

豆粕

2026 年 8 月 21 日 星期五

## 美豆天气驱动，期现共振上行

### 一、行情回顾

国际市场：本周美豆价格大幅上涨，11 月主力合约收报 1240.25 美分 / 蒲式耳，周涨幅 4.11%。主因美豆灌浆期北部产区干旱，作物优良率下滑，田间调研及 USDA 报告下调单产预期，产量担忧推升天气升水；叠加美压榨需求向好、原油走强带动生物燃料预期，多头资金增仓驱动盘面。

国内市场：外盘天气炒作推升进口成本，豆粕期现同步上行、基差修复。截至 8 月 21 日当周，豆粕 M2701 主力合约收于 3228 元 / 吨，周涨幅 1.99%；江苏地区豆粕现货报价 3100 元 / 吨，较上周涨 110 元 / 吨；主力合约基差 -128 元 / 吨，较前一周走强 28 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

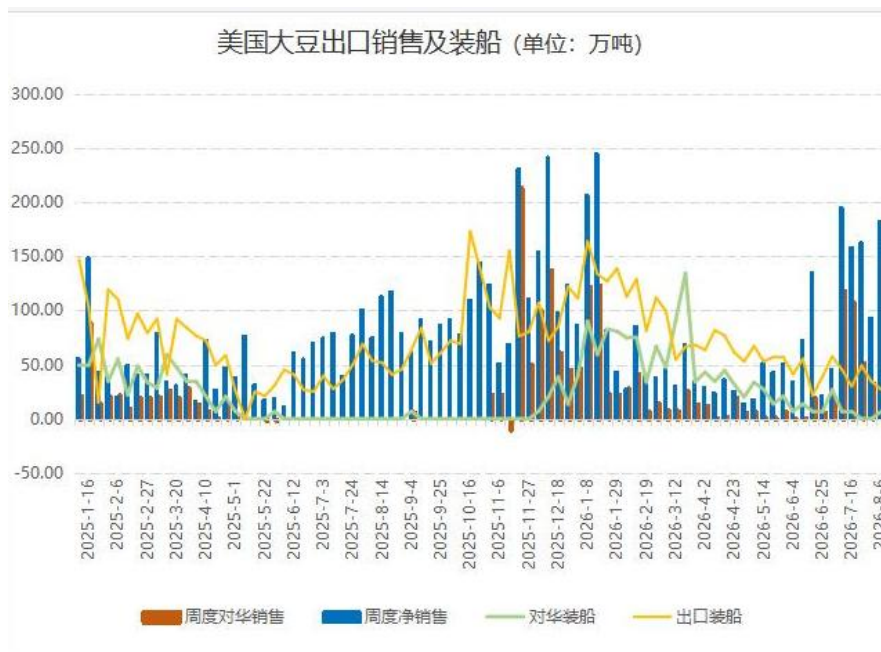
##### 1、美豆新作对华销售连续第二周超百万吨

美国农业部最新出口销售报告显示，截至 8 月 13 日当周，美国大豆新旧两个市场年度的出口销售继续呈现冰火两重天的格局。当前市场年度大豆出口净销售仅 8.5 万吨，较前一周小幅增长 13%，其中对中国大陆的净销售为零。反观 2026/27 年度新作大豆，当周出口净销售高达 172.3 万吨，虽较前一周的 176 万吨略有回落，但仍处于历史同期高位水平，其中对中国大陆的净销售达到 113.1 万吨，占比约 66%，中国买盘在新作市场上继续扮演核心角色。

旧作对华零销售并不意外。距离 2025/26 年度 8 月 31 日收官已不足三周，陈豆出口合同基本执行完毕，而新作大豆按照市场年度规则要等到 9 月 1 日之后才进入大规模装运期，因此当前正处于新旧作切换的过渡期。出口装船数据也印证了这一点，当周美豆出口装船 40.5 万吨，环比增加 50%，其中对中国大陆装船为零，整体装运节奏仍然偏慢，这也是每年 8 月美豆出口装船的典型季节性特征。

新作销售的强劲势头则来自中国需求的持续释放。8 月 13 日当周，美国私人出口商确认对华新作大豆销售 24.4 万吨，另有 15 万吨销往未知目的地。中国油厂在美豆新作上市前提前锁定货

源，既反映出对远月供应的担忧，也显示当前采购窗口下美豆价格仍具备一定吸引力。不过需要注意的是，新作销售能否持续放量，仍取决于中美贸易政策的稳定性、国内油厂的压榨利润修复情况，以及巴西大豆在第四季度的出口竞争力。



(数据来源: 美国农业部)

## 2、8月13日止当周美国大豆出口检验量为270,201吨，逊于预期

8月17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13日当周，美国大豆出口检验量为270,201吨，市场预估为30-50万吨，前一周修正后为409,509吨。

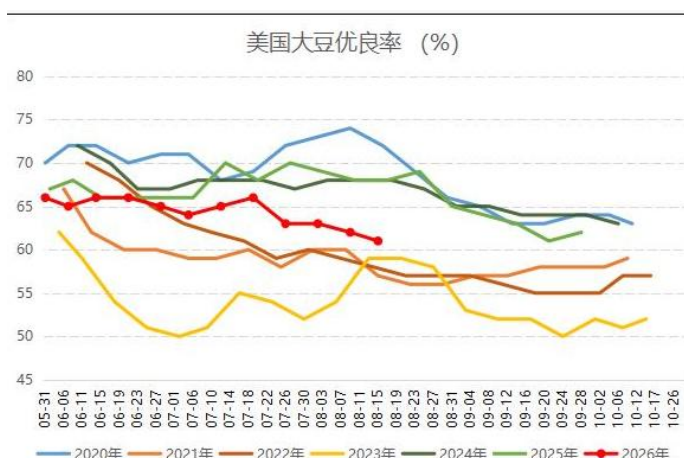
当周，对中国大陆的大豆出口检验量为0吨，占出口检验总量的0.00%。

截至2025年8月14日当周，美国大豆出口检验量为502,818吨。

本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为40,036,297吨，上一年度同期为48,925,124吨。

## 3、美豆优良率创三年同期最低

美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截至8月16日当周，美国大豆优良率为61%，较前一周下滑1个百分点，与市场预期一致，但较上年同期的68%落后7个百分点，仍处于2023年以来同期最低水平。目前美国大部分地区大豆已进入结荚灌浆阶段，中西部数周以来的多雨天气导致土壤过湿，对作物生长形成持续压制。



(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<br>8月预估 | 2026/27<br>7月预估 | 2026/27<br>调整幅度 | 2025/26<br>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<br>(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)

#### 5、Pro Farmer: 美国今年大豆产量预计为 45.72 亿蒲式耳

8 月 21 日(周五),咨询服务机构 Pro Farmer 周五表示,预计美国今年玉米作物产出为 153.44 亿蒲式耳,单产为 173.2 蒲式耳 / 英亩。Pro Farmer 在本周结束了其对七个玉米和大豆主产州的年度作物巡查后表示,美国大豆产量预计为 45.72 亿蒲式耳,单产 53.3 蒲式耳 / 英亩。这一展望与美国农业部最新预测形成对比。美国农业部预计美国今年玉米产量

为 160.13 亿蒲式耳，单产为 180.7 蒲式耳 / 英亩；大豆产量料为 45.19 亿蒲式耳，单产为 52.7 蒲式耳 / 英亩。

## （二）南美大豆情况

### 1、巴西大豆相关市场消息：

#### 1) IBGE：巴西今年大豆产量预估为 1.7488 亿吨，同比增加 5.3%

8 月 20 日（周四），巴西地理与统计研究所（IBGE）在一份报告中称，预计巴西 2026 年大豆种植面积为 4833.182 万公顷，较上个月预估持平，较上年种植面积增加 1.3%，大豆产量预估为 17488.7646 万吨，较上个月预估值持平，较上年产量增加 5.3%。

### 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。

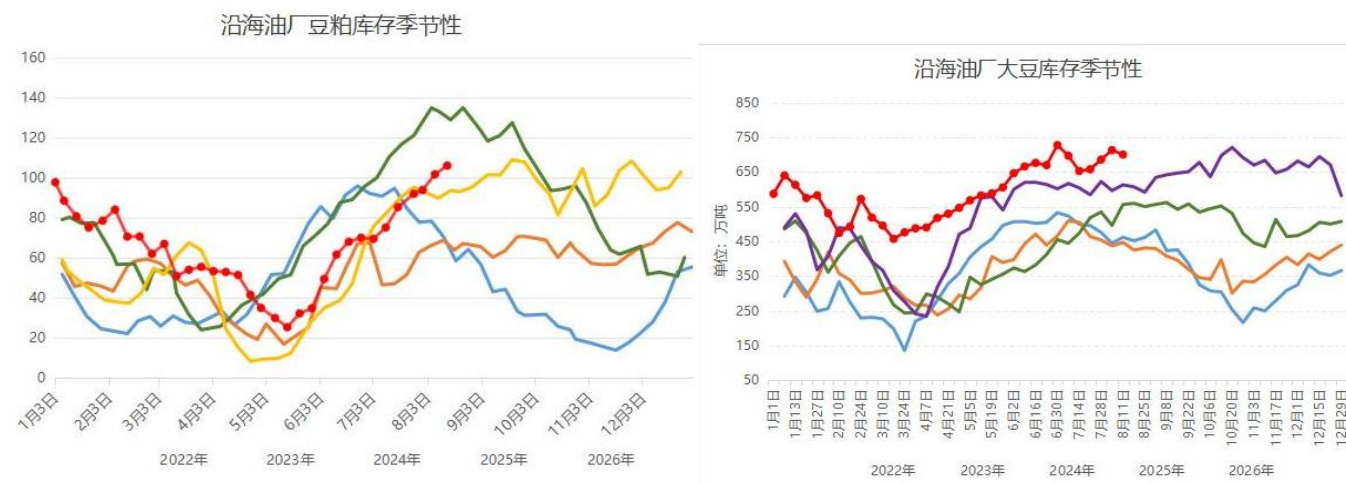
## 三、国内基本面情况

### 1、全国豆粕库存第六周攀升

全国大豆库存继续攀升，豆粕库存同步走高，累库压力持续加大。根据中国粮油商务网监测数据，截至第 33 周末，全国进口大豆库存总量 811.09 万吨，较上周增加 13.05 万吨，高于去年同期约 77 万吨；全国豆粕库存量 120.02 万吨，较上周增加 4.77 万吨，环比增加 4.14%，其中沿海豆粕库存 106.03 万吨，较上周增加 4.35 万吨，连续第六周攀升，处于 2022 年以来同期次高位。

从供应端看，豆粕累库压力的根源在于国内到港大豆充足。截至第 33 周末，沿海进口大豆库存量 700.39 万吨，虽较上周减少 12.78 万吨，但主要是港口大豆加速向油厂压榨环节转化。油厂开机率虽较上周下降 4.31 个百分点至 58.93%，大豆周度压榨量回落至 222.74 万吨，但这更多是阶段性检修所致，下周预期压榨量将回升至 238.33 万吨，开机率恢复至 63% 以上。8 月进口大豆到港量预计仍在 1150 万吨附近，叠加国储拍卖同步投放，豆粕原料端整体不存在缺口。



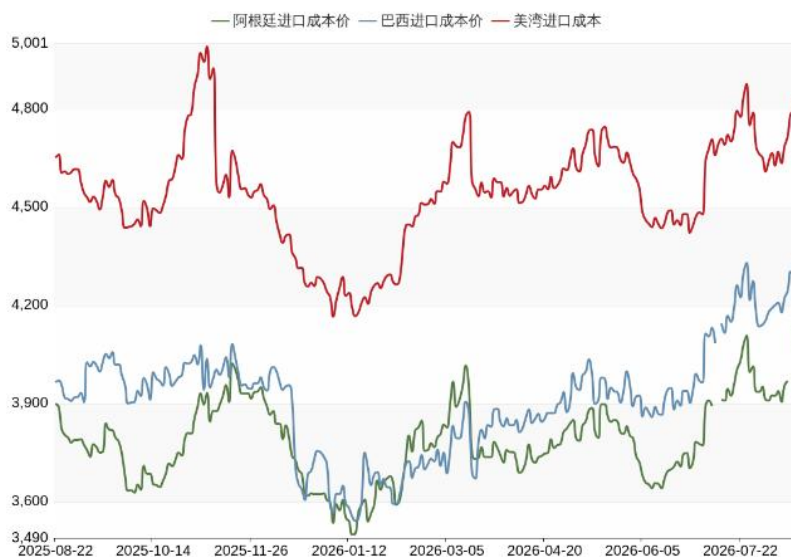


（数据来源：粮油商务网）

## 2、大豆进口成本涨跌不一 美豆小幅下降

8月21日美国大豆进口成本价为4840元，较上日跌4元。巴西大豆进口成本价为4350元，较上日涨16元。阿根廷大豆进口成本价为4136元，较上日涨8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%。

## 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：美豆新季单产风险仍存，ProFarmer 田间巡查反映出大豆结荚数量偏低，叠加作物优良率回落至三年同期低位，单产下滑的担忧尚未完全消化，天气升水仍有继续发酵的可能。需求端，中国持续性采购、美豆出口销售以及国内压榨需求（NOPA7 月压榨表现强劲）仍将为盘面提供支撑。巴西 8 月大豆出口虽有所下调，但出口规模仍高于去年同期；USDA 预估 2026/27 年度巴西大豆产量将达到 1.86 亿吨历史新高，南美高产预期维持全球大豆宽松格局，将持续对美豆上行空间形成压制。外盘美豆强势行情将持续传导提振国内豆粕价格。国内进入三季度大豆到港高峰期，油厂压榨维持高位运行，豆粕库存连续多周累库，国内现货供应整体宽松，市场延续外盘强预期、国内弱现实格局。后市重点关注：美豆主产区天气变化、国内大豆到港节奏、豆粕库存及下游需求变动。

### 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。