

「2026.02.27」

豆类市场周报

研究员：张昕

期货从业资格证号 F03109641

期货投资咨询 从业证书号 Z0018457

联系电话：059586778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结」

- ◆ 豆一：
- ◆ 行情回顾：本周豆一主力2605合约上涨，涨幅0.73%。
- ◆ 行情展望：节前盘面未出现明显回调，节后现货价格预计仍将获得成本端与情绪端支撑，延续偏强运行态势。后市需重点关注节后补库节奏及实际成交表现，若节后黄淮海及两湖地区走货持续疲软，市场或延续偏弱运行态势；而随着假期结束、高校陆续开学，现货流通有望得到一定带动，需求面或呈现小幅回暖。

「周度要点小结」

- ◆ 豆二：
- ◆ 行情回顾：本周豆二主力2605合约上涨，涨幅1.59%。
- ◆ 行情展望：巴西大豆目前处于收割期，近期由于部分产区降雨较多，收割进度有所放缓，目前慢于去年同期。根据 CONAB，截至 2 月 21 日，巴西 25/26 年度大豆收获进度 32.3%，上周值 24.7%，去年同期 36.4%。巴西 CNF 升贴水近日跌势放缓，但在丰产卖压和美豆的出口竞争压力下，预期后期仍然面临一定压力。不过近期国内对巴西豆的压榨利润表现一般，限制了巴西豆的进口。

「周度要点小结」

- ◆ 豆粕：
- ◆ 行情回顾：本周豆粕主力2605合约上涨，涨幅1.18%。
- ◆ 行情展望：巴西大豆目前处于收割期，近期由于部分产区降雨较多，收割进度有所放缓，目前慢于去年同期。根据 CONAB，截至 2 月 21 日，巴西 25/26 年度大豆收获进度 32.3%，上周值 24.7%，去年同期 36.4%。巴西 CNF 升贴水近日跌势放缓，但在丰产卖压和美豆的出口竞争压力下，预期后期仍然面临一定压力。短期巴西压榨利润一般，限制进口，不过随着巴西豆的大量上市，预计后期的供应压力依然较大。不过需要关注阶段性的物流与通关错配，另外南美的天气升水以及特朗普访华的影响，可能带动短期豆粕的走势。

「周度要点小结」

◆ 豆油:

◆ 行情回顾: 本周豆油主力2605合约上涨, 涨幅2.14%。

行情展望: 巴西大豆目前处于收割期, 近期由于部分产区降雨较多, 收割进度有所放缓, 目前慢于去年同期。根据 CONAB, 截至 2 月 21 日, 巴西 25/26 年度大豆收获进度 32.3%, 上周值 24.7%, 去年同期 36.4%。巴西 CNF 升贴水近日跌势放缓, 但在丰产卖压和美豆的出口竞争压力下, 预期后期仍然面临一定压力。美国环境保护署助理署长 Aaron Szabo 周三表示, 美国环境保护署将于周三向白宫提交新的生物燃料混合量授权提案, 该规则可能会在 3 月底前最终确定生物燃料掺混要求是推动豆油需求的主要因素, 政策逐渐明朗提振市场对于美国豆油工业需求预期。

本周豆一价格

图1、大连豆一期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆一主力2605合约上涨，涨幅0.73%。

图2、CBOT大豆期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

本周豆粕价格

图3、大连豆粕期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

◆ 本周豆粕主力2605合约上涨，涨幅1.18%。

图4、CBOT豆粕价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

本周大连豆油

图5、大连豆油期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2605合约上涨，涨幅2.14%。

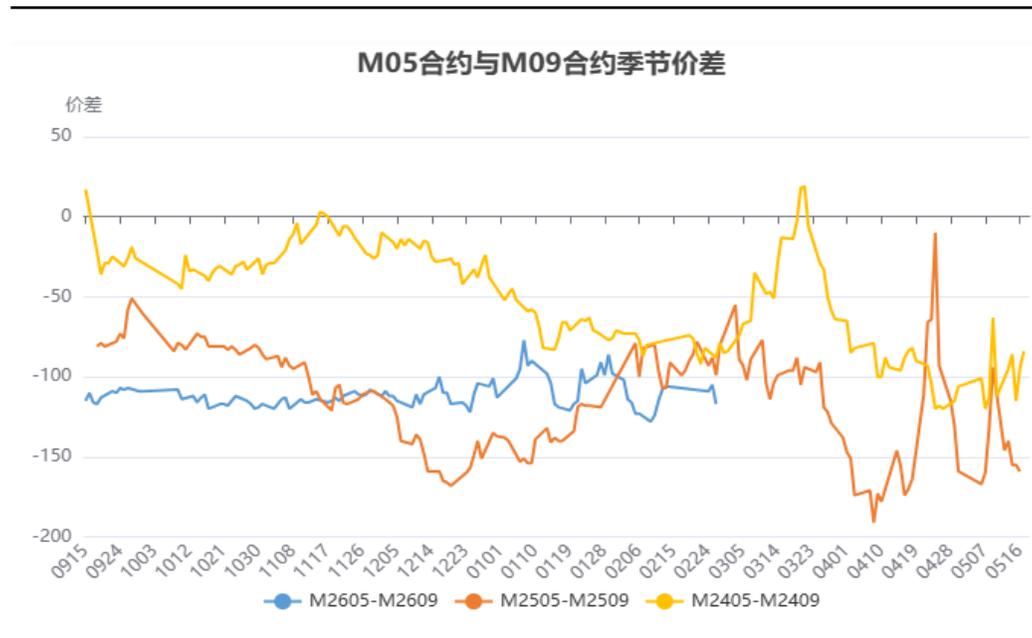
图6、CBOT豆油期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

本周豆粕5-9价差

图7、豆粕5-9价差走势图

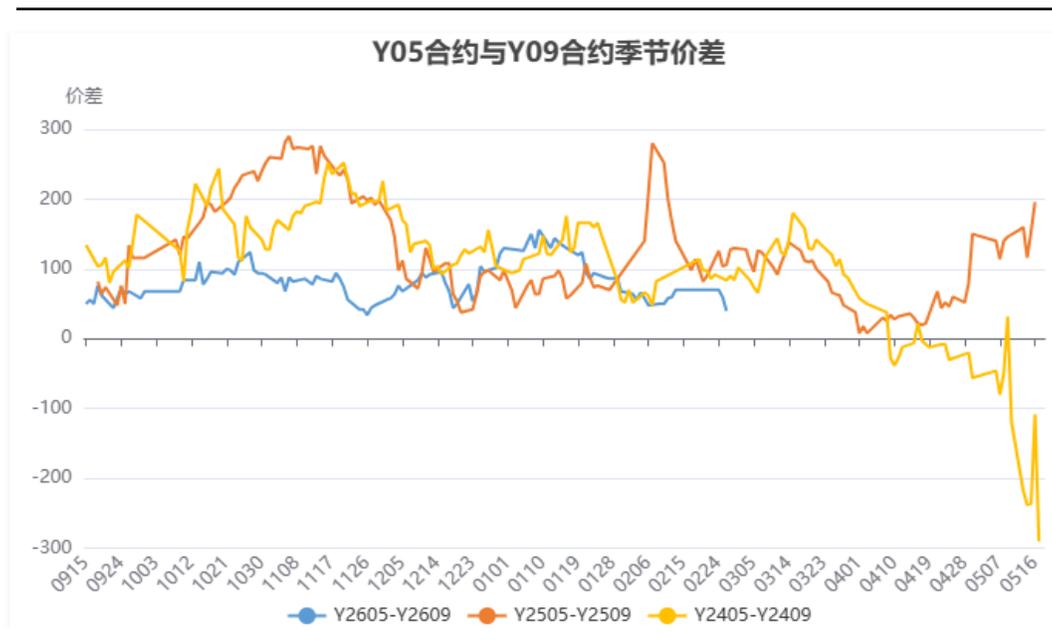


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月26日，豆粕05-09月价差-117元/吨

本周豆油5-9价差

图8、豆油5-9价差走势图

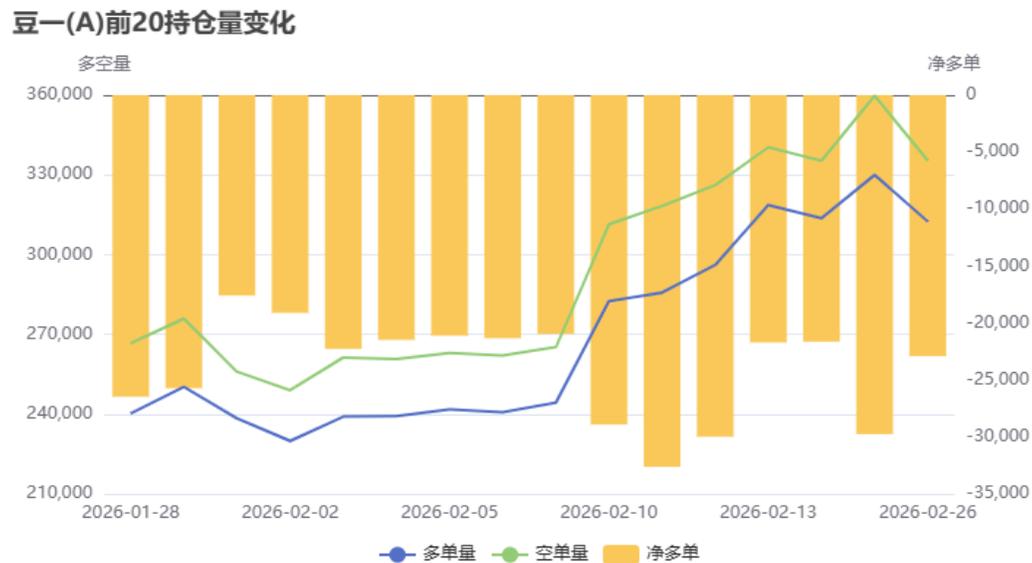


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月26日, 豆油5-9月价差为40元/吨.

本周豆一期货净持仓 期货仓单

图9、豆一前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况



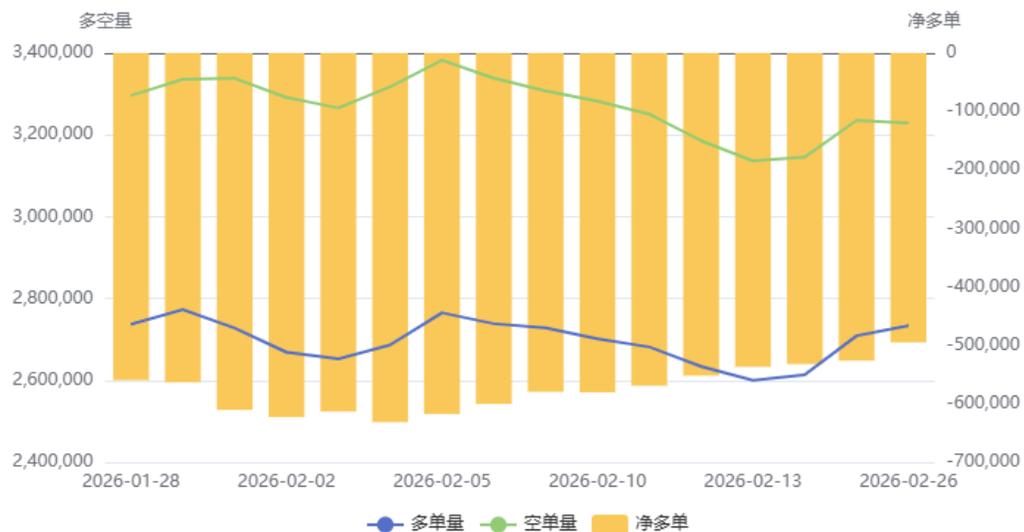
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2月26日，豆一期货前二十名净持仓-22908手。本周豆一主力合约期货仓单25390手。

本周豆粕期货净持仓 期货仓单

图11、豆粕前20名持仓变化

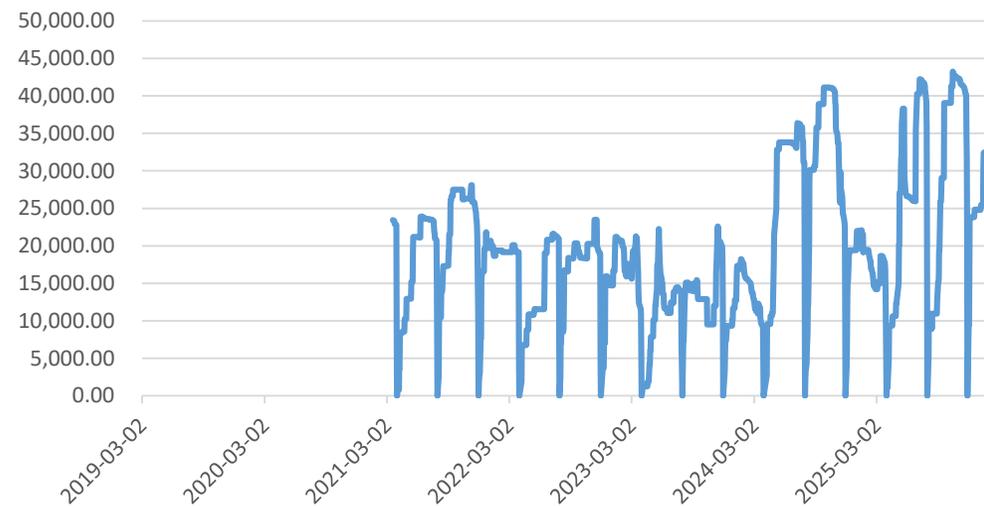
豆粕(M)前20持仓量变化



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、豆粕期货仓单情况

注册仓单量:豆粕



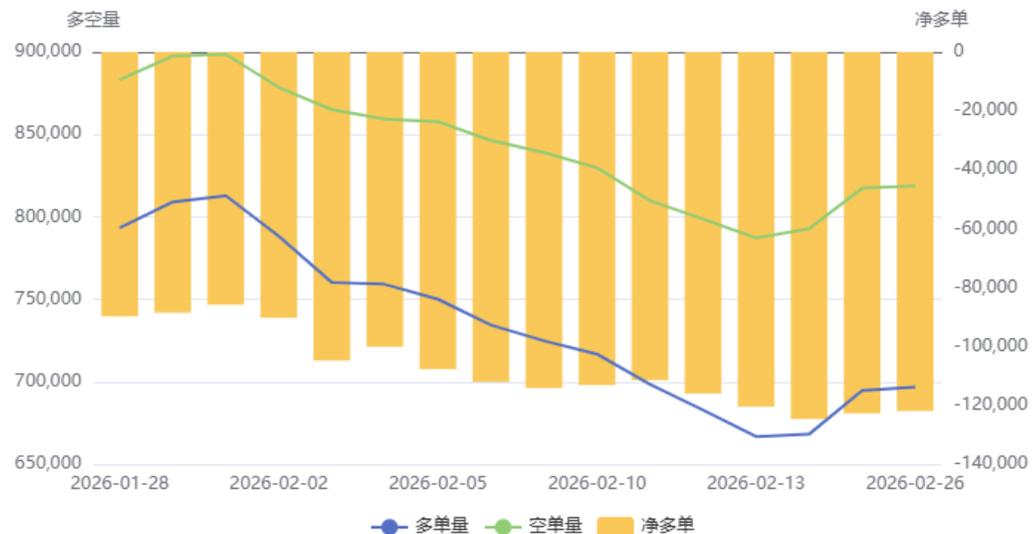
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月26日，豆粕期货前二十名净持仓-494948手。本周豆粕主力合约期货仓单36180手。

本周豆油期货净持仓 期货仓单

图13、豆油前20名持仓变化

豆油(Y)前20持仓量变化



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、豆油期货仓单情况

豆油仓单量

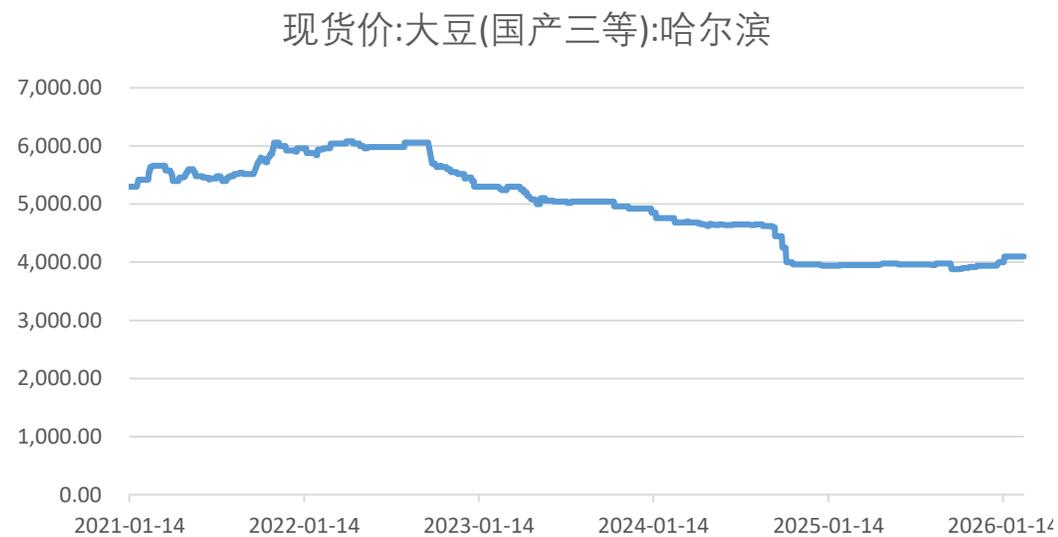


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月26日，豆油期货前二十名净持仓-121935手。本周豆油主力合约期货仓单26305手。

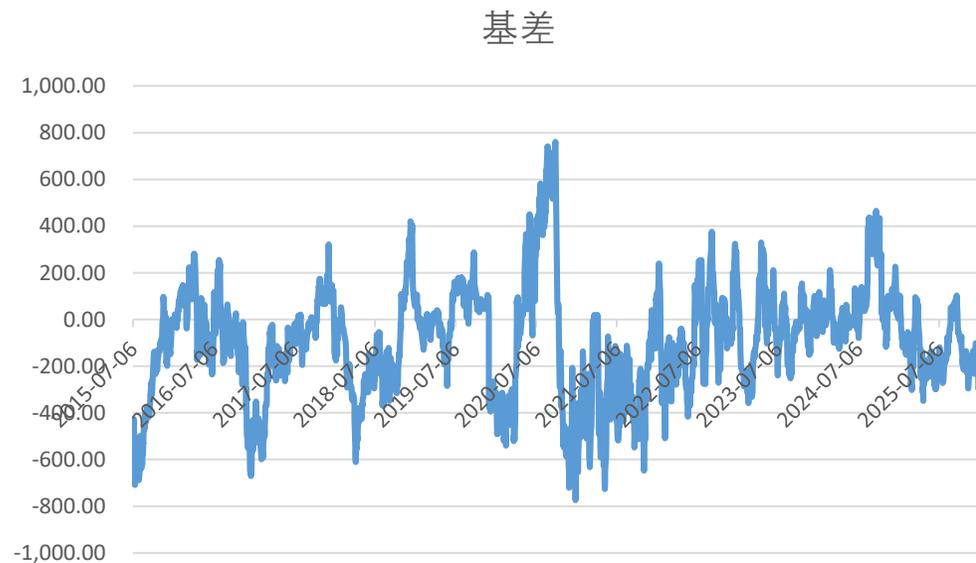
本周国产大豆现货价格及基差

图15、国产大豆现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国产大豆主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月26日, 哈尔滨国产三等大豆现货价维持报价4100元/吨, 较上周上涨0元/吨。大豆主力合约基差-602元/吨

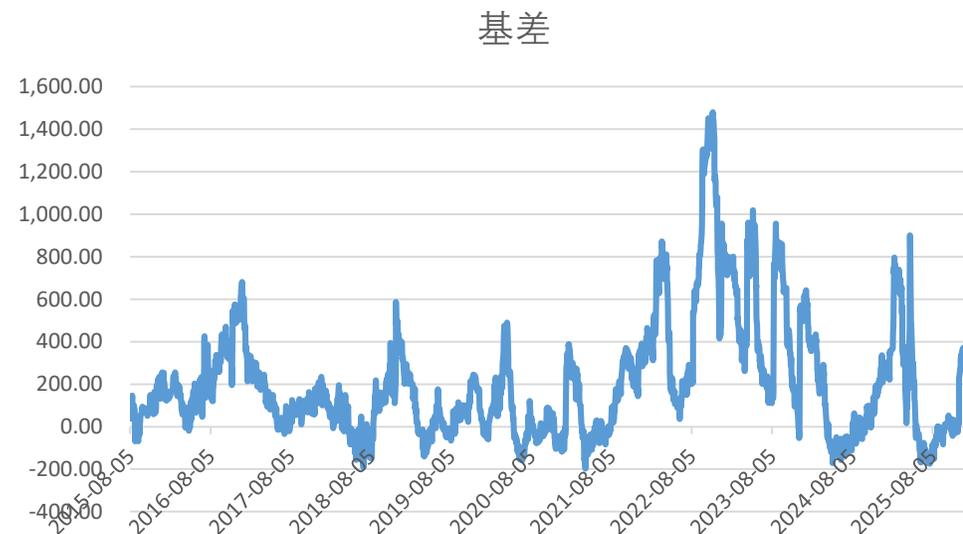
本周豆粕现货价格及基差

图17、豆粕主要地区现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、张家港豆粕主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月26日, 豆粕张家港地区报价3100元/吨, 较上周上涨20元/吨。豆粕主力合约基差266元/吨

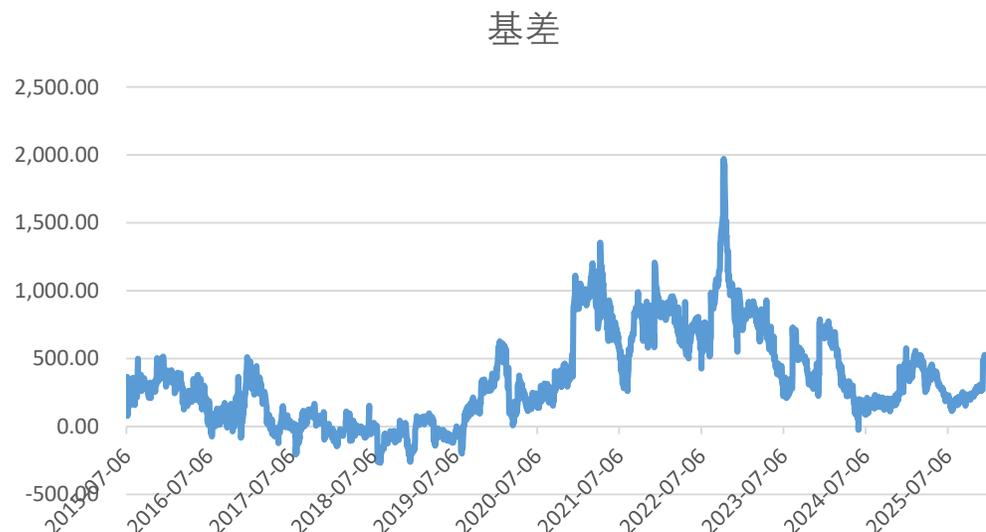
本周豆油现货价格及基差

图19、豆油主要地区现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、张家港豆油主力合约基差

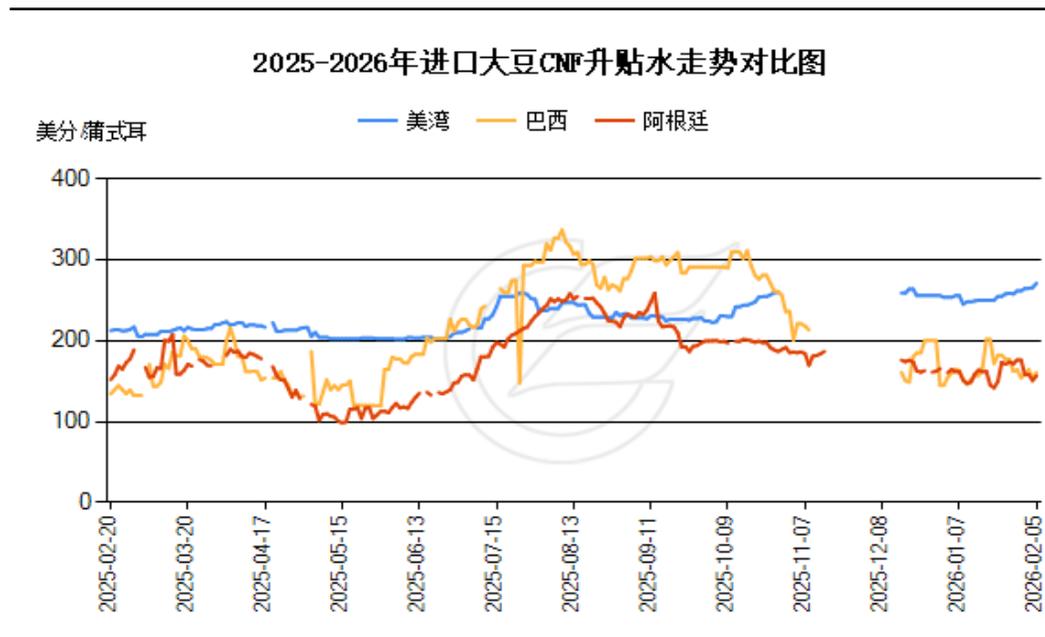


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2月26日，江苏张家港一级豆油现价8580元/吨，较上周上涨90元/吨。豆油主力合约基差382元/吨，较上周上涨-114元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至2月26日，美湾大豆FOB升贴水2月报价130美分/蒲，较上周上涨0美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水2月报价31美分/蒲，较上周上涨-37美分/蒲式耳，巴西大豆2月FOB升贴水报价20美分/蒲，较上周上涨-10美分/蒲。

本周进口大豆到港成本

图22、大豆进口成本及价差



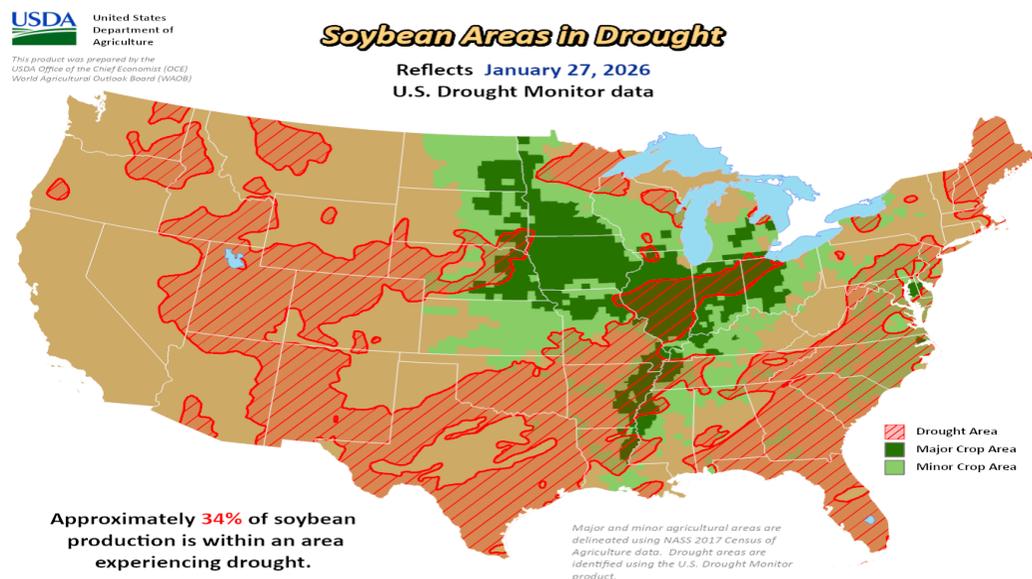
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月26日，美国大豆到港成本5231.82元/吨，较上周上涨819.87元/吨；南美大豆到港成本3738.56元/吨，较上周增加59.02元/吨；二者的到港成本价差为1493.261元/吨，较上周增长760.85元/吨；

「天气情况」

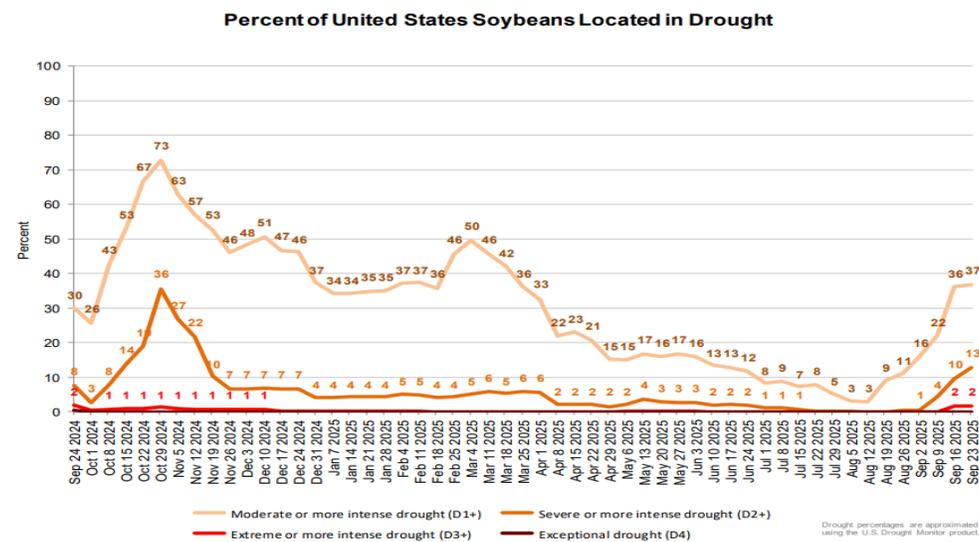
北美天气

图23、美国干旱监测



来源：NOAA 瑞达期货研究院

图24、美国大豆产区干旱程度

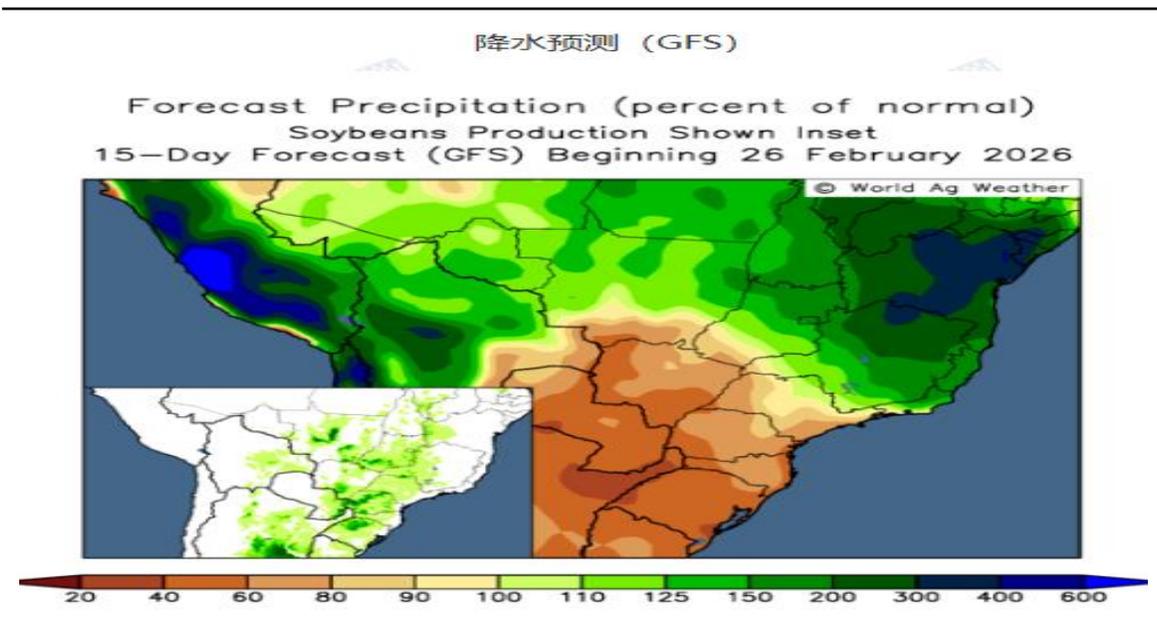


来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约34（-4）%区域处于干旱状态

巴西天气

图25、巴西大豆天气



来源：NOAA 瑞达期货研究院

周三，巴西大部分地区将持续强降雨，之后降雨将逐渐分散并向北部地区移动。目前的降雨有利于新播种的二期玉米，但土壤湿度仍然较低。未来两个月需要持续强降雨，才能确保玉米顺利授粉和灌浆。目前，天气预报不利于这种情况的发生，如果情况没有好转，将会对玉米的生长造成影响。

供应端——美豆新年度产量较上月持平 库存较上月持平

图26、美豆供需平衡表

年度	2024/25			2025/26		
	1月报告	2月报告	报告差额	1月报告	2月报告	报告差额
期初库存	931.9	931.9	0	884	884	0
产量	11904.7	11904.7	0	11598.9	11598.9	0
进口	78.9	78.9	0	54.4	54.4	0
总供应量	12915.5	12915.5	0	12537.3	12537.3	0
出口	5122.7	5122.7	0	4286.4	4286.4	0
压榨量	6654.6	6654.6	0	6994.4	6994.4	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	254.2	254.2	0	304.8	304.8	0
总需求	12031.5	12031.5	0	11585.6	11585.6	0
期末库存	884	884	0	951.7	951.7	0

来源：USDA 瑞达期货研究院

图27、美豆期末库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月份，2025/26年度美豆预期产量11598.9万吨，较上月上调了0万吨；库存951.7万吨，较上月上调了0万吨。

供应端——巴西新年度大豆较上月预估上调 库存上调

图28、巴西豆供需平衡表

年度	2024/25			2025/26		
	1月报告	2月报告	报告差额	1月报告	2月报告	报告差额
期初库存	2972.2	2972.2	0	3681	3681	0
产量	17150	17150	0	17800	18000	200
进口	73.1	73.1	0	50	50	0
总供应量	20195.3	20195.3	0	21531	21731	200
出口	10314.3	10314.3	0	11400	11400	0
压榨量	5800	5800	0	6000	6100	100
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	400	400	0	440	440	0
总需求	16514.3	16514.3	0	17840	17940	100
期末库存	3681	3681	0	3691	3791	100

来源：USDA 瑞达期货研究院

图29、巴西豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月份，2025/26年度巴西豆预期产量18000万吨，较上月上调了200万吨；巴西豆期末库存3791万吨，较上月上调了100万吨

供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估持平 库存上调

图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2024/25			2025/26		
	1月报告	2月报告	报告差额	1月报告	2月报告	报告差额
期初库存	2404.7	2404.7	0	2309	2336.9	27.9
产量	5110.8	5110.8	0	4850	4850	0
进口	632.4	632.4	0	770	750	-20
总供应量	8147.9	8147.9	0	7929	7936.9	7.9
出口	787.4	787.4	0	825	825	0
压榨量	4321.5	4323.6	2.1	4100	4100	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	730	700	-30	720	720	0
总需求	5838.9	5811	-27.9	5645	5645	0
期末库存	2309	2336.9	27.9	2284	2291.9	7.9

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2026年2月份，2025/26年度阿根廷豆预期产量4850万吨，较上月下调了0万吨；阿根廷豆期末库存为2291.9万吨，较上月预估上调了7.9万吨。

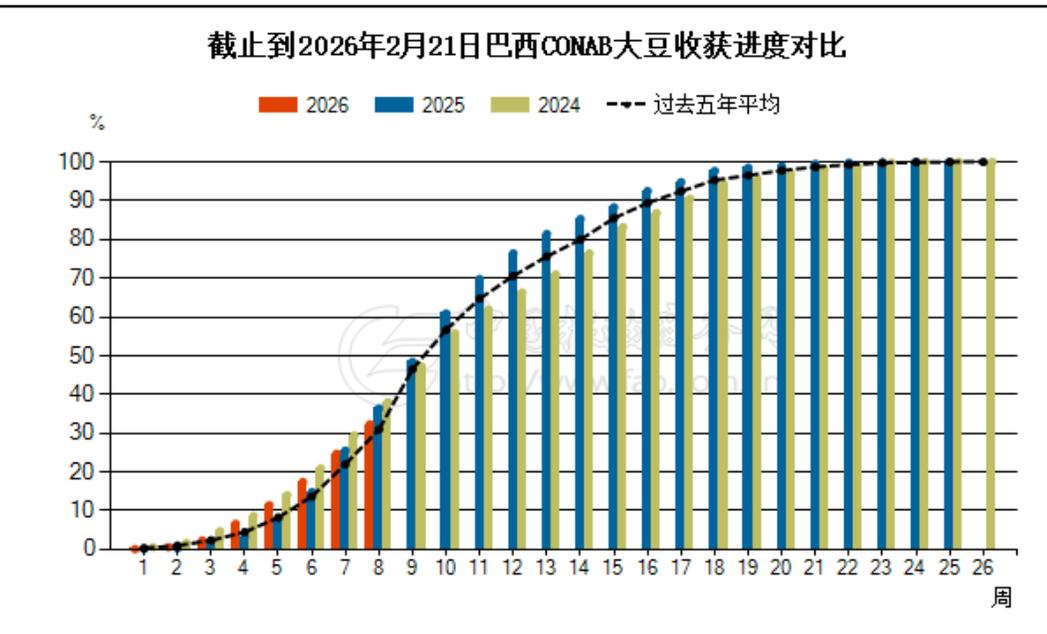
图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

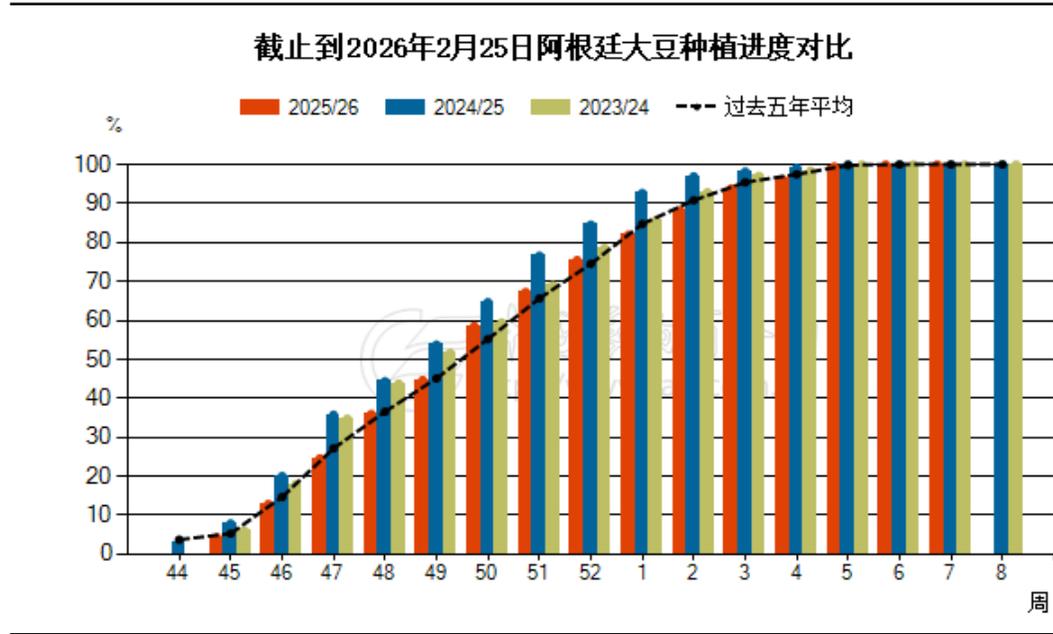
供应端——阿根廷种植接近尾声 巴西开始收割

图32、巴西收获率



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

图33、阿根廷播种进度



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一发布的作物进展报告称，截止2026年2月21日，巴西2025/26年度大豆收获进度为32.3%，高于一周前的24.7%，低于去年同期的36.4%以及五年同期均值36.6%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告称，截至2026年2月25日的一周，阿根廷大豆种植进度达到100%，相比上一周持平。

供应端——美豆出口检验量减少 出口销售减少

图34、美豆出口检验量



来源：wind 瑞达期货研究院

图35、美豆出口销售量

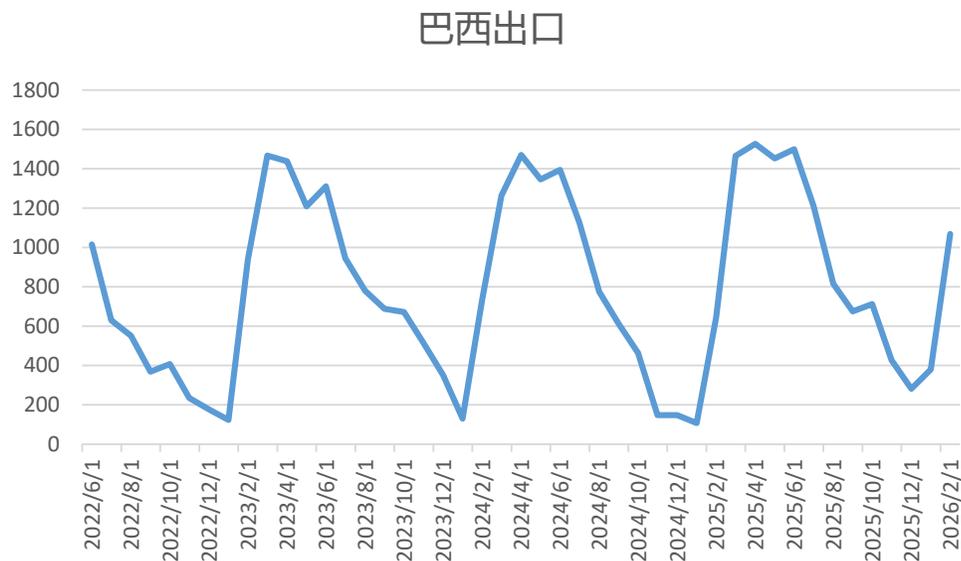


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周减少45%，比去年同期减少24%。截至2026年2月19日的一周，美国大豆出口检验量为669,865吨，上周为修正后的1,215,299吨，去年同期为879,226吨。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，2月19日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增40.71万吨，较之前一周减少49%，较前四市场此前预估为净增40.0万吨至净增100.0万吨。周均值减少30%。

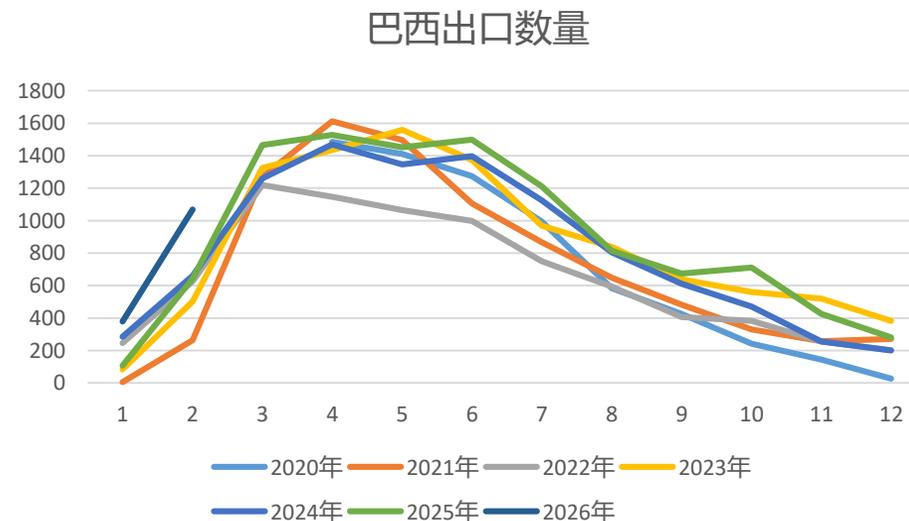
供应端——巴西出口预计较去年同期增加

图36、巴西大豆出口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图37、巴西豆出口季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

巴西全国谷物出口商协会（ANEC）的周度调查显示，2026年2月份巴西大豆出口量估计为1069万吨，比一周前预估的1146万吨低了约80万吨，但是仍然比去年2月的972.6万吨增长9.9%。

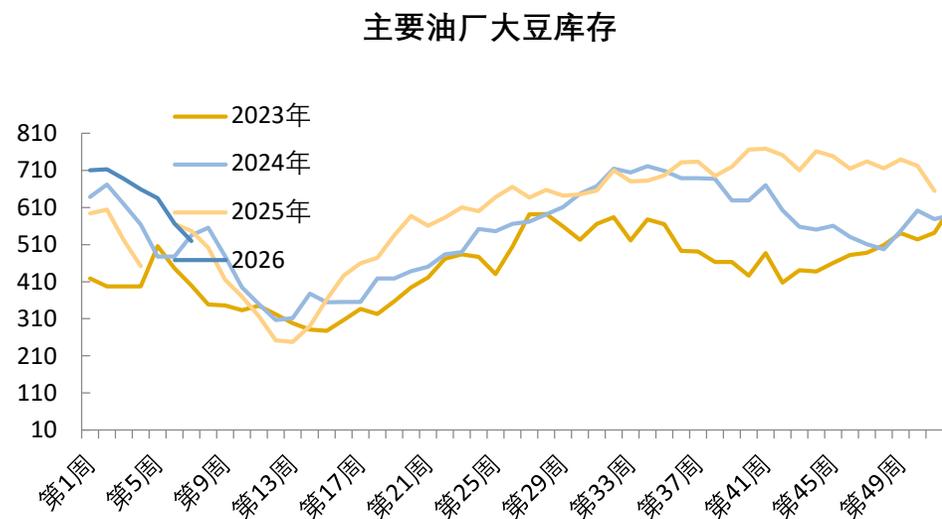
国内情况——主要油厂大豆库存

图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图39、全国主要油厂大豆库存



来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示: 2026年第8周, 大豆库存519.54万吨, 较上周增加42.15万吨, 增幅8.83%, 同比去年增加18.12万吨, 增幅3.61%;

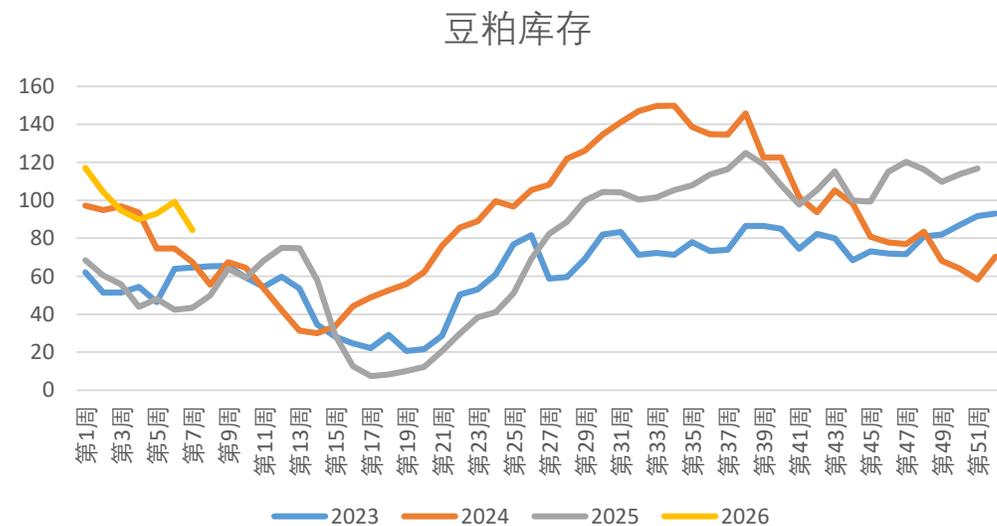
国内情况——豆粕库存

图40、豆粕油厂库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图41、豆粕油厂库存季节性走势



来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示: 2026年第8周, 豆粕库存84.25万吨, 较上周增加0.31万吨, 增幅0.37%, 同比去年增加34.37万吨, 增幅68.91%;

国内情况——豆油库存

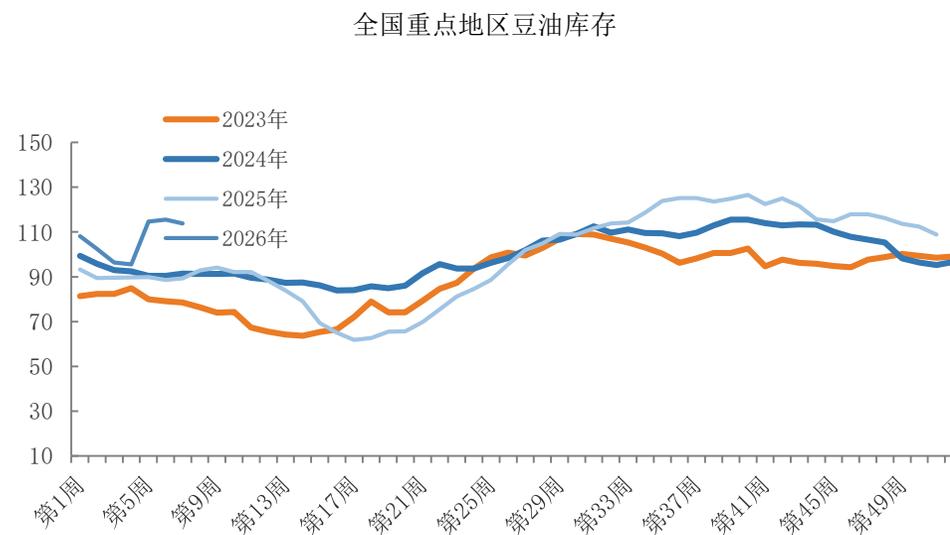
图42、豆油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2026年2月21日,全国豆油商业库存113.8万吨,环比上周增加0.32万吨,增幅0.28%。同比增加6.09万吨,增幅5.65%。

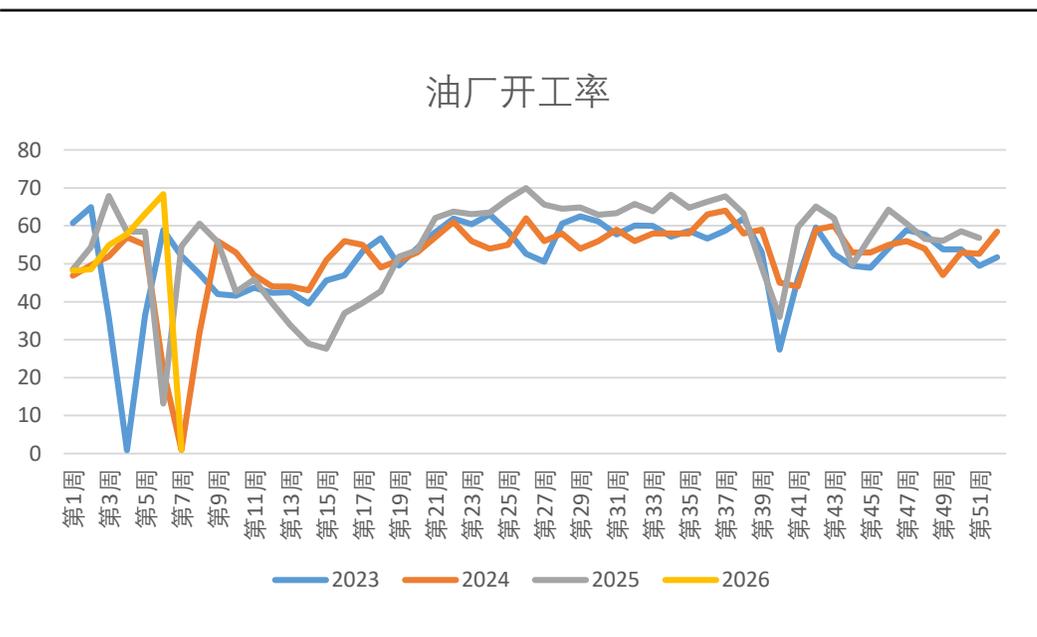
图43、全国重点油厂豆油库存季节性走势



来源: mysteel 瑞达期货研究院

国内情况——油厂开机率

图44、油厂开机率

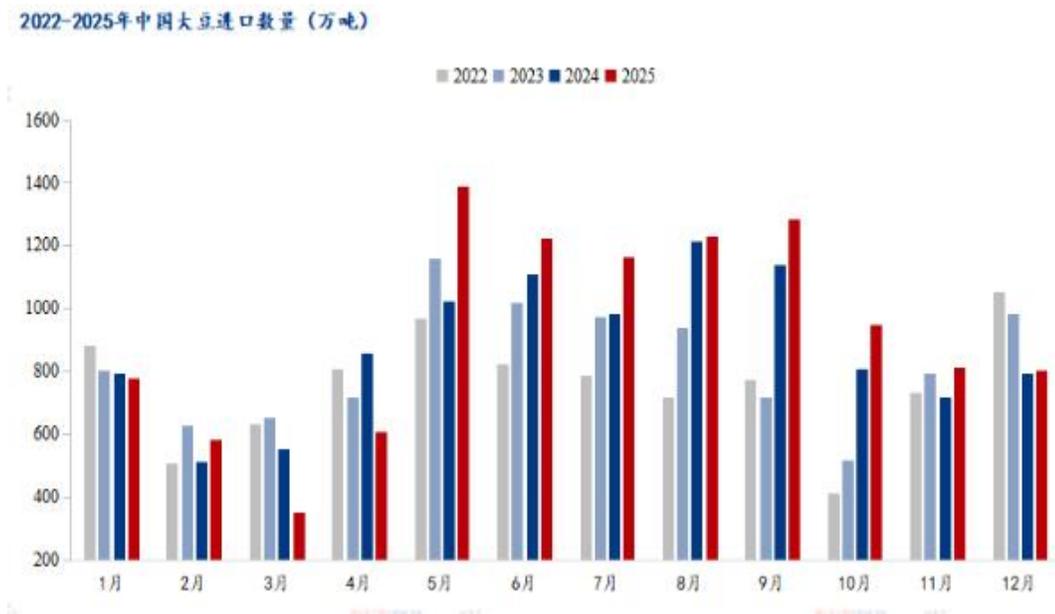


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2026年第8周（2月14日至2月20日）国内油厂大豆实际压榨量3.72万吨，较上一周实际压榨量减165.07万吨，较预估压榨量低0.72万吨；实际开机率为1.02%。

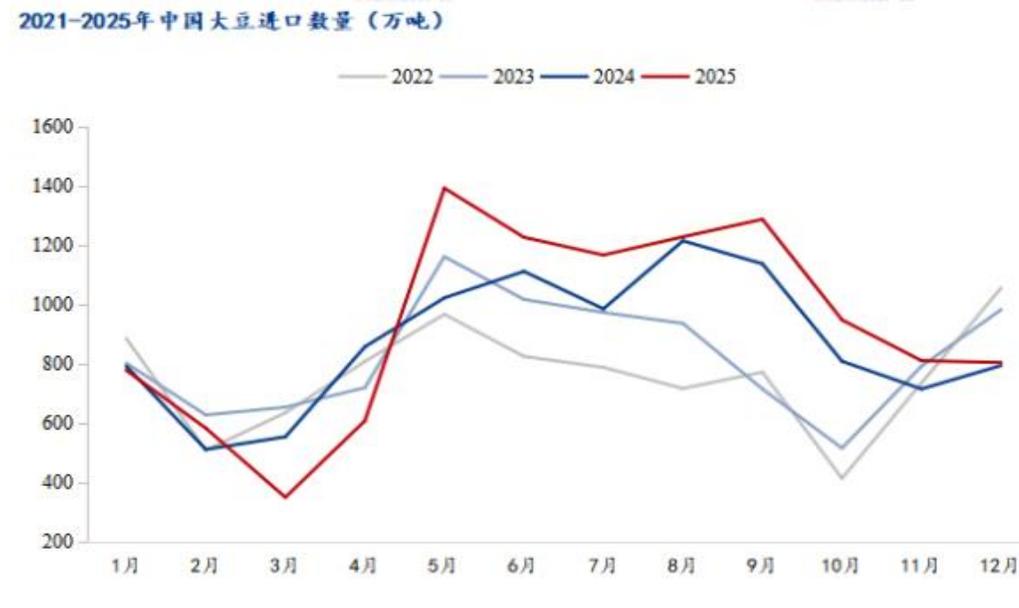
国内情况——12月大豆环比进口量减少

图46：大豆进口量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图47、大豆进口量季节性走势

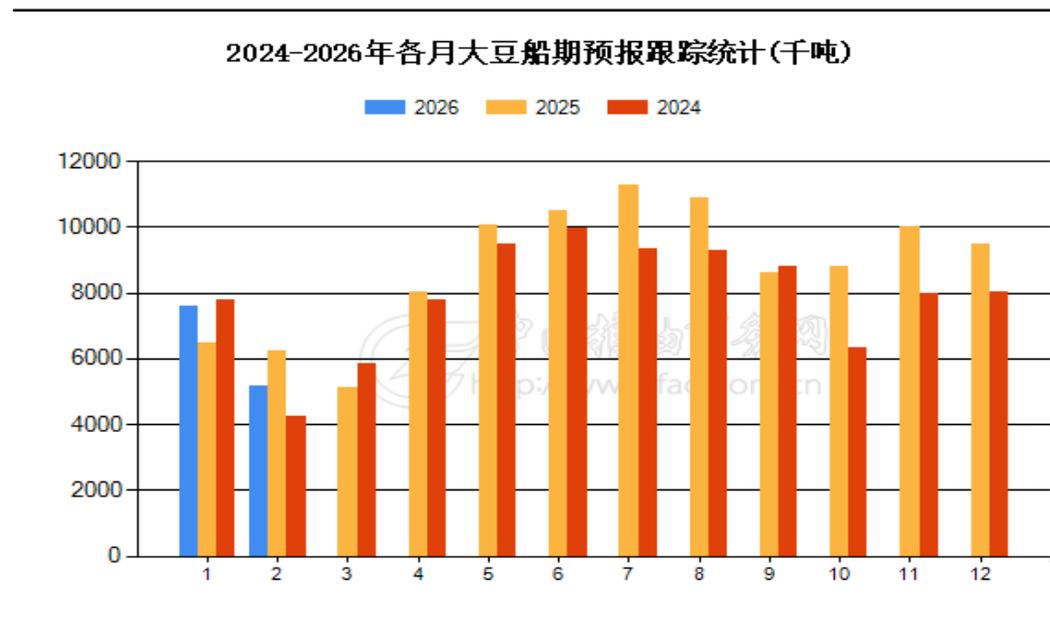


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

中国海关公布的数据显示，2025年12月进口大豆进口总量为804.40万吨，为本年度最低。12月进口大豆进口量较上年同期的794.10万吨增加了10.30万吨，增加1.30%。较上月同期的810.70万吨减少6.30万吨。

国内情况——大豆到港量

图48：各月大豆船期预报

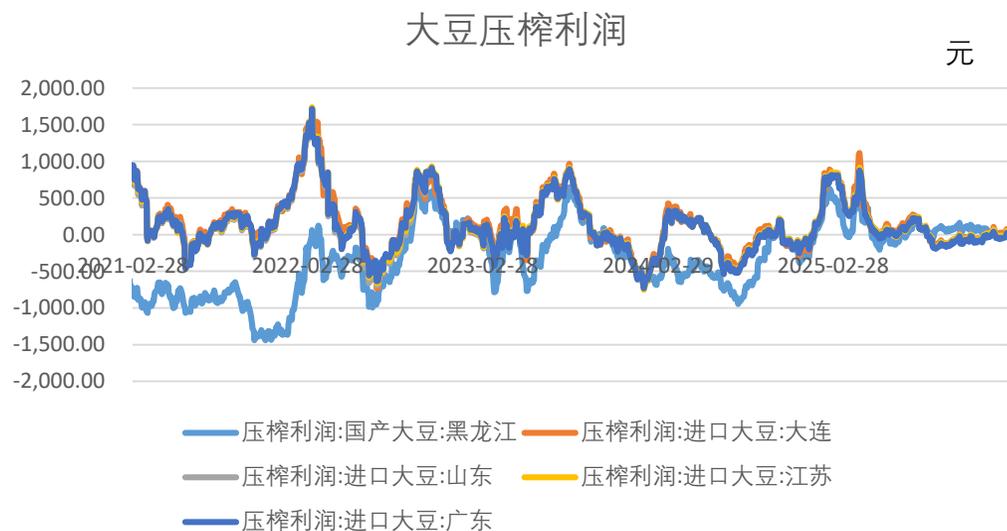


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2026年2月大豆到港量为517.8万吨，较上月预报的759.7万吨到港量减少了241.9万吨，环比变化为-31.84%；较去年同期623.7万吨的到港船期量减少105.9万吨，同比变化为-16.98%。这样2026年1-2月的大豆到港预估量为1277.5万吨，去年同期累计到港量预估为1269.2万吨，增加8.3万吨；2025/2026年度大豆目前累计到港量预估为4108.3万吨，上年度同期的到港量为3505万吨，增加603.3万吨。

国内情况——国产大豆利润

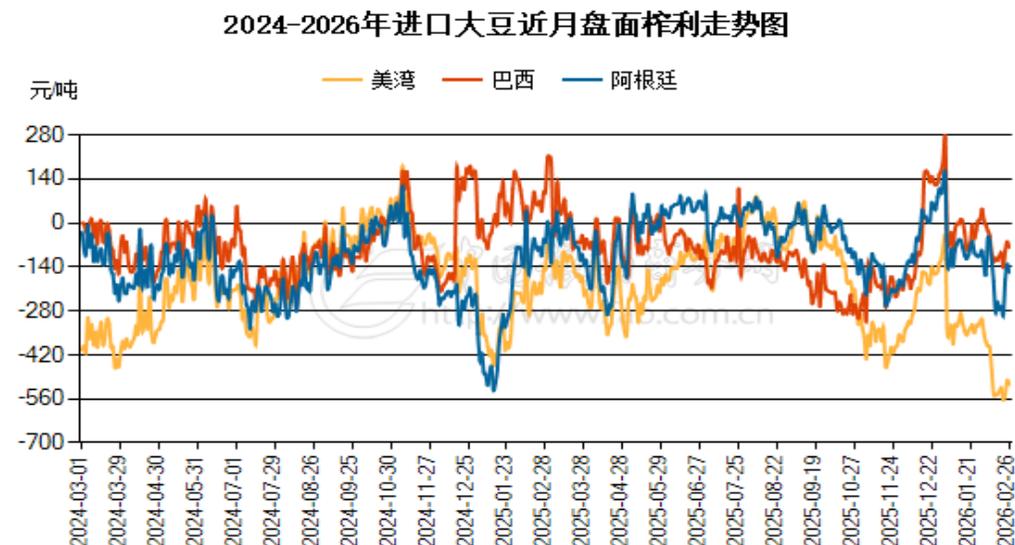
图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2月26日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为16.65元/吨，较上周增长26.05元/吨。截至2月26日，3月船期巴西大豆盘面毛利为-85元/吨，上周增加23元/吨。

图50、进口大豆压榨利润



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

替代品情况——棕榈油价格以及菜油价格

图51：广东棕榈油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图52、福建菜油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2月26日，广东棕榈油报价为8780元/吨，较上周上涨-120元/吨。福建菜油报价为9640元/吨，较上周上涨10元/吨。

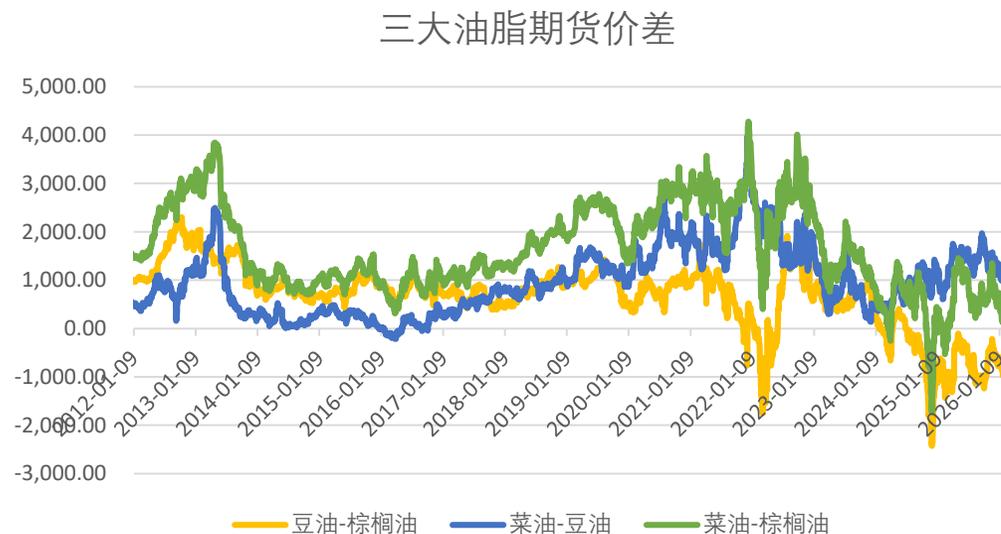
替代品情况

图53、三大油脂现货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图54、三大油脂期货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

本周现货豆棕、菜棕现货价差有所扩大，菜豆现货价差有所缩窄，豆棕、菜棕期货价差有所扩大，菜豆期货价差有所缩窄。

替代品情况——菜粕价格以及豆粕菜粕价差

图55、菜粕价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图56、豆粕菜粕价差及比价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月26日, 菜粕均价2570.53元/吨, 较上周增加-33.15元/吨;豆粕-菜粕报529元/吨, 较上周增加53元/吨;豆粕/菜粕报1.21, 较上周增加0.03

替代品情况——油粕比

图57、油粕比

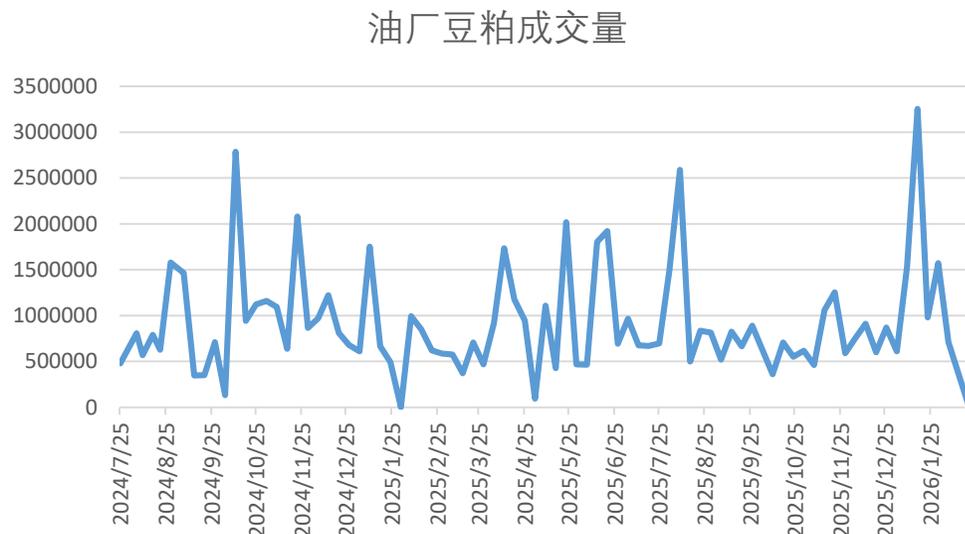


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月26日, 豆油/豆粕报2.89, 较上周上涨-0.01

成交情况——豆粕现货成交 豆油终端成交

图58、豆粕成交量



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

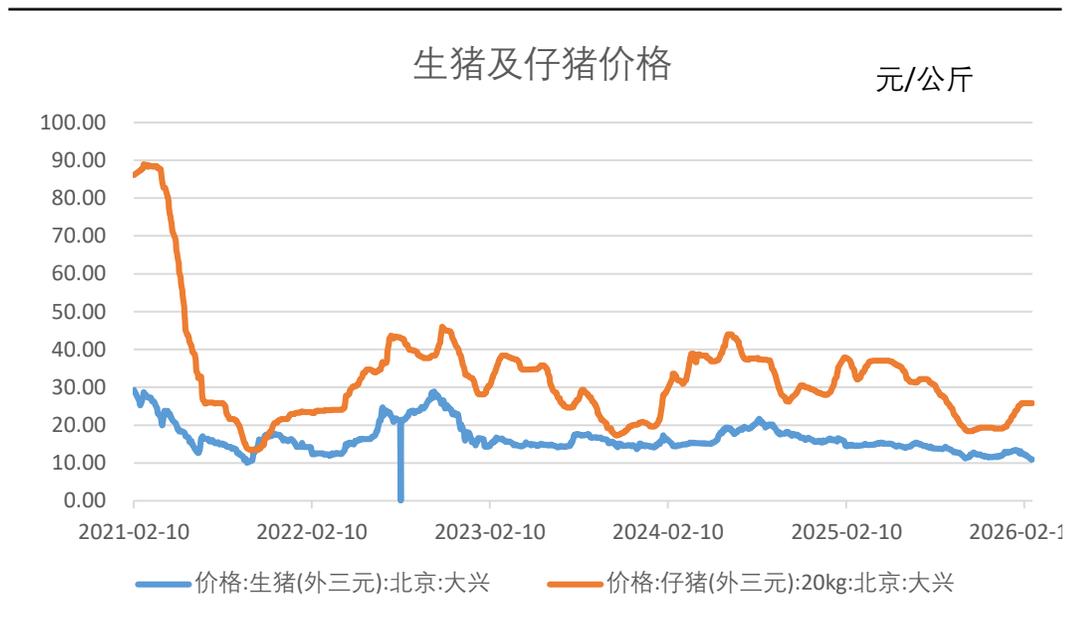


来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

截止到2月20日，全国豆粕共成交0吨，较上周减少709600吨；豆油共成交0吨，较上周减少104900吨；

下游情况——生猪价格以及仔猪价格

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月26日, 生猪北京(外三元)价格为10.97元/公斤, 较上周增加-1.1元/公斤;仔猪价格为25.79元/公斤, 较上周上涨0元/公斤;

下游情况——生猪养殖利润 鸡禽养殖利润

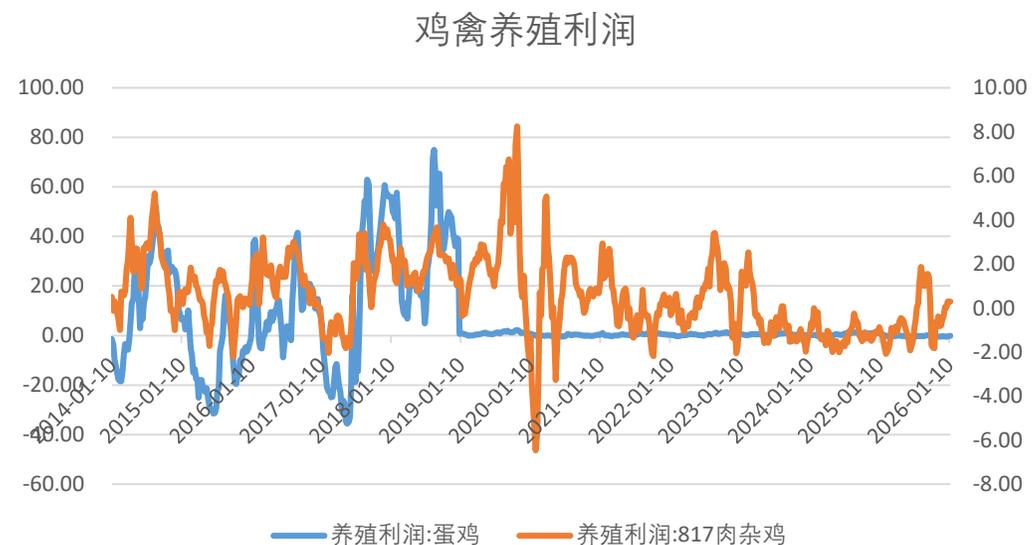
图61、生猪养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月11日, 生猪养殖利润为-134.06元/头, 较上周增加-34.74元/头;
截至2月13日, 鸡禽养殖利润为-0.09元/只, 较上周上涨-0.12元/只;

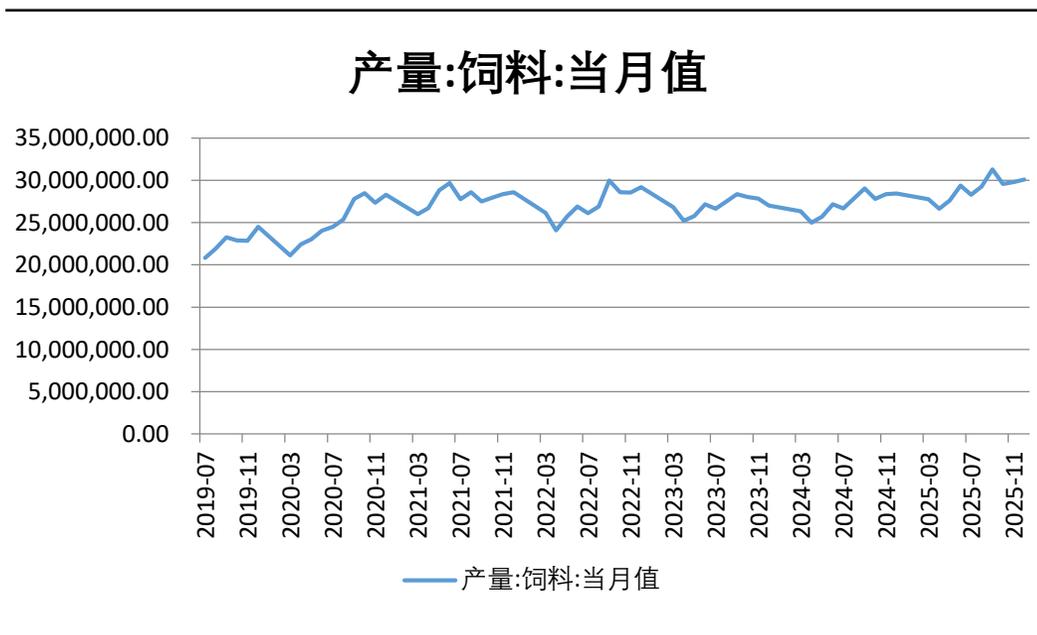
图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量环比上涨

图63、饲料月度产量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月, 饲料月度产量3008.6万吨, 环比上涨1.03%, 同比上涨5.8%。

需求端——能繁母猪存栏上涨 生猪存栏量环比上涨

图64、能繁母猪存栏量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图65、生猪存栏量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel 农产品208家定点样本企业数据统计，其中123家规模养殖场1月份能繁母猪存栏量为502.11万头，环比微涨0.02%，同比跌幅0.41%。据Mysteel 农产品208家定点样本企业数据统计，1月123家规模场商品猪存栏量为3666.34万头，环比减少0.70%，同比增加4.24%。

图68、豆粕合约平值期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月26日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。