

## 美豆减产预期再度升温，国内豆粕市场强势跟涨

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



中金财富期货研究所

专业、专注、专心，  
我们始终如一

概述：近日，受美豆单产下降担忧提振，CBOT 大豆市场打破近两周低迷状态大幅反弹，美豆 11 月合约强势收复 1200 美分关口。尽管国内豆粕库存已突破 120 万吨，但在成本和情绪提振下豆粕市场保持跟涨状态。

## USDA 月报落地，美豆市场止跌回升

美国农业部（USDA）于 8 月 12 日公布月度供需报告，本次报告将 2026 年美国大豆单产由上月预估的 53 蒲式耳/英亩下调到 52.7 蒲式耳/英亩，但由于美豆收割面积从上月预估的 8440 万英亩调高到 8580 万英亩，因而美豆产量预估为 45.19 亿蒲式耳，高于上月预估值 44.75 亿蒲式耳，美豆期末库存也因此小幅调高。本次报告下调美豆单产，显示前期高温干燥天气削弱美豆产量，与美豆优良率降至近三年同期低点相符，但美豆产量因面积增加而继续保持乐观预期。2026/2027 年度南美大豆产量预估仍维持上月水平，巴西和阿根廷分别为 1.86 亿吨和 5000 万吨，全球大豆产量和期末库存均较上月小幅提高。

## 美豆优良率连续下降，减产预期再度升温

美国农业部公布的作物生长报告显示，截至 8 月 16 日当周，美豆优良率为 61%，连续数周回落，上年同期为 68%；当周美豆开花率为 96%，去年同期和五年均值均为 94%；美豆结荚率为 85%，去年同期和五年均值均为 80%。美国中西部

部分地区上周出现强降雨，可能导致部分作物面临水分过多的风险。民间机构 Pro Farmer 本周开始对美豆核心产区展开田间巡查，其周二发布首份巡查报告显示，俄亥俄州和南达科他州实测地块大豆结荚数均大幅低于去年同期和三年均值。该报告与近期美豆优良率下滑形成佐证，美豆单产下调预期为近期豆价上涨提供重要支撑。

## 豆粕库存升至 120 万吨，成本驱动削弱库存压力

国内进口大豆供给充裕，油厂开工率维持高位，大豆周度压榨量已连续七周超过 220 万吨，豆粕产出量大于提货量，豆粕库存压力持续攀升。据中国粮油商务网监测数据显示，截至上周末，国内豆粕库存量达到 120.02 万吨，周度增加 4.77 万吨。三季度仍是进口大豆到港高峰期，月均大豆到港量预计在 1000 万吨左右。尽管国内供应宽松局面削弱粕价上涨的主动性，但美豆强势反弹在成本和情绪上的影响更胜一筹，导致豆粕市场出现库存与价格齐升的反常现象。

## 近期国内豆粕市场展望

美伊 60 天停火协议于 2026 年 8 月 17 日到期且未获延长，双方强硬表态令中东局势再度趋紧，地缘政治的不确定性容易引发原油等大宗商品市场剧烈波动。美国农业部在 8 月供需报告中虽小幅调高美豆总产量，但美豆优良率下降仍引发单产下降预期。如 Pro Farmer 继续释放利多巡查报告，CBOT 大豆市场有望保持强势。国内豆粕市场与美豆保持较强联动，豆粕期货 2701 合约距离 7 月下旬的技术高点仅一步之遥，多项技术指标保持偏强状态，具备惯性冲高潜力。与此同时也需注意，本年度美豆没有大幅减产空间，国内豆粕市场累库程度不断加重，供应压力随时可能对目前的反弹节奏造成干扰。

## 法律声明

**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