大陆期货

每日品种聚焦

豆粕

M2701 成交/持仓排名（20260918）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	高盛期货(代客)	175,842	5,137
2	中信期货(代客)	140,206	-32,751
3	国泰君安(代客)	133,908	-8,162
4	中信建投(代客)	80,301	4,218
5	银河期货(代客)	76,992	-4,725
6	一德期货(代客)	62,233	-30,991
7	北京首创(代客)	55,518	8,545
8	国富期货(代客)	44,234	-327
9	永安期货(代客)	38,134	16,541
10	招商期货(代客)	35,987	-3,296

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中粮期货(代客)	535,383	-41,430
2	国投期货(代客)	269,917	-8,789
3	广发期货(代客)	59,671	-12,742
4	华泰期货(代客)	46,619	-7,698
5	国贸期货(代客)	42,984	-727
6	大地期货(代客)	38,817	424
7	长江期货(代客)	37,250	-9,164
8	宏源期货(代客)	35,573	-2,205
9	建信期货(代客)	35,457	-3,746
10	新湖期货(代客)	26,065	-735

市场动向	据同花顺资讯，截至 9 月 14 日当周，美国大豆优良率为 58%，前一周为 58%，去年同期为 63%。USDA 发布的 9 月供需报告显示，美国 2026/2027 年度美国大豆播种面积为 8690 万英亩，大豆平均单产预估为 52.8 蒲式耳/英亩，总产量预估为 45.35 亿蒲式耳，三者均高于 8 月报告预估水平，也高于报告前市场平均预期值。美豆主要供给指标被上调，引发近期炒作美豆减产的多头资金快速离场。报告落地后，美豆市场承压大跌，供给压力令美豆反弹节奏受到干扰。新季美豆即将进入收割期，天气窗口将陆续关闭，新豆上市压力将逐步释放。失去减产题材支撑后，市场的关注点更加转向美豆出口。USDA 在 9 月报告中调高美豆出口预估值，这与近期中国连续大单采购美豆有关。据统计，截至 9 月 3 日，中国已购买 898.3 万吨 2026/2027 年度美国大豆。近期接连有民间出口商向美国农业部报告向中国出口的大豆订单，预计 9 月底前每周美豆对华出口销售量在 100-150 万吨。美豆对华出口强劲，有助于降低美豆库存压力，可为市场抛压带来缓冲。海关公布的数据显示，中国 8 月进口大豆 1214 万吨，同比下降 1.1%，前 8 个月累计进口大豆 7411 万吨，同比增幅为 1.1%。进口大豆供给宽松，油厂周度大豆压榨量在 230 万吨左右，

	双节前下游采购积极性回升，合同量增加，豆粕库存回落进一步提升油厂挺粕动力。根据上海钢联发布的统计数据，截至 9 月 11 日，国内主要油厂豆粕库存为 110.99 万吨，周度下降 2.62 万吨，也低于去年同期的 116.4 万吨。随着节前集中备货陆续展开，预计 9 月底豆粕库存将降至 100 万吨之下，粕价跟涨的阻力有望继续下降。当地时间 9 月 19 日晚，伊朗最高国家安全委员会秘书穆赫辛·雷扎伊表示，伊朗已向美国政府列出了开启任何谈判所需的 7 项条件。伊朗发出的信息明确，即“如果美国希望摆脱其一手造成的困境，并避免越陷越深，那么除了接受伊朗的条件外，别无他途”。沙特阿拉伯战机当日空袭也门北部焦夫省通信塔，造成 4 人死亡、3 人受伤。经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于 9 月 19 日—23 日率团赴美国与美方举行经贸磋商。双方将以两国元首重要共识为引领，就彼此关心的经贸问题开展磋商。
行情研判	市场供应端压力不减，进口大豆到港集中，油厂开机率高企，中国持续加大力度采购美豆，效果已经计价盘面，多单注意止盈。上海大陆期货投资咨询部认为，上周美国农业部意外调高美豆单产和总产量，CBOT 大豆市场因减产担忧落空而自高位大幅回调，但美豆压榨数据落地，美国豆粕供给收紧提振美豆再度走强，国内豆粕市场在成本驱动下跟随外盘继续维持强势。美豆收割大幕已经开启，天气窗口将快速关闭，来自中国的强劲需求仍是美豆高位运行的重要支撑，国内豆粕市场在成本端和情绪上与美豆保持较强联动，盘面有进口成本支撑，短期依然具备一定韧性。主力 01 合约短期支撑在 3360 附近，经过三个月上涨后利好因素得到一定消化，高位震荡概率加剧，企稳后仍有上行动力，低多策略对待。

菜粕

*RM2701 成交/持仓排名(20260918)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	瑞银期货（代客）	22,243	-12
2	招商期货（代客）	15,940	166
3	永安期货（代客）	13,979	-3,288
4	银河期货（代客）	13,951	-736
5	中金财富（代客）	12,534	2,833
6	平安期货（代客）	11,949	884
7	中泰期货（代客）	11,163	668
8	长江期货（代客）	10,436	448
9	摩根大通（代客）	10,384	-308
10	国泰君安（代客）	9,258	-873

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	高盛期货（代客）	29,976	11,745
2	海证期货（代客）	27,887	3,162
3	华泰期货（代客）	20,314	910
4	正信期货（代客）	19,164	1,477
5	中粮期货（代客）	18,231	-6,661
6	国贸期货（代客）	12,281	-462
7	国投期货（代客）	11,571	-277
8	瑞达期货（代客）	11,166	1,626
9	中财期货（代客）	8,631	267
10	一德期货（代客）	8,478	111

市场动向	据同花顺资讯，加拿大 2026 年油菜籽种植面积同比增长 8.4%至 2340 万英亩，突破 2017 年的历史记录。加拿大菜籽单产虽从去年 2.51 吨/公顷的历史峰值回落至 2.3 吨/公顷，总产量预计降至 2160 万吨，但这一产量仍处于历史第二高水平，显著高于历史均值。美国农业部预计 2026/27 年度加拿大油菜籽产量为 2250 万吨，同比增加 1.2%。政策方面，2026 年 2 月，商务部暂停对加拿大菜粕加征 100%反歧视关税，暂停期至 2026 年 12 月 31 日。对加拿大油菜籽的反倾销终裁落地，统一征收 5.9%的反倾销税，综合税率由初裁阶段的 84.8%大幅降至 14.9%。供应方面，中加菜籽贸易恢复后，前期菜籽、菜粕进口量明显回升，但近期油厂压榨开机率回落，国内菜粕库存持续去化。加拿大菜籽进入收割季，虽然新季收获面积增加，但单产下滑，市场对最终产量存在分歧，ICE 菜籽获得天气溢价；同时黑海港口扰动造成葵粕外运受限，蛋白粕替代货源收紧，抬升了菜粕在饲料配方中的使用价值。消费方面，水产仍处于投料旺季尾段，刚性消耗对菜粕有底。另外，当豆粕与菜粕价差拉开后，菜粕经济性提升，将令饲料企业在配方中提高菜粕添加比例，部分生猪、禽料订单转向菜粕替代。远月方面，加拿大菜籽丰产基调未改，中加恢复后加

	籽到港与国内开机回升可能逐步改善供应，远月累库预期尚难消除。
行情研判	国内水产养殖投料旺季已步入尾声，养殖端刚需持续释放，豆粕与菜粕价差处于高位，菜粕饲用性价比凸显支撑现货价格，但后续加拿大菜籽到港、压榨供应修复限制了上行高度。上海大陆期货投资咨询部认为，近期这轮菜粕走高驱动来自黑海港口扰动造成葵粕外运受限，以及豆粕与菜粕价差处于高位，蛋白粕替代货源收紧，抬升了菜粕在饲料配方中的使用价值。最大的变数是中加政策，如果不再续期，加菜粕直接进口将再度受阻，远月合约面临供给重构的升水逻辑，如果政策续期，菜粕供应宽松预期延续。中期角度看，加菜籽丰产格局已经确立，国内水产旺季即将收尾，菜粕的额外利多已经有限，大幅上行空间已然有限。主力 01 合约关键支撑 2270 附近，短期支撑 2360，整体弱于豆粕，短期跟随豆粕波动。

铁矿

*I2701 成交/持仓排名(20260918）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	银河期货(代客)	21,646	2,172
2	南华期货(代客)	15,983	-305
3	中信期货(代客)	14,361	520
4	宏源期货(代客)	14,160	-412
5	兴证期货(代客)	10,837	-378
6	建信期货(代客)	10,825	28
7	中泰期货(代客)	9,813	96
8	海证期货(代客)	9,685	137
9	海通期货(代客)	9,192	279
10	物产中大(代客)	9,057	410

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安(代客)	32,818	414
2	浙商期货(代客)	15,703	989
3	中金财富(代客)	13,737	-362
4	瑞达期货(代客)	12,754	-492
5	一德期货(代客)	12,329	484
6	摩根大通(代客)	10,263	-1,334
7	申银万国(代客)	9,014	-366
8	国贸期货(代客)	8,884	307
9	永安期货(代客)	8,214	-1,963
10	五矿期货(代客)	4,580	-444

市场动向	据 Mysteel，17 日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交 70.5 万吨，环比下跌 17.74%；本周平均每日成交 80.9 万吨，环比下跌 22.06%；本月平均每日成交 92.8 万吨，环比上涨 24.23%。Mysteel 数据显示，截至 2026 年 9 月 18 日，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9331.36 万吨，环比增加 286.90 万吨。样本钢厂进口矿日耗为 291.52 万吨，环比微增 1.01 万吨。库存消费比为 32.01 天，环比上升 0.88 天。整体来看，钢厂进口矿库存及日耗均呈现小幅增长态势，库存可用天数略有延长。截至 2026 年 9 月 18 日，全国 47 个港口进口铁矿石库存总量为 17135.93 万吨，环比增加 112.71 万吨。日均疏港量 351.22 万吨，下降 7.28 万吨。其中澳矿和巴西矿库存分别增至 8525.38 万吨和 5280.45 万吨。在港船舶数量降至 129 条。整体呈现库存小幅累积、疏港高位回落态势。据中商产业研究院数据库，2026 年 8 月全国铁矿石当月产量与去年同期相比下降。2026 年 8 月全国铁矿石产量为 6694.9 万吨，同比下降 15.3%。2026 年 1-8 月全国铁矿石产量 60220.7 万吨，同比下降 8.8%。SMM 调研显示本周铁水产量环比继续小幅下降。昨日钢联高炉开工率虽略有回落，但日均铁水增加 1.34 万吨至 237.63 万吨，同期钢厂盈利率

	仍维持在 7.79%。钢厂铁矿库存继续增加，尽管进口矿日耗也有所上升，钢厂进口矿库销比仍延续增长。
行情研判	发运低位缓慢回升，全球铁矿发运处于高位，供应端整体压力未见实质性缓解，钢厂利润偏弱，但铁水虽总体平稳，“金九”已至，但终端需求修复节奏不及预期，钢厂亏损下负反馈预期再度增强。节前钢厂对铁矿或有一定采购补库需求，但在钢厂盈利率大幅走弱的情况下，预计钢厂补库驱动也不强，钢厂铁水产量低位，叠加下半年供应过剩，矿价反弹压力依旧较大。主力 01 合约昨日在更弱的位置稍有企稳，这是弱势反弹性质，750 是重要压力位，短期压力 720 附近，当前弱势特征明显，反弹不动仍以高空策略为主。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel SMM

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。