

豆粕

2026 年 9 月 18 日 星期五

本周豆粕震荡运行

一、行情回顾

国际市场：CBOT 大豆 11 月主力合约本周收报 1303 美分 / 蒲式耳，周涨幅 0.31%。美豆新作收割稳步推进，USDA 上调产量预估，天气炒作退潮，供应预期宽松对盘面形成压制。但中国持续采购新作叠加偏低的库存水平，为价格带来支撑，多空博弈下盘面维持区间运行。

国内市场：国内豆粕跟随 CBOT 大豆震荡运行，外盘成本松动压制上方空间。国内大豆到港充足、油厂压榨量较高，豆粕现货供应偏宽松。截至 9 月 18 日当周，豆粕 M2701 主力合约收于 3397 元 / 吨，周跌幅 0.15%；江苏豆粕现货报价 3360 元 / 吨，较上周上涨 60 元 / 吨；主力合约基差 - 37 元 / 吨，较前一周走强 65 元 / 吨。

基差：

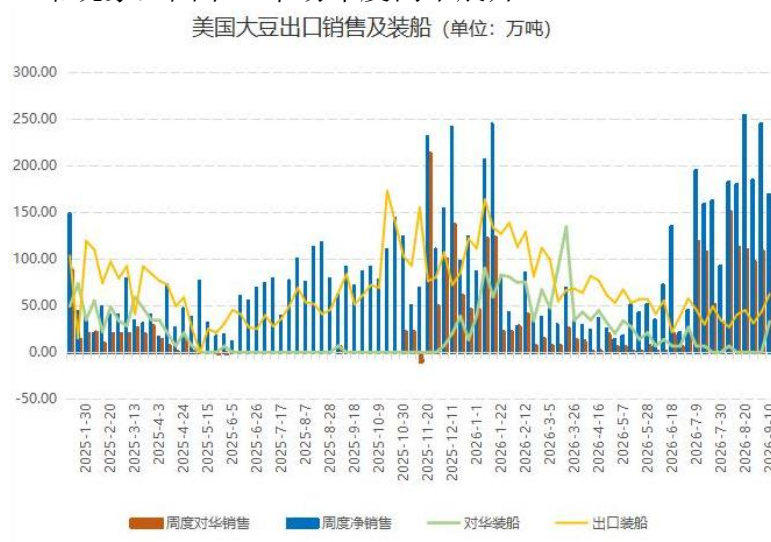


二、供给端—国际市场基本面情况

（一）美国大豆相关市场情况

1、美豆装船数据出现关键转折 创下 4 个月新高

美国农业部 9 月 10 日止当周出口销售报告显示，新市场年度第二周美豆销售延续强劲，但环比首周有所降温。当周 2026/27 年度大豆净销售 170.2 万吨，较首周的 263.7 万吨减少约 35%，但仍处于历年同期高位，买家在新年度初期的采购热情并未消退。其中对中国大陆净销售 87.5 万吨，占当周总销量的约 51%，中国买盘继续占据美豆新作销售的核心位置，主导地位稳固。2027/28 年度净销售为零，属于正常现象，因下一市场年度尚未展开。



（数据来源：美国农业部）

2、9月10日止当周美国大豆出口检验量为 672,759 吨，高于预期

9月14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9月10日当周，美国大豆出口检验量为 672,759 吨，市场预期为 30-60 万吨，前一周修正后为 464,732 吨。

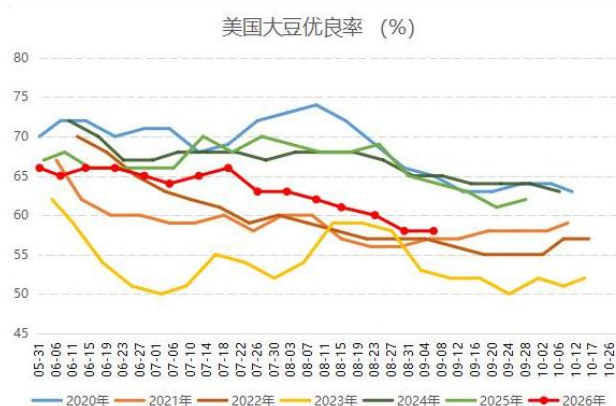
当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 328,245 吨，占出口检验总量的 48.80%。

截至2025年9月11日当周，美国大豆出口检验量为 822,666 吨。

本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 914,826 吨，上一年度同期为 1,086,518 吨。

3、美豆优良率超预期稳定 落叶率翻倍跃升

美国农业部报告显示，截至9月6日当周，美国大豆优良率为 58%，与前一周持平，止住了连续六周的下滑势头，但较上年同期 64% 落后 6 个百分点，仍为 2023 年以来同期最低。更值得注意的是本周出现的预期差逆转。此前连续六周，优良率均符合或低于市场预期，而本周是首次出现实际数据好于预期。



（数据来源：美国农业部）

4、[USDA 供需报告] 2026/27 年度美国大豆主要信息一览

美国农业部公布的9月供需报告显示，美国2026/27年度大豆播种面积预估为 8,690 万英亩，8月预估为 8,680 万英亩。

美国2026/27年度大豆收割面积预估为 8,590 万英亩，8月预估为 8,580 万英亩。

美国2026/27年度大豆单产预估为 52.80 蒲式耳 / 英亩，8月预估为 52.70 蒲式耳 / 英亩。

美国2026/27年度大豆产量预估为 45.35 亿蒲式耳，8月预估为 45.19 亿蒲式耳。

美国2026/27年度大豆出口量预估为 16.85 亿蒲式耳，8月预估为 16.60 亿蒲式耳。

美国2026/27年度大豆期末库存预估为 3.10 亿蒲式耳，8月预估为 3.20 亿蒲式耳。

USDA 在月度全球供需报告中公布的美国大豆主要信息如下：

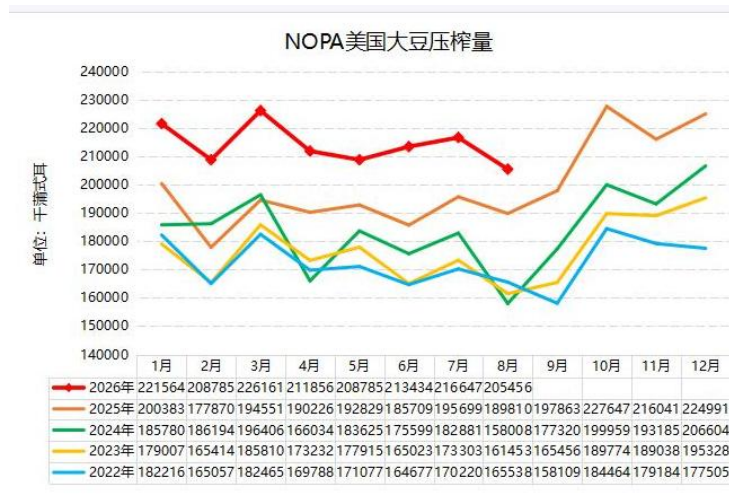


美国大豆 1/	2024/25	2025/26 预估	2026/27 8月预估	2026/27 9月预估	调整幅度
	百万英亩				
播种面积	87.3	81.2	86.8	86.9	0.10
收割面积	86.2	80.4	85.8	85.9	0.10
	蒲式耳/英亩				
单产	50.7	53	52.7	52.8	0.10
	百万蒲式耳				
期初库存	342	325	325	325	0
产量	4374	4262	4519	4535	16
进口量	30	25	25	25	0
总供应量	4746	4612	4869	4885	16
压榨量	2445	2655	2780	2780	0
出口量	1892	1520	1660	1685	25
种用	70	75	73	73	0
残余用量	14	37	37	38	1
总消费量	4421	4287	4549	4575	26
期末库存	325	325	320	310	-10
库存消费比（按上述数据计算）	0.07	0.08	0.07	0.07	0
平均农场价格（美元/蒲式耳） 2/	10	10.5	11.4	12	0.60

数据来源：美国农业部

5、美豆压榨量降至 11 个月低点

全美油籽加工商协会（NOPA）压榨月报显示，2026 年 8 月，NOPA 成员单位大豆压榨量为 2.05456 亿蒲式耳，较 7 月的 2.16647 亿蒲式耳下降 5.2%，低于大多数市场预期，为去年 9 月以来最低月度水平，因加工商在秋季收获前让多家工厂停产进行季节性维护和检修。



（数据来源：全美油籽加工商协会）

（二）南美大豆情况

1、AgRural：巴西 2026/27 年度大豆种植率为 0.4%

农业咨询机构 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西 2026/27 年度大豆种植率为 0.4%，高

于一周前的 0.05%。巴拉那州一直领先，因农民在该州降雨间歇加快种植。AgRural 称，最大产粮州马托格罗索上周开始在灌溉区播种。

2、Anec：上调巴西 9 月大豆出口预估至 832 万吨

巴西全国谷物出口商协会（Anec）周二发布的周度预测显示，巴西 9 月大豆出口量预估为 832 万吨，较前一周预估的 774 万吨增加超过 50 万吨。如果预估得到证实，9 月出口量将较去年同期高出约 130 万吨。

3、IBGE：巴西今年大豆产量预估为 1.7477 亿吨，同比增加 5.3%

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 4833.015 万公顷，较上个月预估基本持平，较上年种植面积增加 1.3%，大豆产量预估为 17477.308 万吨，较上个月预估值下调 0.1%，较上年产量增加 5.3%。

4、阿根廷 2025/26 年度大豆产量预计为 4,930 万吨

9 月 17 日（周四），阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷 2025/26 年度大豆种植面积预估为 1,620 万公顷，较上月预估持平，较上一年的 1,800 万公顷减少 10%。

阿根廷 2025/26 年度大豆产量预计为 4,930 万吨，较上月预估减少 0.4%，较 2024/25 年度的 5,110 万吨减少 3.5%。

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 37 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降，未执行合同下降。

其中大豆库存 832.19 万吨，较上周增加 30.09 万吨，增幅 3.75%，同比去年增加 98.99 万吨，增幅 13.50%；

豆粕库存 110.99 万吨，较上周减少 2.62 万吨，减幅 2.31%，同比去年减少 5.45 万吨，减幅 4.68%；

未执行合同 538.67 万吨，较上周减少 70.73 万吨，减幅 11.61%，同比去年减少 50.03 万吨，减幅 8.50%；

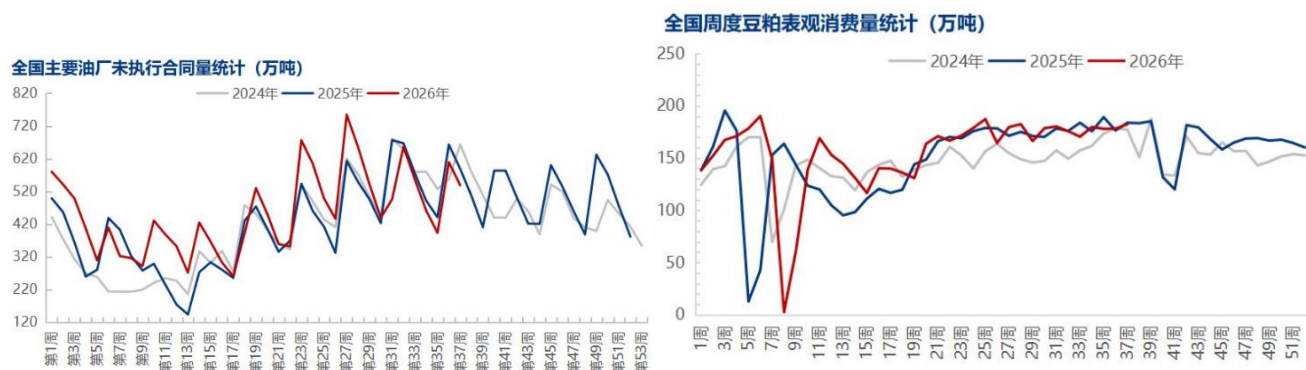
周度表观消费量为 182.27 万吨，较上周增加 4.21 万吨，增幅 2.36%，同比去年减少 138 万吨。

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、大豆进口成本持续上涨

9月17日美国大豆进口成本价为5142元，较上日涨31元。巴西大豆进口成本价为4642元，较上日涨34元。阿根廷大豆进口成本价为4423元，较上日涨31元。



(数据来源：中国粮油商务网)

3、海关统计：8月份中国大豆进口环比增加5.7%，但同比下降1.1%

海关总署周二公布的数据显示，中国8月份的大豆进口量同比下降，但环比明显回升，整体进口仍保持高位。

海关数据显示，中国8月大豆进口量为1214万吨，较7月份增加5.7%，不过比2025年8月份的1228万吨减少1.1%。

今年头8个月的大豆进口总量为7411万吨，较去年同期的7333万吨增长1.1%。

四、综述

国际市场：美豆优良率稳定，截至9月13日美豆优良率维持58%，与上周持平，低于去年同期的63%，干旱范围未继续扩大，新作丰产预期较强；当前美豆收割有序启动，不过中西部多雨天气或将拖慢收割节奏，短期延缓新豆上市节奏。出口端支撑强劲，新季美豆外销销量同比近乎翻倍，且近期落地对华大豆采购订单，叠加中美贸易预期向好，提振盘面价格。巴西国家商品供应公司(Conab)在其对新作物的首次评估中表示，巴西2026/2027年度大豆产量预计达到1.8164亿

吨，同比增长 0.7%。国内市场，当前大豆到港量集中，预计 9 月国内大豆到港量预估维持在 1000 万吨左右的充裕水平，油厂开机率维持高位，豆粕库存维持历史高位。后市重点关注，美国大豆收割进度、国内大豆到港量情况、豆粕库存变化。

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。