

豆粕

2026 年 8 月 7 日 星期五

美豆承压下行，豆粕受供应约束反弹有限

一、行情回顾

国际市场：前期市场炒作美豆主产区干旱行情，推升盘面天气溢价；本周主产区迎来有效降雨，土壤墒情显著改善，市场减产预期快速消退，多头集中止盈带动价格下行。不过中国持续采购新作美豆、国内压榨需求稳定，为盘面形成底部支撑，整体维持偏弱震荡格局。11 月主力合约收报 1176 美分 / 蒲式耳，周跌幅 1.03%。

国内市场：国内巴西大豆集中到港，油厂维持高压榨节奏，豆粕库存持续累积，现货价格小幅走弱，期市多空博弈激烈，整体反弹空间受限。截至 8 月 7 日当周，豆粕 M2609 主力合约收于 3103 元 / 吨，周涨幅 1.04%；江苏地区豆粕现货报价 2990 元 / 吨，周环比下调 30 元 / 吨；当前主力合约基差 - 113 元 / 吨，较前一周走弱 2 元 / 吨

基差：

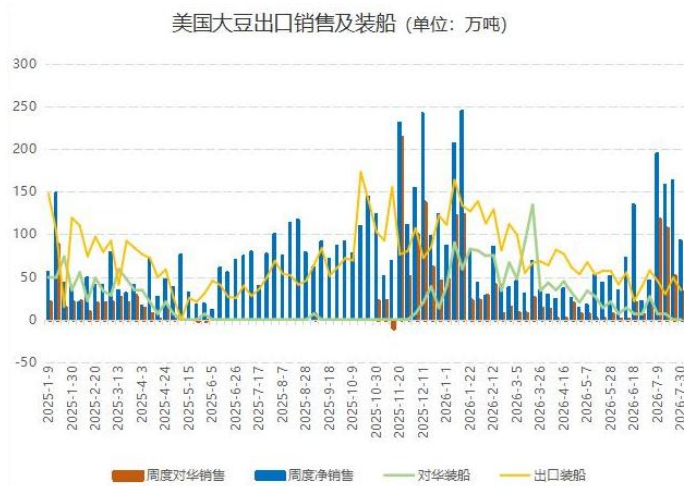


二、供给端——国际市场基本面情况

（一）美国大豆相关市场情况

1、美豆本年度销量创新低

最新公布的美国农业部出口销售报告呈现全面回落态势，与上周的强劲表现形成鲜明反差。美国农业部(USDA)周度出口销售报告显示，截至 2026 年 7 月 30 日当周，2025/26 年度美国大豆净销售量为 322 万吨，创下年度最低，较上周骤降 89%，较前四周均值也萎缩 79%，其中对大陆的净销售连续第二周为零。下一市场年度大豆出口净销售为 90.4 万吨，较上周的 133.3 万吨环比下降约 32%，其中对大陆净销售为 33 万吨，同样明显低于上周的 51.9 万吨。出口装船数据同步走弱，当周总装船量为 34.6 万吨，较前一周减少 29%，较四周均值减少 24%，对华装船连续第二周为零。



(数据来源: 美国农业部)

2、 7 月 30 日止当周美国大豆出口检验量为 343,941 吨, 符合预期

8 月 3 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 30 日当周, 美国大豆出口检验量为 343,941 吨, 市场预期为 30- 60 万吨, 前一周修正后为 365,720 吨。

当周, 对中国大陆的大豆出口检验量为 0 吨。

截至 2025 年 7 月 31 日当周, 美国大豆出口检验量为 628,403 吨。

本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为 39,349,241 吨, 上一年度同期为 47,877,962 吨。

3、截至 8 月 2 日当周, 美国大豆优良率为 63%

8 月 3 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 8 月 2 日当周, 美国大豆优良率为 63%, 前一周为 63%, 上年同期为 69%。截至当周, 美国大豆开花率为 88%, 此前一周为 80%, 去年同期为 84%, 五年均值为 84%。截至当周, 美国大豆结荚率为 62%, 此前一周为 47%, 去年同期为 56%, 五年均值为 55%。

4、StoneX: 美国今年大豆产量将达 44.70 亿蒲式耳

大宗商品经纪商 StoneX 周二预测, 2026 年美国大豆产量将达 44.70 亿蒲式耳, 单产为 53.0 蒲式耳 / 英亩; 美国玉米产量将达 161.60 亿蒲式耳, 单产为 184.8 蒲式耳 / 英亩。

相比之下, 美国农业部 (USDA) 公布的美国今年大豆产量最新预测为 44.75 亿蒲式耳, 单产为 53.0 蒲式耳 / 英亩; 玉米产量预测为 160 亿蒲式耳, 单产为 183 蒲式耳 / 英亩。

美国农业部将于 8 月 12 日公布最新一期月度供需报告。

(二) 南美大豆情况

1、巴西大豆相关市场消息:

1) Anec: 巴西 8 月大豆出口量料为 974 万吨

8 月 6 日(周四), 巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 公布的数据显示, 巴西 8 月大豆出口量料达 974 万吨, 高于上年同期的 811 万吨。

2) Secex: 巴西 7 月出口大豆 13,400,943.46 吨, 同比增加 9%。

8月6日(周四),巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示,巴西7月出口大豆13,400,943.46吨,同比增加9%。日均出口量为582,649.72吨,同比增加9%。上年7月出口大豆12,257,325.36吨,日均出口量为532,927.19吨。

3) StoneX: 巴西 2026/27 年度大豆产量料创纪录高位 1.831 亿吨

8月3日(周一),经纪与咨询公司 StoneX 周一表示,巴西 2026/27 年度大豆产量预计将达到创纪录的 1.831 亿吨,高于上一年度预估的 1.826 亿吨。StoneX 提醒称,目前做出明确预测为时尚早,前景仍存在较大变数,但如果天气条件如预期发展,新的产量纪录有望实现。

2、阿根廷大豆相关市场消息:

1) 阿根廷引航员罢工结束, 谷物港口恢复正常运营

8月5日(周三),阿根廷港口商会负责人 Guillermo Wade 表示,在港口引航员罢工导致该国对外贸易暂停约 24 小时后,阿根廷谷物港口已于周三恢复正常运营。政府暂停了一项放松管制的法令,并协商降低了港口服务费率,罢工于周二晚间解除。

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 31 周,全国主要油厂大豆库存上升,豆粕库存上升,未执行合同上升。

其中大豆库存 753.45 万吨,较上周增加 11.15 万吨,增幅 1.50%,同比去年增加 97.86 万吨,增幅 14.93%;

豆粕库存 100.34 万吨,较上周增加 3.61 万吨,增幅 3.73%,同比去年减少 3.82 万吨,减幅 3.67%;

未执行合同 495.99 万吨,较上周增加 56.58 万吨,增幅 12.88%,同比去年减少 180.88 万吨,减幅 26.72%;

豆粕表观消费量为 180.13 万吨,较上周增加 1.71 万吨,增幅 0.96%,同比去年增加 1.92 万吨,增幅 1.08%;

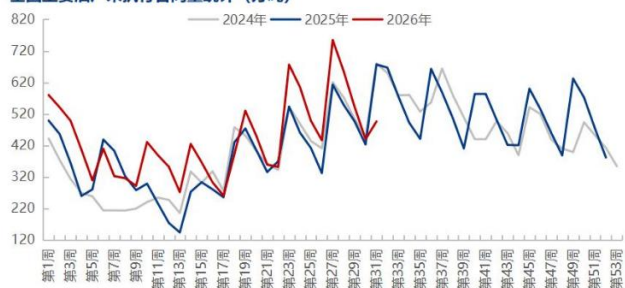
全国主要油厂大豆库存统计 (万吨)



全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



全国主要钢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、大豆进口成本攀升

8月7日美国大豆进口成本价为4665元,较上日涨25元。巴西大豆进口成本价为4191元,较上日涨11元。阿根廷大豆进口成本价为3924元,较上日涨14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)

3、海关总署: 中国 1- 7 月大豆累计进口量为 6,151.1 万吨, 同比增加 0.7%

海关总署 8 月 7 日公布的最新数据显示, 中国 7 月大豆进口量为 1,147.7 万吨, 1- 7 月累计进口量为 6,151.1 万吨, 同比增加 0.7%。中国 7 月食用植物油进口量为 58.9 万吨, 1- 7 月累计进口量为 401.7 万吨, 同比增加 8%。

四、综述

国际市场，当前美豆进入结荚灌浆的关键阶段，近期主产区降雨增多，一定程度缓解干旱压力，前期较高的天气溢价有所回落。但美豆作物优良率仍处在近年偏低水平，8月中下旬仍是高温风险高发窗口，一旦产区重现持续高温干旱，天气炒作或将再度卷土重来，推升美豆估值。南美旧季丰产已经完全兑现，巴西大豆出口维持高位，为全球市场提供充足货源，持续对美豆上方空间形成压制。下周外盘聚焦 USDA 8 月供需报告，该报告将首次给出美豆新作单产预估，是短期影响盘面的核心驱动。国内市场，8 月大豆到港维持高位，油厂开机率维持较高水平，豆粕产量持续释放，油厂豆粕库存周环比继续上行，现货供应压力较大。压榨利润尚可，油厂生产积极性较高，短期累库趋势难快速扭转。后续重点跟踪 USDA 报告结果、美豆产区天气、国内大豆到港及油厂库存变化。

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。