

豆粕

2026 年 7 月 24 日 星期五

成本继续上行后豆粕强势上涨

一、行情回顾

国际市场：本周多重利好共振推升美豆价格：中国采购放量带动美豆出口提速，叠加美国国内大豆压榨需求向好；美豆正值结荚关键生长期，产区高温干旱引发市场减产担忧，同时中东地缘冲突推高国际原油，进一步提振豆类市场情绪。CBOT 大豆大幅走高，创 2024 年 5 月下旬以来新高，11 月主力合约收报 1252.5 美分 / 蒲式耳，周度涨幅 4.16%。

国内市场：美盘大豆价格强势上涨带动进口大豆成本跟随上行，成本端增强了油厂对豆粕的挺价意愿。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 3000 元 / 吨，周环比上调 110 元 / 吨；当前主力合约基差-225 元 / 吨，较前一周走弱 54 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、7 月 16 日止当周美国大豆出口销售合计净增 1,593,578 吨

美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，7 月 16 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 56,351 吨，较之前一周减少 70%，较前四周均值减少 70%。其中，对中国大陆净销售为 70,628 吨。

当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 1,537,227 吨。其中，对中国大陆净销售为 1,006,000 吨。

当周，美国大豆出口装船为 298,723 吨，较之前一周减少 34%，较前四周均值减少 27%。其中，对中国大陆出口装船为 65,628 吨。

当周，美国当前市场年度大豆新销售 116,943 吨。美国下一市场年度大豆新销售 1,542,227 吨。

2、 上周美国大豆出口检验量约 30 万吨，同比减少 21%

截至 2026 年 7 月 16 日的一周，美国大豆出口检验量为 296,972 吨，上周为修正后的 447,990 吨，去年同期为 377,020 吨。

报告发布前，分析师预期大豆出口检验量为 45 万吨。

2025/26 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 38,615,501 吨，同比减少 17.5%，上周减少 17.6%，两周前减少 18.2%。

2025/26 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 93.3%，上周为 92.6%。

3、截至 7 月 19 日当周，美国大豆优良率为 66%，优于预期

美国农业部发布的作物进展报告显示，美国大豆优良率意外改善，而分析师们预期下降 1%。

截至 7 月 19 日，美国 18 个大豆主产州（占到全国种植面积的 96%）的大豆扬花率为 66%，一周前 50%，去年同期 60%，五年均值 60%。

结荚率为 32%，一周前 19%，高于去年同期以及五年均值 24%。

优良率为 66%，一周前 65%，去年同期 68%；差劣率 8%，一周前 8%，去年同期 7%。

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。

（二）南美大豆情况

1、巴西大豆相关市场消息：

1) 巴西大豆扩张周期结束，2026/27 年度产量预计下降

荷兰合作银行(Rabobank)报告显示，巴西大豆产业持续二十多年的高速扩张模式可能正在进入调整阶段。

该银行预计 2026/27 年度巴西大豆产量为 1.78 亿吨左右，较上年的创纪录水平减少约 2%，主要是因为种植面积暂停扩张，以及单产回归正常水平。

过去二十多年，巴西大豆种植面积一直快速增长，平均每年扩大约 4%。凭借土地资源、出口需求增长以及农业技术进步，巴西成为全球头号大豆生产国和出口国，在全球大豆产量的占比从 2010 年的 28% 升至 2026 年的 42%。

2) Safras: 2026/27 年度巴西大豆产量将提高到 1.801 亿吨

咨询机构 Safras & Mercado 的分析师周五预测，2026/27 年度巴西大豆种植面积将达到 4910.7 万公顷，同比增长 1.2%；大豆产量将达到创纪录的 1.80089 亿吨，高于 2025/26 年度的 1.783 亿吨。

大豆平均单产预计为每公顷 3,686 公斤(相当于每公顷 61.43 袋)，和上年的每公顷 3,692 公斤(或 61.54 袋)相比基本持平。

2、阿根廷大豆相关市场消息：

1) 截至 2026 年 7 月 15 日，阿根廷农户销售 2219 万吨 2025/26 年度大豆

阿根廷农业部称，2026 年第 28 周阿根廷农户销售大豆的步伐放慢。截至 2026 年 7 月 15 日，阿根廷农户销售 2,219 万吨 2025/26 年度大豆，比一周前高出 56 万吨，去年同期 2,664 万吨。上周销售 71 万吨。

阿根廷农户预售 36 万吨 2026/27 年度大豆，比一周前高出 3 万吨，低于去年同期的 45 万吨。上周销售 5 万吨。

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 29 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降。

其中大豆库存 748.46 万吨，较上周减少 9.29 万吨，减幅 1.23%，同比去年增加 106.22 万吨，增幅 16.54%。

豆粕库存 89.97 万吨，较上周增幅 15.42%，同比去年减少 9.87 万吨，减幅 9.89%。

未执行合同 542.3 万吨，较上周减少 113.1 万吨，减幅 17.26%，同比去年增加 46.07 万吨，增幅 9.28%

豆粕表观消费量 166.156 万吨，较上周减少 16.14 万吨，减幅 8.85%，同比去年减少 4.77 万吨，减幅 3.27%。

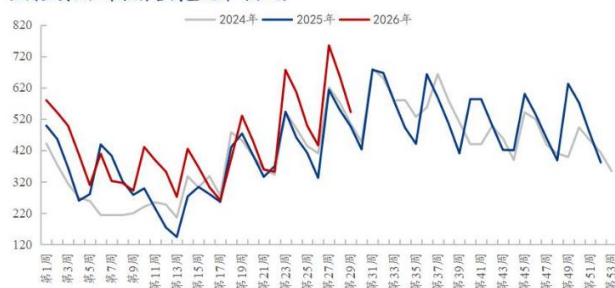
全国主要油厂大豆库存统计 (万吨)



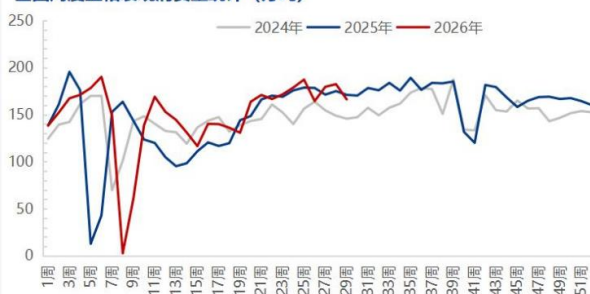
全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



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）

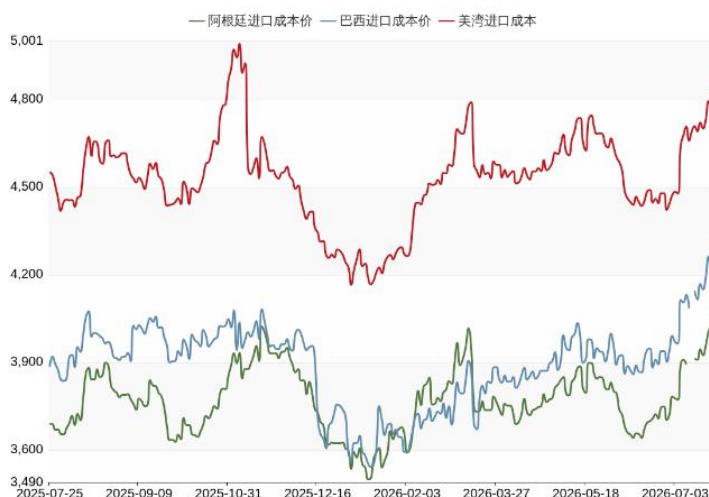


（数据来源：Mysteel）

2、大豆进口成本继续攀升

7月24日美国大豆进口成本价为4836元，较上日涨60元。巴西大豆进口成本价为4298元，较上日涨74元。阿根廷大豆进口成本价为4080元，较上日涨51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，当前美豆步入结荚关键生长期，短期美国中西部维持高温少雨格局，持续干热环境不利于大豆灌浆；但气象机构预判产区后期将迎来降温降水，市场减产忧虑有望边际缓解。美豆出口需求具备阶段性支撑，不过巴西7月大豆预估出口规模庞大，叠加市场预期2026/27年度巴西大豆种植面积、总产量双双创下历史新高，南美丰产预期将长期压制豆类上涨空间。中东地缘冲突持续发酵，市场担忧原油供应收紧，国际油价大幅上行，生物柴油需求预期同步向好，间接提振豆类板块市场情绪。国内市场，当前进口大豆到港充足，油厂压榨量居高不下，豆粕产量增加，终端走货缓慢令豆粕库存高位累积，现货供给宽松。不过外盘美豆走强抬升进口成本，支撑油厂挺价意

愿，豆粕价格偏强运行，但上涨空间受高库存约束。后续重点跟踪美豆产区天气、国内大豆到港节奏。

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。