

本周豆粕期价震荡运行

一、行情回顾

国际市场方面,近期美国中西部地区降雨良好,大豆播种进度及出芽率持续领先历史平均水平,叠加南美大豆丰产上市销售需求强劲令价格承压下行,但是阿根廷油籽工人短暂罢工引发市场担忧,提振大豆及制成品市场人气,CBOT 大豆期价出现先抑后扬走势。本周 CBOT 主力 07 合约收于 1186.5 美分/蒲式耳,周度跌幅 0.9%。

国内市场方面,现阶段进口南美大豆到港数量快速攀升,油厂供应逐渐增加后周度大豆压榨量随之增加,豆粕产量加大,宽松供给格局压制价格反弹空间。截至 5 月 29 日当周,豆粕期货主力 M2609 合约收报 2991 元/吨,周涨幅 0.03%;江苏地区豆粕现货报价 2810 元/吨,较上周跌 10 元/吨;主力合约基差为-181 元/吨,较前一周走弱 11 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、5 月 21 日止当周美国大豆出口销售合计净增 437,607 吨

美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告显示,5 月 21 日止当周,美国当前市场年度大豆出口销售净增 299,899 吨,较之前一周减少 15%,但较前四周均值增加 41%。其中,对中国大陆净销售为 4,312 吨。

当周,美国下一市场年度大豆出口销售净增 137,708 吨。

当周,美国大豆出口装船为 571,189 吨,较之前一周增加 8%,但较此前四周均值减少 2%。其中,对中国大陆出口装船为 137,312 吨。

当周,美国当前市场年度大豆新销售 332,113 吨。美国下一市场年度大豆新销售 137,708 吨。

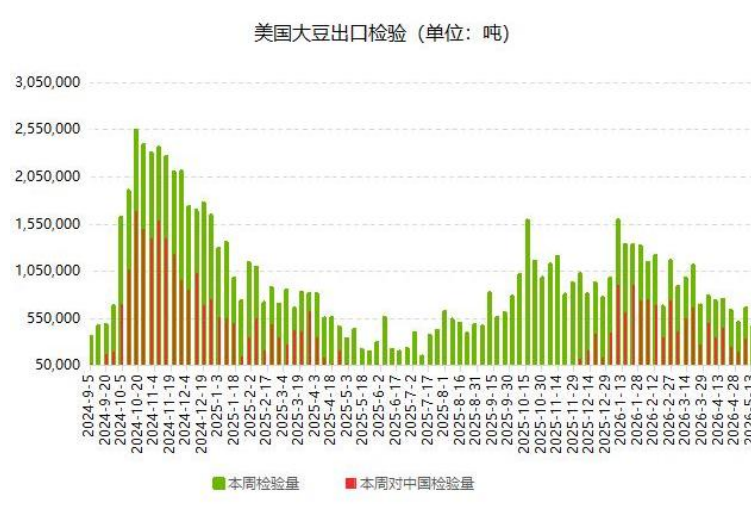
2、5 月 21 日止当周美国大豆出口检验量为 571,620 吨,高于预期

5 月 26 日(周二),美国农业部公布的周度出口检验报告显示,截至 2026 年 5 月 21 日当周,美国大豆出口检验量为 571,620 吨,市场预期为 35-55 万吨,前一周修正后为 570,564 吨。

当周,对中国大陆的大豆出口检验量为 137,310 吨,占出口检验总量的 24.02%。

截至 2025 年 5 月 22 日当周,美国大豆出口检验量为 200,022 吨。

本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 35,135,489 吨，上一年度同期为 44,366,660 吨。

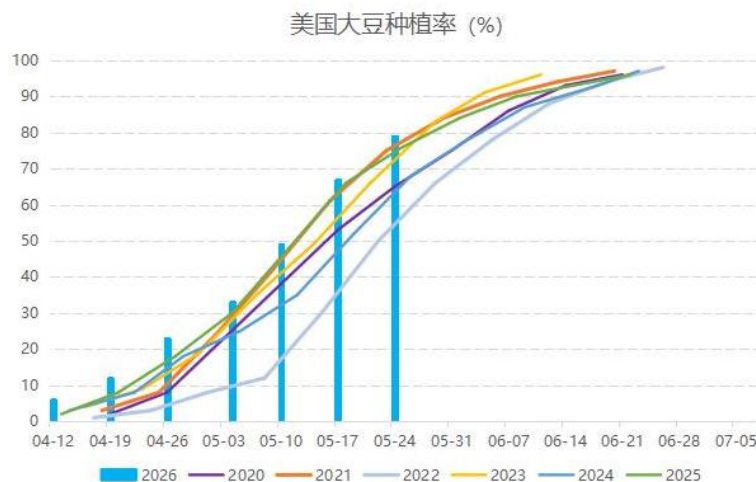


(数据来源: 美国农业部)

3、美豆播种进度保持史上最快 下周迎来首次长势评级

美国中西部产区近期降雨良好，大豆播种进度持续领先历史平均水平。美国农业部 (USDA) 作物生长报告显示，截至 2026 年 5 月 24 日当周，美国大豆种植率为 79%，虽然低于市场预期的 82%，但依然快于去年同期的 75% 以及五年均值 68%。

此外，作物出苗率也高于平均水平。报告显示，截至当周，美国大豆出苗率为 49%，高于去年同期的 48% 以及五年均值 40%。



4、[USDA 供需报告] 2026/27 年度全球大豆主要信息一览

5 月 12 日 (周二)，美国农业部公布的 5 月供需报告显示，巴西 2026/27 年度大豆产量预估为 1.86 亿吨，2025/26 年度预估为 1.8 亿吨。

巴西 2026/27 年度大豆出口预估为 1.175 亿吨，2025/26 年度预估为 1.15 亿吨。

阿根廷 2026/27 年度大豆产量预估为 5000 万吨，2025/26 年度预估为 4800 万吨。

阿根廷 2026/27 年度大豆出口预估为 600 万吨，2025/26 年度预估为 825 万吨。
 中国 2026/27 年度大豆进口预估为 1.14 亿吨，2025/26 年度预估为 1.12 亿吨。
 全球 2026/27 年度大豆产量预估为 4.4154 亿吨，2025/26 年度预估为 4.276 亿吨。
 全球 2026/27 年度大豆期末库存预估为 1.2478 亿吨，2025/26 年度预估为 1.2513 亿吨。

大豆 (百万吨)		2026/27 5月预估	2025/26 5月预估	2024/25
巴西	产量	186	180	172.5
	出口	117.5	115	103.14
阿根廷	产量	50	48	51.11
	出口	6	8.25	7.87
中国	进口	114	112	108
全球 (不包括中国)	产量	420.54	406.7	407.24
	期末库存	80.51	80.77	81.42
全球	产量	441.54	427.6	427.89
	期末库存	124.78	125.13	125.91

(二) 南美大豆情况

1、巴西大豆相关市场消息：

1) CONAB 将巴西大豆收成预期调高 98 万吨，出口调高 63 万吨

周四巴西国家商品供应公司 (CONAB) 发布本年度第八次调查，预计 2025/26 年度巴西大豆产量达到创纪录的 1.801296 亿吨，较上月预测的 1.791516 亿吨调高 97.8 万吨，比上年增长 5.0% (上月预测增长 4.5%)。

大豆种植面积为 4871.6 万公顷，高于上月预测的 4847.3 万公顷，同比增长 2.9% (上月预测增长 2.4%)。平均单产预计为每公顷 3,698 公斤，高于上月预测的 3,696，同比增长 2.1% (上月预测同比增长 2.0%)。

大豆出口目标调高 63 万吨，库存调高 34 万吨

鉴于产量上调，且 2026 年出口前景强劲，本月 CONAB 将 2025/26 年度巴西大豆出口量调高到创纪录的 1.16 亿吨，较上月预测的 1.15395 亿吨调高 63 万吨，也高于上年的 1.0818 亿吨。

期末库存调高到 1030 万吨，较上月预测高出 34.4 万吨，也高于 2024/25 年度的 997 万吨。

2) Conab: 截至 5 月 22 日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 99%

巴西国家商品供应公司 (Conab) 公布的数据显示，截至 2026 年 5 月 22 日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 99%，此一周为 98.8%，上年同期为 99.5%，五年均值为 98.8%。

2、阿根廷大豆相关市场消息：

1) 截至 5 月 28 日，阿根廷 2025/26 年度大豆收割率为 89%

阿根廷农林渔业国秘处发布的周度报告显示，截至 5 月 28 日，阿根廷 2025/26 年度大豆收割率为 89%，上年同期为 83%，前一周收割率为 77%。

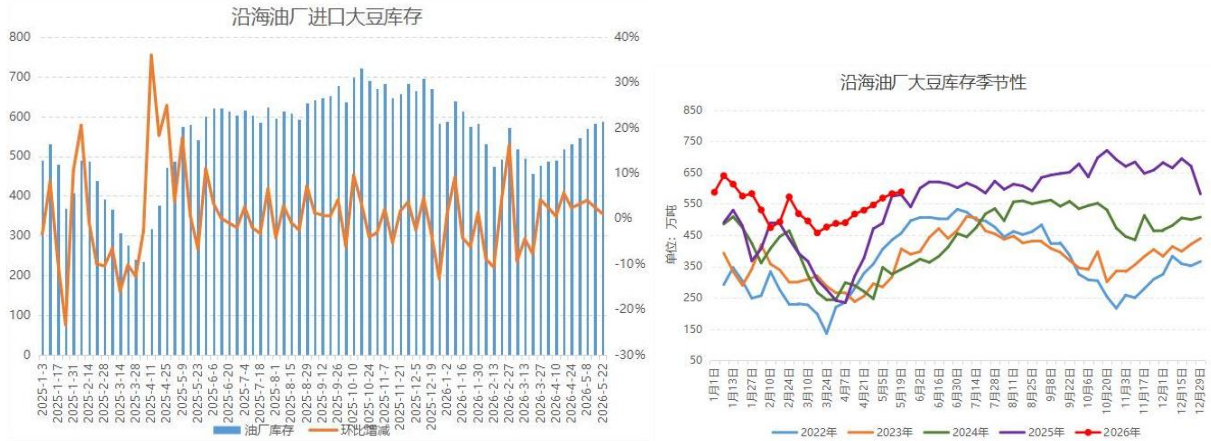
2) 阿根廷 2025/26 年度大豆种植面积预估下调至 1,640 万公顷

阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷 2025/26 年度大豆种植面积预估为 1,640 万公顷，较上月预估下调 0.6%，较上一年度的 1,800 万公顷下滑 8.9%。阿根廷 2024/25 年度大豆产量为 5110 万吨。

三、国内基本面情况

1、国内进口大豆继续累库

粮油商务网监测数据显示，截止到 2026 年第 21 周末，国内进口大豆库存总量为 667.05 万吨，较上周增加 10 万吨，略高于去年同期的 641.16 万吨。其中：沿海库存量为 588.54 万吨，较上周增加 5.96 万吨。



(数据来源：中国粮油商务网)

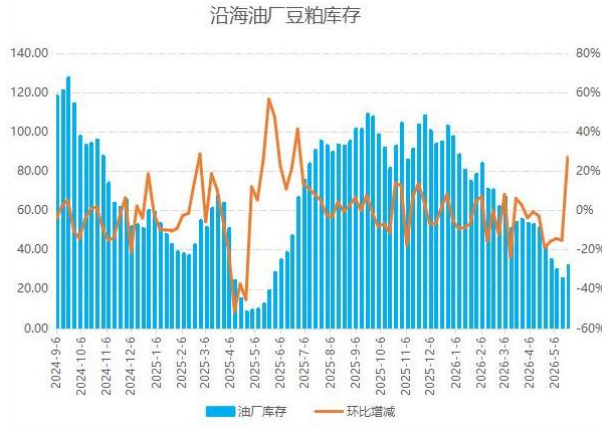
2、开机率继续提升，大豆压榨量升至 230 万吨高位

油厂进口大豆原料供应充足，开机率继续提升，大豆压榨量升至 230 万吨高位，创下逾 3 个半月新高。粮油商务网监测数据显示，截止到第 21 周末（5 月 23 日），国内油厂平均开机率为 61.47%，较上周增长 4.12%。全国油厂大豆压榨总量为 229.7 万吨，较上周增加了 15.40 万吨，其中国产大豆压榨量为 0.75 万吨，进口大豆压榨量为 228.96 万吨。本周预期油厂开机率仍然较高，大豆压榨量保持在 220 万吨以上高位。



3、豆粕库存环比增加

上游的供应压力持续向下游的成品端传导，油厂开机率显著提升，豆粕产出速度开始超过下游的提货速度。粮油商务网监测数据显示，截止到 2026 年第 21 周末，国内豆粕库存量为 36.07 万吨，较上周增加 4.55 万吨，环比增加 14.44%，此前连续 7 周缩减至年内最低水平。其中：沿海库存量为 32.23 万吨，较上周增加 6.83 万吨，环比增加 26.89%。



4、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 21 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降。

其中大豆库存 630.89 万吨，较上周增加 15.26 万吨，增幅 2.48%，同比去年增加 70.26 万吨，增幅 12.53%；

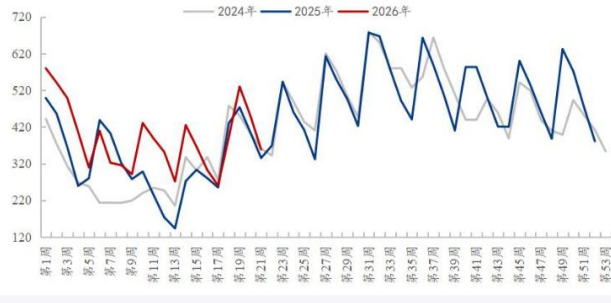
豆粕库存 31.18 万吨，较上周增加 2.05 万吨，增幅 7.04%，同比去年增加 10.49 万吨，增幅 50.70%；

未执行合同 358.79 万吨，较上周减少 92.15 万吨，减幅 20.44%，同比去年增加 23.39 万吨，增幅 6.97%。

豆粕表观消费量为 170.82 万吨，较上周增加 7.19 万吨，增幅 4.39%，同比去年增加 4.8 万吨，增幅 3.31%；



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)

3、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%。

4、提货不畅 饲企豆粕库存继续下滑

上周国内饲料企业物理库存大多下调, 全国呈现小降, 其中江苏、两湖及广西等市场降幅较大。具体分析, 国内油厂开机表现较前期有所回升, 但油厂未执行合同仍有不少余量, 油厂开机提货多有限量, 市场贸易流通有所受限, 多数饲料企业提货不够顺畅, 仍以消化前期库存为主, 天数呈现下降趋势。不过广东及福建市场因补库情绪释放, 提货积极性较好, 故库存天数略有增加。据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示, 截至 5 月 15 日(2026 年第 20 周), 全国饲料企业豆粕物理库存 6.75 天, 较上一期减 0.58 天, 较去年同期增 1.61 天。

饲企豆粕库存天数



(数据来源: 我的农产品网)

四、综述

国际方面，美国农业部发布 5 月 24 日当周作物生长报告，美豆种植、出苗进度均高于去年同期及五年均值，新季播种整体推进顺利。气象预报显示，未来 6—10 天主产区降水偏少，产区土壤墒情存在恶化风险。南美大豆供给充足：巴西大豆收割工作全部结束，当前处于集中出口阶段，相关机构预估其 5 月大豆出口量达 1590 万吨；阿根廷大豆收割进度超七成，交易所将该国大豆产量预估上调至 5010 万吨。整体来看南美大豆年产量持续增长，叠加美豆新季播种开局良好，全球大豆原料供应维持宽松格局。国内方面，南美大豆出口强劲，国内进口大豆迎来到港高峰期，进口大豆到港量快速攀升，油厂周度大豆压榨量升至 200 万吨，豆粕供应形势转向宽松。后市重点关注中东局势对油价、美豆的影响，以及大豆到港、豆粕库存变化。

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。