

豆粕

2026 年 8 月 14 日 星期五

全球大豆供应格局宽松 豆粕维持区间整理

一、行情回顾

国际市场：USDA8 月供需报告上调种植面积，美豆产量、期末库存抬升，全球供应宽松，压制上方空间；但报告下调美豆单产，同时中国持续采购美豆，出口需求提供抗跌支撑，利空充分消化后盘面迎来反弹，受供应大格局约束，上涨幅度有限。11 月主力合约收报 1191.25 美分 / 蒲式耳，周涨幅 1.3%。

国内市场：外盘反弹带来一定成本支撑，但国内进口大豆集中到港，叠加中储粮进口大豆拍卖投放，油厂开工维持高位，豆粕产出增加，整体供应宽松，限制豆粕反弹高度。截至 8 月 14 日当周，豆粕 M2701 主力合约收于 3165 元 / 吨，周涨幅 0.35%；江苏地区豆粕现货报价 2990 元 / 吨，与上周持平；主力合约基差- 175 元 / 吨，较前一周走强 62 元 / 吨，主要源于期货涨幅弱于现货。

基差：



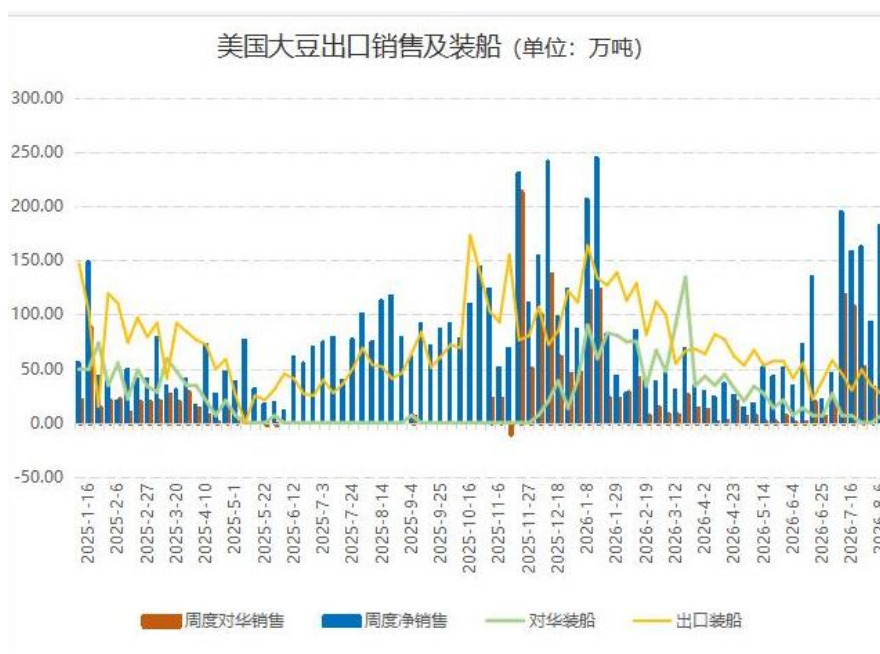
二、供给端—国际市场基本面情况

(一) 美国大豆相关市场情况

1、美国大豆对中国销售量创下近 9 个月新高

美国农业部 8 月 6 日当周的出口销售报告继续呈现分化格局，美国大豆旧作疲软与新作井喷形成强烈反差。当周美国当前市场年度（2025/26 年度）大豆出口净销售为 7.5 万吨，较之前一周虽大幅增加 134%，但较前四周均值仍减少 48%，绝对值依然处于低位，其中对中国大陆净销售为 6.6 万吨；而真正的亮点在于下一市场年度（2026/27 年度）的美豆出口净销售，当周高达 176 万吨，不仅较上周的 90.4 万吨环比激增 95%，更是刷新 11 个月新高，创下近 7 个月以来次高水平。其中对中国大陆净销售达到 144.6 万吨，较上周的 33 万吨暴涨 338%，占当周新作总销量的 82% 以上，创下近 9 个月新高。

当周出口装船数据仍延续疲弱态势。美国大豆出口装船为 27 万吨，较之前一周减少 22%，较前四周均值减少 32%，其中对中国大陆出口装船为 6 万吨，结束了此前连续两周对华销售为零的局面。装船疲弱的根本原因依然是市场年度的季节性问题的，2025/26 年度临近 8 月 31 日收官，旧作合约已经基本执行完毕，而 2026/27 年度的新作要等到 9 月 1 日后才能开始大规模装运，因此 8 月份历来是美豆出口装船的淡季。



(数据来源: 美国农业部)

2、8月6日止当周美国大豆出口检验量为 399,201 吨, 符合预期

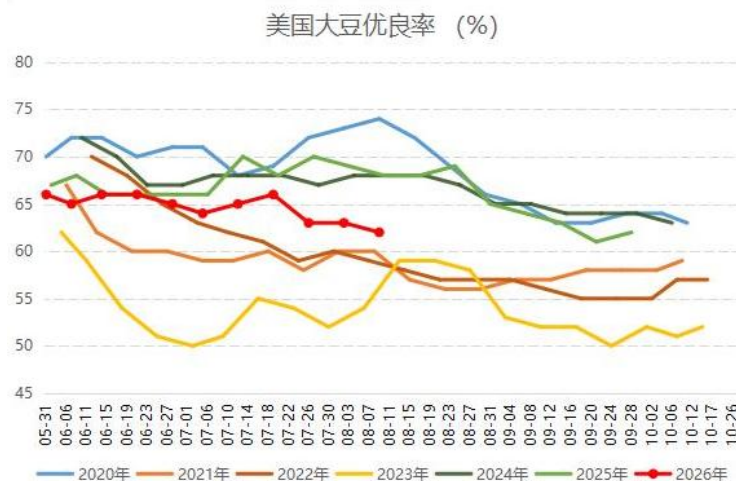
8月10日(周一), 美国农业部公布的周度出口检验报告显示, 截至2026年8月6日当周, 美国大豆出口检验量为 399,201 吨, 市场预期为 30- 50 万吨, 前一周修正后为 347,246 吨。当周, 对中国大陆的大豆出口检验量为 65,935 吨, 占出口检验总量的 16.52%。

截至2025年8月7日当周, 美国大豆出口检验量为 544,344 吨。

本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为 39,751,747 吨, 上一年度同期为 48,422,306 吨。

3、美国大豆优良率降至三年同期新低

美国农业部(USDA)作物生长报告显示, 截止8月9日当周, 美国大豆优良率降至 62%, 较前一周和市场预估均值均下降 1 个百分点, 较上年同期的 68% 明显落后。



(数据来源: 美国农业部)

4、[USDA 供需报告] 2026/27 年度全球大豆主要信息一览

8 月 12 日（周三），美国农业部公布的 8 月供需报告显示，巴西 2026/27 年度大豆产量预估为 1.86 亿吨，7 月预估为 1.86 亿吨。巴西 2026/27 年度大豆出口预估为 11800 万吨，7 月预估为 11800 万吨。

阿根廷 2026/27 年度大豆产量预估为 5000 万吨，7 月预估为 5000 万吨。阿根廷 2026/27 年度大豆出口预估为 645 万吨，7 月预估为 620 万吨。

中国 2026/27 年度大豆进口预估为 11500 万吨，7 月预估为 11500 万吨。

全球 2026/27 年度大豆产量预估为 4.4225 亿吨，7 月预估为 4.417 亿吨。

全球 2026/27 年度大豆期末库存预估为 1.2421 亿吨，7 月预估为 1.2417 亿吨。

USDA 在月度全球农作物供需报告中公布的全球大豆主要信息如下：

大豆（百万吨）		2026/27 8月预估	2026/27 7月预估	2026/27 调整幅度	2025/26 8月预估	2024/25
巴西	产量	186	186	0	180.5	172.5
	出口	118	118	0	115	103.14
阿根廷	产量	50	50	0	49.5	51.11
	出口	6.45	6.2	0.25	9	7.87
中国	进口	115	115	0	113	108
全球 (不包括中国)	产量	421.25	420.7	0.55	408.56	407.46
	期末库存	79.95	79.9	0.05	80.76	81.46
全球	产量	442.25	441.7	0.55	429.46	428.11
	期末库存	124.21	124.17	0.04	125.12	125.95

（数据来源：美国农业部）

（二）南美大豆情况

1、巴西大豆相关市场消息：

1) CONAB 将 2025/26 年度巴西大豆收成预期调低 18 万吨

周四巴西国家商品供应公司（CONAB）发布本年度第 11 次调查，预计 2025/26 年度巴西大豆产量达到创纪录的 1.80463 亿吨，较上月预测的 1.80568 亿吨低了 18 万吨，比上年增长 5.2%（上月预测增长 5.3%）。

大豆种植面积为 4861 万公顷，低于上月预测的 4864 万公顷，同比增长 2.7%（上月预测增长 2.7%）。平均单产预计为每公顷 3,712 公斤，和上月预测持平，同比增长 2.5%。

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。

2、阿根廷大豆相关市场消息：

1) 阿根廷农业部：2026 年第 31 周阿根廷农户销售大豆步伐放慢

截至 2026 年 8 月 5 日，阿根廷农户预售 49 万吨 2026/27 年度大豆，比一周前高出 3 万吨，低于去年同期的 59 万吨。上周销售 5 万吨。

阿根廷农户销售 2,429 万吨 2025/26 年度大豆，比一周前高出 56 万吨，去年同期 2,883 万吨。

上周销售 69 万吨。

三、国内基本面情况

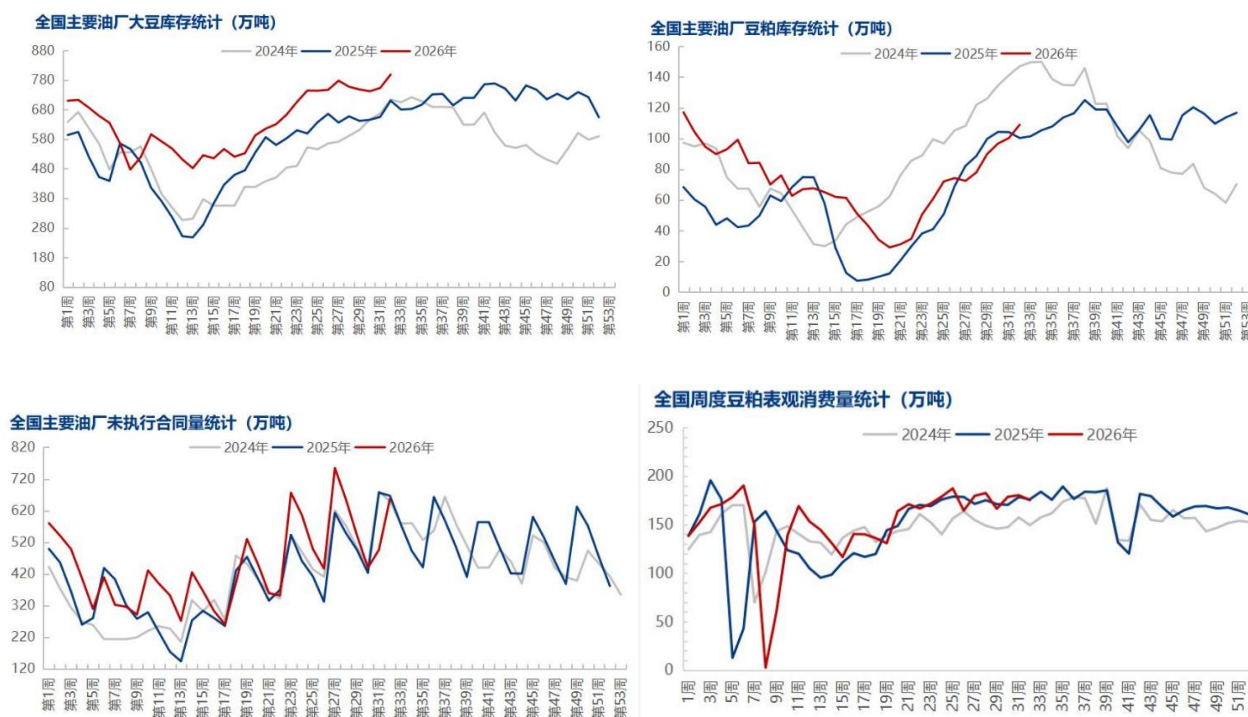
1、全国主要区域大豆及豆粕库存统计

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2026 年第 32 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 798.84 万吨，较上周增加 45.39 万吨，增幅 6.02%，同比去年增加 88.28 万吨，增幅 12.42%；

豆粕库存 109.03 万吨，较上周增加 8.69 万吨，增幅 8.66%，同比去年增加 8.68 万吨，增幅 8.65%；未执行合同 656.35 万吨，较上周增加 160.36 万吨，增幅 32.33%，同比去年减少 106 万吨；

豆粕表观消费量为 175.62 万吨，较上周减少 5.08 万吨，减幅 2.82%，同比去年减少 0.78 万吨，减幅 0.43%。



(数据来源: Mysteel)

2、大豆进口成本攀升

8 月 14 日美国大豆进口成本价为 4686 元，较上日涨 7 元，巴西大豆进口成本价为 4222 元，较上日涨 6 元，阿根廷大豆进口成本价为 4485 元，较上日涨 2 元



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%。

4、中储粮周三竞价销售国储进口大豆的成交率约 89%

中储粮周三（12 日）竞价销售 51.6 万吨国储进口大豆，实际成交 461,000 吨，相当于成交率为 89%。平均成交价格为每吨 4,023 元

四、综述

国际市场：USDA8 月供需报告多空交织，报告将 2026 年美豆单产由 53 蒲式耳 / 英亩下调至 52.7 蒲式耳 / 英亩，前期中西部高温干旱令美豆优良率跌至近三年同期低位，单产承压；但美豆收割面积上调至 8580 万英亩，对冲单产回落影响，美豆产量上调至 45.19 亿蒲式耳，期末库存高于市场预期，美豆整体供需偏宽松。当前美豆处于结荚鼓粒关键生长期，未来一周主产区有望迎来降雨，作物长势存在修复可能。USDA 维持 2026/2027 年度巴西、阿根廷大豆产量预估分别为 1.86 亿吨、5000 万吨，南美丰产叠加出口放量，全球大豆供应维持宽松，不过中国阶段性采购对美豆形成一定托底。**国内市场：**三季度进口大豆集中到港，叠加中储粮进口大豆拍卖投放，国内大豆原料供给充足。油厂开工维持高位，但饲企采购态度谨慎，豆粕库存攀升至 110 万吨，油厂挺粕意愿偏弱，国内豆粕供应保持宽松。后市建议重点跟踪美豆产区天气变化、国内大豆到港节奏以及油厂豆粕库存变动。

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。