

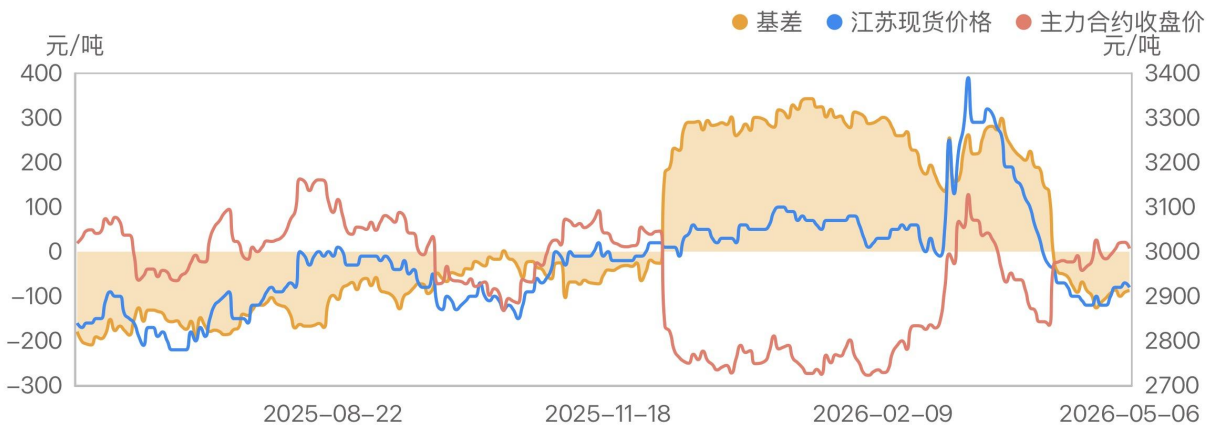
## 本周豆粕期价震荡运行

### 一、行情回顾

国际市场方面，美国国内大豆压榨需求旺盛，对豆价形成明显支撑；巴西大豆丰产集中上市、外销节奏偏快，而美豆出口销售节奏偏缓，且新作大豆播种进度顺利，多重因素博弈下，CBOT 大豆期价呈现冲高回落走势。本周 CBOT 大豆主力合约收于 1206.25 美分 / 蒲式耳，周涨幅 0.4%。

国内市场方面，近期大豆到港及通关节奏加快，到货量稳步提升；油厂压榨开机率上行，豆粕产量随之增加，市场供应逐步趋于宽松，进而压制豆粕价格。截至 5 月 8 日当周，豆粕期货主力 M2609 合约收报 3005 元 / 吨，周涨幅 0.07%；江苏地区豆粕现货报价 2880 元 / 吨，环比回落 50 元 / 吨；主力合约基差 - 123 元 / 吨，较前一周走弱 37 元 / 吨。

基差：



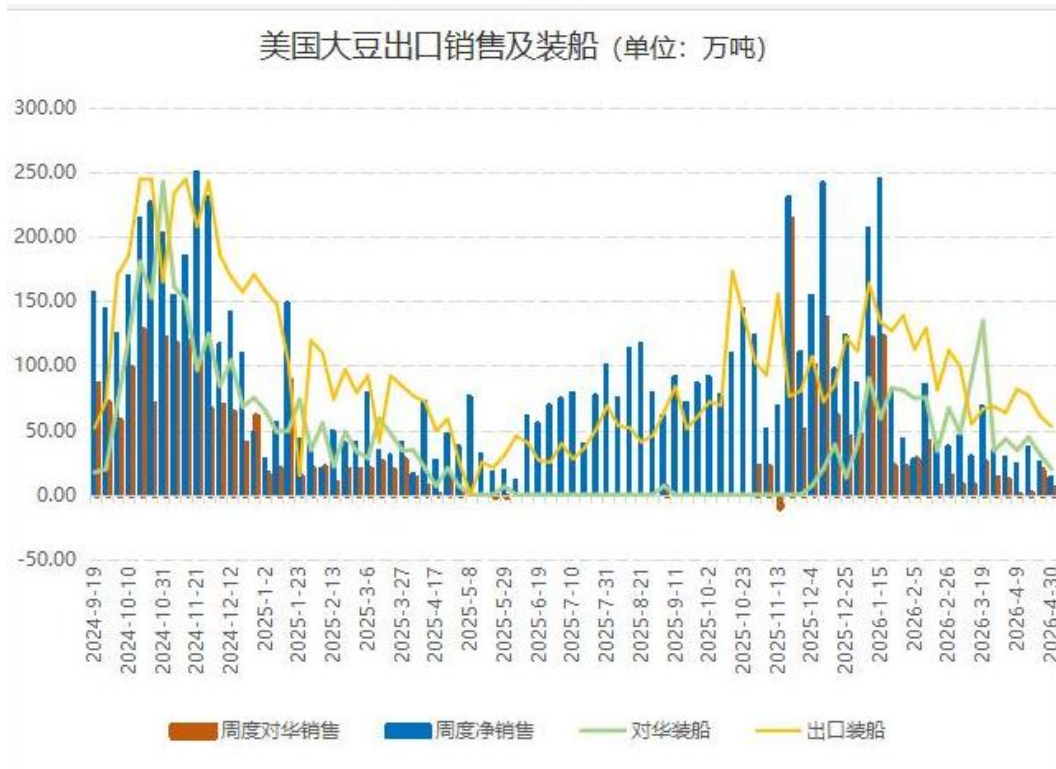
### 二、供给端—国际市场基本面情况

#### (一) 美国大豆相关市场情况

##### 1、美豆出口销售继续缩减 创下本年度新低

美国农业部出口销售报告显示，截至 4 月 30 日当周，陈作大豆出口销量为 14.19 万吨，创下本年度新低，低于市场预期的 20 万至 60 万吨。新季大豆的销量为 5500 吨。当周，美国对中国（仅指大陆）的大豆净销售量为 6.7 万吨，低于一周前的 19.9 吨。

2025/26 年度迄今，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 1180 万吨，比去年同期的 2248 万吨降低 47.5%；美国大豆销售总量为 3892 万吨，高于前一周的 3878 万吨，比去同期的 4760 万吨减少 18.2%。



(数据来源: 美国农业部)

2) 4月30日止当周美国大豆出口检验量为 450,145 吨, 符合预期

5月4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4月30日当周, 美国大豆出口检验量为 450,145 吨, 市场预期为 45-70 万吨, 前一周修正后为 638,303 吨。当周, 对中国大陆的大豆出口检验量为 200,896 吨, 占出口检验总量的 44.63%。截至2025年5月1日当周, 美国大豆出口检验量为 335,685 吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为 33,269,587 吨, 上一年度同期为 43,501,466 吨。

3、截至5月3日当周, 美国大豆种植率为 33% 低于市场预期

5月4日(周一), 美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称, 截至2026年5月3日当周, 美国大豆种植率为 33%, 此前市场预估为 35%, 上周为 23%, 去年同期为 28%, 五年均值为 23%。截至当周, 美国大豆出苗率为 13%, 此前一周为 8%, 去年同期为 6%, 五年均值为 5%。

(二) 南美大豆情况

1、巴西大豆相关市场消息:

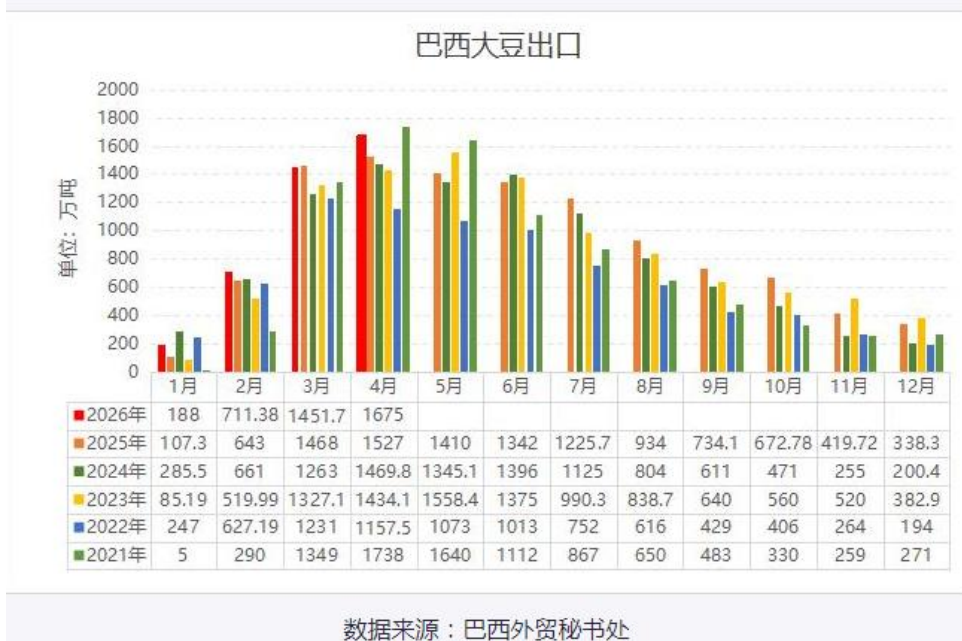
1) Conab: 截至5月1日当周, 巴西 2025/26 年度大豆收割率为 94.7%

巴西国家商品供应公司(Conab)公布的数据显示, 截至2026年5月1日当周, 巴西 2025/26 年度大豆收割率为 94.7%, 此前一周为 92.1%, 上年同期为 97.7%, 五年均值为 95.1%。巴西 2025/26 年度第一季玉米收割率为 66.7%, 此前一周为 62%, 上年同期为 73.3%, 五年均值为 70.3%。

2) 4月巴西大豆出口创纪录次高

巴西外贸秘书处(SECEX)公布的数据显示, 4月份巴西大豆出口步伐领先去年同期水平。4月

1 至 30 日，巴西大豆出口量为 1675 万吨，高于去年同期的 1527 万吨。4 月份的日均出口量为 837,334 吨，同比增长 9.7%。此外，巴西谷物出口商协会（ANEC）首次预估，5 月份巴西大豆出口量为 1453 万吨，比去年同期提高 35 万吨。虽然低于 4 月份创下的纪录次高水平，但是仍较去年同期的 1418 万吨提高 2.5%。



**3) Secex: 巴西 4 月出口大豆 16,746,672.46 吨，同比增加 10%**

5 月 7 日（周四），巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 4 月出口大豆 16,746,672.46 吨，同比增加 10%。日均出口量为 837,333.62 吨，同比增加 10%。上年 4 月出口大豆 15,271,913.82 吨，日均出口量为 763,595.69 吨。

**2、阿根廷大豆相关市场消息：**

**1) 阿根廷加速收割 2025/26 年度大豆，产量料为 4,860 万吨**

5 月 7 日（周四），阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，过去一周，阿根廷 2025/26 年度大豆作物收割迅速推进，因农业地区天气大多干燥，预计产量将达到 4,860 万吨。交易所数据显示，大豆收割速度较上年同期快 16%，到目前为止已完成播种面积 34.3% 的收获。交易所称，周三夜间至周四，阿根廷农业区出现了强降雨。

**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 18 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降，未执行合同上升。

其中大豆库存 532.43 万吨，较上周增加 11.50 万吨，增幅 2.21%，同比去年增加 57.79 万吨，增幅 12.18%；

豆粕库存 43.43 万吨，较上周减少 7.65 万吨，减幅 14.98%，同比去年增加 35.22 万吨，

增幅 428.99%;

未执行合同 392.35 万吨,较上周增加 131.80 万吨,增幅 50.59%,同比去年减少 37.73 万吨,减幅 8.77%;

豆粕表观消费量为 135.99 万吨,较上周减少 3.89 万吨,减幅 2.78%,同比去年增加 16.41 万吨,增幅 13.79%

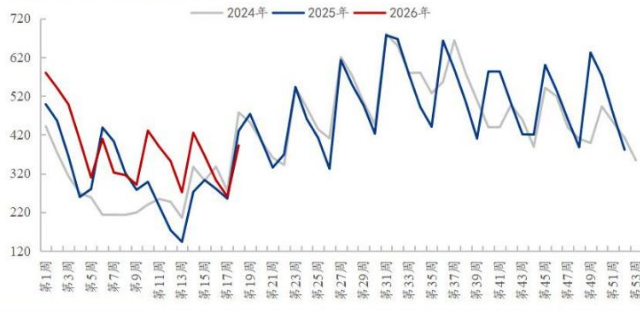
全国主要油厂大豆库存统计 (万吨)



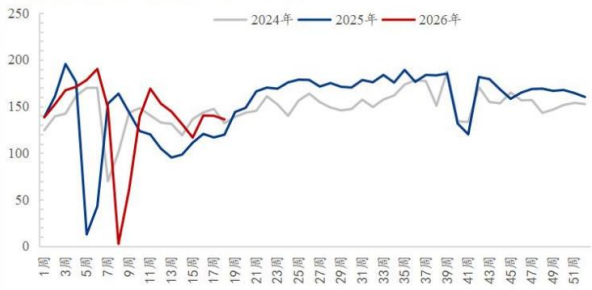
全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



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)



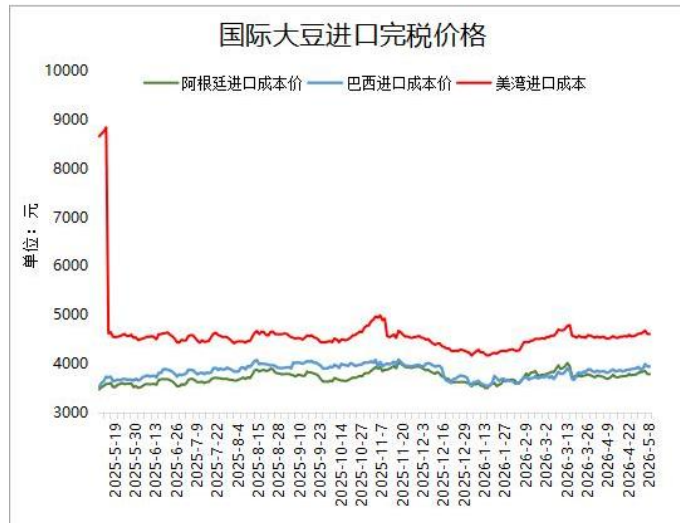
(数据来源:我的钢铁网)

**2、海关总署:中国 1-4 月大豆累计进口量为 2515.14 万吨,同比增加 8.5%**

海关总署 5 月 9 日公布的最新数据显示,中国 4 月大豆进口量为 847.78 万吨,1-4 月大豆累计进口量为 2515.14 万吨,同比增加 8.5%;布国居民食用植物油进口量为 48.63 万吨,1-4 月食用植物油累计进口量为 242.68 万吨,同比增加 19.6%。

**3、大豆进口成本**

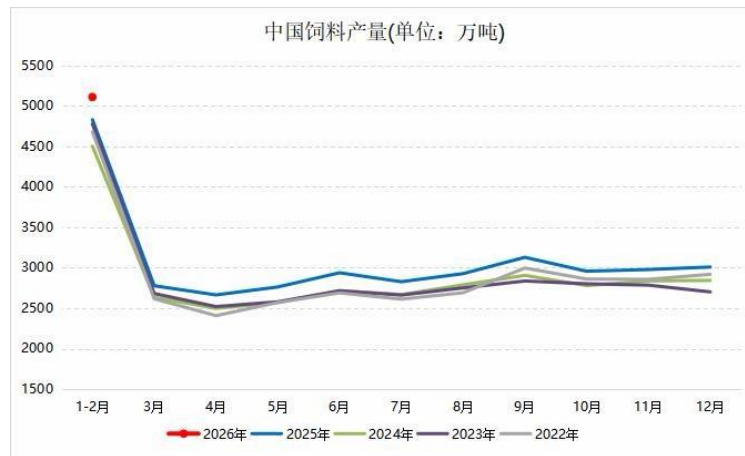
5 月 8 日美国大豆进口成本价为 4609 元,较上日跌 11 元,巴西大豆进口成本价为 3942 元,较上日跌 8 元,阿根廷大豆进口成本价为 387 元,较上日跌 6 元。



(数据来源: 中国粮油商务网)

#### 4、2026 年 1-2 月饲料产量同比增长 2.3% 为至少近 11 年以来最高水准

国家统计局公布的数据显示, 2026 年 1-2 月中国饲料累计产量为 5109.8 万吨, 较去年同期增长 2.3%, 至少为近 11 年以来同期最高水准。



(数据来源: 国家统计局)

## 四、综述

国际方面, 美豆春季开局良好, 截至 5 月 3 日当周种植率 33%、出苗率 13%, 均高于去年同期及五年均值, 叠加种植面积增加, 增产预期提升。后续需关注主产州天气, 以及 5 月 12 日美国农业部月度供需报告(首次评估新年度供需)的指引。巴西大豆收割已全部结束, 咨询公司 StoneX 预计其产量达 1.816 亿吨, 创下历史纪录; 阿根廷大豆收割工作稳步推进, 机构评估产量集中在 4800-4860 万吨, 南美丰产格局明确, 全球大豆供应宽松格局。国内方面, 大豆到港量逐步增多, 5 月预计集中到港 1150 万吨, 油厂开机率同步提升, 豆粕产量随之增加, 库存有望止降回升, 市场供应向宽松格局转变。下游生猪养殖持续处于亏损状态, 饲料企业采购心态谨慎, 以按需补库为主, 对豆粕价格支撑力度不足。后市建议: 重点关注中东地缘局势波动对油价及 CBOT 大豆市场的传导影响, 密切跟踪大豆到港节奏、油厂压榨进度。

## 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。