

豆粕

2026 年 9 月 4 日 星期五

成本驱动 豆粕震荡偏强运行

一、行情回顾

国际市场：本周美豆价格震荡上涨，11 月主力合约收报 1310.25 美分 / 蒲式耳，周涨幅 1.75%。美豆优良率下滑，高温干旱扰动灌浆，叠加中国采购新季美豆推动盘面冲高；但 Pro-Farmer 田间巡查单产预估偏乐观，出口检验不及预期，多头止盈带动盘面有所回落。

国内市场：国内豆粕跟随外盘运行，受美豆上涨带动，进口成本抬升推动盘面冲高；但国内油厂库存偏高，现货供应宽松，压制盘面涨幅。截至 9 月 4 日当周，豆粕 M2701 主力合约收于 3423 元 / 吨，周涨幅 2.49%；江苏豆粕现货报价 3240 元 / 吨，较上周上涨 50 元 / 吨；主力合约基差-183 元 / 吨，较前一周走弱 33 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

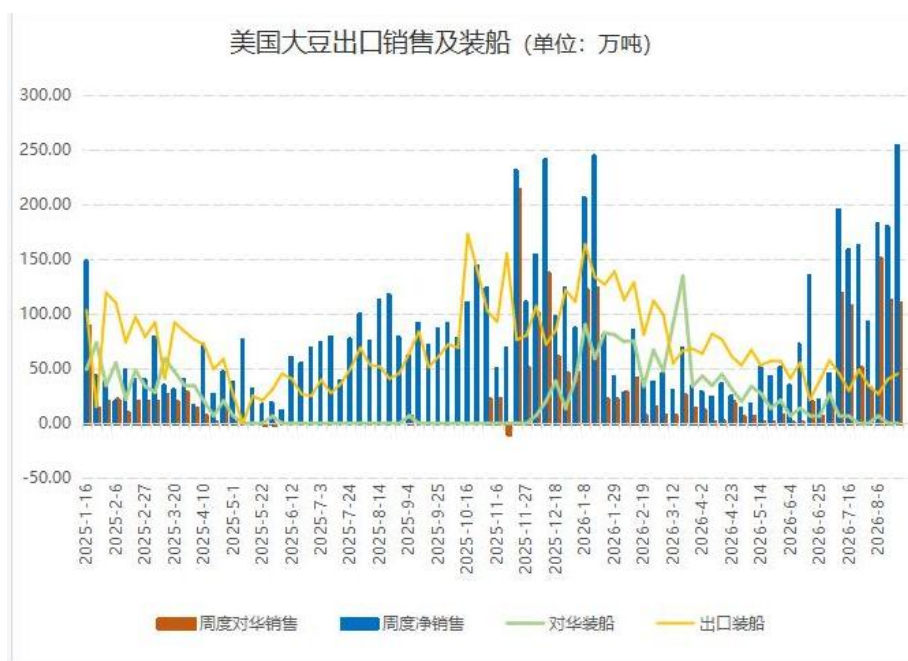
1、8 月 27 日止当周美国大豆出口销售合计净增 1,854,251 吨

美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，8 月 27 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净减 94,181 吨，较之前一周显著减少 227%，较前四周均值显著减少 242%。其中，对中国大陆净销售为 0 吨。

当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 1,948,432 吨。其中，对中国大陆净销售为 972,000 吨。

当周，美国大豆出口装船为 311,846 吨，较之前一周减少 31%，较前四周均值减少 15%。其中，对中国大陆出口装船为 0 吨。

当周，美国当前市场年度大豆新销售 7,897 吨。美国下一市场年度大豆新销售 1,950,432 吨。美国大豆市场年度为 9 月 1 日至次年 8 月 31 日。



2、8月27日止当周美国大豆出口检验量为 250,801 吨，低于预期

8月31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27日当周，美国大豆出口检验量为 250,801 吨，市场预期为 40- 60 万吨，前一周修正后为 430,079 吨。

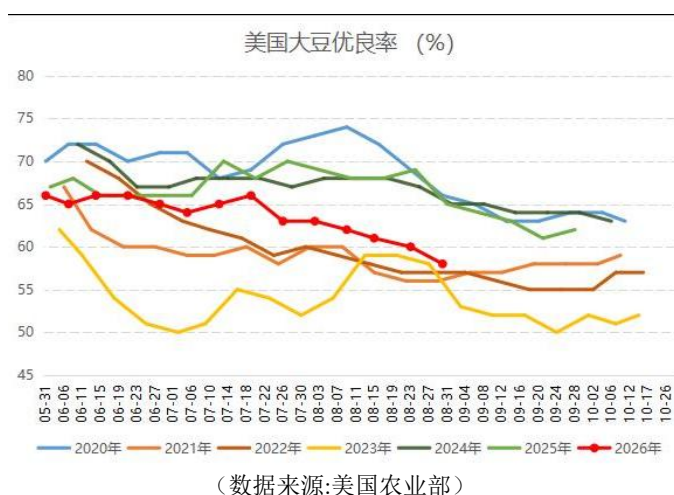
当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 0 吨，占出口检验总量的 0.00%。

截至2025年8月28日当周，美国大豆出口检验量为 491,966 吨。

本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 40,744,315 吨，上一年度同期为 49,810,744 吨。

3、美豆优良率下降

美国农业部最新公布的作物生长报告释放出一个更为严峻的信号：截至8月30日当周，美国大豆优良率已降至 58%，较前一周的 60% 再降 2 个百分点，较市场预估均值 60% 同样低出 2 个百分点，较上年同期的 65% 落后 7 个百分点。这是优良率连续第四周下滑，也是首次正式击穿了 60%—— 这个被市场长期视为趋势单产分水岭的临界线，降至 2023 年以来同期的最低水准，单周降幅从之前三周的匀速 1 个百分点骤然扩大至 2 个百分点，呈现加速下滑态势。



4、[干旱监测报告] 截至 9 月 1 日当周，美国大豆产区受旱面积占比升至 30%

美国农业部（USDA）下属的首席经济学家办公室（OCE）当地时间周四根据当日发布的美国旱情监测图整理的美国农业旱情文件显示，截至 9 月 1 日当周，约 30% 的美国大豆种植区正受到干旱影响，之前一周为 28%，去年同期为 16%。

报告显示，约 28% 的美国玉米种植区域受到干旱影响，前一周为 27%，去年同期为 9%。

约 59% 的美国冬小麦种植区域受到干旱影响，前一周为 56%，去年同期为 34%。

约 82% 的美国春小麦正受到干旱影响，前一周为 80%，去年同期为 13%。

（二）南美大豆情况

1、[巴西大豆] Secex: 巴西 8 月出口大豆 9,809,878.19 吨，同比增加 5%

9 月 4 日（周五），巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 8 月出口大豆 9,809,878.19 吨，同比增加 5%。日均出口量为 467,137.06 吨，同比增加 5%。上年 8 月出口大豆 9,327,208.98 吨，日均出口量为 444,152.81 吨。

2、Anec 下调巴西 8 月大豆出口预估至 953 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 8 月大豆出口量预估为 953 万吨，低于前一周预测的 1,025 万吨。尽管如此，相较去年同期仍将增加 140 万吨。不过，8 月出口量将是 2 月以来的年内最低水平，当时巴西尚未开始 2026 年创纪录大豆产量的出口。今年截至 8 月，巴西大豆累计出口量预计将超过 9,400 万吨。未来数月，随着供应减少，出口节奏料将放缓。Anec 此前预计 2026 年全年大豆出口量为 1.10 亿吨。

3、StoneX 预计巴西 2026/27 年度大豆产量将创纪录

9 月 1 日（周二），经纪与咨询公司 StoneX 周二表示，巴西 2026/27 年度大豆产量预计将达到创纪录的 1.835 亿吨，较 8 月预测的 1.831 亿吨有所上调。StoneX 称，上调预估的原因是南里奥格兰德州单产预期提高，厄尔尼诺现象往往会使该州降雨增多。产量将较上一年度增长 0.5%。该公司还将巴西 2026/27 年度首季玉米产量预估从此前的 2870 万吨上调至 2930 万吨。

4、8月26日当周阿根廷大豆销售合计为 117.57 万吨

阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，8月26日当周，阿根廷农户销售 14.63 万吨 2026/27 年度大豆，使累计销量达到 77.57 万吨。当周，本土油厂采购 8.52 万吨，出口行业采购 6.11 万吨。

此外，阿根廷农户销售 101.07 万吨 2025/26 年度大豆，使累计销量达到 2650.86 万吨。当周，本土油厂采购 69.12 万吨，出口行业采购 31.95 万吨。

当周所有年度大豆销售合计为 117.57 万吨，使累计销量达到 7251.64 万吨。

截至 8 月 26 日，2026/27 年度大豆累计出口销售登记数量为 0 万吨，2025/26 年度大豆累计出口销售登记数量为 513.5 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

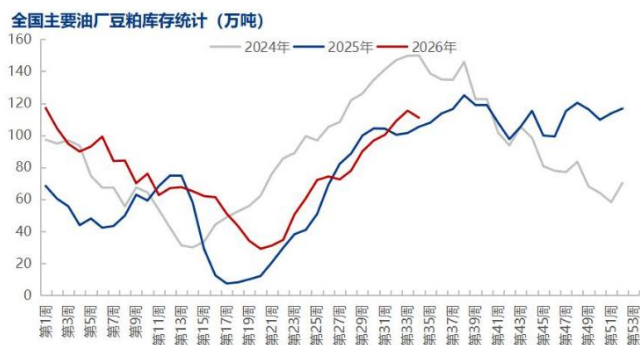
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2026 年第 34 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降，未执行合同同比下降。

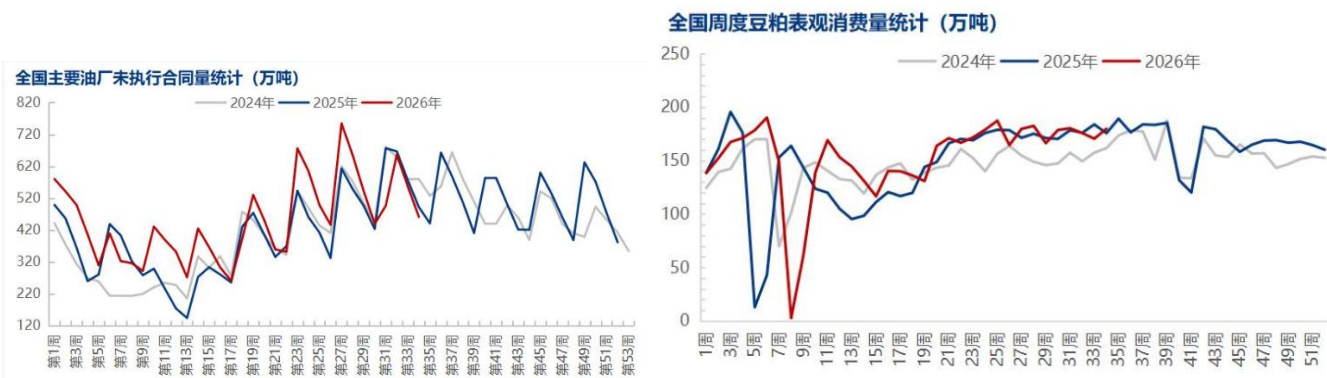
其中大豆库存 839.1 万吨，较上周增加 46.22 万吨，增幅 5.83%，同比去年增加 156.57 万吨，增幅 22.94%；

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%。





(数据来源: 我的农产品网)

2、大豆进口成本上涨

9月4日美豆进口成本价为5105元,较上日涨31元,巴西大豆进口成本价为4590元,较上日涨25元,阿根廷大豆进口成本价为4371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: 短期美豆盘面维持高位震荡格局,市场仍在博弈新作产量收缩预期。美国农业部最新公布美豆优良率回落至58%,连续数周下滑并跌破60%重要关口,主产区高温干旱持续扰动灌浆成熟,美豆单产降至趋势线以下的概率增加,天气仍具备炒作弹性。需求端,中国持续采购新季

美豆提供支撑，但当周旧作出口检验数据显著不及预期。巴西新季大豆产量预估维持高位，全球大豆供给宽松的大背景持续约束美豆上方空间。国内方面，三季度进口大豆到港高峰延续，油厂开机率维持高位，豆粕产出持续增加，部分油厂面临胀库压力，豆粕供应维持宽松格局，行情延续外盘强预期、国内弱现实的矛盾逻辑。后市重点关注：美豆主产区天气变化、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。