

本周豆粕期价震荡偏强运行

一、行情回顾

国际市场，美国国内压榨需求旺盛，叠加南美产区出现不利于大豆生长及收割的天气，共同对CBOT 大豆期货价格形成支撑；尽管后期受出口销售放缓影响盘面有所回调，但美豆期价仍突破三个月以来高点。本周 CBOT 大豆主力 05 合约最终收于 1170 美分 / 蒲式耳，周涨幅 1.41%。

国内市场，美豆上涨带动进口大豆成本上行，但国内豆粕供应宽松，价格呈现冲高后回调走势。截至 2 月 27 日当周，豆粕期货 M2605 主力合约收报 2833 元 / 吨，周涨幅 1.18%；现货端江苏地区豆粕报价 3020 元 / 吨，较节前下跌 40 元 / 吨；基差方面，豆粕主力合约基差 187 元 / 吨，较前一周走弱 73 元 / 吨。

基差：



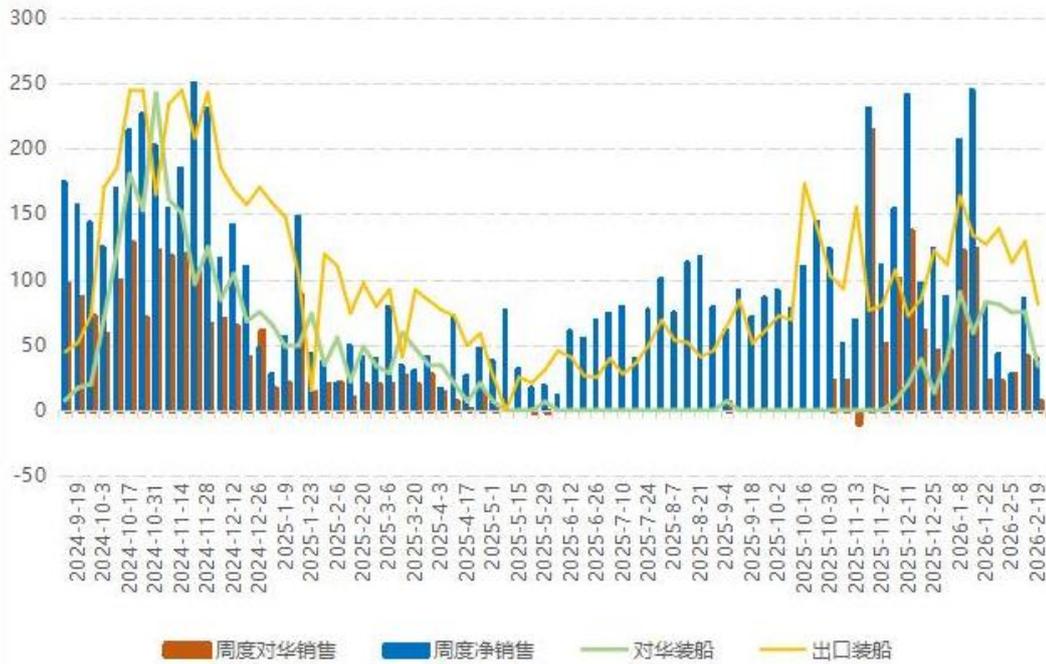
二、供给端——国际市场基本面情况

(一) 美国大豆相关市场情况

1、美豆出口销售环比腰折 对华销售创 4 个月新低

美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2026 年 2 月 19 日当周，2025/26 年度美国大豆净销量为 407,100 吨，较上周减少 49%，较四周均值减少 30%。这一数据也位于市场预期范围的下端。当周，对中国（仅指大陆）的 2025/26 年度大豆净销售量为 7.6 万吨，一周前 41.6 万吨，累计净销售量增至 1066.4 万吨，比去年同期的 2095.0 万吨降低 49.1%，一周前减少 49.0%。

美国大豆出口销售及装船 (单位: 万吨)



(数据来源: 美国农业部)

2、美豆出口检验环比腰折 大幅低于市场预期

美国农业部出口检验报告显示,截至 2 月 19 日当周,美国大豆出口检验量为 669,865 吨,较一周减少 45%,比去年同期减少 24%。这一数据也低于市场预期的 1,050,000 吨。当周,美国对中国(大陆地区)出口的大豆数量比前一周减少 50%,为 344,885 吨大豆,比去年同期的 684,069 吨减少 29%。

美国大豆出口检验 (单位: 吨)



美豆对中国出口检验量 (吨)

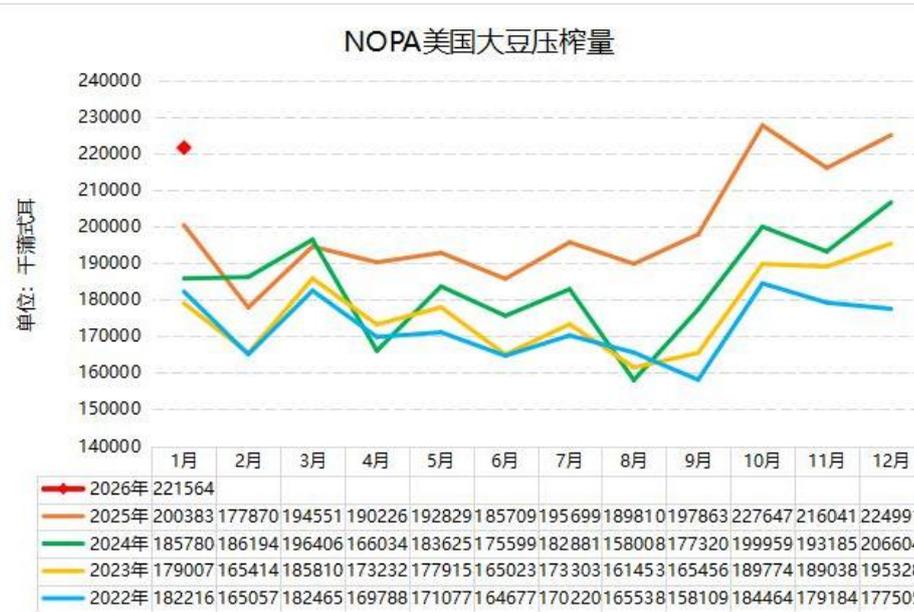


数据来源: 美国农业部

(数据来源: 美国农业部)

3、内需强劲 美豆 1 月压榨量刷新同期记录

美国全国油料加工商协会（NOPA）的数据显示，1 月美国大豆压榨量为 2.21564 亿蒲式耳，较去年同期的 2.00383 亿蒲式耳增加 10.6%，创下历史同期新高水平。这一强劲表现主要得益于良好的压榨利润以及市场对生物柴油产业前景的乐观预期。近年来，美国部分压榨企业新建了工厂，另有部分企业扩建了现有产能，以满足生物燃料生产商不断增长的植物油需求。此外，去年秋季美国迎来大丰收，工厂也因此提高了加工率，2025 年四季度的三个月里更是创下了历史上压榨量的最高纪录。



（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

巴西国家商品供应公司（Conab）公布的数据显示，截至 2026 年 2 月 21 日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 32.3%，落后于上年同期的 36.4% 以及五年均值 36.6%，创五年最低水平。过去一周大豆收获进展良好，主要得益于中西部地区较为干燥的天气，但是目前的收获进度仍然创下 2020/21 年度以来的同期最低水平。造成这种情况的原因包括播种较晚、作物生长周期较长以及收割期间的降雨。

2) Anec: 巴西 2 月出口料为 1069 万吨。

2 月 24 日（周二），巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西 2 月大豆出口料为 1,069 万吨，低于前一周预测的 1,146 万吨

2、 阿根廷大豆相关市场消息：

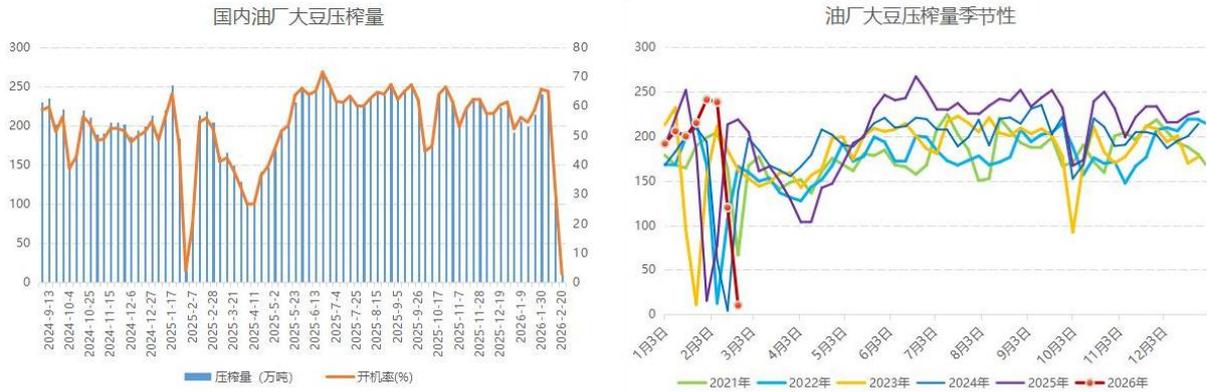
1) 截止 2 月 26 日 阿根廷 2025/26 年度大豆种植率为 99.8%

阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 2 月 26 日，阿根廷 2025/26 年度大豆种植率为 99.8%，上周为 99.8%，去年同期为 100%。

三、国内基本面情况

1、压榨量及开机率方面：

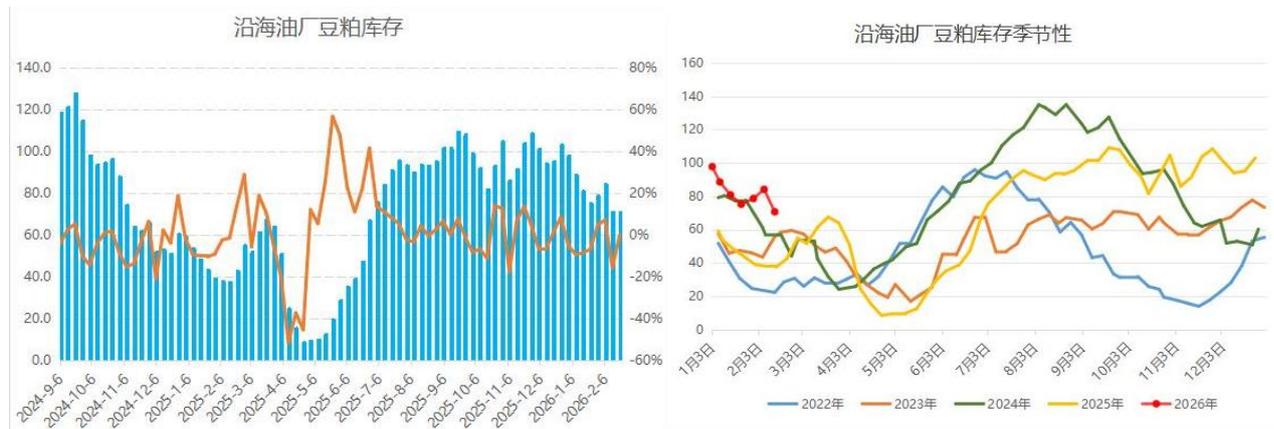
受长假油厂停机影响，上周国内主要大豆油厂的大豆开机率继续高位下滑，本周油厂将陆续恢复开机。中国粮油商务网监测数据显示，截止 2 月 20 日当周，国内油厂平均开机率为 2.80%，较上周的 32.71% 开机率下降 29.91%。全国油厂大豆压榨总量为 10.25 万吨，较上周的 119.89 万吨下降了 2.67 万吨，其中国产大豆压榨量为 0 万吨，进口大豆压榨量为 10.25 万吨。



(数据来源：粮油商务网)

2、春节购销停滞 豆粕库存持稳

春节期间油厂停机放假，市场购销停滞，豆粕库存变化不大。中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2026 年第 8 周末，国内豆粕库存量为 86.09 万吨，较上周的 86.78 万吨减少 0.69 万吨，环比下降 0.80%。其中：沿海库存量为 70.64 万吨，较上周的 70.73 万吨减少 0.09 万吨，环比下降 0.13%。节后油厂开机恢复较快，豆粕产出增加，但下游企业存在刚性补库需求，预计月底豆粕库存或将小幅下降。



(数据来源：中国粮油商务网)

3、12月大豆进口同比持平 全年总量突破 1.1 亿吨

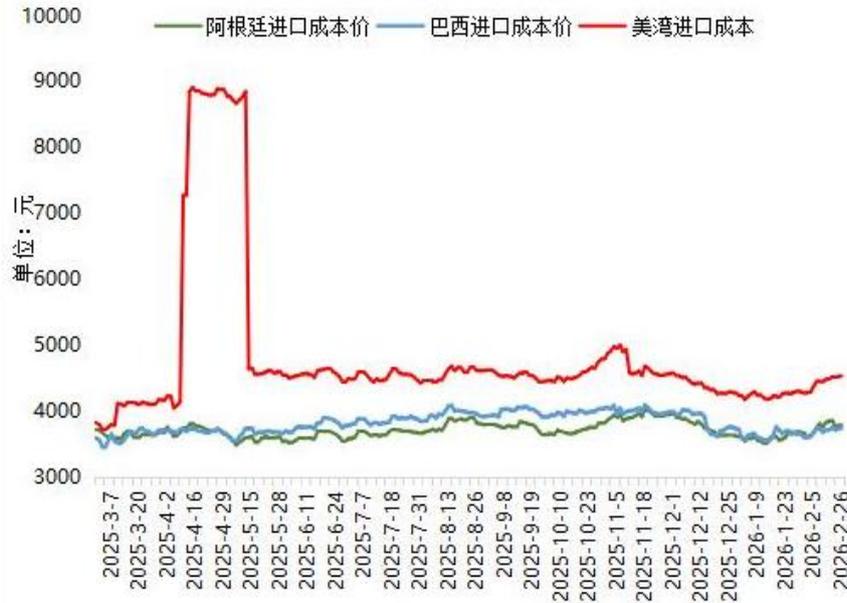
海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，2025 年中国大豆进口总量达到纪录的 1.1183 亿吨，同比增长 6.5%。其中巴西供应量达 8232 万吨，同比增长 10.3%，阿根廷供应量达 789 万吨，同比增长 92.4%。

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。

4、大豆进口成本

2 月 26 日美国大豆进口成本价为 4525 元，较上日涨 16 元，创近三个月新高。巴西大豆进口成本价为 3731 元，较上日涨 16 元，刷新近两周高点。阿根廷大豆进口成本价为 3779 元，较上日涨 21 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，近期外盘大豆基本面整体偏强。美国生物燃料政策提振豆油需求，对美豆形成支撑；美国农业部数据显示，截至 2 月 19 日当周，美国大豆出口销售净增 40.71 万吨，整体符合市场预期。南美正处于天气与收割关键窗口期，巴西大豆收割进度明显偏慢，截至 2 月 19 日仅完成 30%，低于去年同期 39%，为 2020/2021 年度以来同期最慢，也导致巴西 2 月大豆出口预期下调至 1069 万吨。阿根廷方面，上周中部和北部降雨改善大豆生长条件，缓解产量下调压力。市场仍在密切关注巴西收割进度及阿根廷天气变化，这将继续影响全球大豆供应与价格走势。国内市场，美豆高位运行抬升进口大豆成本，增强豆粕期货抗跌性。油厂节后陆续复工，供应稳步增加；下游饲企及贸易商以消化节前库存为主，采购积极性不高，现货支撑偏弱，豆粕库存有望逐步累积。近期受进口大豆通关政策扰动，市场买盘有所回升。整体来看，国内豆粕供需平稳，远期供应预期宽松。后市建议重点跟踪南美大豆收割进度、进口大豆通关情况。

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。