豆粕 2026 年 11 月 6 日 星期五

本周豆粕震荡偏弱运行

一、行情回顾

国际市场：CBOT 大豆本周震荡走弱，主力合约本周收报 1194.5 美分 / 蒲式耳，周跌幅 3.2%。美豆丰产、收割持续推进，供应宽松预期压制盘面；美豆出口销售放缓，巴西新作播种顺利、报价优势明显，分流采购需求；叠加原油回落拖累豆油，盘面缺乏利多支撑。

国内市场：本周豆粕跟随外盘成本下行，国内大豆集中到港、油厂压榨维持高位，供应宽松；饲料企业仅维持刚需采购，需求提振有限。截至 11 月 6 日当周，豆粕 M2701 主力合约收于 3079 元 / 吨，周跌幅 3.27%；江苏豆粕现货报价 3050 元 / 吨，周环比下跌 60 元 / 吨；主力合约基差 - 29 元 / 吨，较前一周走强 44 元 / 吨。

基差：

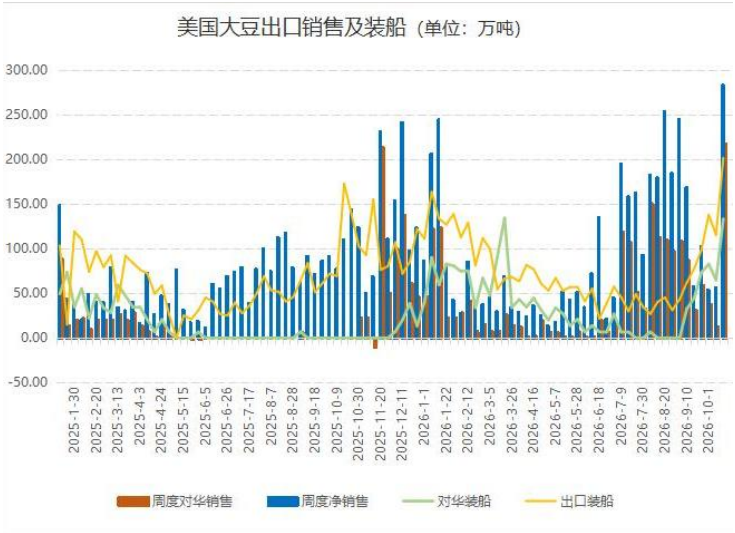


二、供给端--国际市场基本面情况

（一）美国大豆相关市场情况

1、美豆出口装船量创四年同期新高

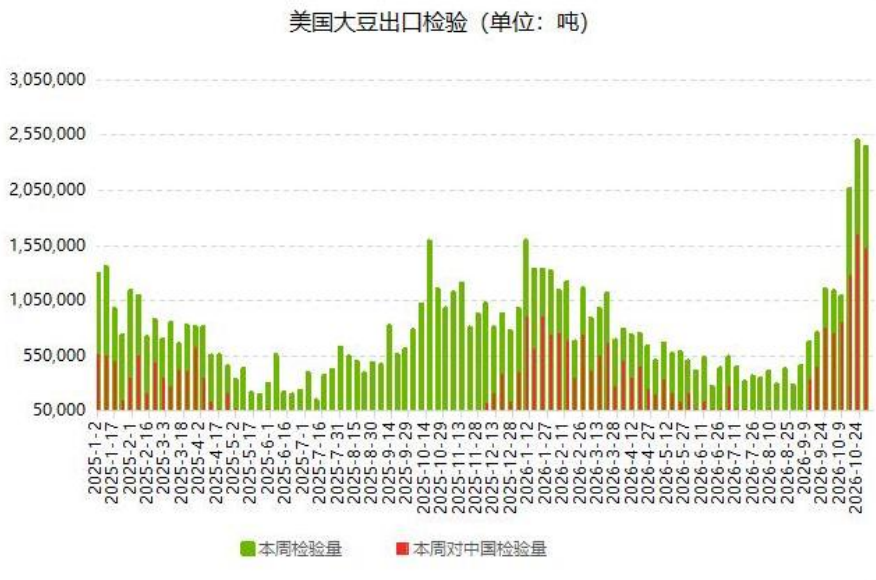
美国农业部 10 月 29 日止当周的出口销售数据连续第二周回落，当周 2026/27 年度美国大豆净销售量为 145.6 万吨，低于一周前的 257.6 万吨，也低于两周前 284.1 万吨的近三年高点，销售节奏从 10 月中旬的脉冲式放量明显回落，但仍处于历年同期偏高水平。其中对中国销售 87.4 万吨，较一周前的 162.7 万吨和两周前的 217.9 万吨逐级下降，中国买盘的周度签约步伐有所放缓，与前两周超 200 万吨的集中采购形成对比。



（数据来源：美国农业部）

2、美豆出口检验同比大增近 1.5 倍

美国农业部出口检验报告显示，截至 10 月 29 日当周，美国大豆出口检验量为 244.48 万吨，较一周前修正后的 250.19 万吨仅减少 2%，但较去年同期的 99.27 万吨大幅增长 146%。环比微降 2% 说明检验量在高位基本持稳，连续两周维持在 240 万至 250 万吨级别，装运强度并未因周度波动而转弱；同比 146% 的增幅则主要受去年同期基数偏低影响，去年 10 月底单周检验量不足 100 万吨，放大了今年的同比表现。即便如此，244 万吨的绝对水平仍处于历史同期高位，表明前期集中签约的订单正在持续、稳定地转化为港口实际发运量。



（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 预估	2026/27 9月预估	2026/27 10月预估	调整幅度
	百万英亩				
播种面积	87.3	81.2	86.9	86.9	0
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

（二）南美大豆情况

1、Secex：巴西 10 月出口大豆 6,343,993.15 吨，同比减少 6%

11 月 6 日（周五），巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 10 月出口大豆 6,343,993.15 吨，同比减少 6%。日均出口量为 317,199.66 吨，同比增加 4%。上年 10 月出口大豆 6,727,845.14 吨，日均出口量为 305,811.14 吨。

2、Anec：巴西 11 月大豆出口预计达到 333 万吨

11 月 4 日（周三），巴西全国谷物出口商协会（Anec）发布的周度预测显示，巴西 11 月大豆出口预计达 333 万吨，低于去年同期的 423 万吨。 巴西 11 月豆粕出口预计达到 223 万吨，低于去年同期的 226 万吨。 巴西 11 月玉米出口预计达 602 万吨，去年同期为 591 万吨。

3、10 月 28 日当周阿根廷大豆销售合计为 55.86 万吨

阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，10 月 28 日当周，阿根廷农户销售 11.3 万吨 2026/27 年度大豆，使累计销量达到 193.96 万吨。当周，本土油厂采购 5.98 万吨，出口行业采购 5.32 万吨。

此外，阿根廷农户销售 43.97 万吨 2025/26 年度大豆，使累计销量达到 3136.21 万吨。当周，本土油厂采购 39.9 万吨，出口行业采购 4.07 万吨。当周所有年度大豆销售合计为 55.86 万吨，使累计销量达到 7862.23 万吨。

4、Stonex：上调巴西 2026/27 年度大豆产量预估至 1.8495 亿吨

11 月 3 日（周二），Stonex 周二公布称，预计巴西 2026/27 年度大豆产量料为 1.8495 亿吨，高于此前预估的 1.8336 亿吨。 该机构还预计巴西 2026/27 年度第一季玉米产量料为 3068 万吨，高于此前预估的 2928 万吨；巴西第二季玉米产量料为 1.1353 亿吨。

三、国内基本面情况

1、全国主要区域大豆及豆粕库存统计

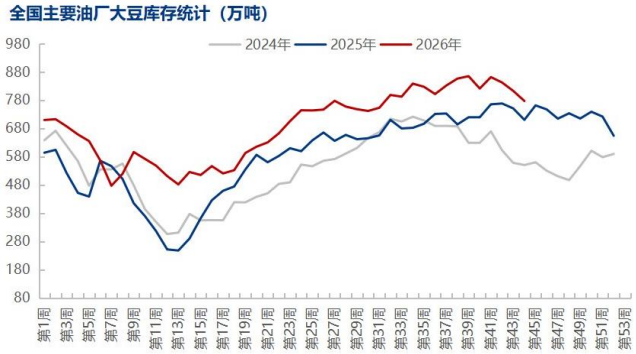
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2026 年第 44 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降。

其中大豆库存 77.58 万吨，较上周减少 3.54 万吨，减幅 4.39%，同比去年增加 0.79 万吨，增幅 1.03%。

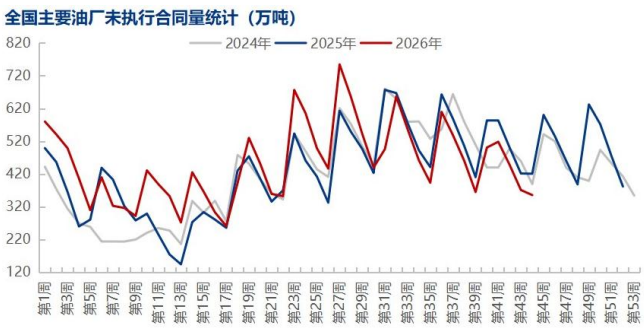
豆粕库存 138.94 万吨，较上周增加 9.40 万吨，增幅 7.26%，同比去年增加 23.64 万吨，增幅 20.50%。

未执行合同 355.30 万吨，较上周减少 15.40 万吨，减幅 4.15%，同比去年减少 65.27 万吨，减幅 15.50%。

豆粕表观消费量为 158.99 万吨，较上周减少 14.52 万吨，减幅 8.37%，同比去年减少 9.19 万吨，减幅 5.46%。









（数据来源：我的农产品网）

2、大豆进口成本持续下降

11 月 6 日美国大豆进口成本价为 4640 元，较上日跌 56 元。巴西大豆进口成本价为 4168 元，较上日跌 48 元。阿根廷大豆进口成本价为 4020 元，较上日跌 43 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，美国大豆收割进度临近尾声，截至 11 月 1 日当周，美豆收割完成 88%，高于五年均值 84%，市场普遍预期本次 USDA 11 月月报将上调美豆产量至历史新高，丰产预期持续压制外盘；出口端呈现分化，美豆出口检验量维持 240－250 万吨高位，前期订单发运节奏稳定，但最新出口销售环比明显回落，对盘面支撑有限。巴西大豆播种进度快于往年，AgRural 数据显示巴西大豆播种率已达 53%，南美气象预报整体向好，新季大豆供给预期抬升，远期供应压力逐步显现。国内市场，国内市场：进口大豆到港量处于高位区间，油厂压榨开工难以明显回落，豆粕整体供给宽松，盘面跟随外盘维持低位震荡格局。后市建议重点跟踪： USDA 月度 10 月供需报告、国内大豆到港量、豆粕库存变化、南美产区天气。

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。