

豆粕

2026 年 10 月 16 日 星期五

本周豆粕跟随外盘偏弱运行

一、行情回顾

国际市场：CBOT 大豆 11 月主力合约本周收报 1260.5 美分 / 蒲式耳，周涨幅 2.46%。本周 CBOT 大豆震荡下行，主要受美豆收割顺利推进、丰产预期持续兑现影响，农户卖压持续释放；同时巴西新季大豆播种进度创历史同期最快，Anec 上调 10 月大豆出口预估，南美远期供应压力升温，叠加中国对美豆采购需求偏弱，买盘支撑不足。

国内市场：国内豆粕本周震荡回落，受外盘 CBOT 大豆走弱拖累，成本支撑减弱。国内油厂豆粕库存高企，下游饲料端随用随采，盘面承压运行。截至 10 月 16 日当周，豆粕 M2701 主力合约收于 3281 元 / 吨，周跌幅 3.56%；江苏豆粕现货报价 3250 元 / 吨，较上周下跌 80 元 / 吨；主力合约基差 - 72 元 / 吨，较前一周走强 41 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 8 日止当周美国大豆出口销售合计净增 574,878 吨

美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，10 月 8 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 574,878 吨，较之前一周增加 5%，但较前四周均值减少 40%。其中，对中国大陆净销售为 126,259 吨。

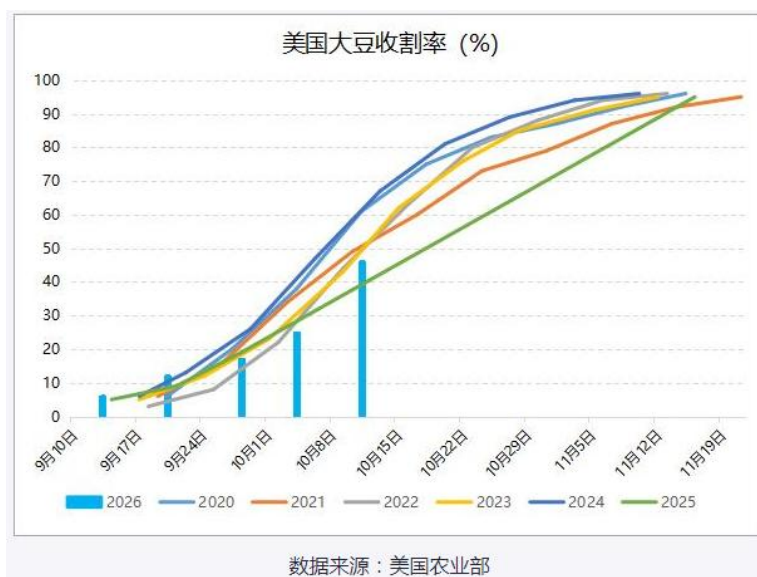
当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 0 吨。其中，对中国大陆净销售为 0 吨。

当周，美国大豆出口装船为 1,153,971 吨，较之前一周减少 16%，但较前四周均值增加 23%。其中，对中国大陆出口装船为 649,259 吨。

当周，美国当前市场年度大豆新销售 604,677 吨。美国下一市场年度大豆新销售 0 吨。

2、美豆收割率高于预期 却仍低于五年均值

美国农业部最新发布的作物进展报告显示，截至 10 月 11 日当周，美国大豆收获进度继续落后于历史均值，但本周收割明显加速，且实际收获率高于市场预期。报告显示，大豆收获进度为 46%，较一周前的 25% 大幅提升 21 个百分点，但低于五年均值的 50%。报告发布前，分析师平均预期收获率为 44%，实际数据高出 2 个百分点，说明收割推进速度略好于市场预估。与此同时，大豆优良率为 57%，与一周前持平，符合分析师预期的 57%；差劣率同样持平于 14%。



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：

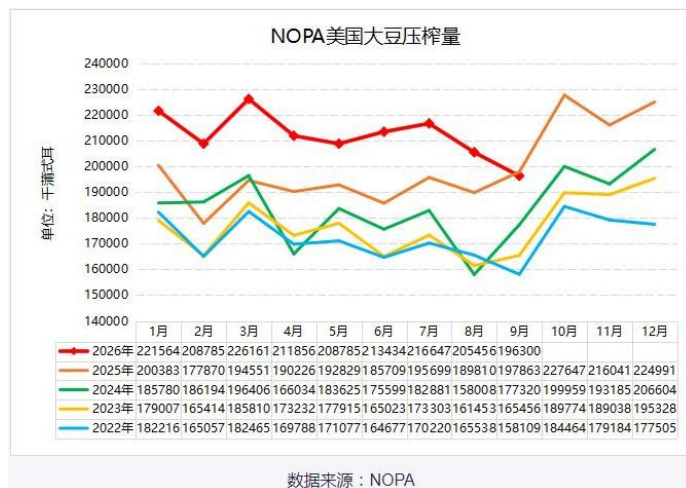
美国大豆	2024/25	2025/26	2026/27	2026/27	调整幅度
	预估	9月预估	10月预估	10月预估	
	百万英亩				
播种面积	87.3	81.2	86.9	86.9	
收割面积	86.2	80.4	85.9	85.9	0
	蒲式耳/英亩				
单产	50.7	53	52.8	53.1	0.30
	百万蒲式耳				
期初库存	342	325	325	315	-10
产量	4374	4261	4535	4562	27
进口量	30	22	25	25	0
总供应量	4746	4608	4885	4902	17
压榨量	2445	2646	2780	2780	0
出口量	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

5、美国大豆 9 月压榨量创 13 个月新低

全美油籽加工商协会（NOPA）发布的压榨月报释放出偏空信号：9 月份 NOPA 会员企业的大豆压榨量降至 1.96300 亿蒲，较 8 月份的 2.05456 亿蒲下降 4.5%，较去年 9 月份的 1.97863 亿蒲减少 0.8%，创下 13 个月新低。更值得关注的是，报告发布前分析师平均预期 9 月压榨量为 2.03737 亿蒲，实际数据较预期低约 743 万蒲，偏离幅度明显。这意味着尽管美国大豆压榨产能因生物燃料需求激增而持续扩张，但 9 月的实际压榨表现却未能兑现产能增长带来的增量预期，产能利用率出现阶段性回落。



（二）南美大豆情况

1、巴西 2026/27 年度大豆产量预计达 1.816 亿吨纪录高位 尽管种植扩张步伐放缓

10 月 15 日（周四），巴西国家商品供应公司（Conab）表示，巴西 2026/27 年度大豆产量预计达 1.816 亿吨，较上一年度增长 0.7%。2026/27 年度大豆种植面积料增加 1.4%，至 4,930 万公顷。

2、Anec：巴西 10 月大豆出口预计达 655 万吨

10 月 14 日（周三），巴西全国谷物出口商协会（Anec）周二发布的周度预测显示，巴西 10 月大豆出口预计达 655 万吨，上周预估为 618 万吨。

3、阿根廷 2025/26 年度迄今谷物销售达到 1.05 亿吨，创同期新高

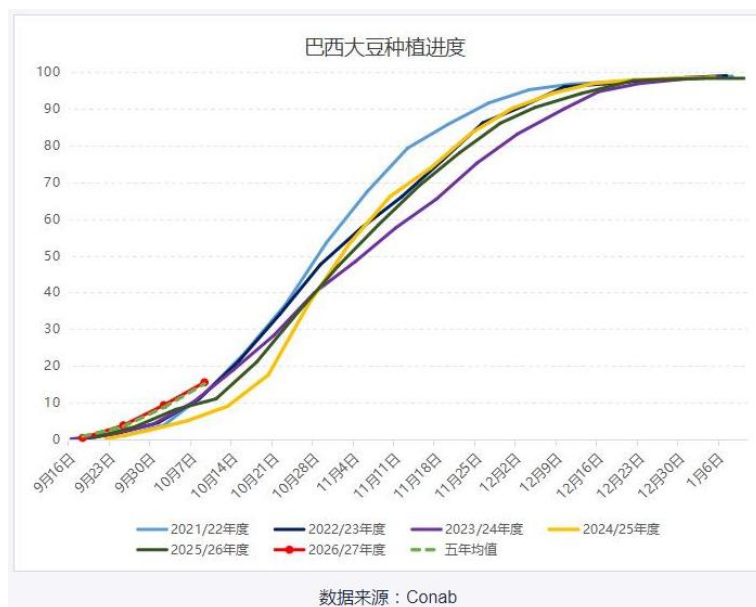
10 月 16 日（周五），罗萨里奥谷物交易所表示，2025/26 年度迄今，阿根廷农户已出售出超过 1.05 亿吨谷物，为同期纪录新高。

4、阿根廷 2026/27 年度大豆种植面积预估为 1,670 万公顷，较上月上调 0.6%

阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷 2026/27 年度大豆种植面积预估为 1,670 万公顷，较上月预估上调 0.6%，较上一年度的 1,620 万公顷增加 3.1%。阿根廷 2025/26 年度大豆产量预估为 4,930 万吨。

5、巴西大豆播种进度创历史最快纪录

巴西大豆播种正以有史以来最快的速度推进。巴西国家商品供应公司（Conab）公布的数据显示，截至 10 月 9 日当周，巴西大豆种植率为 15.6%，较前一周的 9.4% 大幅提升 6.2 个百分点，高于上年同期的 11.1%，也略高于五年均值的 15.2%。



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。

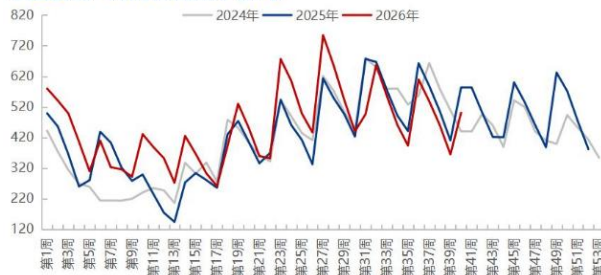
全国主要油厂大豆库存统计 (万吨)



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、大豆进口成本跌幅加大

10 月 16 日美国大豆进口成本价为 4915 元，较上日跌 41 元。阿根廷大豆进口成本价为 4266 元，较上日跌 31 元。

国际大豆进口完税价格（单位：元）



（数据来源：中国粮油商务网）

3、海关总署：中国 1-9 月大豆累计进口量为 8608.30 万吨，同比减少 0.1%

海关总署 10 月 14 日公布的最新数据显示，中国 9 月大豆进口量为 1187.98 万吨，1-9 月大豆累计进口量为 8608.30 万吨，同比减少 0.1%；中国 9 月食用植物油进口量为 62.09 万吨，1-9 月食用植物油累计进口量为 509.95 万吨，同比增加 1.8%。

以下为详细数据（单位：亿元人民币）：

品种名称	计量单位	9月		1-9月累计		2025年1-9月累计		累计比去年同期±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
进口									
大豆	万吨	1187.98	401.49	8608.30	2833.28	8619.97	2748.55	-0.10	3.10
食用植物油	万吨	62.09	57.61	509.95	466.54	501.03	442.27	1.80	5.50

四、综述

国际市场，美国中西部产区收割进度快于预期，截至上周美豆收割率 46%，高于市场预期 44%。多家海外咨询机构上调美豆新作产量预估；巴西新季大豆播种进度创历史同期最快，当前已完成预估播种面积约五分之一。巴西国家商品供应公司（CONAB）预计，巴西 2026/27 年度大豆产量 1.816 亿吨，较上一年度增长 0.7%，种植面积提升 1.4% 至 4930 万公顷。海关总署数据显示，国内 9 月大豆进口 1187.98 万吨，1-9 月累计进口 8608.3 万吨，同比微降 0.1%。现阶段进口大豆到港量维持高位，油厂开工水平偏高，大豆压榨量处于高位区间，豆粕延续累库态势，国内豆粕供应整体偏宽松。

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。