



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/09/19

豆油再次下跌，还可以继续空吗？

2025年9月18日豆油期货连续下跌，跌幅达到1.64%。

从供应端来看，当前国内大豆到港量维持高位，油厂开机率处于近年同期高位，上周实际压榨量达两百三十点三九万吨。充足的大豆供应使得豆油产出增加，港口大豆库存增至九百六十六点一万吨，处于近年新高，豆油商业库存也持续累库，截至9月5日达一百二十五点一三万吨，环比增加一点二五万吨，这对豆油价格形成压制。

在需求层面，目前新需求不多，虽部分集团开始小包装备货，但散油对外销售减少，且尚未到中秋国庆备货需求集中释放的时候，需求端对价格的支撑不足。

国际市场方面，美豆期货持续弱势运行，对国内豆油支撑减弱。多重不利因素叠加，导致了9月18日豆油期货下跌，后续走势还需关注大豆进口节奏、需求端变化以及国际市场动态，震荡偏空对待。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	空头主力增仓，利空
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	多头主力减仓，利空
螺纹 主力合约	空头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力增仓，利空	PTA 主力合约	空头主力减仓，利多
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	多头主力减仓，利空
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	多头主力减仓，利空

今日A股三大指数早盘低开之后快速拉高，临近中午冲高回落，下午行情突变出现跳水下跌，最终沪指以中阴线报收；消息面上，美联储如期宣布2025年首次降息25个基点；8月份证券交易印花税同比增长226%；具体操作上，预计行情短期继续高位震荡调整为主。



美联储正常降息25个基点，符合市场预期，所谓利多出尽是利空，商品市场普遍回落，黄金也收中阴，预计需要调整一段时间。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端发运稳定，近期钢厂有逐步复产迹象，铁水料将维持高位运行；叠加中下旬临近国庆，钢厂开启补库或将支撑原料；技术面上，仍处高位宽幅震荡区间，震荡思路对待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融基本维持稳定，厂库小幅下滑，但下游深加工订单回暖成色尚显不足，关注临近旺季补库情况。
技术面上，今日延续调整，关注下方平台支撑位置。



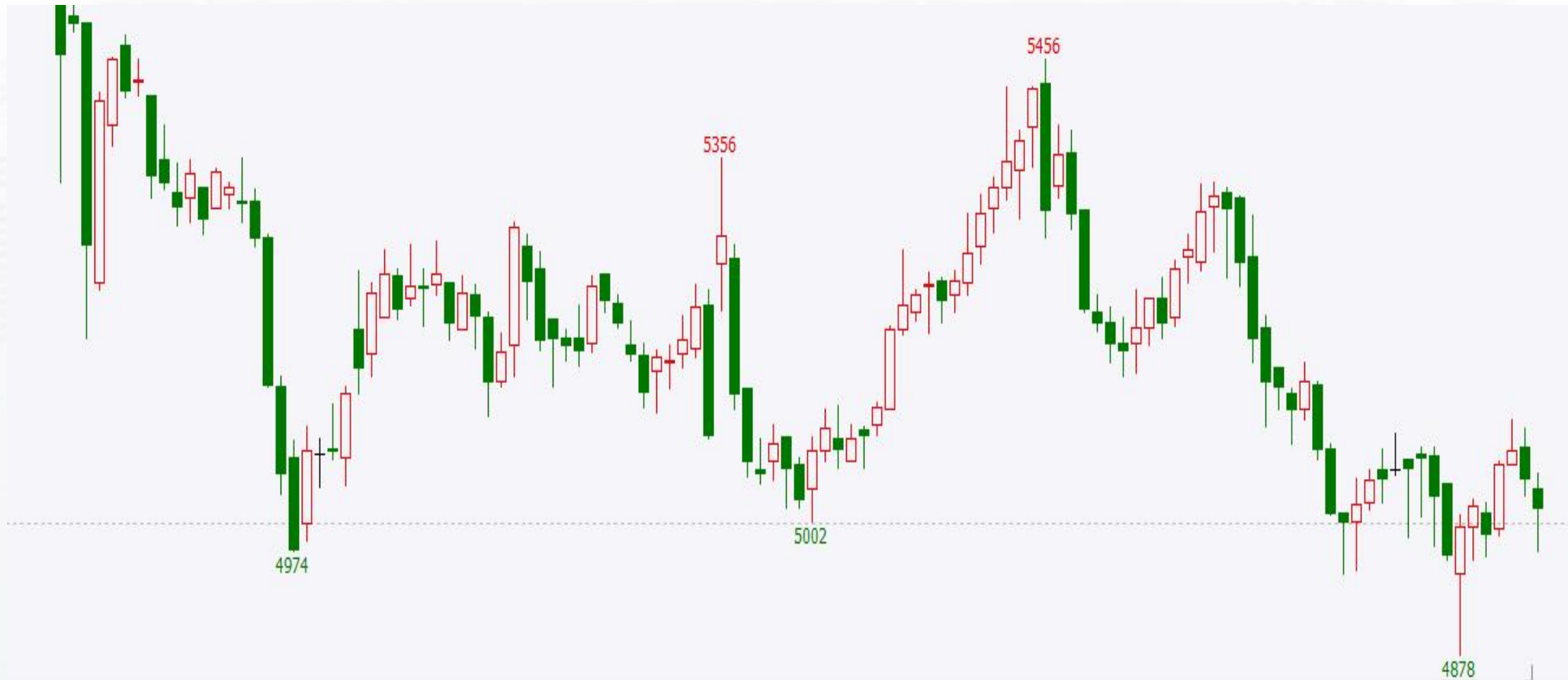
技术解盘-豆油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

9月12日，国内豆油商业库存126万吨，周环比下降1万吨，月环比上升10万吨，同比上升11万吨。
高库存压制价格上涨空间，震荡偏空对待。



今日山东地区纸浆价格维持稳定，港口库存开始小幅去库，整体维持中高位，中秋旺季来临前纸浆有预期提振，只是暂未看到好转，维持低位震荡观点，考虑区间高抛低吸。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。