大陆期货

每日品种聚焦

豆粕

M2601 成交/持仓排名（20250923）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	华泰期货(代客)	81,610	-6,710
2	申银万国(代客)	49,340	5,050
3	永安期货(代客)	47,802	-4,204
4	南华期货(代客)	40,216	424
5	国贸期货(代客)	40,078	1,803
6	宏源期货(代客)	38,548	-3,098
7	中信建投(代客)	37,483	6,167
8	中信期货(代客)	35,238	-22,486
9	招商期货(代客)	30,705	2,029
10	中财期货(代客)	27,912	-4,096

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国投期货(代客)	186,822	-37,982
2	中粮期货(代客)	102,884	-35,682
3	摩根大通(代客)	97,405	12,176
4	乾坤期货(代客)	67,504	17,247
5	一德期货(代客)	44,959	-28,409
6	中金财富(代客)	40,163	1,896
7	五矿期货(代客)	39,899	671
8	东证期货(代客)	39,323	23,038
9	国信期货(代客)	32,356	-12
10	西部期货(代客)	31,272	-8,112

市场动向	据同花顺资讯，9 月 22 日晚间，阿根廷政府宣布一项重磅政策：暂时取消大豆、豆粕、豆油、玉米和小麦的出口关税，以期增加外汇供应、缓解本币压力，大豆出口税从 26%降至零，豆油和豆粕出口税从 24.5%降至零，玉米出口税从 9.5%降至零。据总统令，该措施将持续至 10 月 31 日，或以农业出口企业完成总额 70 亿美元的出口宣誓申报为截止（以先达到者为准），并于 9 月 23 日正式生效。此前，阿根廷大豆及其衍生品（豆油和豆粕）的出口税率分别为 26%和 24.5%。阿根廷是全球最大的豆油和豆粕出口国，此政策极大降低了其出口成本， 显著增强了其在国际市场的报价竞争力，全球豆系产品供应预期随之大幅增加。巴西农业咨询机构 AgRural 表示，截至上周四，该国 2025/26 年度大豆播种面积已达预期总面积的 0.9%。报告指出，巴拉那州、马托格罗索州、朗多尼亚州和圣保罗州田间播种作业正在加速推进。当前进度与上一年度同期水平持平。巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 9 月前三周出口大豆 4,719,426.05 吨，日均出口量为 314,628.40 吨，较上年 9 月的日均出口量 290,783.94 吨增加 8.20%。美国农业部(USDA)发布

	每周作物生长称，截至 2025 年 9 月 21 日当周，美国大豆优良率为 61%，低于市场预期的 62%，前一周为 63%，上年同期为 64%。截至当周，美国大豆收割率为 9%，低于市场预期的 12%，前一周为 5%，去年同期为 12%，五年均值为 9%。另外，美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2025 年 9 月 18 日当周，美国大豆出口检验量为 484,116 吨，此前市场预估为 400,000-845,000 吨，前一周修正后为 821,809 吨，初值为 804,352 吨。截至 9 月 22 日，全国进口大豆港口库存为 656.10 万吨，虽环比减少 14.34 万吨，但绝对数值仍处高位。
行情研判	阿根廷取消出口征税对豆粕油脂短期构成压力，美豆丰收及南美大豆顺利开始播种也施压盘面，国内库存高企需求疲软，豆粕基本面偏弱，豆粕向下寻求支撑。上海大陆期货投资咨询部认为，国内豆粕总体供需仍然相对比较宽松，库存压力同样存在，需求端表现疲软，基本面承压后突遭阿根廷取消关税措施出台，利空突发导致豆粕阶段性进入弱势。作为全球主要农产品供应国，阿根廷是全球最大的豆油和豆粕出口国、第三大玉米出口国和重要小麦出口国，此举将提升阿根廷玉米和大豆出口的竞争力，同时也给全球豆类市场扔下一颗炸弹，短期压力显而易见，豆粕需要向下释放供应端风险。近端豆粕现货供给宽松格局已定，但远期市场因中美未恢复大豆贸易有望再度走强，关注后续中美贸易谈判走向。主力合约 01 昨日大跌后已经进入弱势区域，3050 成为关键压力，短期弱势思路对待。

菜粕

*RM2601 成交/持仓排名(20250923)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信期货（代客）	25,900	1,578
2	乾坤期货（代客）	19,856	-6,209
3	中国国际（代客）	16,740	3,670
4	一德期货（代客）	12,461	1,819
5	浙商期货（代客）	8,742	524
6	西部期货（代客）	7,143	140
7	中信建投（代客）	6,351	809
8	方正中期（代客）	6,165	-625
9	国贸期货（代客）	6,057	176
10	中泰期货（代客）	5,808	554

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安（代客）	23,039	8,050
2	东证期货（代客）	18,442	11,622
3	中财期货（代客）	10,305	-394
4	瑞达期货（代客）	9,173	25
5	银河期货（代客）	8,982	2,620
6	华泰期货（代客）	8,465	313
7	海通期货（代客）	7,819	1,852
8	华闻期货（代客）	5,809	659
9	东吴期货（代客）	5,655	-117
10	瑞银期货（代客）	5,462	0

市场动向	据同花顺资讯，9 月 22 日阿根廷政府宣布暂免大豆、豆油、豆粕、玉米和小麦等农产品出口关税至 10 月 31 日。消息一出，市场瞬间有了应激反映。豆粕、菜粕、美豆、豆油开始集体下跌。当前正值加拿大菜籽新作收割期，预计 9 月底或 10 月初完成大部分收割，出口端连续五周不及五年均值，导致加籽期价承压。数据显示，加拿大菜籽出口量同比下滑 15%，新作上市压力直接传导至国内菜粕期货定价体系。此外，澳大利亚菜籽预计 10 月上市、11 月抵华，进一步强化未来供应宽松预期，市场提前反应这一利空。据行业调研数据，9 月饲料企业菜粕添加比例已从常态的 12%降至 8%，直接导致月度需求减少约 5 万吨。同时，水产饲料需求进入季节性回落周期，9 月下旬华南地区水产投苗量环比下降 18%，双重因素加剧菜粕需求端压力。高额保证金已使加拿大油菜籽进口成本飙升。截至 9 月 18 日数据，11 月船期加拿大油菜籽出口至我国 CNF 报价 556 美元/吨，折合到港完税成本 4868 元/吨，加上保证金后进口成本高达 7930 元/吨，这已远超国内市场可承受范围，导致企业采购意愿锐减。中国对加拿大油菜籽实施反倾销保证金政策，但最终裁定结果仍存变数，9 月 22 日市场传闻中加关税可能调降，市场资金流出。当前菜粕库存

	同比减少 20.45%，现货升水 78 元/吨，基差支撑下深跌空间有限。
行情研判	水产养殖淡季需求来临，饲料企业对菜粕的刚性补库需求下降，后续菜粕供应宽松的预期较强，但中加贸易引发的菜粕市场的供应收缩预期仍在，菜粕相对偏强震荡。上海大陆期货投资咨询部认为，尽管市场受阿根廷取消出口关税影响国内菜粕跟随调整，但中加贸易停滞依然令国内菜系供给维持偏紧格局，所以菜粕调整相对被动。从节前备货情况看，国庆双节期间的备货量远不及往年同期，因菜粕刚性需求处于高位，加上豆粕替代效应影响，菜粕基本面也开始边际转弱。主力合约 01 关键支撑 2410 附近，近期关注是否支撑有效，若也击穿，则有进一步调整需求，短期调整思路对待。

铁矿

*I2601 成交/持仓排名(20250923）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	乾坤期货(代客)	38,144	364
2	摩根大通(代客)	29,941	85
3	瑞达期货(代客)	12,906	-293
4	中金财富(代客)	11,108	-387
5	宏源期货(代客)	9,973	-419
6	广发期货(代客)	9,266	-282
7	海证期货(代客)	8,323	602
8	瑞银期货(代客)	7,572	-22
9	平安期货(代客)	7,512	-935
10	国泰君安(代客)	7,401	1,524

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	银河期货(代客)	25,243	110
2	申银万国(代客)	15,526	-645
3	方正中期(代客)	13,956	1,869
4	一德期货(代客)	13,803	-740
5	建信期货(代客)	13,655	-101
6	中信建投(代客)	13,490	-320
7	中泰期货(代客)	13,053	-145
8	永安期货(代客)	12,786	1,383
9	国贸期货(代客)	11,567	-238
10	华泰期货(代客)	10,194	1,092

市场动向	据 Mysteel，2025 年 09 月 15 日-09 月 21 日 Mysteel 全球铁矿石发运总量 3324.8 万吨，环比减少 248.3 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2772.8 万吨，环比减少 205.0 万吨。澳洲发运量 1918.8 万吨，环比减少 165.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1571.2 万吨，环比减少 265.0 万吨。巴西发运量 854.0 万吨，环比减少 39.2 万吨。2025 年 09 月 15 日-09 月 21 日中国 47 港到港总量 2750.4 万吨，环比增加 358.1 万吨；中国 45 港到港总量 2675.0 万吨，环比增加 312.7 万吨；北方六港到港总量 1290.0 万吨，环比增加 45.0 万吨。9 月 22 日讯，工业和信息化部、自然资源部、生态环境部、商务部、市场监管总局印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》的通知。其中提到，加快国内重点铁矿项目开工投产、扩能扩产。支持合规矿企正常生产，避免行业整顿措施“一刀切”。加大铁矿石、炼焦煤等原燃料保供稳价力度，支持钢铁企业与炼焦煤、焦化企业签订长期协议。鼓励进口优质炼焦煤资源、优质再生钢铁资源。最新一期钢联口径日均铁水产量 241.02 万吨，环比上升 0.47 万吨，高炉检修及复产均有，由于钢厂盈利面仍然偏高，9 月份铁水仍将保持偏高水平，港口库存同比低位给予铁矿支撑。

行情研判	全球发运处于高位，海外发运受季节性扰动，到港量延续回落，港口库存小幅去化，环保限产结束复产需求带动下，短期高铁水对铁矿需求的支撑依然存在，节前存集中补库需求，铁矿石依然维持强势震荡。铁矿主力 01 合约昨日受周边权益市场大幅调整影响情绪走弱再次进入短期调整结构，说明铁矿石自身驱动因素并不强。临近十一假期，钢厂存在集中补库需求且钢厂库存水平偏低，短期补库需求或支撑铁矿石价格，不过粗钢压减政策细则未明，四季度国内可能仍会出台的产量控制政策，矿价反弹仍受牵制。主力 01 合约重新站稳 800 后继续看高一线，短期支撑修正到 790，企稳后依然以低多策略为主。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。