良好天气提振美豆丰产预期，国内豆粕市场承压回调

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：

Z0000756

概述：2026 年美豆良好开局提振增产前景，在减产天气出现前，美豆市场仍无力站稳 1200 美分关口。进口大豆到港量快速攀升，国内豆粕库存止降回升，供给宽松预期令粕价承压回调。

美豆播种顺利，良好天气提振产量前景

美国农业部公布的作物生长报告显示，截至 5 月 24 日当周，美国大豆种植率为 79%，去年同期和五年均值分别为 75%和 68%；当周美豆出苗率为 49%，去年同期和五年均值分别为 48%和 40%。美豆播种率和出苗率均高于五年均值水平，显示出今年春播工作在相对适宜的气候条件下稳步推进。美豆产区天气若持续保持有利，将有助于维持甚至提升单产预期，从而对豆价形成潜在压制。按照美国农业部在 5 月供需报告中的评估，2026 年美豆产量预计将达到 1.20 亿吨历史次高水平。

阿根廷大豆收割过七成，该国计划下调农产品出口税

巴西已经完成大豆收割工作，目前正值对外出口的高峰期，预计巴西 5 月大豆出口量将超过 1600 万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，截至 5 月 20 日，阿根廷大豆收割率为 74.7%。该交易所将阿根廷大豆产量预估值调高到 5010 万吨，略低于上年的 5030 万吨。阿根廷经济部长近日表示，未来两年内，阿根廷将逐步降低其最大宗农产品出口的出口税。阿根廷是全球最大的豆油和豆粕供应

国，该国减税计划将进一步降低其油籽加工产品的出口成本，增强其在国际市场上的价格竞争力，从而对美国大豆及豆制品的出口份额构成长期竞争压力。

进口大豆到港量快速攀升，豆粕库存有望迎来拐点

海关公布的数据显示，2026 年 4 月中国大豆进口量达到 848 万吨，是 3 月大豆进口量 402 万吨的两倍多，比去年同期的 608 万吨增长 40%，进口大豆到港速度明显加快。2026 年 1-4 月，中国大豆进口量为 2520 万吨，较去年同期的 2319 万吨增长 8.7%，结束 1-3 月同比下降状态。进入 5 月前期延迟到港的大豆陆续在华南各港口完成通关，油厂大豆库存快速恢复，从而带动油厂压榨量回升。由于豆粕产出速度超过下游提货速度，国内豆粕库存止降回升。根据粮油商务网监测的数据，截止上周末，国内豆粕库存量为 36.07 万吨，周度增加 4.55 万吨，结束此前连续七周下滑态势，豆粕库存拐点有望形成。随着库存止降回升，油厂挺粕的难度也将随之增加。

近期国内豆粕市场展望

巴西大豆创纪录产量压力正在以高速出口的方式释放，美豆良好开局为实现预期产量作出积极贡献。美国农业部在 5 月供需报告中，对新年度全球大豆主产国作出增产预测，供给宽松程度扩大仍是未来全球大豆市场的主要特征。近期 CBOT 大豆 11 月合约在 1200 美分关口处遇阻回落，增产预期仍是主要阻力。国内进口大豆到港节奏加快，预计二季度进口大豆总量将超过 3000 万吨，为国内原料供应保持宽松提供重要保障。国内生猪市场在多重政策组合拳下仍未摆脱低迷状态，生猪去产能进程将削弱饲料需求，从而降低需求端对粕价的提振效应。随着美豆结束播种进入生长期，市场对美豆产区天气的关注度将逐步提升。尽管超强厄尔尼诺何时出现以及对大豆生长的影响程度尚不确定，但资金增持美豆天气升水的积极性可能高于常年，从而限制美豆和国内豆粕市场的回调空间。整体来看，目前内外盘仍缺少单边驱动，天气将是打破震荡僵局的主要变量之一。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见

及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：https://www.ciccwmf.cn

地址：深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2801 号中金大厦 1101

电话：0755-82912900