

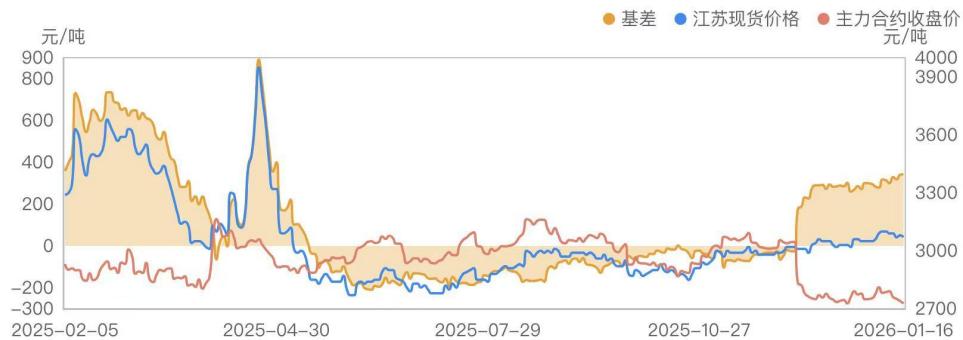
## 本周豆粕期价震荡偏弱运行

### 一、行情回顾

国际市场，本周CBOT大豆期价偏弱运行，主力03合约最终收于1056.25美分/蒲式耳，周跌幅0.61%。利空因素为美国农业部1月供需报告上调美国及巴西大豆产量预期，推动全球大豆产量增长；叠加巴西大豆丰产预期明确，收割工作陆续开展，将进一步挤压美国大豆的市场份额，拖累CBOT大豆期价重心下移。

国内市场，受进口大豆成本下滑、国内豆粕库存处于同期偏高水平，且市场预期大豆供应充裕等因素影响，豆粕价格承压下跌。截至1月16日当周，豆粕期货M2605主力合约收报2727元/吨，周跌幅2.12%。现货市场，江苏地区豆粕现货价格为3070元/吨，较前一周下降30元/吨；基差方面，本周豆粕主力合约基差为343元/吨，较前一周走强29元/吨。

基差：

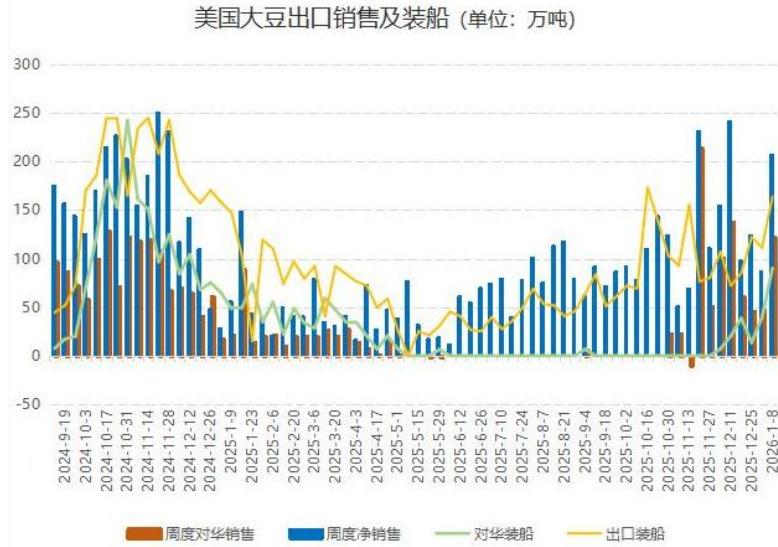


### 二、供给端—国际市场基本面情况

#### (一) 美国大豆相关市场情况

##### 1、美豆出口销售远超预期，环比暴增135%

美豆出口销售远超预期，环比暴增135%。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，1月8日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增206.19万吨，较之前一周增加135%，远超市场预期，较前四周均值增加54%。美国下一年度大豆出口销售净增1万吨。当周，对中国大陆出口销售净增122.41万吨。当周，美国大豆出口装船163.74万吨。较之前一周增加47%，较前四周均值增加71%。其中，对中国大陆出口装船90.11万吨。



(数据来源: 美国农业部)

## 2、美豆出口检验升至近三个月新高 对华检验量激增

美国农业出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周大幅增长 55%，同比增长 13%，创下近三个月最高水平。截至 2026 年 1 月 8 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,529,707 吨，高于上周修正后的 984,116 吨，去年同期为 1,357,492 吨。当周美国对中国（大陆地区）出口大豆数量比前一周激增 127%，至 901,118 吨，比去年同期增长 66%。作为对比，前一周装运 397,069 吨。当周美国对华大豆出口检验量占到该国总量的 58.9%，上周 40.5%，两周前 18.0%。



(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
百万英亩					
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
蒲式耳/英亩					
单产	50.6	50.7	53	53	0
百万蒲式耳					
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)

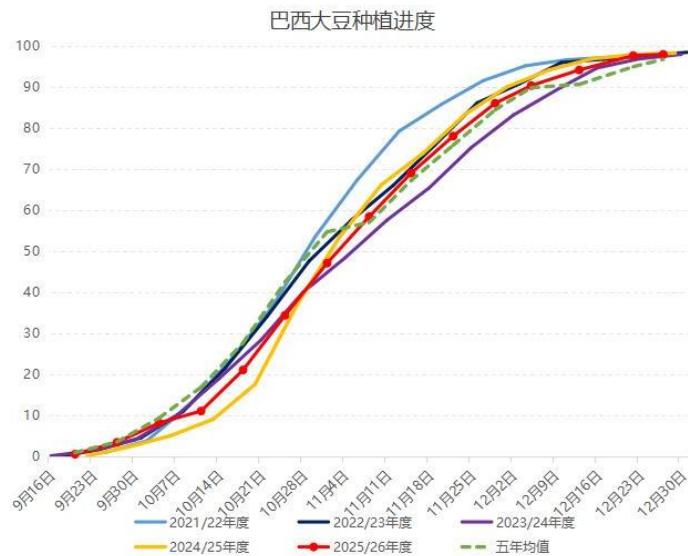
## （二）南美大豆情况

### 1、巴西大豆相关市场消息：

1) CONAB: 截止 1 月 10 日当周, 巴西 2025/26 年度大豆收割率为 0.6%

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 1 月 3 日, 巴西 2025/26 年度大豆播种进度为 98.2%, 高于一周前的 97.9%, 高于五年同期均值 97.6%, 但低于去年同期的 98.5%。

全国大豆收获进度为 0.1%, 和一周前持平, 低于去年同期的 0.2%, 也低于五年同期均值 0.6%。目前帕拉纳州的大豆收获进度为 1%, 去年同期 0%, 五年均值 0.6%。马托格罗索的大豆收获进度为 0.1%, 低于去年同期的 0.5%, 也低于五年均值 1.7%。



（数据来源：巴西国家商品供应公司）

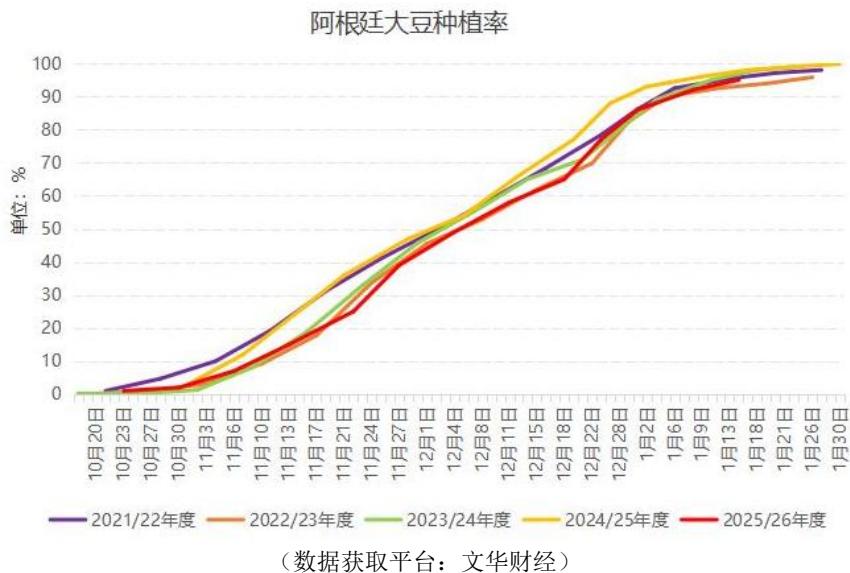
2) Secex: 巴西 1 月前两周出口大豆 645737.53 万吨

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) 阿根廷大豆播种进度有所加快 但仍处于近年同期低位

阿根廷大豆播种进度有所加快, 但仍处于近同期低位。阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示, 截至 1 月 15 日, 阿根廷 2025/26 年度大豆种植率为 95%, 高于上周的 92%, 仍低于去年同期的 98%。由于东北部和圣达菲中北部的水分过剩, 该区域播种工作还未完成。



### 三、国内基本面情况

#### 1、压榨量及开机率方面:

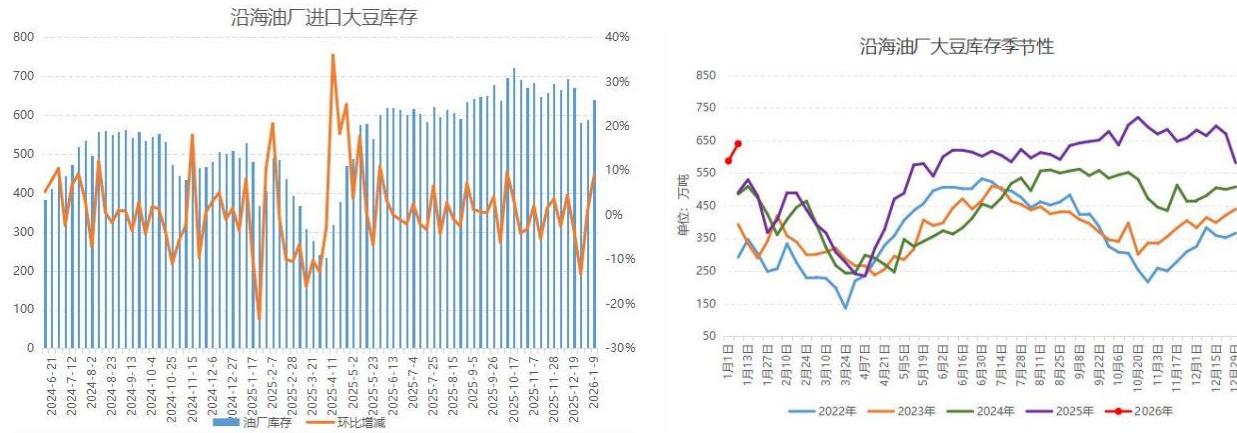
上周国内主要油厂大豆压榨量小幅回升。中国粮油商务网监测数据显示,截止到第2周末(1月10日),国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长,再度回升至200万吨之上。国内油厂平均开机率为56.06%,较上周的52.25%开机率增长3.81%。全国油厂大豆压榨总量为205.48万吨,较上周的191.50万吨增加了13.98万吨,其中国产大豆压榨量为1.61万吨,进口大豆压榨量为203.87万吨。本周预期大豆加工量为221.65万吨,开机率为60.48%。



#### 2、进口大豆库存加速下滑 降至7个月以来新低

近期进口大豆到港集中,但压榨需求相对下滑,大豆库存继续累积,再创近年同期新高。中国粮油商务网监测数据显示,截止到2026年第2周末,国内进口大豆库存总量为748.8万吨,较上周的687.6万吨增加61.2万吨,去年同期为606.3万吨,五周平均为739.8万吨。其中:沿海库存量为640.1万吨,较上周的587.3万吨增加52.8万吨,去年同期为529.9万吨,五

周平均为 634.8 万吨。



(数据来源: 中国粮油商务网)

### 3、春节备货需求逐步释放 豆粕库存连续两周缩减

1月以来国内油厂大豆压榨量相较前期仍偏低,豆粕产出略有减少,加之春节备货需求逐步释放,豆粕提货量增加,上周豆粕库存连续第二周下滑。中国粮油商务网监测数据显示,截止到2026年第2周末,国内豆粕库存量为99.8万吨,较上周的113.5万吨减少13.7万吨,环比下降12.11%。其中:沿海库存量为88.5万吨,较上周的97.7万吨减少9.2万吨,环比下降9.38%。



(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

海关总署网站1月14日发布数据显示,中国12月大豆进口量为804.4万吨,几乎与上个月的810.7万吨持平,同比仅小幅增加1%,处于近年同期偏低水平。中国1-12月大豆进口量为11,183.3万吨,同比增加6.5%。

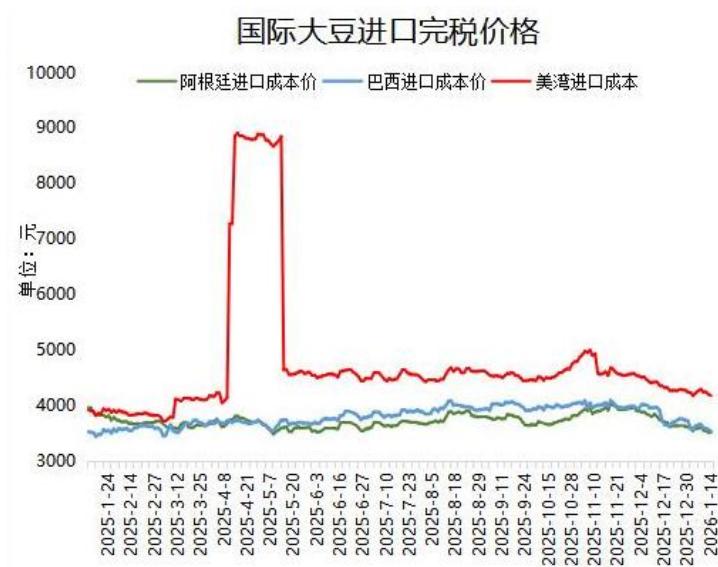
通常在年末,中国大豆进口会从南美转向北美,但今年受中美关税政策限制,美豆进口价格较高,而巴西大豆库存有限,价格也相对偏高,因此国内市场放缓大豆进口。

此外,由于前期大豆进口量大,国内油厂的大豆和豆粕库存持续处于高位。在高库存压力下,下游饲料企业备货积极性受到影响,大多维持按需采购,也减弱了年底集中补库的需求驱动力。



## 5、大豆进口成本下降

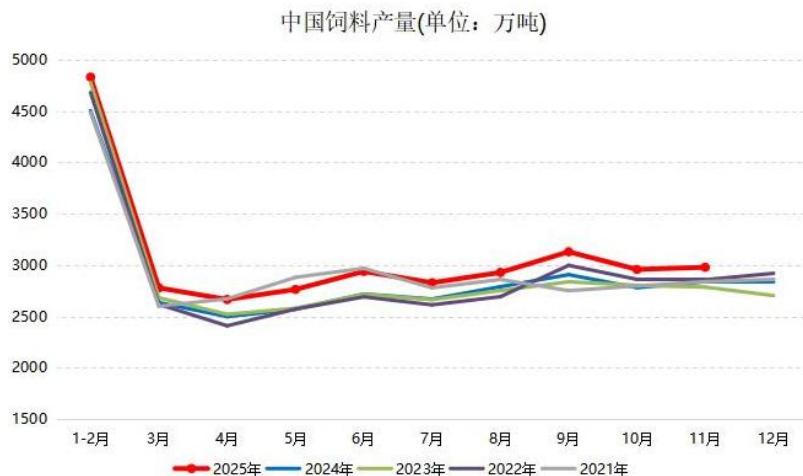
1月14日美国大豆进口成本价为4167元，较上日跌26元。巴西大豆进口成本价为3528元，较上日跌27元。阿根廷大豆进口成本价为3503元，较上日涨3元。



(数据来源: 中国粮油商务网)

## 5、11月饲料产量同比增长近3.4% 至少为近10年以来同期最高水平

国家统计局公布的数据显示，2025年11月中国饲料累计产量为2977.9万吨，环比增长0.71%，较去年同期增长3.4%，至少为近10年以来同期最高水准。今年以来饲料产量累计为30896.2万吨。



(数据获取平台: 文华财经)

## 四、综述

国际市场, 美豆供应预期上调, 美国农业部(USDA)在1月供需报告中对美豆及巴西大豆核心数据作出调整: 美豆产量预估值由上月的42.53亿蒲式耳上调至42.62亿蒲式耳, 出口预估由16.35亿蒲式耳下调至15.75亿蒲式耳; 巴西大豆产量由1.75亿吨调高至1.78亿吨, 出口由1.125亿吨调高至1.14亿吨, 阿根廷大豆产量维持4850万吨不变。报告整体呈现供应宽松、出口下滑的利空格局, 对国际大豆价格形成持续压制。叠加巴西大豆丰产落地及收割进程推进, 将进一步挤占美豆国际市场份额, 强化美豆供需宽松格局。国内市场, 12月进口大豆量高于预期, 且1月13日113.96万吨进口大豆拍卖全部成交, 一季度国内供应将保持宽松。目前油厂豆粕库存处于常年同期偏高水平, 叠加大豆供应充裕, 高库存格局继续制约豆粕价格价格。短期来看, 国际利空与国内供应宽松形成共振, 豆粕价格或维持偏弱震荡, 涨幅受限。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受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，并应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。