

豆粕

2026 年 7 月 10 日 星期五

美豆走强带动进口成本抬升 豆粕期价上行

一、行情回顾

国际市场：本周因中国买家采购多船美国大豆后令大豆销售速度加快，且进入生长期后中西部地区出现了高温天气导致大豆生长优良率连续两周下降后引发市场担忧，支撑大豆期价反弹至一个月高点，不过产区天气好转后大豆价格再次出现回调行情。本周美豆 11 月主力合约收报 1189.5 美分 / 蒲式耳，周度涨幅 3.73%。

国内市场：美盘大豆价格强势反弹后带动进口大豆价格上涨，加之大豆压榨亏损，且部分工厂减产库存增速放缓等支撑豆粕价格出现上涨走势。截至 7 月 10 日当周，豆粕 M2609 主力合约收于 3049 元 / 吨，涨幅 2.94%；江苏地区豆粕现货报价 2870 元 / 吨，周环比上调 60 元 / 吨；当前主力合约基差 179 元 / 吨，较前一周小幅走强 331 元 / 吨。

基差：

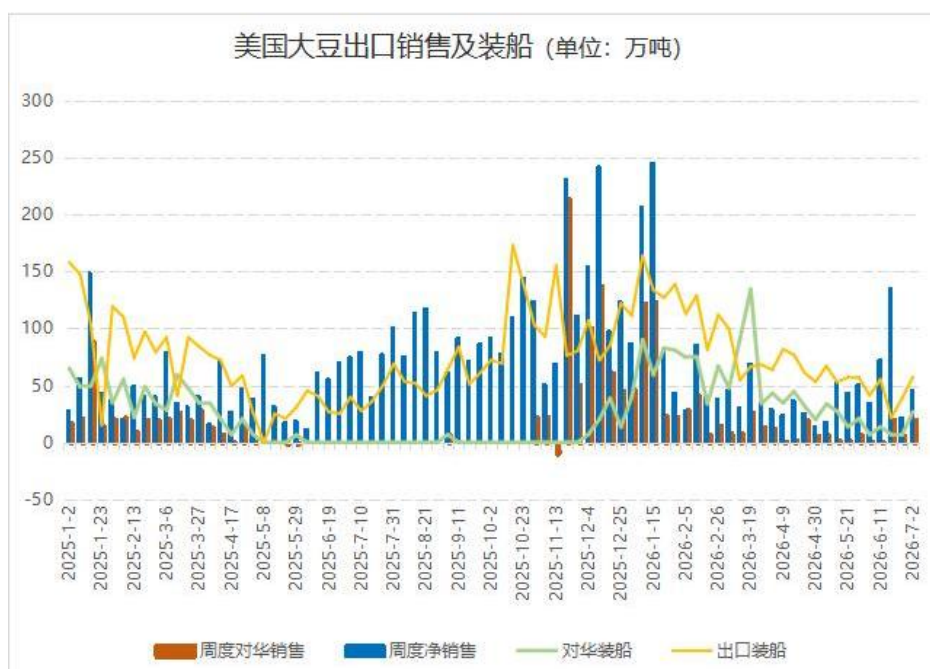


二、供给端——国际市场基本面情况

（一）美国大豆相关市场情况

1、美豆新作出口销售大增 中国采购大单频现

美国农业部出口销售报告显示，截至 2026 年 7 月 2 日当周，美国陈作和新作大豆销售量合计为 46.26 万吨，较一周前的 22.43 万吨增长逾一倍。但细分来看，走势截然分化。2025/26 年度陈豆净销售量仅为 5.43 万吨，虽然环比小幅增加 30%，但较前四周均值却大幅锐减 81%，且仅略高于市场分析师预估区间的下限，反映出旧作在国际市场上因南美竞争而面临的巨大销售压力。与之形成鲜明对比的是，2026/27 年度新豆净销售量高达 40.83 万吨，远高于前一周的 18.25 万吨，处于市场预估区间的高端，并创下该市场年度的第二大单周销量。同时，当周大豆出口装船量表现强劲，达到 57.5 万吨，较前一周的 38.8 万吨大幅增长 48%。



数据来源:美国农业部

2、7月2日止当周美国大豆出口检验量为 528,350 吨，符合预期

7月6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7月2日当周，美国大豆出口检验量为 528,350 吨，市场预期为 34.5-60 万吨，前一周修正后为 443,820 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 268,115 吨，占出口检验总量的 50.75%。截至2025年7月3日当周，美国大豆出口检验量为 400,629 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 37,851,735 吨，上一年度同期为 46,292,799 吨。美国大豆市场年度自9月1日开始。

3、截至7月5日当周，美国大豆优良率为 64%

7月6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7月5日当周，美国大豆优良率为 64%，前一周为 65%，上年同期为 66%。

截至当周，美国大豆开花率为 34%，此前一周为 19%，去年同期为 30%，五年均值为 28%。

截至当周，美国大豆结荚率为 9%，此前一周为 4%，去年同期为 7%，五年均值为 6%。

4、2026/27 年度美豆主要信息一览

7月10日（周五），美国农业部公布的7月供需报告显示，美国2026/27年度大豆播种面积预估为 8540 万英亩，6月预估为 8470 万英亩。

美国2026/27年度大豆收割面积预估为 8440 万英亩，6月预估为 8370 万英亩。

美国2026/27年度大豆单产预估为 53 蒲式耳/英亩，6月预估为 53 蒲式耳/英亩。

美国2026/27年度大豆产量预估为 44.75 亿蒲式耳，6月预估为 44.35 亿蒲式耳。

美国2026/27年度大豆出口量预估为 16.6 亿蒲式耳，6月预估为 16.3 亿蒲式耳。

美国2026/27年度大豆期末库存预估为 3.1 亿蒲式耳，6月预估为 3.1 亿蒲式耳。

5、2026/27 年度全球大豆主要信息一览

7 月 10 日（周五），美国农业部公布的 7 月供需报告显示，巴西 2026/27 年度大豆产量预估为 1.86 亿吨，6 月预估为 1.86 亿吨。

巴西 2026/27 年度大豆出口预估为 11800 万吨，6 月预估为 11750 万吨。

阿根廷 2026/27 年度大豆产量预估为 5000 万吨，6 月预估为 5000 万吨。

阿根廷 2026/27 年度大豆出口预估为 620 万吨，6 月预估为 620 万吨。

中国 2026/27 年度大豆进口预估为 11500 万吨，6 月预估为 11400 万吨。

全球 2026/27 年度大豆产量预估为 4.417 亿吨，6 月预估为 4.4134 亿吨。

全球 2026/27 年度大豆期末库存预估为 1.2417 亿吨，6 月预估为 1.2488 亿吨。

6、美国 2026 年 6 月 1 日当季大豆库存为 10.61122 亿蒲式耳，高于预期

6 月 30 日（周二），美国农业部(USDA)公布的季度谷物库存报告显示，美国 2026 年 6 月 1 日当季大豆库存为 10.61122 亿蒲式耳，分析师预估为 10.46 亿蒲式耳。

数据显示，6 月 1 日美国农场内大豆库存为 3.67 亿蒲式耳，农场外库存为 6.94122 亿蒲式耳。



（二）南美大豆情况

1、巴西大豆相关市场消息：

1) Anec：巴西 7 月大豆出口量估计为 1,226 万吨

7 月 8 日（周三），巴西全国谷物出口商协会（Anec）数据显示，巴西 7 月大豆出口量估计为 1,226 万吨，上年 7 月的出口量为 1,194 万吨。

巴西 7 月豆粕出口量估计为 235 万吨，高于上年同期的 214 万吨。

巴西 7 月玉米出口量估计为 249 万吨，低于上年同期的 397 万吨。

2、阿根廷大豆相关市场消息：

1) 阿根廷大豆收获接近尾声，单产表现创历史新高

布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至 7 月 1 日当周，阿根廷 2025/26 年度大豆收获进度为 99.1%，高于一周前的 98.0%。

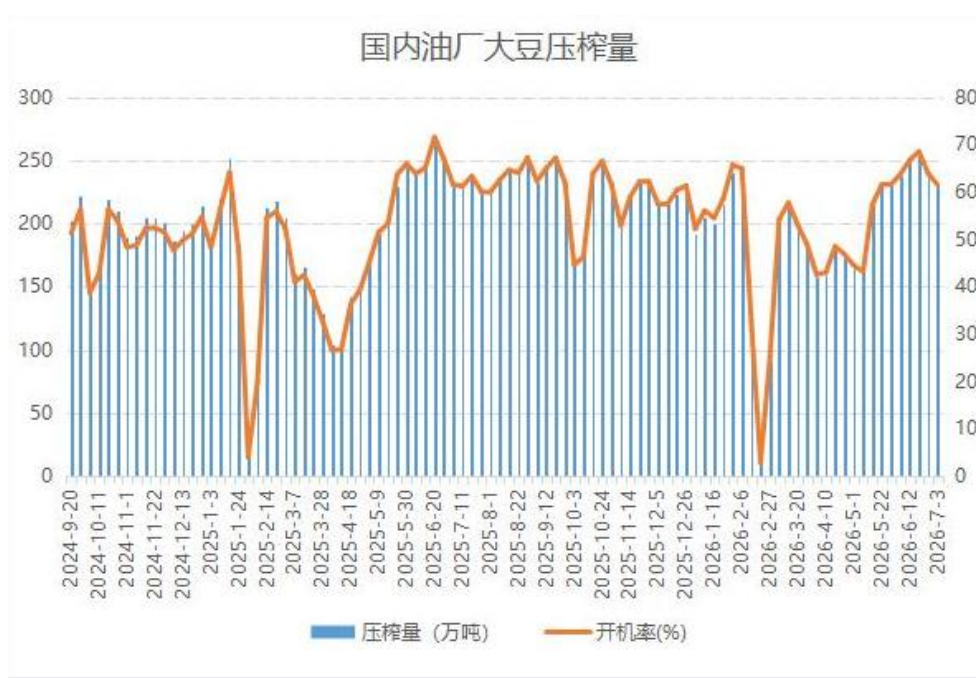
大豆收获工作已进入收官阶段，仅剩南部农业区部分地块尚未完成，因为土壤湿度过高导致收

割机无法下田。随着近期霜冻天气有助于降低土壤水分，这些剩余面积的收获将得以推进。
全国大豆平均单产达到每公顷 3.14 吨，同比提高 6% 左右。

三、国内基本面情况

1、油厂开机率小幅下调

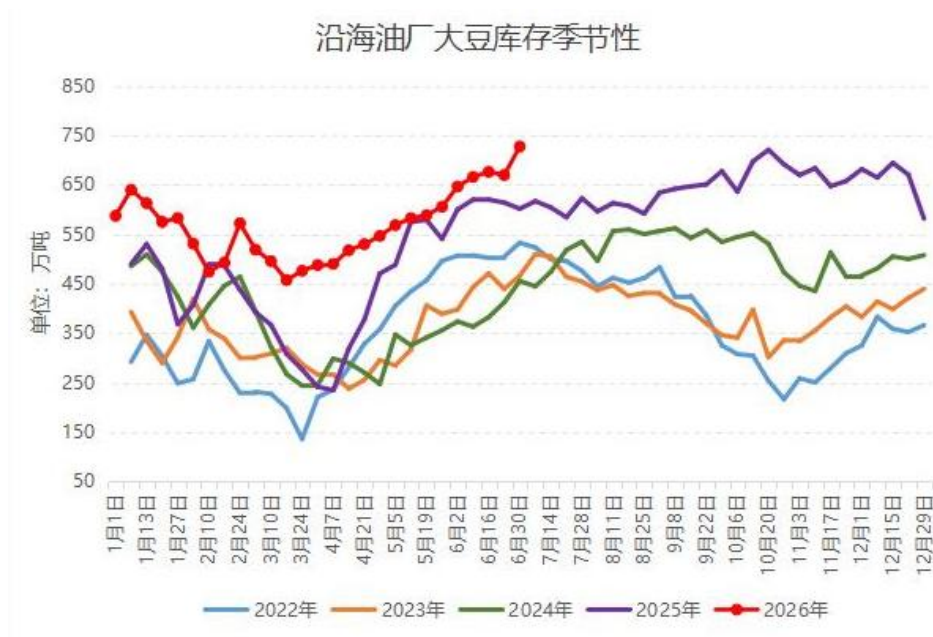
中国粮油商务网监测数据显示，截至 7 月 4 日当周（第 27 周末），国内主要大豆油厂的平均开机率为 61.50%，较上周的 63.88% 回落了 2.38 个百分点，为连续第二周下滑。全国油厂大豆压榨总量降至 230.10 万吨，环比减少 8.89 万吨。尽管油厂开机率和压榨量均出现小幅下滑，但整体压榨规模依然保持在高位水平，反映出油厂在原料充足的情况下，生产意愿并未显著减弱。



（数据来源：粮油商务网）

2、进口大豆大幅攀升

监测数据显示，截至第 27 周末，国内进口大豆库存总量为 820.85 万吨，较上周的 755.55 万吨增加 65.30 万吨，大幅高于去年同期的 714.48 万吨，也高于五周平均 761.03 万吨。其中：沿海库存量为 727.60 万吨，较上周的 669.89 万吨增加 57.71 万吨，明显高于去年同期的 616.87 万吨以及五周平均 677.65 万吨。得益于 6-7 月进口大豆的集中到港，当前大豆库存已处于历史最高水平。



(数据来源: 粮油商务网)

4、大豆进口成本集体下滑

7月10日美国大豆进口成本价为4659元,较上日跌48元。巴西大豆进口成本价为4085元,较上日跌47元。

国际大豆进口完税价格(单位:元)



(数据来源: 中国粮油商务网)

四、综述

国际市场，美豆正值开花结荚关键生长期，优良率连续两周下滑，7月中旬主产区存在高温隐患，天气炒作升温；中美互降关税带动对华出口回暖，叠加 USDA 下调旧作美豆库存与全球大豆期末库存，缓解市场累库担忧。USDA 上调新作美豆产量，丰产预期压制涨幅；巴西 7 月大豆出口同比走高，全球供给维持宽松，且短期高温风险缓和，市场回吐前期天气升水，豆价反弹乏力。国内市场，国内正值进口大豆到港高峰期，国内进口大豆库存升至 800 万吨历史高点，油厂压榨量维持高位，豆粕供给呈宽松态势。后续重点跟踪美豆主产区天气变化、国内进口大豆到港节奏。

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。