

豆粕

2026年1月23日 星期五

本周豆粕期价震荡上行

一、行情回顾

国际市场，本周CBOT大豆期价上行，主力03合约最终收于1067.5美分 / 蒲式耳，周涨幅1.07%。因中国大量采购美国大豆订单且美国国内压榨需求较好，叠加豆油价格上涨支撑大豆价格，但巴西大豆丰产预期良好且随着新作大豆收割工作开展，将令美国大豆出口窗口缩窄后价格上涨幅度受限，CBOT大豆期价出现先扬后抑走势。

国内市场，因为目前正值国内春节前养殖端的备货需求旺季，油厂大豆开机压榨虽然较大，但豆粕产量不及饲料养殖企业提货需求后豆粕库存处于减少的趋势，提振豆粕价格。截至1月23日当周，豆粕期货M2605主力合约收报2751元 / 吨，周涨幅0.88%。现货市场，江苏地区豆粕现货价格为3070元 / 吨，环比持平；基差方面，本周豆粕主力合约基差为319元 / 吨，较前一周走弱24元 / 吨。

基差：



二、供给端——国际市场基本面情况

(一) 美国大豆相关市场情况

1、美国当前市场年度大豆出口销售净增 244.6 万吨

1月23日（周五），美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，1月15日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增244.6万吨，创年度内最高水平，较之前一周增加19%，较前四周均值增加92%。市场预估为净增150-300万吨。其中，对中国大陆出口销售净增130.35万吨。

当周，美国下一年度大豆出口销售净增0.9万吨。市场预估为净增0-20万吨。其中，对中国大陆出口销售净减6.6万吨。

当周，美国大豆出口装船133.77万吨，较之前一周减少18%，较前四周均值增加11%。其中，对中国大陆出口装船59.35万吨。

当周，美国当前市场年度大豆新销售246.83万吨，下一市场年度大豆新销售7.5万吨。

(数据来源：美国农业部)

2、美豆出口检验量小幅下滑，对华发运明显放缓

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前减少 16%，但是同比增长 35%。截至 2026 年 1 月 15 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,336,684 吨，上周为修正后的 1,593,056 吨，去年同期为 989,489 吨。当周，美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量比一周前减少 32%，为 611,983 吨大豆，比去年同期增长 24%。作为对比，前一周装运 901,118 吨。2025/26 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 19,335,069 吨，同比减少 40.2%，上周减少 42.8%，两周前减少 45.3%。



(数据来源: 美国农业部)

3、美国农业部 1 月份供需报告:

1 月 12 日 (周一), 美国农业部公布的 1 月供需报告显示:

美国 2025/26 年度大豆期末库存预估为 3.5 亿蒲式耳, 12 月预估为 2.9 亿蒲式耳。

美国 2025/26 年度大豆播种面积预估为 8120 万英亩, 12 月预估为 8110 万英亩。

美国 2025/26 年度大豆收割面积预估为 8040 万英亩, 12 月预估为 8030 万英亩。

美国 2025/26 年度大豆单产预估为 53 蒲式耳 / 英亩, 12 月预估为 53 蒲式耳 / 英亩。

美国 2025/26 年度大豆产量预估为 42.62 亿蒲式耳, 12 月预估为 42.53 亿蒲式耳。

巴西 2025/26 年度大豆产量预估为 1.78 亿吨, 12 月预估为 1.75 亿吨。

巴西 2025/26 年度大豆出口预估为 11400 万吨, 12 月预估为 11250 万吨。

阿根廷 2025/26 年度大豆产量预估为 4850 万吨, 12 月预估为 4850 万吨。

阿根廷 2025/26 年度大豆出口预估为 825 万吨, 12 月预估为 825 万吨。

中国 2025/26 年度大豆进口预估为 11200 万吨, 12 月预估为 11200 万吨。

全球 2025/26 年度大豆产量预估为 4.2568 亿吨, 12 月预估为 4.2254 亿吨。

全球 2025/26 年度大豆期末库存预估为 1.2441 亿吨, 12 月预估为 1.2237 亿吨。

美国大豆	2023/24	2024/25 1月预估	2025/26 12月预估	2025/26 1月预估	调整幅度
<i>百万英亩</i>					
播种面积	83.6	87.3	81.1	81.2	0.1
收割面积	82.3	86.2	80.3	80.4	0.1
<i>蒲式耳/英亩</i>					
单产	50.6	50.7	53	53	0
<i>百万蒲式耳</i>					
期初库存	264	342	316	325	9
产量	4162	4374	4253	4262	9
进口量	21	29	20	20	0
总供应量	4447	4746	4590	4607	17
压榨量	2285	2445	2555	2570	15
出口量	1700	1882	1635	1575	-60
种子用量	75	70	73	73	0
残余用量	44	23	37	39	2
总消费量	4105	4421	4300	4257	-43
期末库存	342	325	290	350	60
库存消费比 (据上述数据计算)	0.08	0.07	0.07	0.08	0.015
平均农场价格 (美元/蒲式耳)	12.4	10	10.5	10.2	-0.3

大豆 (百万吨)		2025/26 1月预估	2025/26 12月预估	2025/26 调整幅度	2024/25 1月预估	2023/24
巴西	产量	178	175	3	171.5	154.5
	出口	114	112.5	1.5	103.14	104.19
阿根廷	产量	48.5	48.5	0	51.11	48.21
	出口	8.25	8.25	0	7.87	5.11
中国	进口	112	112	0	108	112
全球 (不包括中国)	产量	404.78	401.54	3.24	406.5	375.51
	期末库存	80.02	77.98	2.04	78.91	71.77
全球	产量	425.68	422.54	3.14	427.15	396.35
	期末库存	124.41	122.37	2.04	123.4	115.08

(数据来源: 美国农业部)

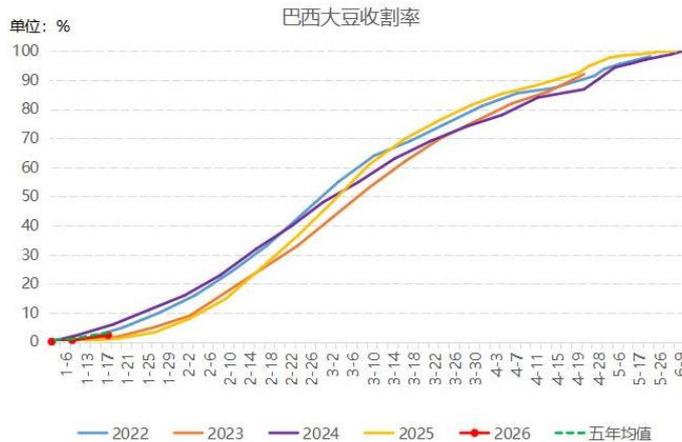
(二) 南美大豆情况

1、 巴西大豆相关市场消息:

1) CONAB: 截止 1 月 17 日当周, 巴西 2025/26 年度大豆收割率为 2.3%

巴西大豆的收成前景良好, 但仍需密切关注南里奥格兰德州和马托皮巴地区的降雨情况。国家商品供应公司 (Conab) 公布的数据显示, 截至 2026 年 1 月 17 日当周, 巴西 2025/26 年度大豆收割率为 2.3%, 此前一周为 0.6%, 上年同期为 1.2%, 五年均值为 3.2%。

马托格罗索州在收割进度方面领先, 得益于降雨间歇期的晴好天气。另一方面, 巴拉那州的收割进度落后于历史同期水平, 原因是由于大豆生长期间天气较冷且多云, 导致部分作物的生长周期延长。在这两个州, 迄今为止的单产都非常高, 进一步增强了人们对丰收的预期。其他一些州也已开始收割, 但仅限于特定地区。



(数据来源：巴西国家商品供应公司)

2) Secex: 巴西 1 月前两周出口大豆 645737.53 万吨

1 月 12 日(周一)，巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 1 月前两周出口大豆 645,737.53 吨，日均出口量为 107,622.92 吨，较上年 1 月全月的日均出口量 48,598.48 吨增加 121%。上年 1 月全月出口量为 1,069,166.59 吨。

2、阿根廷大豆相关市场消息:

1) 阿根廷种植率为 98%

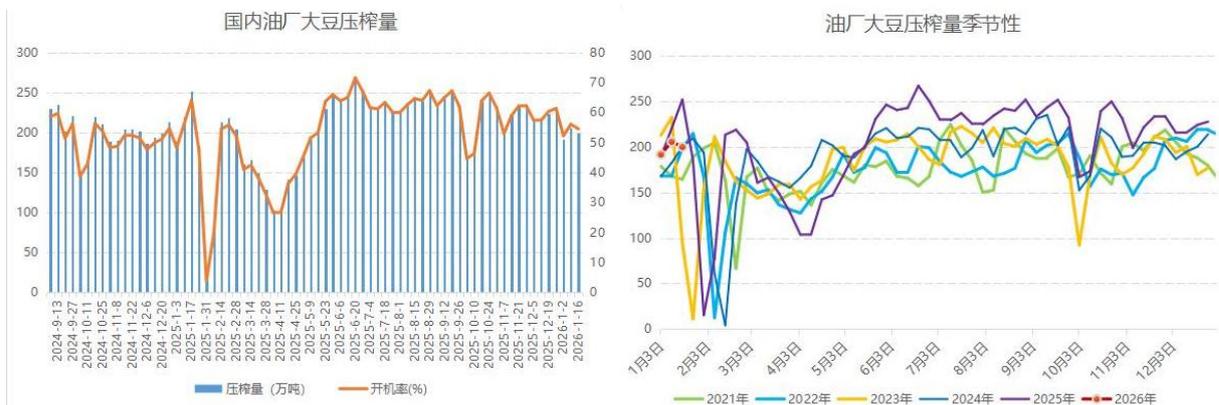
1 月 22 日(周四)，阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 1 月 22 日，阿根廷 2025/26 年度大豆种植率为 98%，上周为 95%，去年同期为 99%。

(数据获取平台：文华财经)

三、国内基本面情况

1、压榨量及开机率方面:

1 月进口大豆到港量下降，油厂周度大豆压榨量降至 200 万吨以下。中国粮油商务网监测数据显示，截止到第 3 周末 (1 月 17 日)，国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为 54.50%，较上周的 56.06% 开机率下降 1.57%。全国油厂大豆压榨总量为 199.74 万吨，较上周的 205.48 万吨下降了 5.74 万吨，其中国产大豆压榨量为 1.61 万吨，进口大豆压榨量为 198.13 万吨。不过，本周预期大豆加工量升至 228.24 万吨，开机率为 62.27%。



(数据来源: 粮油商务网)

2、进口大豆库存小幅缩减 但仍处于同期高位

1 月进口大豆到港量减少, 尽管大豆压榨量缩减, 但上周大豆库存依然小幅去库, 库存量仍处于历史同期高位。中国粮油商务网监测数据显示, 截止到 2026 年第 3 周末, 国内进口大豆总存量为 719.18 万吨, 较上周的 748.84 万吨减少 29.66 万吨, 去年同期为 562.66 万吨, 五周平均为 722.50 万吨。其中: 沿海库存量为 612.95 万吨, 较上周的 640.11 万吨减少 27.16 万吨, 去年同期为 480.11 万吨, 五周平均为 618.53 万吨。



(数据来源: 中国粮油商务网)

3、豆粕库存连降三周, 下滑至 6 个月最低水平

1 月迄今国内油厂大豆压榨量环比降低, 豆粕产出减少, 叠加春节备货需求提振, 库存连续第三周下降, 降至六个月最低水平。中国粮油商务网监测数据显示, 截止到 2026 年第 3 周末, 国内豆粕库存量为 94.80 万吨, 较上周的 99.76 万吨减少 4.96 万吨, 环比下降 4.97%。其中: 沿海库存量为 80.75 万吨, 较上周的 88.54 万吨减少 7.79 万吨, 环比下降 8.80%。



(数据来源: 中国粮油商务网)

4、12 月大豆进口同比持平 全年总量突破 1.1 亿吨

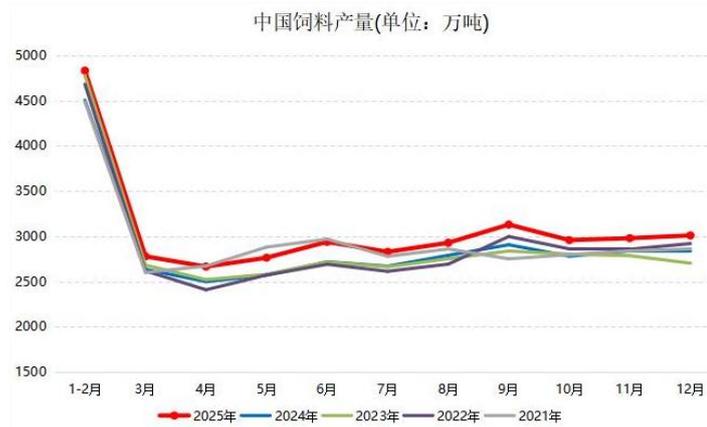
海关统计数据在线查询平台公布的数据显示, 2025 年中国大豆进口总量达到纪录的 1.1183 亿吨, 同比增长 6.5%。其中巴西供应量达 8232 万吨, 同比增长 10.3%, 阿根廷供应量达 789 万吨, 同比增长 92.4%。

美国大豆供应量同比下降 24% 至 1682 万吨，仅占中国总进口量的 15%，较上年同期的 21% 有所下滑。

5、2025 年饲料产量同比增长 6% 为至少近 10 年以来最高水准

国家统计局公布的数据显示，2025 年 12 月中国饲料累计产量为 3008.6 万吨，环比增长 1.03%，较去年同期增长 3.9%，至少为近 10 年以来同期最高水准。

2025 年饲料产量累计为 33908.3 万吨，同比增长 6%。



(数据获取平台：文华财经)

四、综述

国际市场，美豆压榨量十分强劲，部分抵消美豆出口需求下降的影响。巴西大豆陆续进入收割期，创纪录的产量预计将在未来几个月主导全球大豆出口业务。国家商品供应公司(Conab)表示，截至1月17日当周，巴西大豆收割率为2.3%，低于五年均值的3.2%。咨询公司Safras&Mercado将巴西大豆产量预测值从1.7876亿吨上调到1.7928亿吨。巴西全国谷物出口商协会(Anec)预计1月巴西大豆出口量为379万吨，是上年同期的三倍多。阿根廷中南部地区近期气温上升和干旱导致土壤湿度下降，作物生长状况恶化。美国农业部在1月供需报告中预计巴西和阿根廷大豆产量分别为1.78亿吨和4850万吨。国内市场，油厂周度大豆压榨量连续下滑，豆粕产出下降的同时节前备货需求回暖，豆粕库存下降为价格抗跌提供支撑。据统计，截至上周末，国内豆粕库存量为94.8万吨，周度减少4.96万吨，库存降至六个月最低水平。国内市场供需平稳，供应压力不断后移，豆粕库存下滑对豆粕价格的影响或有限。后市建议重点跟踪南美天气变化、大豆到港量情况。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。