

豆粕

2026 年 10 月 9 日 星期五

本周豆粕跟随外盘震荡偏强

一、行情回顾

国际市场：CBOT 大豆 11 月主力合约本周收报 1292.25 美分 / 蒲式耳，周涨幅 1.17%。本周美豆出口销售数据向好，对华采购订单持续落地，新作出口进度偏快，需求预期有所修复。美国新豆进入集中收割期，实际单产不及市场极致乐观预期，暂未形成大幅增产冲击。不过 USDA 维持新作丰产预估，整体供应宽松格局并未改变，盘面上方压力显著，行情上涨空间受到制约。

国内市场：本周豆粕期货跟随美豆震荡偏强，外盘美豆上行抬升进口大豆成本，对盘面形成支撑。但国内大豆到港充足，油厂压榨维持高位，豆粕现货供应宽松。截至 10 月 9 日当周，豆粕 M2701 主力合约收于 3402 元 / 吨，周涨幅 0.89%；江苏豆粕现货报价 3330 元 / 吨，较上周上涨 50 元 / 吨；主力合约基差 - 72 元 / 吨，较前一周走强 50 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、10 月 1 日止当周美国大豆出口销售合计净增 549,377 吨

美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告显示，10 月 1 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 549,377 吨，较之前一周减少 47%。其中，对中国大陆净销售为 382,901 吨。

当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 0 吨。其中，对中国大陆净销售为 0 吨。

当周，美国大豆出口装船为 1,379,657 吨，较之前一周增加 40%。其中，对中国大陆出口装船为 827,901 吨。

当周，美国当前市场年度大豆新销售 580,068 吨。美国下一市场年度大豆新销售 0 吨。

2、美国大豆收获进度落后于历史均值

美国农业部发布的作物进展报告显示，美国大豆收获进度落后于历史均值。大豆优良率下降 1 个百分点。

截至 10 月 4 日，美国 18 个大豆主产州（占到全国种植面积的 96%）的大豆落叶率为 85%，一周前 75%，五年均值 87%。大豆收获进度为 25%，一周前 17%，五年均值 33%。优良率为 57%，此前连续四周稳定在 58%；差劣率 14%，一周前 14%。报告发布前，分析师预期大豆收获率为 29%，优良率为 57%。（数据来源：美国农业部）

3、[USDA 供需报告] 2026/27 年度全球大豆主要信息一览

美国农业部公布的 10 月供需报告显示，巴西 2026/27 年度大豆产量预估为 18,600 万吨，9

月预估为 18,600 万吨。巴西 2026/27 年度大豆出口量预估为 11,800 万吨,9 月预估为 11,800 万吨。 阿根廷 2026/27 年度大豆产量预估为 5,000 万吨,9 月预估为 5,000 万吨。 阿根廷 2026/27 年度大豆出口量预估为 645 万吨,9 月预估为 645 万吨。 中国 2026/27 年度大豆进口量预估为 11,500 万吨,9 月预估为 11,500 万吨。 全球 2026/27 年度大豆产量预估为 44,270 万吨,9 月预估为 44,235 万吨。 全球 2026/27 年度大豆期末库存预估为 12,428 万吨,9 月预估为 12,402 万吨。 USDA 在月度全球供需报告中公布的全球大豆主要信息如下:

全球大豆 (百万吨)							
2026/27年度10月预估	期初库存	产量	进口量	国内压榨量	国内总消费量	出口量	期末库存
全球	124.93	442.7	190.82	385.71	442.18	192	124.28
全球 (不包括中国)	80.57	421.7	75.82	274.71	306.18	191.9	80.02
美国	8.58	124.15	0.68	75.66	78.7	46.13	8.57
国外总计	116.35	318.55	190.14	310.06	363.48	145.87	115.71
主要出口国	62.18	250.2	7.53	112.25	123.26	134.7	61.95
阿根廷	23.67	50	6.5	43.5	49.65	6.45	24.07
巴西	37.88	186	1	65	69.6	118	37.28
巴拉圭	0.3	11.1	0.02	3.6	3.71	7.35	0.36
主要进口国	48.16	24.67	150.34	141.67	174.89	0.37	47.91
中国	44.36	21	115	111	136	0.1	44.26
欧盟	1.52	2.73	13.7	14.85	16.37	0.25	1.33
东南亚	1.39	0.38	11.64	6.37	11.99	0.01	1.41
墨西哥	0.73	0.32	6.75	6.95	7.05	0.01	0.74

(数据来源: 美国农业部)

4、[USDA 供需报告] 2026/27 年度美国大豆主要信息一览

美国农业部公布的 10 月供需报告显示,美国 2026/27 年度大豆播种面积预估为 8,690 万英亩,9 月预估为 8,690 万英亩。

美国 2026/27 年度大豆收割面积预估为 8,590 万英亩,9 月预估为 8,590 万英亩。

美国 2026/27 年度大豆单产预估为 53.10 蒲式耳 / 英亩,9 月预估为 52.80 蒲式耳 / 英亩。

美国 2026/27 年度大豆产量预估为 45.62 亿蒲式耳,9 月预估为 45.35 亿蒲式耳。

美国 2026/27 年度大豆出口量预估为 16.95 亿蒲式耳,9 月预估为 16.85 亿蒲式耳。

美国 2026/27 年度大豆期末库存预估为 3.15 亿蒲式耳,9 月预估为 3.10 亿蒲式耳。

USDA 在月度全球供需报告中公布的美国大豆主要信息如下:

美国大豆	2024/25	2025/26	2026/27	2026/27	调整幅度
		预估	9月预估	10月预估	
		百万英亩			
播种面积	87.3	81.2	86.9	86.9	
收割面积	86.2	80.4	85.9	85.9	0
		蒲式耳/英亩			
单产	50.7	53	52.8	53.1	0.30
		百万蒲式耳			
期初库存	342	325	325	315	-10
产量	4374	4261	4535	4562	27
进口量	30	22	25	25	0
总供应量	4746	4608	4885	4902	17
压榨量	2445	2646	2780	2780	0
出口量	1892	1515	1685	1695	10
种用	70	75	73	73	0
残余用量	14	57	38	39	1
总消费量	4421	4293	4575	4587	12
期末库存	325	315	310	315	5
库存消费比（按上述数据计算）	0.07	0.07	0.07	0.07	0
平均农场价格（美元/蒲式耳）	10	10.5	12	12	0
数据来源：美国农业部					

数据来源：美国农业部

（二）南美大豆情况

1、Imea：截至周五巴西马托格罗索州大豆播种进度达 33. 28%

10 月 9 日（周五），据马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）数据显示，截至本周五，巴西头号大豆主产州马托格罗索州的 2026/27 年度大豆播种面积已达到预计总面积的 33. 28%。本周播种进度推进了 23. 04 个百分点，使该州摆脱了上周出现的播种延迟局面。IMEA 表示，当地大豆种植进度已经高于上年同期的 21. 22% 和五年均值的 25. 36%，因更多降雨的出现令农户得以推进播种作业。

2、Anec：巴西 10 月大豆出口预计达 618 万吨

10 月 6 日（周二），巴西全国谷物出口商协会（Anec）发布的周度预测显示，巴西 10 月大豆出口预计达 618 万吨，去年同期为 640 万吨。巴西 10 月豆粕出口预计达 209 万吨，去年同期为 173 万吨。巴西 10 月玉米出口预计达 534 万吨，去年同期为 569 万吨。

3、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，9 月 30 日当周，阿根廷农户销售 13. 64

2026/27 年度大豆，使累计销量达到 162. 76 万吨。当周，本土油厂采购 10. 42 万吨，出口行业采购 3. 22 万吨。此外，阿根廷农户销售 55. 28 万吨 2025/26 年度大豆，使累计销量达到 2970. 66 万吨。当周，本土油厂采购 48. 95 万吨，出口行业采购 6. 33 万吨。

当周所有年度大豆销售合计为 70 万吨，使累计销量达到 7662. 19 万吨。截至 9 月 30 日，2026/27 年度大豆累计出口销售登记数量为 0 万吨，2025/26 年度大豆累计出口销售登记数量为 594. 5 万吨。

三、国内基本面情况

1、全国主要区域大豆及豆粕库存统计

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2026 年第 40 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同周上升。

其中大豆库存 821.76 万吨，较上周减少 43.67 万吨，减幅 5.05%，同比去年增加 101.85 万

吨，增幅 14.15%；

豆粕库存 129.64 万吨，较上周增加 0.47 万吨，增幅 0.36%，同比去年增加 11.19 万吨，增幅 9.45%；

未执行合同 500.52 万吨，较上周增加 135.90 万吨，增幅 37.27%，同比去年减少 82.78 万吨，减幅 14.21%；

油厂压榨量为 146.23 万吨，较上周减少 40.49 万吨，减幅 21.69%，同比去年增加 14.65 万吨，增幅 10.96%。

周度表观消费量为 182.27 万吨，较上周增加 4.21 万吨，增幅 2.36%，同比去年减少 138 万吨。

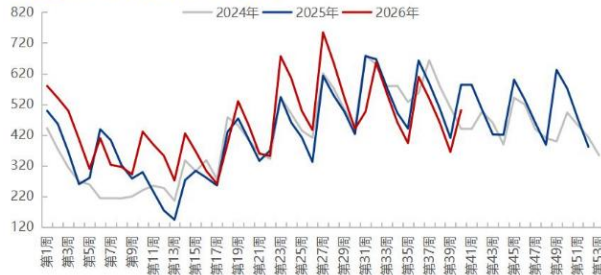
全国主要油厂大豆库存统计 (万吨)



全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



全国主要油厂未执行合同量统计 (万吨)



全国周度豆粕表观消费量统计 (万吨)



(数据来源：我的农产品网)

2、大豆进口成本集体下行

10 月 9 日美国大豆进口成本价为 4958 元，较上日跌 33 元。巴西大豆进口成本价为 4478 元，较上日跌 85 元。阿根廷大豆进口成本价为 4307 元，较上日跌 23 元。



（数据来源：中国粮油商务网）

3、[农村农业部] 本月预测 2026/27 年度中国大豆产量 2036 万吨，较上月调减 59 万吨

本月预测，2026/27 年度中国大豆产量 2036 万吨，较上月预测数调减 59 万吨，主要是面积、单产低于此前预期，但仍保持在 2000 万吨以上水平。东北主产区新季大豆收获期天气总体正常，目前已开始集中上市，受产量小幅下降、种植成本上升、看涨预期支撑、国际价格上涨等多因素共同影响，新季国产大豆开秤价明显高于上年，预计未来一段时期国产大豆市场行情将保持高位运行。

中国大豆供需平衡表				
	2024/25	2025/26 〈10月估计〉	2026/27 〈9月预测〉	2026/27 〈10月预测〉
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	10325	10255	10193	10113
收获面积	10325	10255	10193	10113
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	2000	2039	2055	2013
万吨 (10000 tons)				
产量	2065	2091	2095	2036
进口	10937	10800	9550	9550
消费	11856	12150	11396	11396
压榨消费	9890	10150	9400	9400
食用消费	1560	1585	1600	1600
种子用量	88	89	88	88
损耗及其它	318	326	308	308
出口	8	15	15	15
结余变化	1138	726	234	175
元/吨 (yuan per ton)				
国产大豆销区批发均价	4475	4794	4600-5000	4600-5000
进口大豆到岸税后均价	3781	3959	3700-4000	3700-4000

注释：大豆市场年度为当年10月至下年9月。

（数据来源：农业农村部）

四、综述

国际市场:USDA 将 2026 年美豆产量预期由 45.35 亿蒲上调至 45.62 亿蒲,单产由 52.8 蒲 / 英亩上调至 53.1 蒲 / 英亩,上调幅度超出市场前期分析师平均预期,新作丰产预期持续对外盘形成压制。美豆收割进度偏慢,天气扰动或带来短暂反弹,但上行空间有限。巴西 10 月大豆出口预估 618 万吨、阿根廷持续释放旧作大豆,全球大豆供给充裕,进口到港成本易下难上。国内市场:当前进口大豆到港充足,油厂维持高开工率,大豆压榨量处于高位,豆粕持续累库,豆粕供应整体偏宽松。后续重点跟踪:美豆收割进度、国内大豆到港量、豆粕库存变化。

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。