

豆粕

2026 年 8 月 28 日 星期五

成本驱动 豆粕震荡上行

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 1287.75 美分 / 蒲式耳，周涨幅 3.83%。受北部产区高温干旱影响，美豆作物优良率下滑，Pro-Farmer 巡查部分区域长势不及预期，市场担忧新作单产受损；叠加新季美豆出口销售向好，国内采购积极，油脂板块情绪偏强共同推升盘面。

国内市场：外盘期价大涨抬升国内远期进口成本，资金驱动远月合约上行；国内豆粕现货跟随成本端上涨，但涨幅明显弱于期货盘面。截至 8 月 28 日当周，豆粕 M2701 主力合约收于 3340 元 / 吨，周涨幅 3.47%；江苏地区豆粕现货报价 3190 元 / 吨，较上周涨 90 元 / 吨；主力合约基差 -150 元 / 吨，较前一周走弱 21 元 / 吨。

基差：

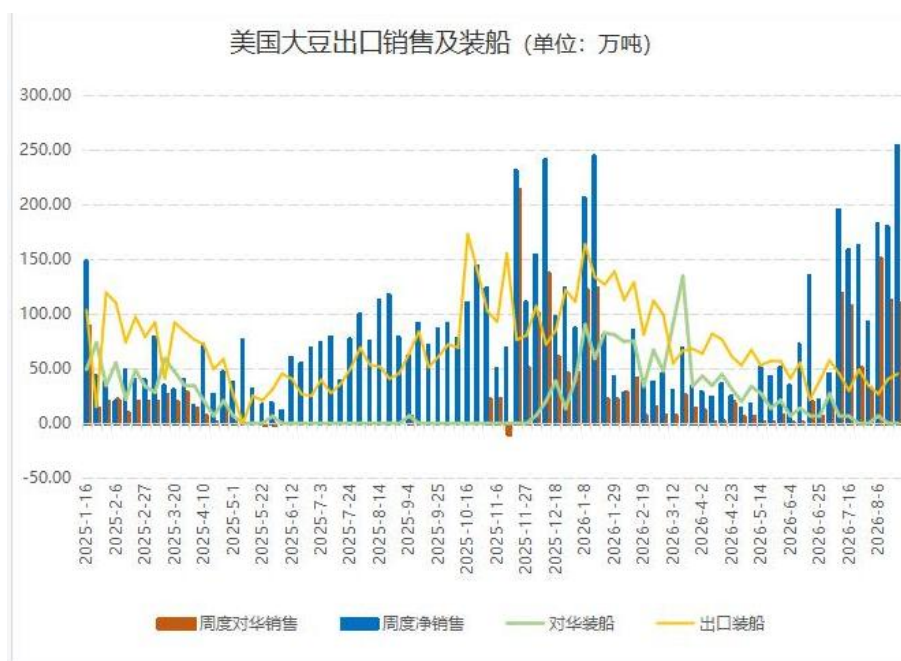


二、供给端——国际市场基本面情况

（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

美国农业部周度出口销售报告显示，上周美国大豆出口销量大幅攀升，创下逾 3 年新高，其中新豆累计销售量已约为去年同期的两倍。数据显示，8 月 20 日当周，美国当前市场年度（2025/26 年度）大豆出口净销售仅为 7.4 万吨，环比减少 13%，较前四周均值大幅萎缩 40%，其中对华旧作净销售再次归零，延续了旧作末期交易几近停滞的疲软态势。新作市场继续表现优异，2026/27 年度大豆出口净销售飙升至 247.8 万吨，较上周的 176 万吨环比大增 41%，创下近期天量水平，其中对中国大陆净销售为 110.1 万吨，虽然较上周创纪录的 144.6 万吨有所回落，但仍稳稳站在百万吨级别的高位之上，占当周新作总销售量的 44% 以上。



(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%。

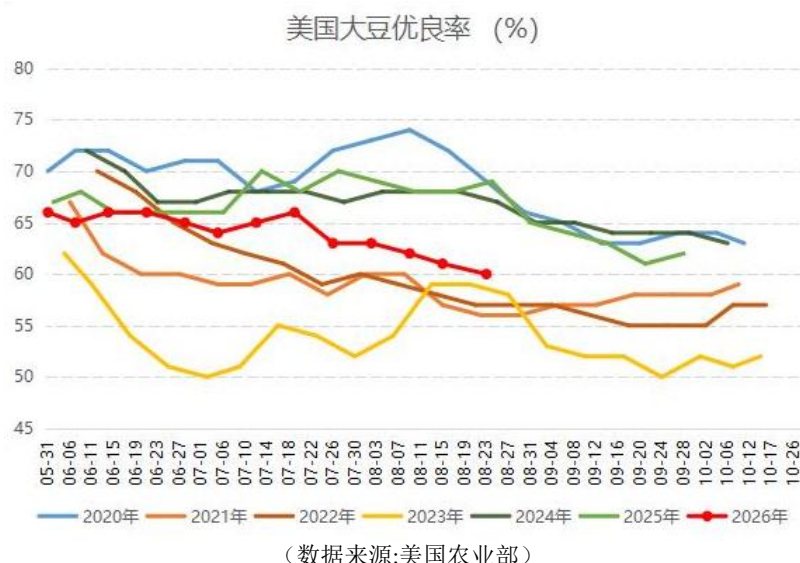
截至2025年8月14日当周，美国大豆出口检验量为 502,818 吨。

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、美国大豆优良率降至 60% 阶段新低

美国农业部最新公布的作物生长报告显示，大豆作物评级进一步下滑，降至2023年以来第34周的最低水平。具体数据显示，截至8月23日当周，美国大豆优良率进一步降至 60%，较前一周的 61% 和市场预估均值 61% 均下降 1 个百分点，较上年同期的 69% 大幅落后 9 个百分点。

这一评级水平延续了此前数周的下滑趋势，是单产存在继续向下偏离趋势风险的警示信号。



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)

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) Anec: 巴西 8 月大豆出口量料触及 1025 万吨

8 月 25 日（周二），巴西全国谷物出口商协会（Anec）发布报告显示，巴西 8 月大豆出口量预计将触及 1025 万吨，之前一周预测为 1056 万吨。巴西 8 月豆粕出口量预计触及 250 万吨，之前一周预测为 252 万吨。巴西 8 月玉米出口量预计将触及 545 万吨，之前一周预测为 563 万吨。

2) Agroconsult: 巴西 2026/27 年度大豆播种面积料为 4920 万公顷

8 月 25 日（周二），咨询机构 Agroconsult 表示，巴西 2026/27 年度大豆播种面积料为 4920 万公顷，大致持平于上一年度。巴西 2026/27 年度玉米种植面积料为 2330 万公顷，高于上一年度的 2260 万公顷。该机构并称，巴西 2026 年化肥进口料为 3840 万吨，低于去年的 4330 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 34 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降，未执行合同同比下降。

其中大豆库存 839.1 万吨，较上周增加 46.22 万吨，增幅 5.83%，同比去年增加 156.57 万吨，增幅 22.94%；

豆粕库存 110.98 万吨，较上周减少 4.40 万吨，减幅 3.81%，同比去年增加 5.65 万吨，增幅 5.36%；

未执行合同 130 万吨，较上周减少 95.50 万吨，减幅 17.15%，同比去年减少 30.44 万吨，减幅 18.98%。

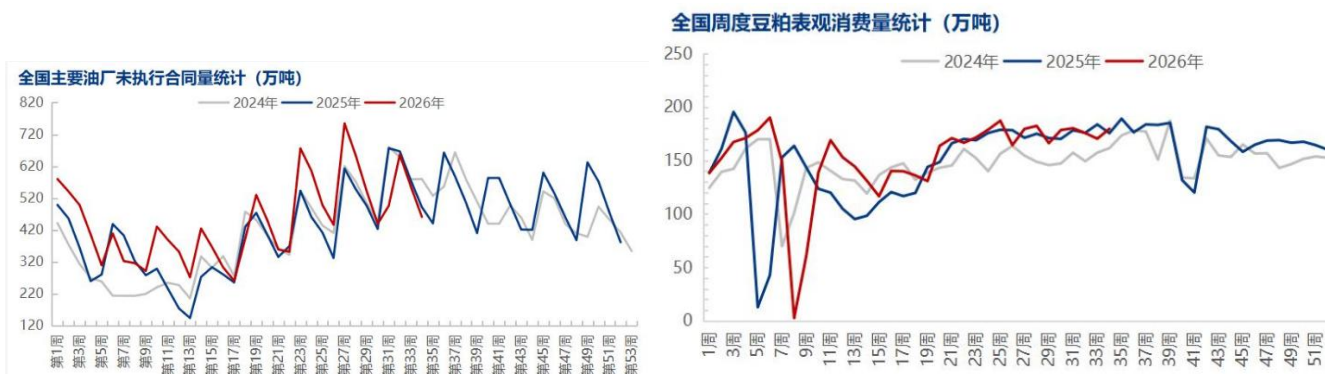
豆粕表观消费量为 179.56 万吨，较上周增加 9.24 万吨，增幅 5.43%，同比去年减少 9.50 万吨，减幅 5.02%。

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）





(数据来源: 我的农产品网)

2、大豆进口成本大幅上涨

8月27日美国大豆进口成本价为4928元,较上日涨87元。巴西大豆进口成本价为4497元,较上日涨46元。阿根廷大豆进口成本价为4208元,较上日涨5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: 短期美豆盘面整体偏强运行,市场持续交易新作产量收缩预期。当前美豆处于结荚关键生长期,主产区高温干旱天气持续扰动作物长势,大豆优良率跌至近年同期低位,田间巡查显

示结莢表现偏弱，单产下调风险尚未出清，天气炒作仍有发酵空间。需求端支撑扎实，国内持续采购新季美豆，叠加美国本土压榨需求韧性较强，为外盘价格提供底部支撑。不过巴西新季大豆产量预估维持高位，全球大豆整体供给宽松，持续压制美豆上行空间。国内方面，三季度大豆集中到港趋势延续，油厂开机压榨维持高位，豆粕库存持续累积，现货供给相对充裕，豆粕市场依旧运行在外盘强预期、国内弱现实的逻辑之下。后市重点关注：美豆主产区天气演变、国内大豆到港落地情况、豆粕库存去累变化以及下游养殖企业提货需求。

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。