

豆粕

2026 年 10 月 23 日 星期五

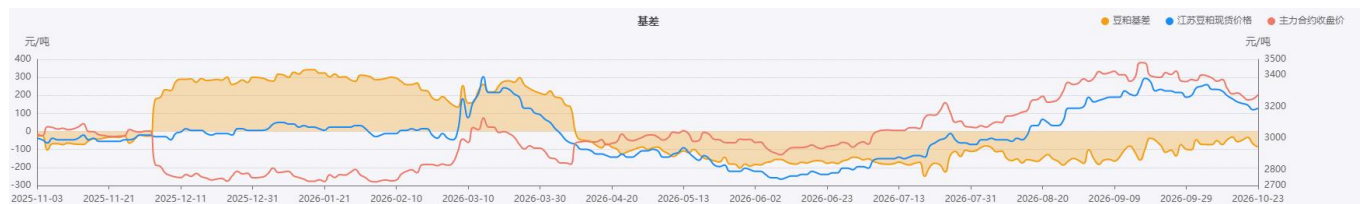
本周豆粕跟随外盘偏弱震荡运行

一、行情回顾

国际市场：CBOT 大豆 11 月主力合约本周收报 1257.5 美分 / 蒲式耳，周跌幅 0.24%。本周 CBOT 大豆主力合约震荡偏弱运行。美国中西部产区天气适宜收割，新作丰产预期兑现，农户集中卖压压制盘面；巴西新季大豆播种进度偏快，远期供应预期压制上方空间。不过巴西主产区干旱隐患、新作库存偏低对价格形成底部支撑，整体呈现区间偏弱震荡。

国内市场：豆粕跟随 CBOT 大豆震荡偏弱。外盘美豆收割卖压压制成本端，叠加国内大豆集中到港、油厂压榨维持高位，豆粕现货供应宽松。截至 10 月 23 日当周，豆粕 M2701 主力合约收于 3276 元 / 吨，周跌幅 0.15%；江苏豆粕现货报价 3192 元 / 吨，较上周下跌 58 元 / 吨；主力合约基差 - 86 元 / 吨，较前一周走弱 55 元 / 吨。

基差：

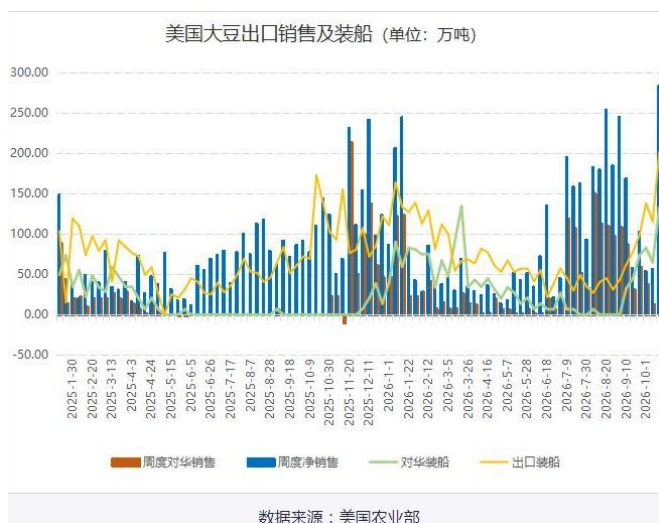


二、供给端——国际市场基本面情况

（一）美国大豆相关市场情况

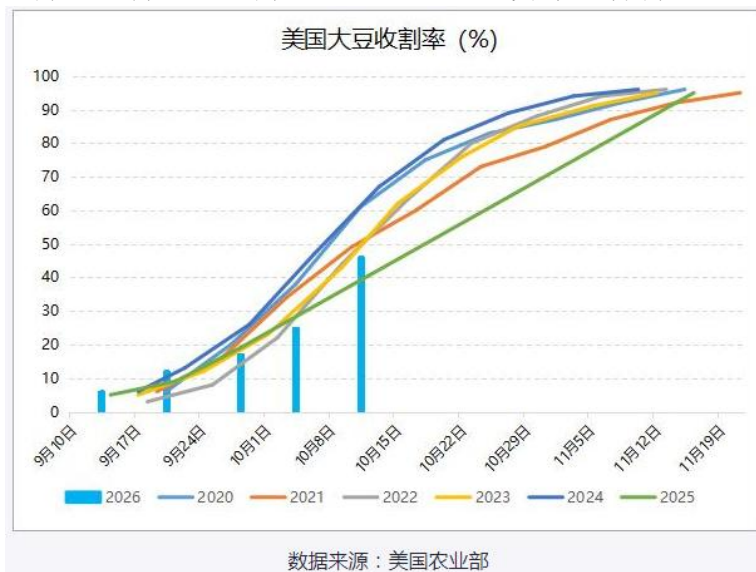
1、美豆周度出口销售创近三年新高

美国农业部 10 月 15 日止当周的出口销售报告，将新年度美豆出口的强势推向了新的高点。当周 2026/27 年度美国大豆净销售量达到 284.12 万吨，显著高于上周及四周均值，创下自 2023 年 11 月以来的单周最高纪录，并落在市场预期 180 万至 300 万吨区间的上端。这一单周销量不仅刷新了近三年来的峰值，也标志着新年度开局以来的销售动能在 10 月中旬再度集中释放。



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	
		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

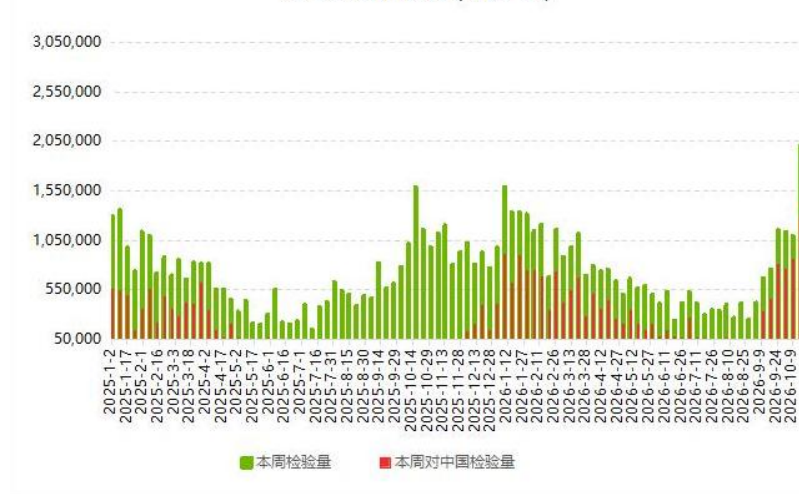
数据来源：美国农业部

数据来源：美国农业部

5、美豆出口检验创逾两年新高

美国农业部出口检验报告显示，截至 10 月 15 日当周，美国大豆出口检验量达到 2,001,750 吨，较一周前修正后的 1,109,385 吨大增 80%，较去年同期的 1,591,342 吨增长 26%，刷新逾两年新高。这一单周检验量突破 200 万吨关口，标志着新年度美豆出口装运已进入实质性加速阶段，前期大量签约的预售订单正在快速转化为港口实际发运量。

美国大豆出口检验（单位：吨）



（数据来源：美国农业部）

（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 月大豆出口预估下调至 640 万吨

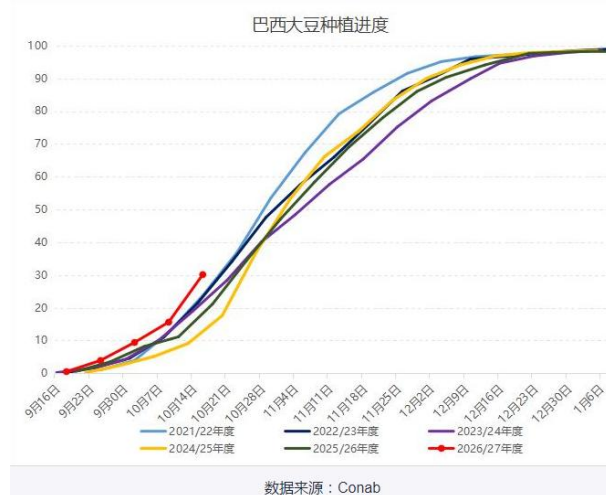
巴西全国谷物出口商协会(ANEC)发布报告,预测 2026 年 10 月份巴西大豆出口量为 640 万吨,低于一周前预测的 655 万吨,较 9 月份的 711 万吨减少 10%,和去年 10 月的 640 万吨持平。今年头 10 个月巴西大豆出口量估计为 1.0780 亿吨,较 2025 年 1 月至 10 月的 1.0148 亿吨增长 6.2%。

3、阿根廷 9 月出口大豆 1,022,499.78 吨

阿根廷国家统计与人口普查研究所最新公布的数据显示,阿根廷 9 月出口大豆 1,022,499.78 吨,豆油 528,460.07 吨,豆粕 2,824,890.07 吨。

4、巴西大豆播种进度继续刷新历史极值

巴西大豆主产区正在经历一轮极为迅猛的播种冲刺,这种加速度在历年播种季中较为罕见。巴西国家商品供应公司(Conab)公布的数据显示,截至 2026 年 10 月 16 日当周,巴西 2026/27 年度大豆种植率达到 30.1%,较前一周的 15.6% 大幅跃升 14.5 个百分点,远远领先于上年同期的 21.4%,同时也明显高出五年均值的 26.4%。相较于去年同期受制于天气或墒情不足的滞缓局面,今年不仅完全扭转了落后态势,更以超越五年均值 3.7 个百分点的速度,确立了新作播种的开局优势,印证了此前关于巴西夏季作物正经历有史以来最快播种进度的市场判断。



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 42 周,全国主要油厂大豆库存下降,豆粕库存基本持平,未执行合同下降。

其中大豆库存 843.01 万吨,较上周减少 19.17 万吨,减幅 2.22%,同比去年增加 74.31 万吨,增幅 9.67%;

豆粕库存 109.6 万吨,较上周增加 0.52 万吨,增幅 0.48%,同比去年增加 11.98 万吨,增幅 12.27%;

未执行合同 447.90 万吨,较上周减少 70.33 万吨,减幅 13.57%,同比去年减少 52.8 万吨,减幅 10.55%;



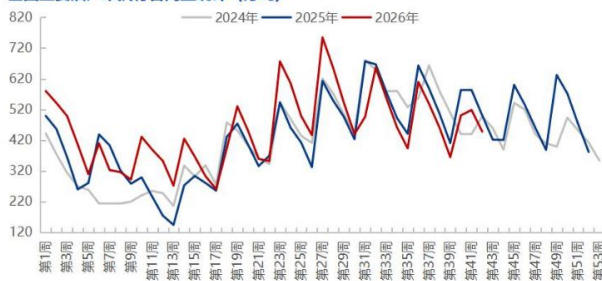
全国主要油厂大豆库存统计 (万吨)



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、大豆进口成本集体回升

10月23日美国大豆进口成本价为4871元,较上日涨20元。巴西大豆进口成本价为4463元,较上日涨8元。阿根廷大豆进口成本价为4236元,较上日涨17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，美国中西部天气干燥，大豆收割提速，截至 10 月 18 日当周收割率 64%，较前一周提升 18 个百分点。USDA 出口数据亮眼，截至 10 月 15 日当周，美豆新年度出口销售净增 284.12 万吨，环比大增 384%。巴西 2026/27 年度大豆播种率 30.1%，显著高于五年均值；CONAB 预估巴西大豆产量 1.816 亿吨，丰产预期持续压制远期价格。国内市场，国内大豆到港、油厂压榨维持高位，豆粕累库格局短期难改；养殖端持续亏损，饲料企业以刚需采购为主，需求端缺乏强驱动，豆粕或维持偏弱震荡格局。后续重点跟踪美豆收割及巴西产区天气变化、国内大豆到港预期、油厂豆粕库存与饲料采购节奏。

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。