

豆粕

2026 年 9 月 11 日 星期五

豆粕震荡偏弱运行

一、行情回顾

国际市场：CBOT 大豆本周下跌，11 月主力合约收报 1299 美分 / 蒲式耳，周跌幅 0.86%。USDA9 月供需报告上调美豆单产及总产量，前期干旱减产带来的天气溢价快速消退；美豆临近收割，天气炒作逻辑弱化，多头集中平仓，叠加南美大豆供给竞争压制价格。

国内市场：本周豆粕随外盘 CBOT 大豆回落，成本支撑减弱；国内油厂开机率较高、豆粕库存偏高，下游饲企多刚需采购，价格震荡偏弱。截至 9 月 11 日当周，豆粕 M2701 主力合约收于 3402 元 / 吨，周跌幅 0.61%；江苏豆粕现货报价 3300 元 / 吨，较上周上涨 60 元 / 吨；主力合约基差-102 元 / 吨，较前一周走强 81 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、9 月 3 日止当周美国大豆出口销售合计净增 2,634,902 吨

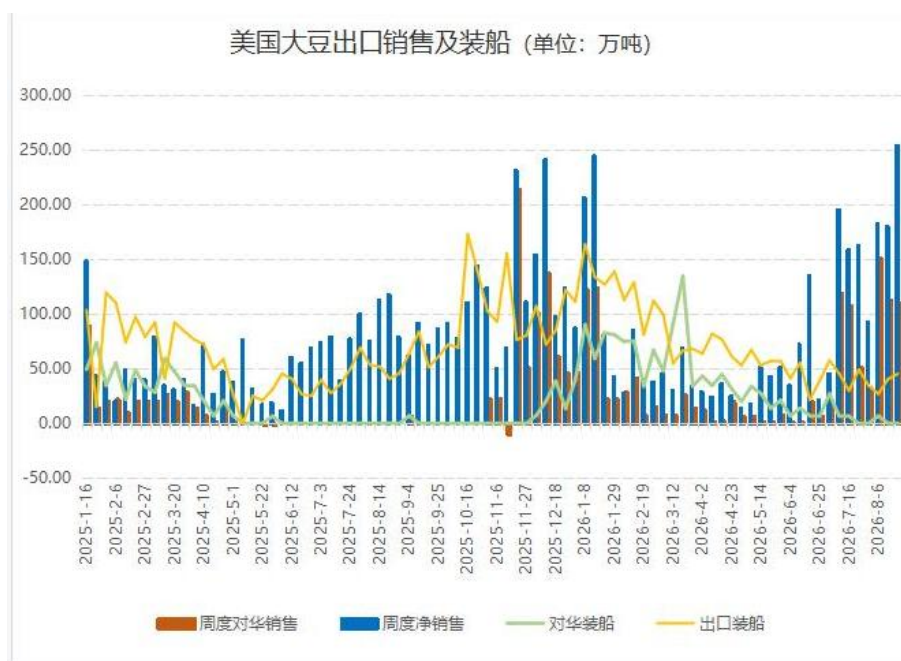
9 月 11 日（周五），美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，9 月 3 日止当周，美国 2026/2027 市场年度（9 月 1 日开始）大豆出口销售净增 2,637,302 吨。

2025/2026 市场年度（8 月 31 日止）大豆出口销售净减 175,309 吨。

截至 8 月 31 日，美国大豆出口装船为 250,983 吨。

9 月 1-3 日，美国大豆出口装船为 180,613 吨。

当周，美国当前市场年度大豆新销售 2,694,283 吨。美国 2025/2026 市场年度大豆新销售 63,958 吨。



(数据来源: 美国农业部)

2、 上周美国大豆出口检验量约 42 万吨，同比减少 10%

美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量比一周前增长 49%，但是比去年同期减少 10%。

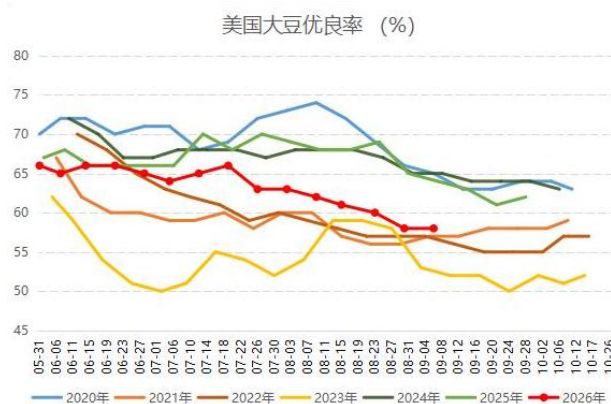
截至 2026 年 9 月 3 日的一周，美国大豆出口检验量为 422,016 吨，上周为修正后的 284,051 吨，去年同期为 467,624 吨。

2026/27 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 209,820 吨，同比减少 20.5%。

2026/27 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 0.5%。

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	2026/27	2026/27	调整幅度
		预估	8月预估	9月预估	
	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

数据来源：美国农业部

（二）南美大豆情况

1、AgRural：巴西 2026/27 年度大豆作物播种开启

9 月 7 日（周一），行业咨询机构 AgRural 周一表示，巴西农户已开始播种 2026/27 年度大豆作物，巴拉那州部分地区播种工作已经展开。

截至上周四，巴西 2026/27 年度大豆播种率为 0.05%，高于上年同期的 0.02%。

巴拉那州是目前唯一有播种活动的州，因为该州部分区域获准从 9 月 1 日起开始播种。

AgRural 表示，上周初的降雨为当地农户开展田间作业提供了适宜条件。

在巴西最大的粮食生产州 -- 马托格罗索州预计即将开始播种。

2、Anec 预计巴西 9 月大豆出口同比增长

巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 的周度调查显示,2026 年 9 月份巴西大豆出口量将达到 773.8 万吨, 低于 8 月份的 959.5 万吨, 但是比去年同期的 697.4 万吨高出 11.0%。

1 至 9 月的大豆出口量将达到 1.02 亿吨, 较去年同期的 9507 万吨增长 7.3%。

ANEC 在 7 月 9 日将 2026 年全年巴西大豆出口预估值上调至 1.14 亿吨, 高于早先预测的 1.10 亿吨, 也高于 2025 年的 1.0868 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、阿根廷 2026/27 年度大豆种植面积料小幅增长

布宜诺斯艾利斯谷物交易所周三表示, 阿根廷 2026/27 年度大豆种植面积预计将增长 1.2%, 至 1,700 万公顷, 因北部地区农户正从玉米转种大豆, 且种植利润改善为该作物提供支撑。

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 36 周, 全国主要油厂大豆库存下降, 豆粕库存下降, 未执行合同上升。

其中大豆库存 802.1 万吨, 较上周减少 25.87 万吨, 减幅 3.12%, 同比去年增加 70.4 万吨, 增幅 9.62%;

豆粕库存 113.61 万吨, 较上周减少 3.12 万吨, 减幅 2.67%, 同比去年减少 0.01 万吨, 减幅 0.01%;

未执行合同 609.40 万吨, 较上周增加 216.15 万吨, 增幅 54.97%, 同比去年减少 53.38 万吨, 减幅 8.05%;

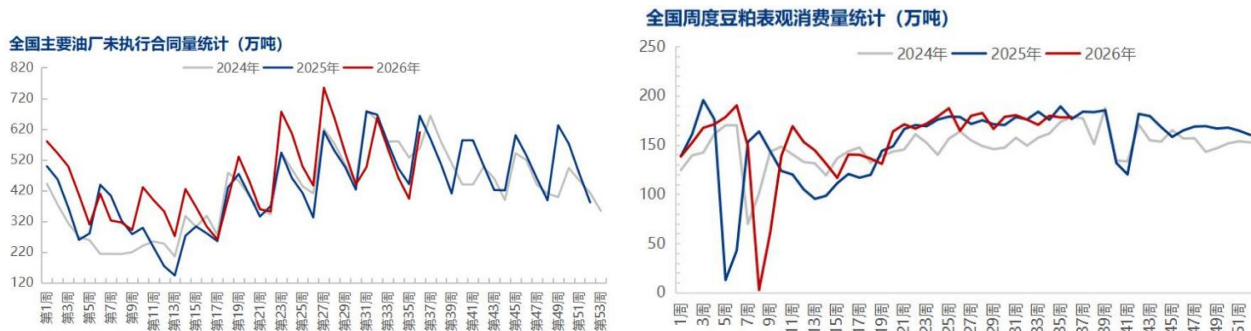
豆粕表观消费量为 178.06 万吨, 较上周增加 0.20 万吨, 增幅 0.11%, 同比去年增加 11.79 万吨, 增幅 7.09%;

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、大豆进口成本上涨

9月11日美国大豆进口成本价为5156元，较上日涨73元，巴西大豆进口成本价为4652元，较上日涨89元，阿根廷大豆进口成本价为4410元，较上日涨81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，USDA9月供需报告小幅上修2026/27年度美豆产量预期，单产由52.7蒲/英亩上调至52.8蒲/英亩，叠加收获面积小幅抬升，总产量上修至45.35亿蒲。目前美豆已进入成熟收割关键期，作物生长定产基本落地，传统天气炒作窗口大幅收缩。当前美豆出口需求表现平淡，暂无爆发性采购提供支撑。同时巴西开启新作大豆播种，产区土壤墒情良好，市场丰产预期较强。国内市场，国内进口大豆到港量维持高位，油厂压榨开工率偏高，豆粕整体库存压力持续累积。下游养殖行业利润偏弱，饲企采购心态谨慎，多以刚需随采随用为主，主动补库备货意愿低迷，现货缺乏利好驱动。国内豆粕行情高度跟随外盘大豆成本波动，外盘回落使得进口成本支撑走弱，后市重点关注：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。