豆粕 2026 年 11 月 13 日 星期五

本周豆粕震荡震荡收涨

一、行情回顾

国际市场：CBOT 大豆本周震荡走强，主力合约本周收报 1232.75 美分 / 蒲式耳，周涨幅 3.2%。USDA 供需报告下调美豆单产与库存，叠加美豆收割收尾、南美播种期天气不确定性抬升，配合空头回补推动盘面走高。

国内市场：本周连粕跟涨乏力。国内大豆到港充足，油厂维持高开工，豆粕库存高位；下游饲料需求平淡，企业按需采购、无补库意愿，供强需弱格局延续。截至 11 月 13 日当周，豆粕 M2701 主力合约收于 3147 元 / 吨，周涨幅 2.21%；江苏豆粕现货报价 3070 元 / 吨，周环比上涨 20 元 / 吨；主力合约基差 - 77 元 / 吨，较前一周走弱 48 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、[美国农业部] 11 月 5 日止当周美国大豆出口销售合计净增 1,165,972 吨

美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，11 月 5 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 1,154,772 吨，较之前一周减少 21%，较前四周均值减少 38%。其中，对中国大陆净销售为 689,165 吨。 当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 11,200 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 1,882,368 吨，较之前一周减少 26%，较前四周均值减少 7%。其中，对中国大陆出口装船为 1,266,165 吨。 当周，美国当前市场年度大豆新销售 1,388,192 吨。美国下一市场年度大豆新销售 11,200 吨。

2、[美国农业部] 11 月 5 日止当周美国大豆出口检验量为 1,896,151 吨，位于预估区间低端

11 月 9 日（周一），美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2026 年 11 月 5 日当周，美国大豆出口检验量为 1,896,151 吨，市场预期为 180-260 万吨，前一周修正后为 2,511,973 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 1,266,153 吨，占出口检验总量的 66.77%。截至 2025 年 11 月 6 日当周，美国大豆出口检验量为 1,124,668 吨。 本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 14,145,027 吨，上一年度同期为 8,933,243 吨。

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 11 月供需报告显示，巴西 2026/27 年度大豆产量预估为 18,600 万吨，10 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，10 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，10 月预估为 5,000 万吨。 阿根廷 2026/27 年度大豆出口量预估为 675 万吨，10 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，10 月预估为 11,500 万吨。全球 2026/27 年度大豆产量预估为 44,250 万吨，10 月预估为 44,270 万吨。 全球 2026/27 年度大豆期末库存预估为 12,350 万吨，10 月预估为 12,428 万吨。

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 11 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，10 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，10 月预估为 8,590 万英亩。

美国 2026/27 年度大豆单产预估为 53.30 蒲式耳 / 英亩，10 月预估为 53.10 蒲式耳 / 英亩。

美国 2026/27 年度大豆产量预估为 45.74 亿蒲式耳，10 月预估为 45.62 亿蒲式耳。

美国 2026/27 年度大豆出口量预估为 17.20 亿蒲式耳，10 月预估为 16.95 亿蒲式耳。

美国 2026/27 年度大豆期末库存预估为 3 亿蒲式耳，10 月预估为 3.15 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 10月预估	2026/27 11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	53.1	53.3	0.20
	百万蒲式耳				
期初库存	342	325	315	315	0
产量	4374	4261	4562	4574	12
进口量	30	22	25	25	0
总供应量	4746	4608	4902	4914	12
压榨量	2445	2646	2780	2780	0
出口量	1892	1515	1695	1720	25
种用	70	75	73	76	3
残余用量	14	57	39	38	-1
总消费量	4421	4293	4587	4614	27
期末库存	325	315	315	300	-15
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	12.1	0.10

数据来源：美国农业部

5、USDA：2027 年美国大豆生产成本预计为 714.15 美元 / 英亩

11 月 10 日（周二），美国农业部（USDA）公布，2026 年美国大豆生产成本预测总计为 689.91 美元 / 英亩，2027 年美国大豆生产成本预测总计为 714.15 美元 / 英亩。

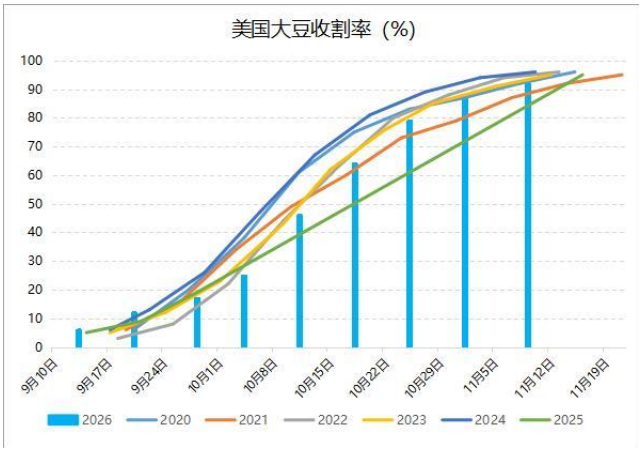
美国大豆生产成本预测

单位：美元/英亩	2026年	2027年
运营成本		
种子	63.05	65.49
肥料	70.04	70.03
农药	45.95	50.57
定制服务	14.31	14.71
燃料、润滑油及电力	22.09	20.27
修理费	45.96	47.91
灌溉水采购	0.19	0.20
营运资本利息	4.85	4.74
运营成本总计	266.45	273.92
间接分摊成本		
劳动力雇佣	9.66	9.92
无偿劳动的机会成本	17.03	17.49
机器设备的资本回收	171.98	178.91
土地机会成本（地租）	191.49	199.41
税收和保险	13.56	13.94
一般农场开销	19.73	20.57
间接分摊成本总计	423.45	440.24
成本总计	**689.91**	**714.15**

数据来源：美国农业部

6、美豆收割进入尾声 或将迎接历史级丰产

美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 2026 年 11 月 8 日当周，美国大豆收割率为 92%，较前一周的 88% 稳步提升 4 个百分点，高于五年均值的 91%。虽然 92% 的收割率处于近五年以来同期最低水平，但仍标志着 2026/27 年度美豆收割已经进入最后的尾声阶段。



（数据来源：美国农业部）

（二）南美大豆情况

1、Patria AgroNegocios：巴西大豆种植率已达 76.12%

11 月 13 日（周五），农业咨询机构 Patria AgroNegocios 表示，巴西 2026/27 年度计划种植大豆的面积中有 76.12% 已经完成播种，进度快于去年同期时的 70.73%。

2、Conab：巴西 2026/27 年度大豆产量预计为 1.816 亿吨

11 月 13 日（周五），巴西国家商品供应公司（Conab）公布，巴西 2026/27 年度大豆产量预计为 1.816 亿吨，与此前预测持平。 巴西 2026/27 年度大豆出口量预计为 1.1797 亿吨，与此前预测持平。

3、截至 11 月 12 日，阿根廷 2026/27 年度大豆种植率为 18%

11 月 12 日（周五），阿根廷农牧渔业国秘处公布的周度报告显示，截至 11 月 12 日，阿根廷 2026/27 年度大豆种植率为 18%，上周为 6%，去年同期为 14%。

美国大豆收割即将如期完成

4、Anec：巴西 11 月大豆出口预计达到 437 万吨

11 月 10 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 11 月大豆出口预计达 437 万吨，前一周预测为 333 万吨。 巴西 11 月豆粕出口预计达到 257 万吨，前一周预测为 223 万吨。 巴西 11 月玉米出口预计触及 721 万吨，前一周预测为 602 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

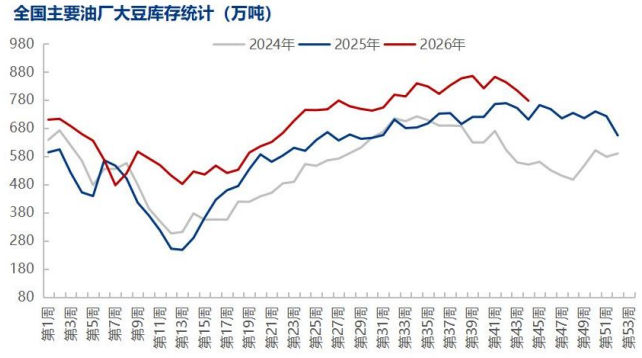
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2026 年第 44 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降。

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%。

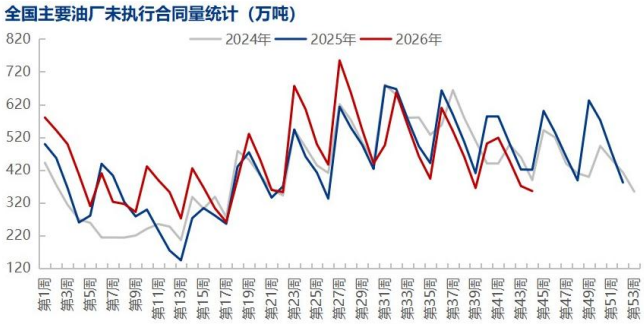
豆粕库存 138.94 万吨，较上周增加 9.40 万吨，增幅 7.26%，同比去年增加 23.64 万吨，增幅 20.50%。

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、【农村农业部】 2025/26 年度中国大豆进口量上调至 11162 万吨

本月根据海关数据将 2025/26 年度中国大豆进口量上调至 11162 万吨，出口量下调至 13 万吨。本月对 2026/27 年度市场供需预测数据不作调整。新季大豆收获已基本结束，大豆蛋白含量较常年偏高，品质总体较好。自开秤以来，国产大豆收购价格明显高于去年同期水平，农户普遍持豆待涨，销售意愿较低；加工企业采购积极性不高，市场观望情绪浓厚，购销进度偏慢。美国大豆收获接近尾声，预计再创丰产纪录，巴西大豆播种总体顺利，进度快于去年同期，全球大豆供应宽松。

中国大豆供需平衡表				
	2024/25	2025/26（11月估计）	2026/27（10月预测）	2026/27（11月预测）
千公顷（1000 hectares）				
播种面积	10325	10255	10113	10113
收获面积	10325	10255	10113	10113
公斤/公顷（kg per hectare）				
单产	2000	2039	2013	2013
万吨（10000 tons）				
产量	2065	2091	2036	2036
进口	10937	11162	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	13	15	15
结余变化	1138	1090	175	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：中国农业部）

四、综述

国际市场，USDA 11 月供需报告下调 2026/27 年度美豆期末库存至 3 亿蒲式耳，较上月下调 0.15 亿蒲、低于市场前期预期，叠加美豆收割临近尾声、集中上市抛压逐步缓解，巴西大豆播种出苗期干旱扰动带来远期供应风险溢价，推动本周 CBOT 大豆反弹。但同时本周 USDA 周度出口销售数据明显走弱，新增订单跟进乏力，高装船量仅为前期存量订单兑现，国内采购追高意愿不强，上方空间仍受全球宽松供应、南美丰产潜力约束。国内市场，国内大豆到港充足，油厂保持高压榨开工，豆粕库存持续处于高位；下游养殖端利润一般，饲料企业以随用随采为主，主动补库意愿不足，供强需弱格局没有发生改变。后市建议重点关注：国内大豆到港量、豆粕库存变化、南美产区天气情况。

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。