稍有增量同时市场预期偏乐观，是基差走强关键。9-12月豆油出口量预计增加，出口利润明显高于国内销售，出口方在市场上收货导致区域性供应紧张。此外，“北油南调”现象也打破了区域供需平衡，抬升了北方地区的基差。区域价差方面，南方广东地区基差显著高于北方天津和山东地区，反映出区域间供需差异。总结而言，豆油现货基差低位反弹主要受出口需求增加带动，市场收货行为短期改变了局部供需，但全国高库存环境依然制约基差反弹的高度，区域价差变化反映了“北油南调”的格局。

天津豆油期现价差 (元/吨)



图 7 天津豆油期现价差

山东日照豆油期现价差 (元/吨)



图 8 山东日照豆油期现价差

江苏张家港豆油期现价差 (元/吨)



图 9 江苏张家港豆油期现价差

广东东莞豆油期现价差 (元/吨)



图 10 广东东莞豆油期现价差

数据来源：钢联数据

第三章 供需基本面分析

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

3.1 豆油周度产量

表 3 全国油厂豆油周度产量统计

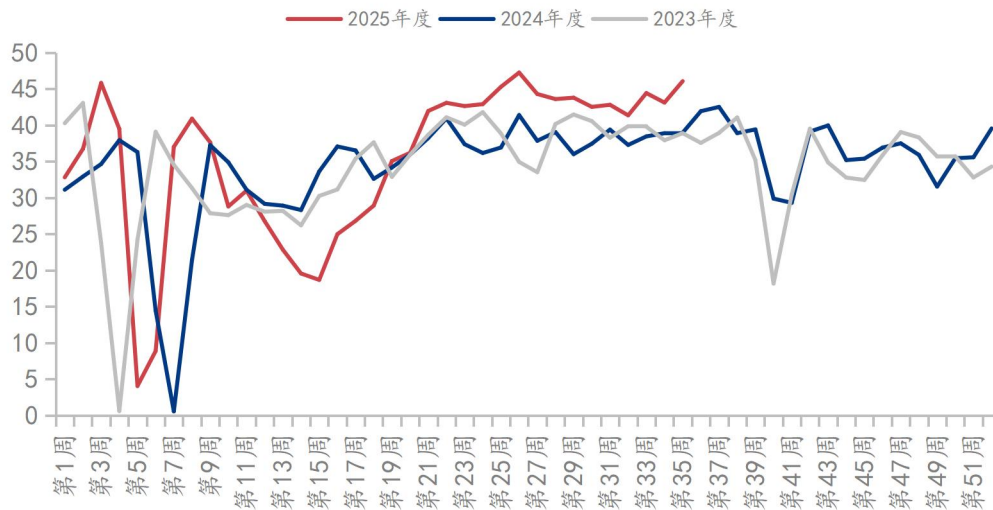
单位：万吨；%

区域	油厂数量	2025/8/29	2025/8/22	环比	去年同期	同比
广东	15	5.9869	5.7057	4.93%	5.1699	15.80%
海南	1	0	0	/	0	/
河南	6	1.2445	1.5295	-18.63%	1.425	-12.67%
两湖	7	1.2825	1.0526	21.84%	1.4231	-9.88%
华北	9	5.5385	5.89	-5.97%	5.5765	-0.68%
华东	21	11.1036	11.3601	-2.26%	7.258	52.98%
江西	3	0.912	0.7543	20.91%	0.6555	39.13%
山东	21	7.7691	7.0566	10.10%	8.1738	-4.95%
陕西	2	0.4655	0.6935	-32.88%	0.5149	-9.59%
川渝	9	2.3085	1.5485	49.08%	1.159	99.18%
云南	1	0.228	0.057	300.00%	0.228	/
福建	11	1.3927	1.3224	5.32%	1.3072	6.54%
广西	8	3.4295	2.3275	47.35%	2.8576	20.01%
东北	11	4.4213	3.8323	15.37%	3.2395	36.48%
合计	125	46.08	43.13	6.85%	38.99	18.20%

数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 35 周（8 月 23 日至 8 月 29 日）油厂大豆压榨实际豆油产量为 46.09 万吨，开机率为 68.18%；预计第 36 周（8 月 30 日至 9 月 5 日）国内油厂开机率下降，油厂大豆压榨豆油产量预计 45.56 万吨，开机率为 67.4%。

全国油厂周度豆油产量统计（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

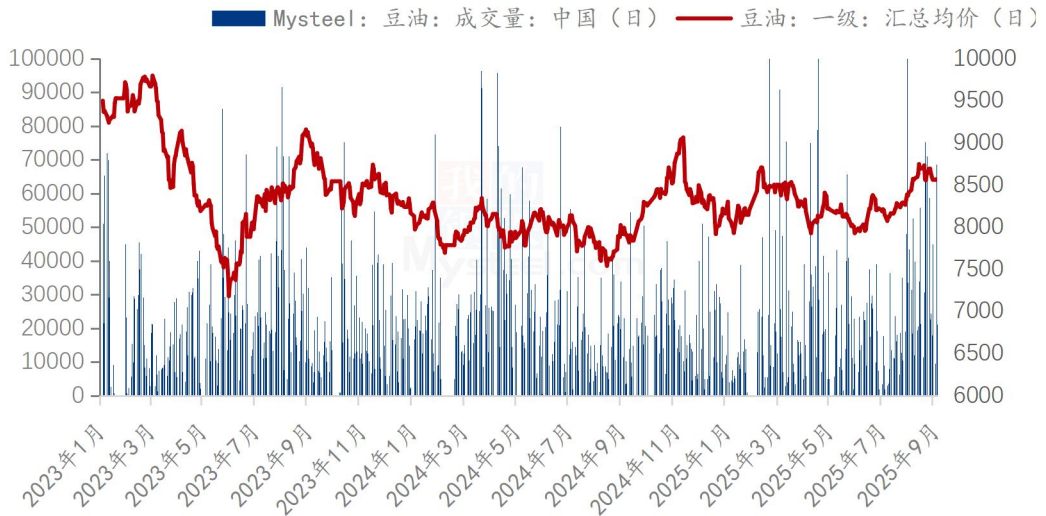
图 11 全国油厂周度豆油产量统计

3.2 豆油下游需求分析

本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量 16.22 万吨，日

均成交量 3.244 万吨，较上周日均成交量环比减少 33.96%。

全国油厂豆油周度成交量统计（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 12 全国油厂豆油周度成交量统计

3.3 豆油库存变化趋势分析

表 4 全国重点油厂豆油分区域库存统计

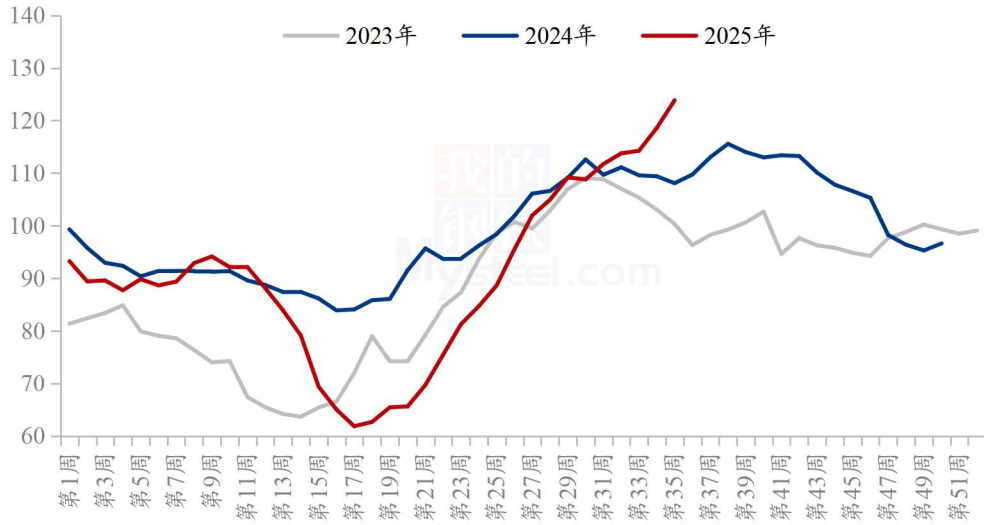
单位：万吨；%

区域	油厂数量	2025/8/29	2025/8/22	环比	去年同期	同比
东北	11	11.92	11.41	4.47%	7.91	50.70%
华北	9	34.67	33.47	3.59%	24.94	39.01%
华东	21	24.75	22.45	10.24%	22.07	12.14%
福建	11	5.77	5.68	1.58%	6.93	-16.74%
广东	15	22.67	21.81	3.94%	20.94	8.26%
广西	8	9.1	9.25	-1.62%	7.79	16.82%
山东	21	15	14.53	3.23%	18.82	-20.30%
合计	125	123.88	118.6	4.45%	109.4	13.24%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 8 月 29 日，全国重点地区豆油商业库存 123.88 万吨，环比上周增加 5.28 万吨，增幅 4.45%。同比增加 14.48 万吨，涨幅 13.24%。

全国油厂豆油周度库存统计 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据

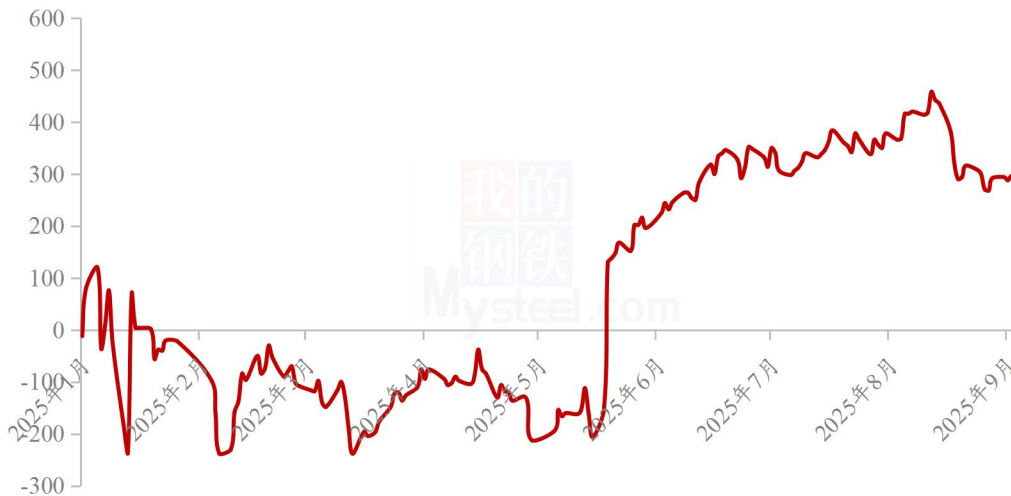
图 13 全国油厂豆油周度库存统计

第四章 豆油月间价差分析

导航: 本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

截止至 2025 年 9 月 4 日, 大连商品交易所豆油期货 Y1-5 价差为 290 元/吨, 环比扩大 22 元/吨。

大商所豆油期价1-5价差 (单位: 元/吨)



数据来源: 钢联数据

图 14 豆油 9-1 期价分析

第五章 本周重点报告解读

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | **重点报告解读** | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

豆油相关：据外电消息，荷兰合作银行（Rabobank）在报告中称，2025/26 年度巴西大豆播种面积料较上一年度扩大 1.5%，其落后于 3.5% 的历史平均增幅。荷兰合作银行表示，尽管播种面积温和增长，但假设平均单产趋势稳定，巴西可能收获创纪录的 1.75 亿吨大豆。

棕榈油相关：预计马来西亚 2025 年 8 月棕榈油库存为 220 万吨，比 7 月增长 4.06%，为 2023 年 12 月以来最高水平；产量预计为 186 万吨，比 7 月增长 2.5%，连续第二个月增加，增至去年 8 月以来最高水平；出口量预计为 145 万吨，比 7 月增长 10.7%，连续第二个月增加，增至近 9 个月新高。

印尼 2024/25 年度棕榈油产量预计为 4,950 万吨，较前一次预估上调 1.4%，预估区间介于 4450-5450 万吨，因上半年产出坚挺。对印尼 2025/26 年度（10 月-次年 9 月）棕榈油产量的初步预估料为 4,900 万吨。

菜油相关：欧盟 27 国+英国的油菜籽单产预估为 3.21 吨/公顷，欧盟 27 国+英国的油菜籽产量预计为 2,040 万吨，较上一次预估增加 0.3%，预估区间介于 1,940-2,140 万吨，较去年增加 3.5%。欧盟 27 国油菜籽产量预计为 1,950 万吨。澳大利亚 2025/26 年度油菜籽产量预计将增加至 590 万吨，较前一次预估增加 3%，预估区间介于 560-630 万吨，因天气条件良好。

第六章 关联产品分析

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | **关联产品** | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

6.1 豆粕行情分析

6.1.1 本周豆粕情况

本周连粕整体稳中偏强震荡，趋势上看下方支撑位较强，连粕

M01 合约试图突破压力位，受外盘走低及库存压力影响，日内维持在 3040-3080 区间震荡。美豆走低且贸易关税持续，中长期或将为 M01 回升提供潜在动能。加拿大试图解决与中国因菜籽关税而引发的贸易争端，需警惕菜系品种的连带影响。豆粕现货一口价跟涨动能不足，市场购销情绪冷清，油厂高库存下加大催提力度，下游饲料企业执行前期合同观望为主，部分地区基差价格被动走弱。另外，目前大豆供应缺口预计延迟至明年一季度显现，油厂四季度 10-11 月基差销售进度良好，全国平均约 40-50%，部分企业可达 70-80%。

6.1.2 油粕比分析

截至 9 月 4 日，连盘油粕比 2.7415，张家港现货市场油粕比 2.8956。本周油粕比延续震荡偏强运行格局。虽然豆油自身面临高库存压力，但其相对表现略强于豆粕。从基本面看，豆粕供应压力更为明显，国内进口大豆到港维持高位，油厂开机率高企，豆粕库存小幅攀升。同时，豆粕需求端存在隐忧，生猪产业链降价，养殖企业主动降低均重，肉禽终端需求低迷。相比之下，豆油需求则受到节日备货预期和出口需求增加的支撑。消息面上，中美贸易谈判进展以及国储大豆拍卖传闻对豆粕市场的压力更大。此外，美国生物柴油政策长期利好豆油需求，也间接支撑了油粕比。总结来看，油粕比在此期间得以支撑甚至小幅走强，主要源于豆粕基本面弱于豆油，养殖需求疲软以及大豆压榨量高企使得豆粕供应宽松，而豆油则受益于出口和生物燃料概念。

CBOT、连盘、江苏市场油粕比走势图 (%)



图 15 CBOT、连盘、江苏市场油粕比走势图

6.2 棕榈油行情分析

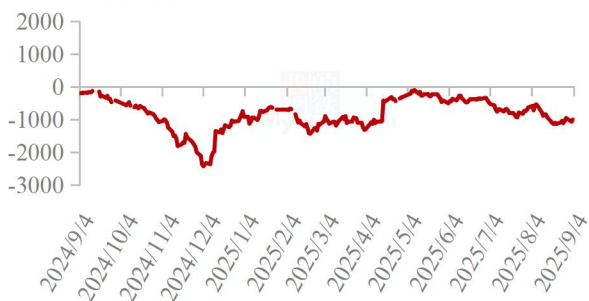
6.2.1 本周棕榈油情况

本周棕榈油价格震荡盘整，市场缺乏新的叙事题材，多空交织下棕榈油期价区间震荡。菜油受澳菜籽进口消息炒作走弱，拖累豆棕期价走势。且 MPOB 马来西亚棕榈油 8 月供需数据下周将会公布，市场机构普遍预估马棕产量和库存均小幅增加，压制棕榈油上方空间。国内棕榈油现货价格处于相对低位，叠加双节在即，本周继续放量成交。但是提货情况并没有明显改善，节前备货尚未启动，需求预计在中下旬逐步提振。国内进口利润维持，近月买船少量增加，但整体供应充足，9 月买船成本较 8 月上调，对价格有所支撑。重点关注下周马棕供需报告，若主产国库存数据超预期，回调风险将上升，短期内预计棕榈油或以震荡运行为主。

6.2.2 豆棕价差分析

截至本周四，豆棕期货价差在-1034 元/吨，较上周上涨 8 元/吨，上涨 0.77%。豆棕现货价差在-878 元/吨，较上周下跌 15 元/吨，下跌 1.74%。本周豆棕价差倒挂幅度有所扩大，棕榈油价格相对豆油的升水进一步走强。从基本面看，棕榈油表现相对强势，产地方面逐步开启减产周期，且 MPOB 报告超预期利多，同时印尼政府整治非法种植园引发供应担忧，此外，印度排灯节前补库需求强劲，支撑产地出口。反观豆油，国内库存高企且供应宽松，抑制其价格涨幅。消息面上，马来和印尼上调出口关税抬升棕榈油进口成本。总结而言，豆棕价差倒挂扩大主要源于棕榈油产地短期供需面强于豆油，出口需求旺盛且政策支撑成本，而国内豆油则持续面临高库存压力。

豆棕期货价差（元/吨）



豆棕现货价差（元/吨）

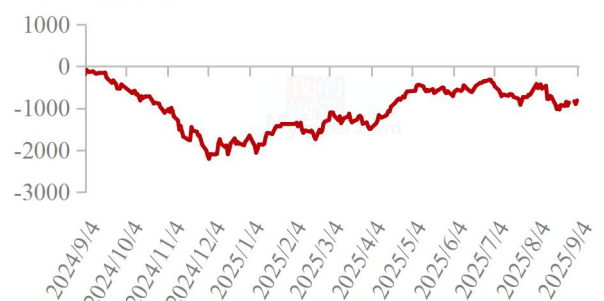


图 16 豆棕期货价差

图 17 豆棕现货价差

6.3 菜油行情分析

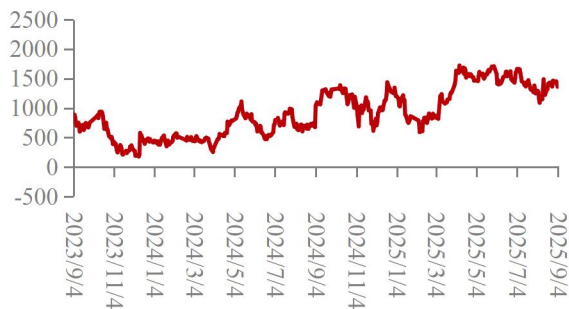
6.3.1 本周菜油情况

本周菜油价格震荡偏弱。截止到 9 月 4 日全国三级菜油均价为 9924 元/吨，较上周下跌 24 元/吨，跌幅 0.24%。当前菜油市场多空因素交织，行情呈现复杂格局。供应端方面，国内油厂开机率维持低位，加之加拿大菜籽后续到港基本没有，市场挺价心态明显。此外，进口菜油外商报价持续高于国内盘面，对价格形成一定支撑。然而，利空因素同样存在。随着中澳关系出现缓和迹象，澳大利亚菜籽可能进入中国市场，有望缓解当前菜系未来供应偏紧的格局。更值得关注的是，加拿大总理马克·卡尼于 9 月 3 日周三表示，其本人及多名高级官员将直接介入解决中加油菜籽关税争端，该表态对市场情绪产生明显压力。综合来看，预计短期菜油价格将维持震荡走势。后续需重点关注菜籽及菜油实际到港情况、中加贸易谈判进展以及油脂整体消费复苏节奏。

6.3.2 菜豆价差分析

截至本周四，菜豆现货价差在 1320 元/吨，较上周下跌 33 元/吨，跌幅 2.44%；菜豆期货价差 1383 元/吨，较上周下跌 75 元/吨，跌幅 5.14%。本周豆菜价差呈现波动收后有所收窄趋势。基本面看，菜油供应紧张预期有所缓解，尽管商务部对加拿大油菜籽征收 75.8% 保证金比率抬高进口成本，但近年国内菜油自加拿大进口占比持续回落，且菜油国内库存维持高位，缓解供应担忧，同时澳籽买船增多或打开另外进口窗口；而豆油供应宽松格局未改，对价差构成压制。消息面上，中美、中加贸易关系发展是影响菜油和豆油相对强弱关键因素。总结而言，菜豆油价差从高位回落，反映出市场对菜油短期供应冲击担忧减弱，加之豆油库存高企，共同导致价差收缩。

菜豆期货价差（元/吨）



菜豆现货价差（元/吨）

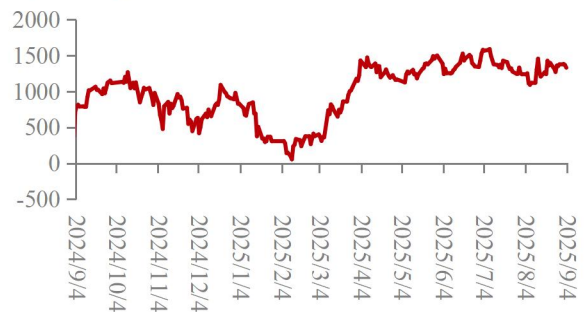


图 18 菜豆期货价差

图 19 菜豆现货价差

第七章 心态解读

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

本周 Mysteel 农产品统计了 44 人对下周豆油价格的看法，其中下游贸易商 22 人，生产企业 22 家，从统计情况来看，本周贸易商有 32% 的看涨心态，27% 的看跌心态，41% 的震荡心态。生产企业则有 59% 的看涨心态，5% 的看跌心态，36% 的震荡心态。

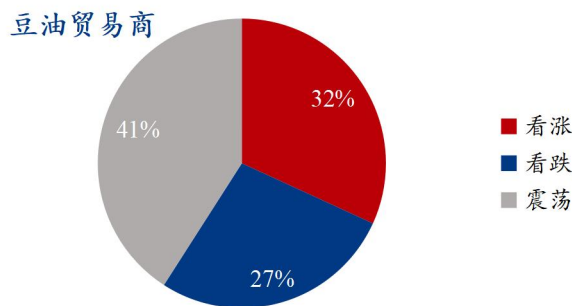


图 20 贸易商心态

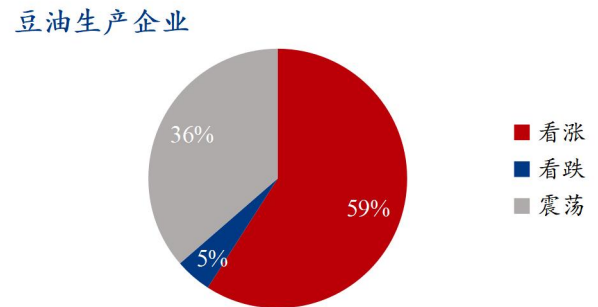
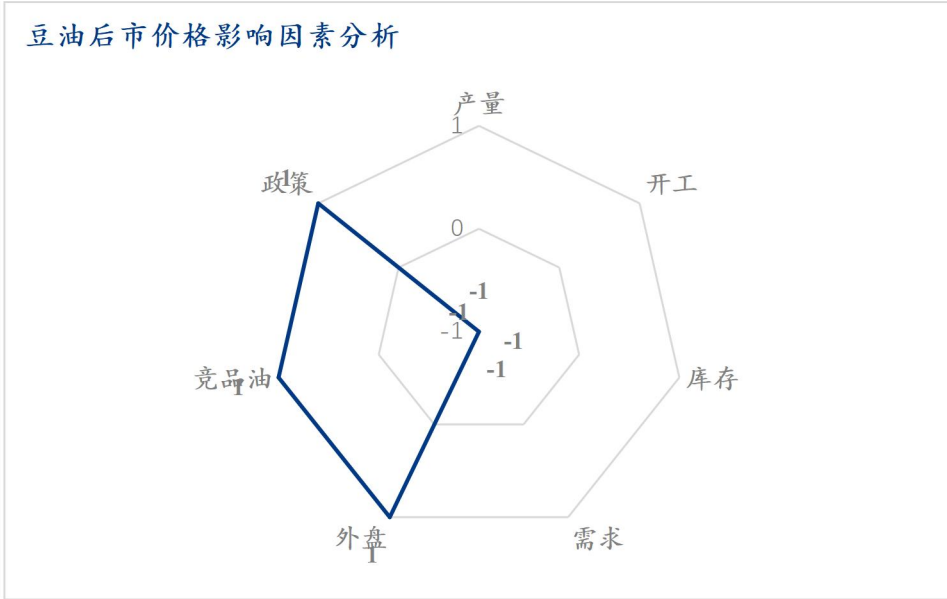


图 21 豆油生产企业心态

数据来源：钢联数据

第八章 豆油后市影响因素分析

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望



数据来源：钢联数据

图 22 豆油后市价格影响因素分析



产量、开工：本周豆油产量及开工继续上升，9、10月大豆到港维持历史高位，油厂继续保持高压榨。

需求：本周日度成交量3.24万吨，成交减量。因进入9月后贸易商挺价但下游接受程度不高，且市场对10-1月的套餐呈谨慎态度。

库存：豆油库存继续上升至120万吨以上，下周库存预计继续上升，因北方提货速度一般。

外盘：2025年9月3日，芝加哥期货交易所CBOT大豆油主力合约收盘价为51.83美分/磅，环比下跌1.32美分/磅（跌幅2.48%）。美豆油价格下跌因美生柴政策仍有变动，市场担忧需求表现

竞品油：本周棕榈油价格震荡盘整，市场缺乏新的叙事题材，多空交织下棕榈油期价区间震荡。菜油受澳菜籽进口消息炒作走弱，拖累豆棕期价走势。且MPOB马来西亚棕榈油8月供需数据下周将会公布，市场机构普遍预估马棕产量和库存均小幅增加，压制棕榈油上方空间。菜油受消息扰动波动幅度较大，1-5月间差有明显涨幅。

总结：本周豆油市场期现货表现均较为平淡，盘面窄幅震荡，现货端也成交清淡，叙事题材较少。豆系最主要的关注点在于进口大豆成本和未来的供应，从目前的到港来看四季度大豆的压榨量预计同比去年高出150万吨左右，供应较为充裕，关注度有所下降。而关于成本问题，市场此前也反复对此进行交易，最终落点也是明年1季度，市场题材较少，跟随竞品油脂波动。

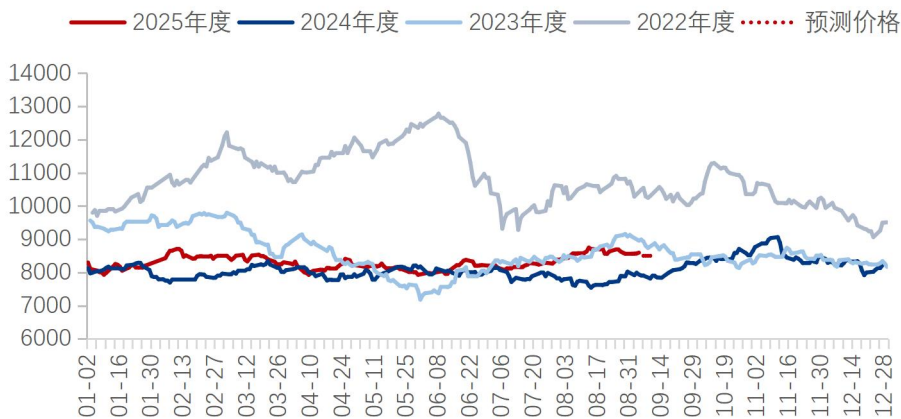
影响因素及影响力值说明			
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空
注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行综合数值判定。			

第九章 豆油行情展望

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | **行情展望**

本周豆油市场期现货表现均较为平淡，盘面窄幅震荡，现货端也成交清淡，叙事题材较少。豆系最主要的关注点在于进口大豆成本和未来的供应，从目前的到港来看四季度大豆的压榨量预计同比去年高出150万吨左右，供应较为充裕，关注度有所下降。而关于成本问题，市场此前也反复对此进行交易，最终落点也是明年1季度，市场题材较少，跟随竞品油脂波动。下周重点关注马棕供需报告中的库存预期，因9月产量已环比上升，若主产国库存数据超预期，回调风险将上升。

全国豆油均价走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 23 豆油价格走势预测图

资讯编辑：吴美霞 01266896650

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100