

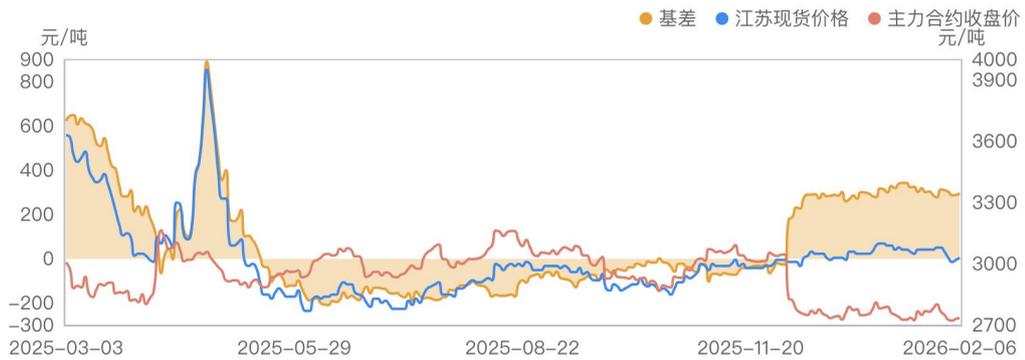
## 本周豆粕期价震荡偏弱运行

### 一、行情回顾

国际市场，虽然巴西大豆丰产预期强劲且收割进度较快令价格承压。但阿根廷的高温干旱天气不利于大豆生长引发市场担忧并下调产量预期，加之特朗普称中国将采购美国大豆的数量增加至2000万吨，支撑CBOT大豆期货价格持续反弹。本周CBOT大豆主力03合约最终收于1114.75美分/蒲式耳，周涨幅4.75%。

国内市场，美盘大豆上涨带动进口大豆成本跟随上行，不过目前国内油厂大豆供应仍然充裕。截至2月6日当周，豆粕期货M2605主力合约收报2735元/吨，周跌幅1.16%；现货端江苏地区豆粕报价3030元/吨，较前一周下跌50元/吨；基差方面，豆粕主力合约基差295元/吨，较前一周走弱18元/吨。

基差：

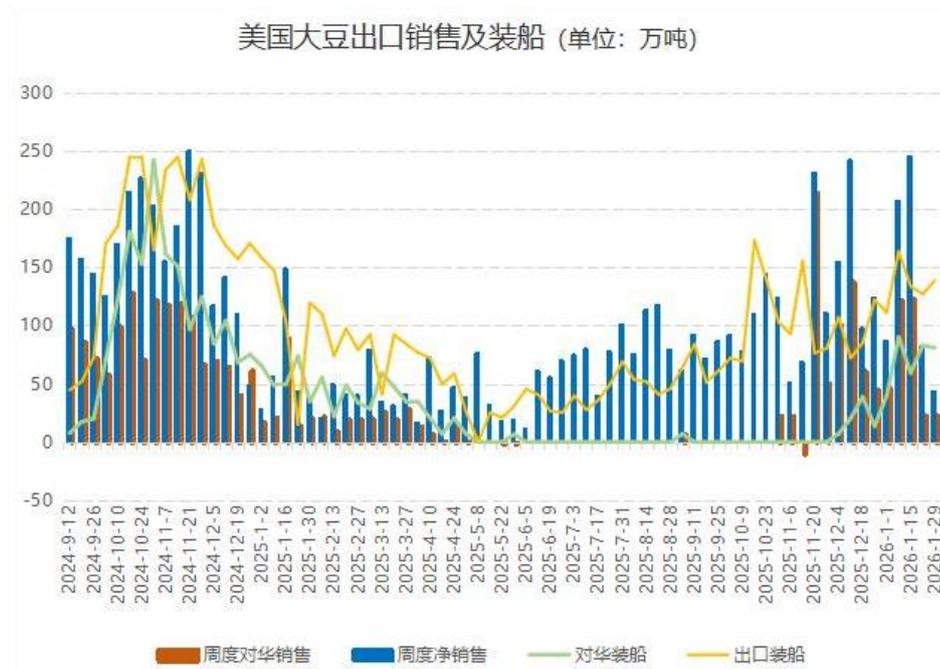


### 二、供给端—国际市场基本面情况

#### (一) 美国大豆相关市场情况

##### 1、美豆出口步伐大幅放缓 对华销售持续低迷

美国农业部周度出口销售报告显示，截至2026年1月29日当周，2025/26年度美国大豆净销售量为436,900吨，创下年度新低，较上周减少47%，较四周均值减少72%。这一数据处于贸易预期范围的下限。当周，对中国（仅指大陆）的2025/26年度大豆净销售量为23.3万吨，一周前也是23.3万吨，累计净销售量增至988.7万吨，比去年同期的2042.5万吨降低51.6%，一周前减少52.2%。

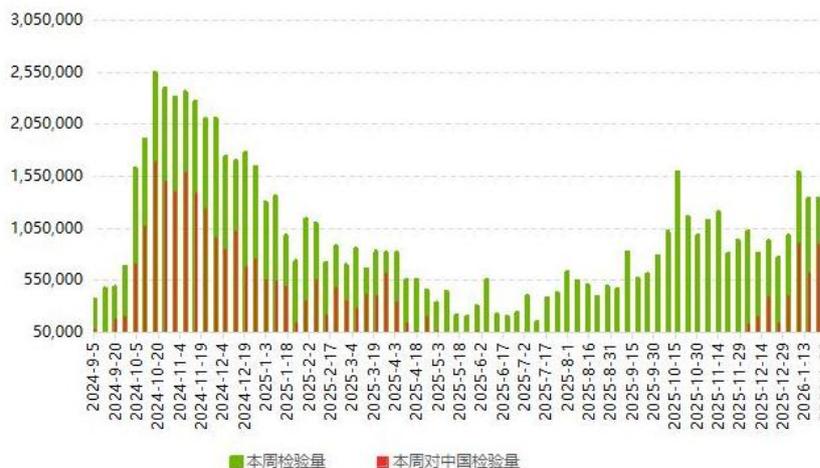


(数据来源: 美国农业部)

## 2、美豆出口检验略有下滑 对华出口量缩减 18%

美国农业出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周减少 2%，但是同比增长 15%。截至 2026 年 1 月 29 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,310,559 吨，去年同期为 1,140,431 吨。当周，对中国（大陆地区）出口的大豆数量比前一周减少 18%，为 740,004 吨，比去年同期增长 113%。作为对比，前一周装运 897,459 吨。2025/26 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 21,991,461 吨，同比减少 35.7%，上周减少 37.5%，两周前减少 40.2%。

美国大豆出口检验 (单位: 吨)



(数据来源: 美国农业部)

**3、美国农业部 1 月份供需报告：**

1 月 12 日（周一），美国农业部公布的 1 月供需报告显示：

美国 2025/26 年度大豆期末库存预估为 3.5 亿蒲式耳，12 月预估为 2.9 亿蒲式耳。

美国 2025/26 年度大豆播种面积预估为 8120 万英亩，12 月预估为 8110 万英亩。

美国 2025/26 年度大豆收割面积预估为 8040 万英亩，12 月预估为 8030 万英亩。

美国 2025/26 年度大豆单产预估为 53 蒲式耳 / 英亩，12 月预估为 53 蒲式耳 / 英亩。

美国 2025/26 年度大豆产量预估为 42.62 亿蒲式耳，12 月预估为 42.53 亿蒲式耳。

巴西 2025/26 年度大豆产量预估为 1.78 亿吨，12 月预估为 1.75 亿吨。

巴西 2025/26 年度大豆出口预估为 11400 万吨，12 月预估为 11250 万吨。

阿根廷 2025/26 年度大豆产量预估为 4850 万吨，12 月预估为 4850 万吨。

阿根廷 2025/26 年度大豆出口预估为 825 万吨，12 月预估为 825 万吨。

中国 2025/26 年度大豆进口预估为 11200 万吨，12 月预估为 11200 万吨。

全球 2025/26 年度大豆产量预估为 4.2568 亿吨，12 月预估为 4.2254 亿吨。

全球 2025/26 年度大豆期末库存预估为 1.2441 亿吨，12 月预估为 1.2237 亿吨。

美国大豆	2023/24	2024/25 1月预估	2025/26 12月预估	2025/26 1月预估	调整幅度
	<i>百万英亩</i>				
播种面积	83.6	87.3	81.1	81.2	0.1
收割面积	82.3	86.2	80.3	80.4	0.1
	<i>蒲式耳/英亩</i>				
单产	50.6	50.7	53	53	0
	<i>百万蒲式耳</i>				
期初库存	264	342	316	325	9
产量	4162	4374	4253	4262	9
进口量	21	29	20	20	0
总供应量	4447	4746	4590	4607	17
压榨量	2285	2445	2555	2570	15
出口量	1700	1882	1635	1575	-60
种子用量	75	70	73	73	0
残余用量	44	23	37	39	2
总消费量	4105	4421	4300	4257	-43
期末库存	342	325	290	350	60
库存消费比 (据上述数据计算)	0.08	0.07	0.07	0.08	0.015
平均农场价格 (美元/蒲式耳)	12.4	10	10.5	10.2	-0.3

大豆 (百万吨)		2025/26 1月预估	2025/26 12月预估	2025/26 调整幅度	2024/25 1月预估	2023/24
巴西	产量	178	175	3	171.5	154.5
	出口	114	112.5	1.5	103.14	104.19
阿根廷	产量	48.5	48.5	0	51.11	48.21
	出口	8.25	8.25	0	7.87	5.11
中国	进口	112	112	0	108	112
全球 (不包括中国)	产量	404.78	401.54	3.24	406.5	375.51
	期末库存	80.02	77.98	2.04	78.91	71.77
全球	产量	425.68	422.54	3.14	427.15	396.35
	期末库存	124.41	122.37	2.04	123.4	115.08

(数据来源: 美国农业部)

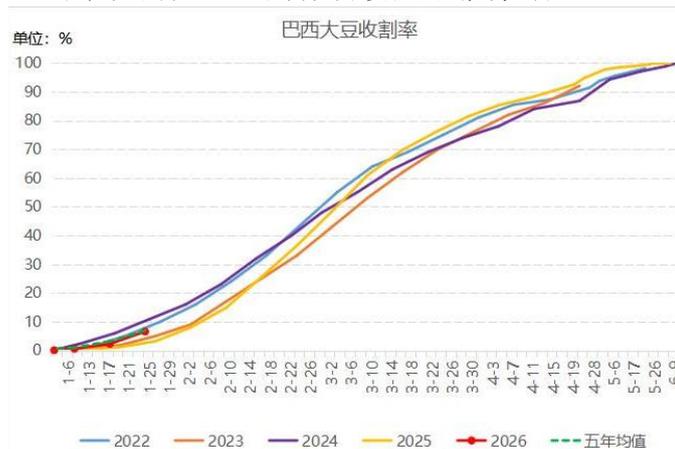
## (二) 南美大豆情况

### 1、 巴西大豆相关市场消息:

#### 1) 巴西大豆收割提速 但南部高温天气引起担忧

上周巴西大豆收获步伐有所加快,但是南方地区的高温少雨天气开始引起农户担忧。2月2日(周一),巴西国家商品供应公司(Conab)公布的数据显示,截至2026年1月31日当周,巴西2025/26年度大豆收割率为11.4%,此前一周为6.6%,上年同期为8%,五年均值为11.8%。

目前几乎所有产豆州的大豆收获都已经开始,尚未有重大收割延误的报告,但市场关注的焦点开始转向巴西南部地区和南马托格罗索州出现的高温干旱天气。最令人担忧的是南里奥格兰德州,该州约有15%的作物仍处于灌浆期。



(数据来源: 巴西国家商品供应公司)

#### 2) Secex: 巴西1月出口大豆1876531.75吨, 同比增加75.51%

2月5日(周四),巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示,巴西1月出口大豆1,876,531.75吨,较上年同期的1,069,166.59吨增加75.51%。

#### 3) Anec: 巴西2月1-7日当周计划出口2633559吨。

巴西全国谷物出口商协会(Anec)公布的数据显示,上周(1月25日-31日)巴西出口1,160,520吨大豆、433,229吨豆粕、517,990吨玉米。

本周(2月1日-7日)计划出口2,633,559吨大豆、522,633吨豆粕、543,944吨玉米

### 2、 阿根廷大豆相关市场消息:

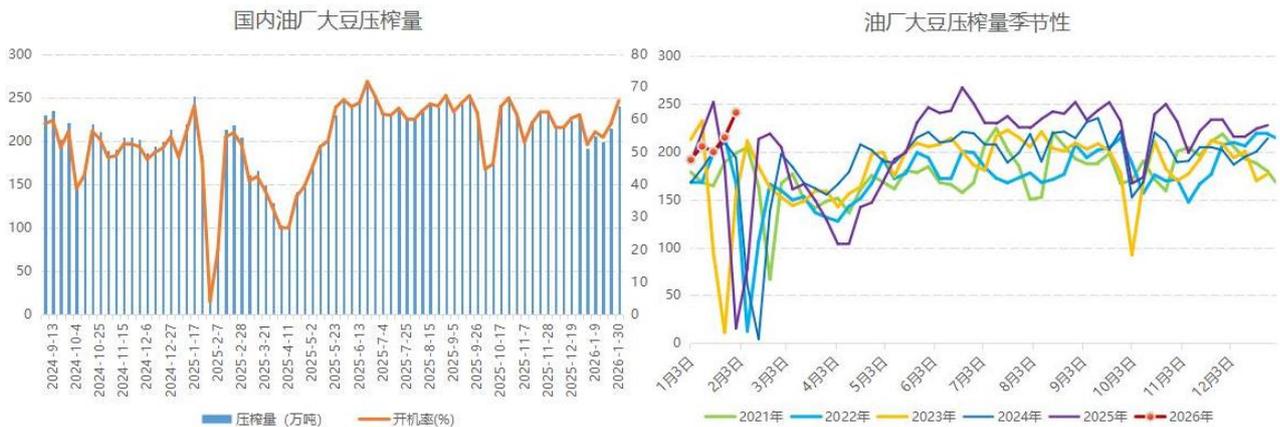
#### 1) 截止2月5日, 阿根廷2025/26年度大豆种植率为99.5%

2月5日(周四),阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示,截至2月5日,阿根廷2025/26年度大豆植率为99.5%,上周为99%,去年同期为100%。

### 三、国内基本面情况

#### 1、压榨量及开机率方面:

国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周大幅增长,刷新逾三个月新高水平。中国粮油商务网监测数据显示,截止到第5周末(1月31日),国内油厂平均开机率为65.70%,较上周的58.60%开机率增长7.10%。全国油厂大豆压榨总量为240.80万吨,较上周的214.77万吨增加了26.03万吨,其中国产大豆压榨量为184万吨,进口大豆压榨量为239.85万吨。下周预期大豆加工量仍保持高位,为240.51万吨,开机率为65.62%。



(数据来源:粮油商务网)

#### 2、进口大豆库存整体继续下滑 但沿海库存环比回升

上周大豆压榨量升至近期新高,国内进口大豆库存加速消耗,继续小幅去库,但进口大豆仍陆续到港,沿海库存出现小幅回升。中国粮油商务网监测数据显示,截止到2026年第5周末,国内进口大豆库存总量为673.34万吨,较上周的684.83万吨减少11.49万吨,去年同期为483.15万吨,五周平均为702.75万吨。其中:沿海库存量为582.82万吨,较上周的574.98万吨增加7.84万吨,去年同期为406.73万吨,五周平均为599.63万吨。



(数据来源:中国粮油商务网)

### 3、备货尾声压榨量升至高位 豆粕库存小幅增加

随着节前备货接近尾声，1月最后一周国内油厂大豆压榨升至 240 万吨高位，豆粕产出增加，月底豆粕库存小幅回升，此前连续四周去库。中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2026 年第 5 周末，国内豆粕库存量为 94.70 万吨，较上周的 90.68 万吨增加 4.02 万吨，环比增加 4.43%。其中：沿海库存量为 78.57 万吨，较上周的 75.11 万吨增加 3.46 万吨，环比增加 4.61%。



(数据来源：中国粮油商务网)

### 4、12月大豆进口同比持平 全年总量突破1.1亿吨

海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，2025 年中国大豆进口总量达到纪录的 1.1183 亿吨，同比增长 6.5%。其中巴西供应量达 8232 万吨，同比增长 10.3%，阿根廷供应量达 789 万吨，同比增长 92.4%。

美国大豆供应量同比下降 24% 至 1682 万吨，仅占中国总进口量的 15%，较上年同期的 21% 有所下滑。

### 5、大豆进口成本

2月6日美国大豆进口成本价为 4443 元，较上日涨 77 元，连续第三日攀升，突破 2 个月高点。巴西大豆进口成本价为 3744 元，较上日涨 75 元，刷新近 3 周新高。阿根廷大豆进口成本价为 3733 元，较上日涨 72 元。

国际大豆进口完税价格



(数据来源: 中国粮油商务部)

#### 四、综述

国际市场,中美元首通电话提振中方增加美豆采购预期,有望缓解美豆库存压力、推动美豆走强;巴西大豆处于收割初期,收割率 10%高于去年同期,机构预估产量超 1.81 亿吨,创纪录产量预期支撑全球供应充足并压制豆粕价格,其 1 月大豆出口同比大增但不及预期,预计 2 月出口量将大幅回升;阿根廷大豆已完成播种,局部干旱引发减产担忧,但巴西等产区增产可形成缓冲且后续有望降雨,减产影响有限,其产量调整需关注 USDA 月度报告。国内市场,当前国内大豆市场供应宽松,据监测,1 月最后一周国内油厂大豆压榨量升至 230 万吨高位,豆粕产出随之增加,月底豆粕库存小幅回升至 90 万吨左右。后市建议重点跟踪南美天气变化、大豆到港量情况

#### 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。