

美豆止跌回升，国内豆粕市场强势突破

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：上周，美国农业部意外调高美豆单产和总产量，CBOT 大豆市场因减产担忧落空而自高位大幅回调，美豆 11 月合约一度失守 1200 美分关口。随着美豆压榨数据落地，美国豆粕供给收紧提振美豆再度走强。受成本驱动，国内豆粕市场强势大涨重回上行通道。

USDA 调高美豆产量，打乱美豆上涨节奏

USDA 发布的 9 月供需报告显示，美国 2026/2027 年度美国大豆播种面积为 8690 万英亩，大豆平均单产预估为 52.8 蒲式耳/英亩，总产量预估为 45.35 亿蒲式耳，三者均高于 8 月报告预估水平，也高于报告前市场平均预期值。美豆主要供给指标被上调，引发近期炒作美豆减产的多头资金快速离场。报告落地后，美豆市场承压大跌，供给压力令美豆反弹节奏受到干扰。

中国需求强劲，缓解美豆库存压力

新季美豆即将进入收割期，天气窗口将陆续关闭，新豆上市压力降逐步释放。失去减产题材支撑后，市场的关注点更加转向美豆出口。USDA 在 9 月报告中调高美豆出口预估值，这与近期中国连续大单采购美豆有关。据统计，截至 9 月 3 日，中国已购买 898.3 万吨 2026/2027 年度美国大豆。近期接连有民间出口商向美国农业部报告向中国出口的大豆订单，预计 9 月底前每周美豆对华出口销售量

在 100-150 万吨。美豆对华出口强劲，有助于降低美豆库存压力，可为市场抛压带来缓冲。

美国 8 月大豆压榨数据低于预期，CBOT 豆粕强势上涨

全美油籽加工商协会(NOPA)发布的压榨月报显示，美国 8 月大豆压榨量低于市场预期，降至 11 个月低点，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。NOPA 数据显示，2026 年 8 月，NOPA 成员单位的大豆压榨量为 2.05456 亿蒲式耳，较 7 月的 2.16647 亿蒲式耳下降 5.2%，为去年 9 月以来最低月度水平，但该压榨量仍创下 8 月历史新高，较去年 8 月的 1.89810 亿蒲式耳增长 8.2%。美国 8 月大豆压榨速度慢于预期，引发市场对美国豆粕供给收紧的担忧，CBOT 豆粕期货市场在报告落地后强势反弹。

国内豆粕库存压力下降，为粕价高位运行提供支撑

海关总署公布的数据显示，中国 8 月进口大豆 1214 万吨，同比下降 1.1%，前 8 个月累计进口大豆 7411 万吨，同比增幅为 1.1%。进口大豆供给宽松，油厂周度大豆压榨量在 230 万吨左右，双节前下游采购积极性回升，合同量增加，豆粕库存回落进一步提升油厂挺粕动力。根据上海钢联发布的统计数据，截至 9 月 11 日，国内主要油厂豆粕库存为 110.99 万吨，周度下降 2.62 万吨，也低于去年同期的 116.4 万吨。随着节前集中备货陆续展开，预计 9 月底豆粕库存将降至 100 万吨之下，粕价跟涨的阻力有望继续下降。

近期国内豆粕市场展望

美豆收割大幕已经开启，天气窗口将快速关闭。巴西大豆开始播种，超强厄尔尼诺背景下南美大豆产量不确定性升高。中美大豆贸易有序推进，来自中国的强劲需求仍是美豆高位运行的重要支撑。中东地缘局势紧张，国际原油强势上涨，全球航运风险与物流成本持续攀升。市场对中美近期达成对等降税安排保持乐观，中国需求有望继续提振美豆高位运行。国内豆粕供给在原料端高度依赖进口大豆，因此，豆粕市场在成本端和情绪上与美豆保持较强联动。美豆因豆粕短缺而上涨，国内豆粕期货市场买盘快速回暖，对上周高位急跌行情展开修正并再探新高。如能得到美豆进一步配合，国内豆粕期货市场有望继续保持强势深化反弹行情。

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