交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

东亚期货 East Asia Futures

豆类周报

SOYBEAN MEAL & RAPESEED MEAL WEEKLY

大豆 · 豆粕 · 菜粕

2026 年 11 月 14 日

研究员：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

东 亚 期 货
East Asia Futures

EAST ASIA FUTURES · RESEARCH

CONTENTS

目录

豆类周报

SOYBEAN MEAL & RAPESEED MEAL WEEKLY

SOYBEAN · SOYBEAN MEAL · RAPESEED MEAL

27	38	03
PAGES	CHARTS	SECTIONS

01 SECTION
全球市场 GLOBAL MARKET
全球供需 · 库存消费比 · 巴西 / 阿根廷 / 美国
06 – 11 · 6 PAGES

02 SECTION
美国市场 UNITED STATES
种植与收获 · 压榨与豆粕库存 · 库存与出口销售
12 – 16 · 5 PAGES

03 SECTION
中国市场 CHINA
现货基差 · 采购成本 · 榨利与压榨 · 进口与菜系
17 – 26 · 10 PAGES

报告页码分布 PAGE MAP · 27 PAGES



数据来源 钢联数据 / USDA / Abiove / 同花顺 iFinD

豆粕高库存待去化，菜粕低库存遇关税松动

M 豆粕 SOYBEAN MEAL

主线 · 成本抬升压榨收缩

本周逻辑

本周豆粕随外盘反弹，美农报告利多抬升成本，海关检疫令通关放缓，压榨连续回落、库存高位首降。但到港与国储拍卖补充供应，提货仅刚需，去库源于压榨收缩而非需求。后续跟踪开机与南美天气。

基本面信息

01 **压榨** 第 46 周 111 家油厂压榨 **149.7 万吨**，周环比 -8.5 万吨（-5.4%），连续 3 周回落；全样本豆粕产量 142.3 万吨（-9.6）。

02 **库存** 港口大豆 **868.8 万吨**（+30.6），油厂大豆 703.3 万吨（+8.2）；豆粕库存 **118.7 万吨**（-4.9），本周回落。

03 **成本与榨利** 巴西大豆到岸完税价 **4187 元/吨**（周 +46），CNF 310 美分（-11）；盘面榨利 **-392 元/吨**（-18），处近五年 12 分位低位。

04 **到港** 钢联预估 10 月 854.1 / 11 月 949.6 / 12 月 960 万吨，四季度合计 **2764 万吨**（同比 -2.1%），原料供应边际收紧。

05 **远期** USDA 预计 2026/27 全球产量 **4.42 亿吨**（同比 +3.1%）创新高、巴西 1.86 亿吨；南美新作上市前到港或季节性回落，中期供应压力不减。

数据来源 钢联数据 / USDA

RM 菜粕 RAPESEED MEAL

主线 · 关税松动与低库存

本周逻辑

本周菜粕领涨粕类，菜籽与菜粕库存仍处低位，豆菜价差偏高使其估值偏低，替代需求与空头减仓推动修复。但进口菜籽与颗粒粕到港增加、关税减免延长，供应转紧概率下降。后续跟踪到港与压榨恢复。

基本面信息

01 **压榨** 9 月菜籽进口 **65.8 万吨**（同比 4.7 倍），1-9 月累计 **349 万吨**（+42.8%），原料到港放量带动油厂开机回升；菜籽盘面榨利 -182 元/吨。

02 **库存** 油厂油菜籽库存 **23.5 万吨**，周环比 +1.8 万吨、连续 2 周回升，去年同期为零；原料回补意味着后续菜粕产出将增加。

03 **其他** 豆菜价差 **690 元/吨**（2025 年同期 320），菜粕现货 2368 元/吨；11 月初下探 2168 后放量增仓反弹。

数据来源 钢联数据 / Abiove

豆粕：本周五较周一涨 2.2%，周内振幅 3.8%

第 46 周（11/9–11/13）：周五收 3147，较上周五 +68（+2.2%）；周内最高 3170（11/11）、最低 3053（11/10），振幅 117 元；周均成交 101.8 万手，周五持仓 187.9 万手（-1.1%）。



数据来源：同花顺 iFinD | 东亚期货

菜粕：本周五较周一涨 3.8%，周内振幅 4.5%

第 46 周（11/9–11/13）：周五收 2288，较上周五 +88（+4.0%）；周内最高 2299（11/13）、最低 2199（11/9），振幅 100 元；周均成交 55.6 万手，周五持仓 52.4 万手（-19.2%）。



数据来源：同花顺 iFinD | 东亚期货

01

SECTION 01 / 03

全球市场

GLOBAL MARKET

全球供需与库存，巴西 / 阿根廷 / 美国分国别平衡表

01	全球大豆供需平衡与库存消费比	BALANCE
02	产量结构与国别份额对比	STRUCTURE
03	巴西：产量与出口占比	BRAZIL
04	阿根廷：压榨与豆粕出口	ARGENTINA
05	美国：产量与期末库存	U.S.

数据来源：钢联数据 · USDA · Abiove

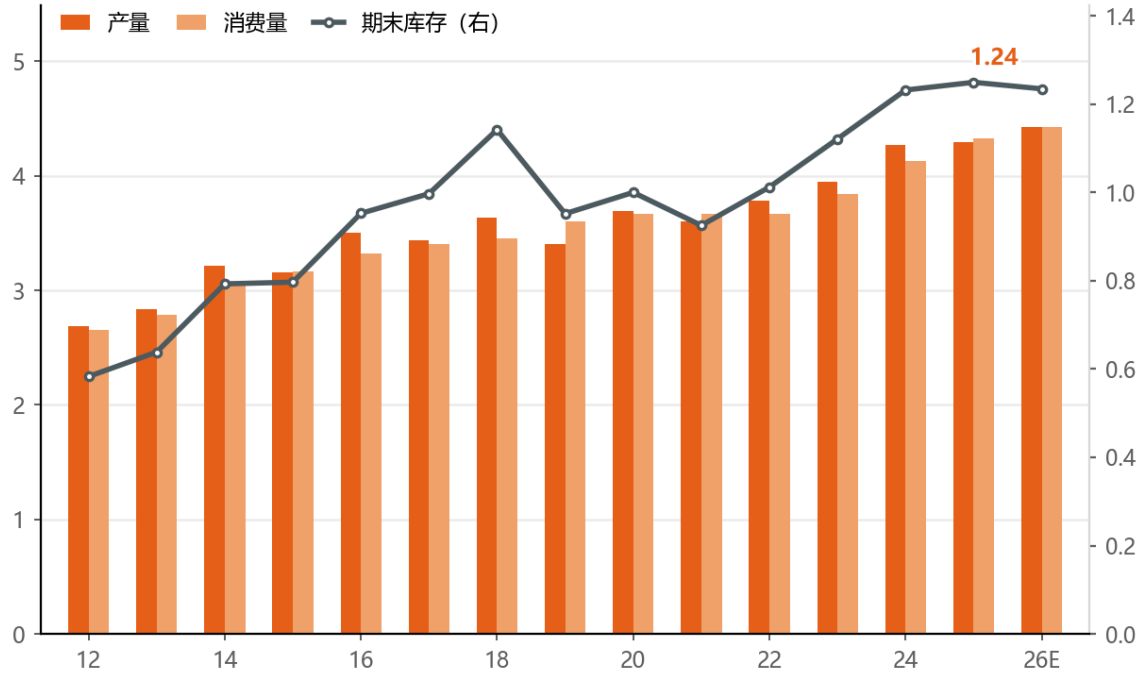
全球大豆：产量与消费同步创新高，期末库存回落

产量 4.42 亿吨、消费 4.43 亿吨均创历史新高，产需基本平衡，库存消费比略低于均值

2026/27 年度产量 4.42 亿吨（同比 +3.1%）、国内消费 4.43 亿吨（同比 +2.3%），产大于需约 31 万吨；期末库存 1.24 亿吨（同比 -1.2%），库存消费比 27.9%，低于近十年均值 28.5%。

全球大豆产量、消费与期末库存

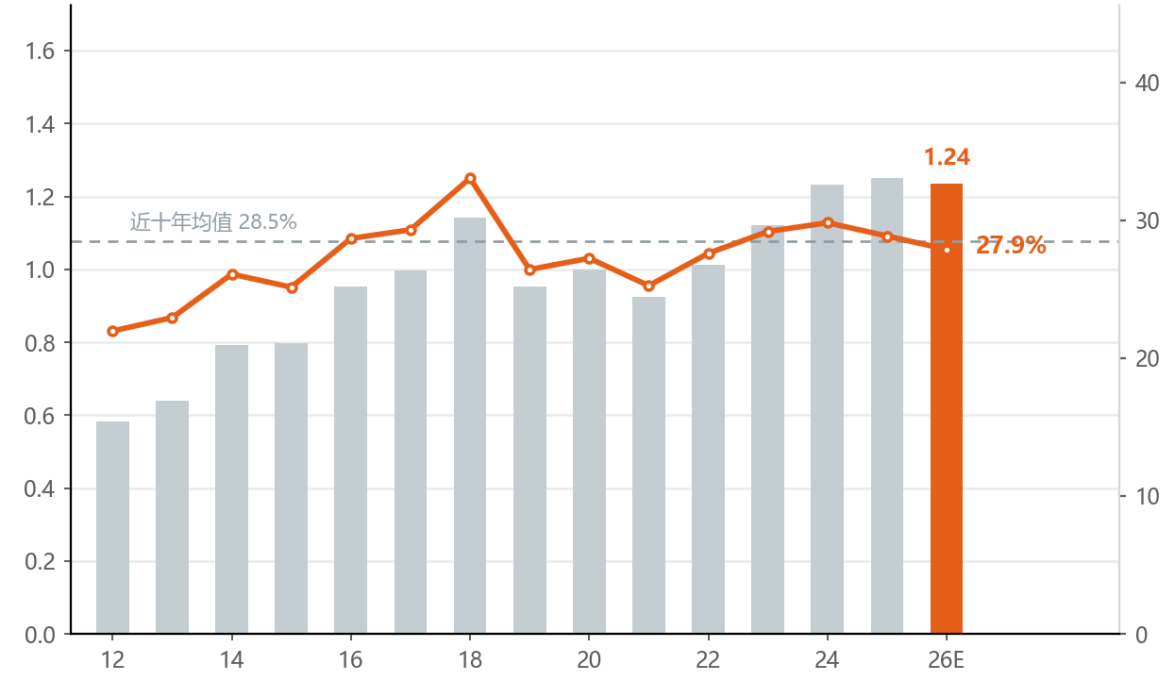
单位：亿吨 | 消费为国内消费量 | 2026 为 USDA 2026/27 年度预测



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

全球大豆期末库存与库存消费比

柱：期末库存（亿吨） | 线：库存消费比（%，期末库存 ÷ 消费量）



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

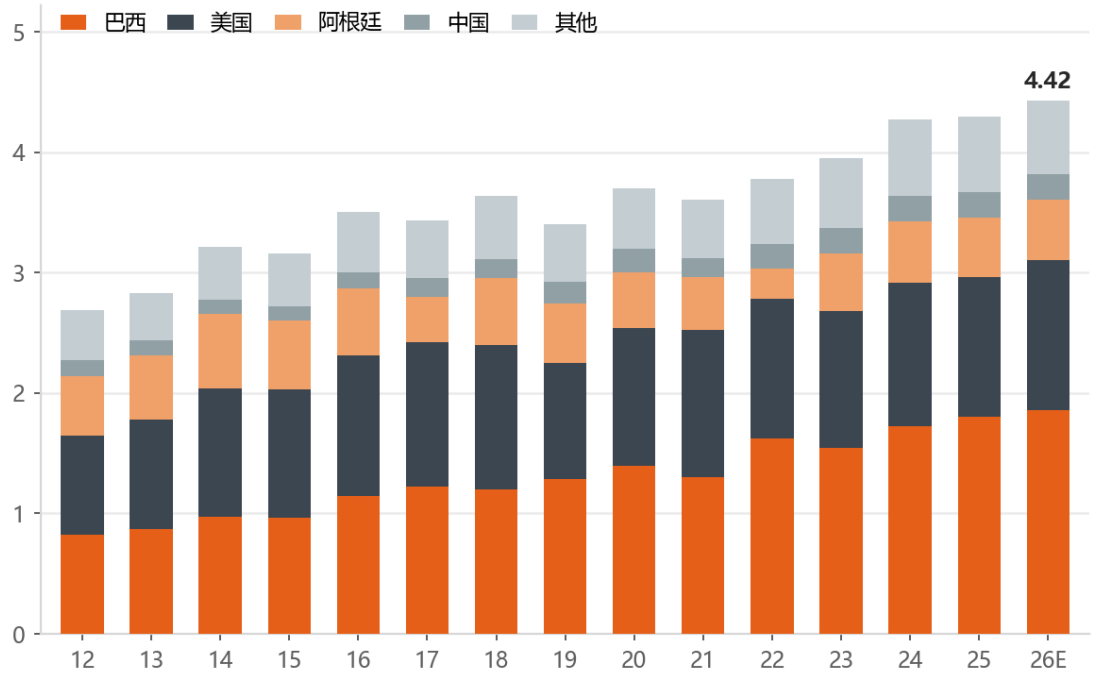
全球产量结构：巴西占比升至 42%，增速仍快于消费

供应增量主要来自南美，产量增速持续高于消费，全球结转库存难大幅去化

巴西 1.86 亿吨、美国 1.24 亿吨、阿根廷 0.50 亿吨、中国 0.21 亿吨；产量同比 +3.1%，消费同比 +2.3%，本年度产大于需。

全球大豆产量分国别结构

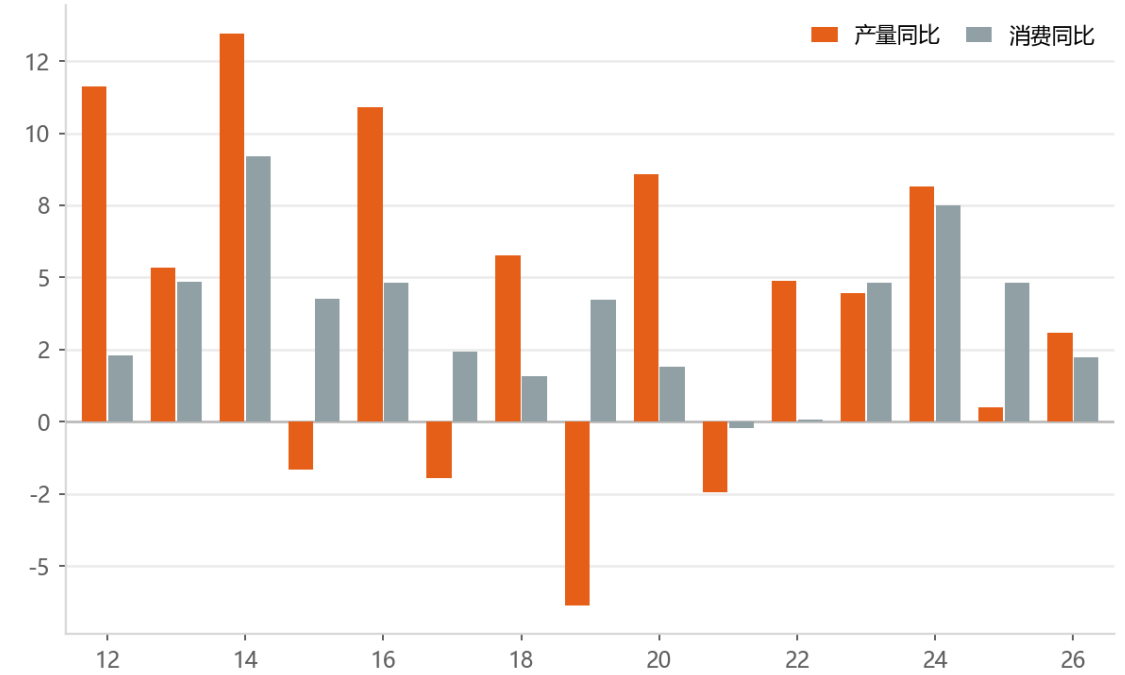
单位：亿吨 | 2026 为预测值



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

全球大豆产量与消费增速

单位：% | 同比变化



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

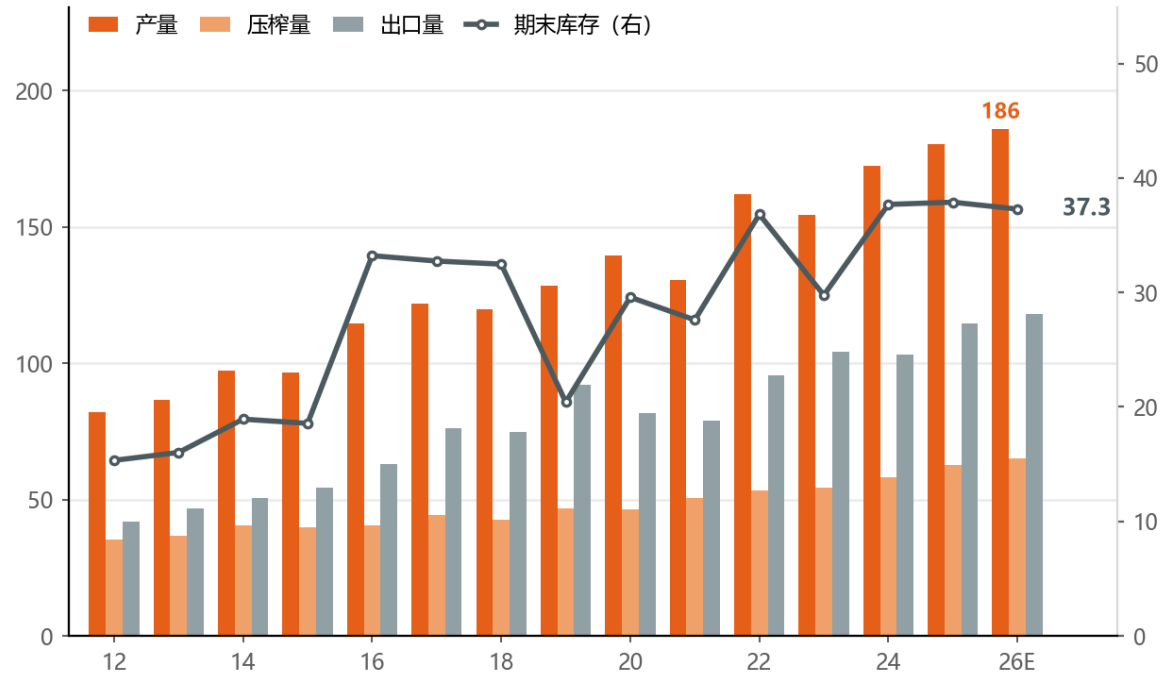
巴西：产量 1.86 亿吨再创新高，出口占产量升至 63%

巴西增产与出口同步扩张，是全球供应增量的主要来源，出口占产量比重创历史高位

2026/27 年度产量 1.86 亿吨（同比 +3.0%）、压榨 6500 万吨、出口 1.18 亿吨（同比 +3.1%）；期末库存 3728 万吨，库存消费比 53.6%，低于近十年均值 58%。

巴西大豆供需平衡：产量、压榨与出口

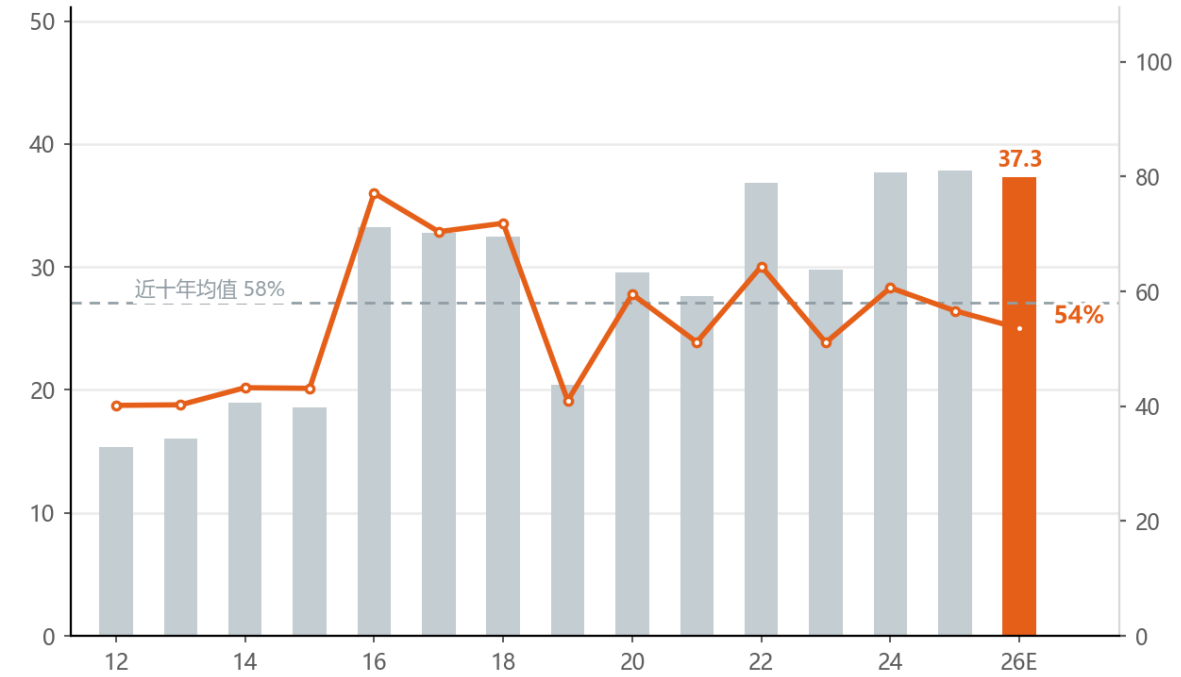
单位：百万吨 | 2026 为 USDA 2026/27 年度预测



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

巴西大豆期末库存与库存消费比

柱：期末库存（百万吨） | 线：库存消费比（%）



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

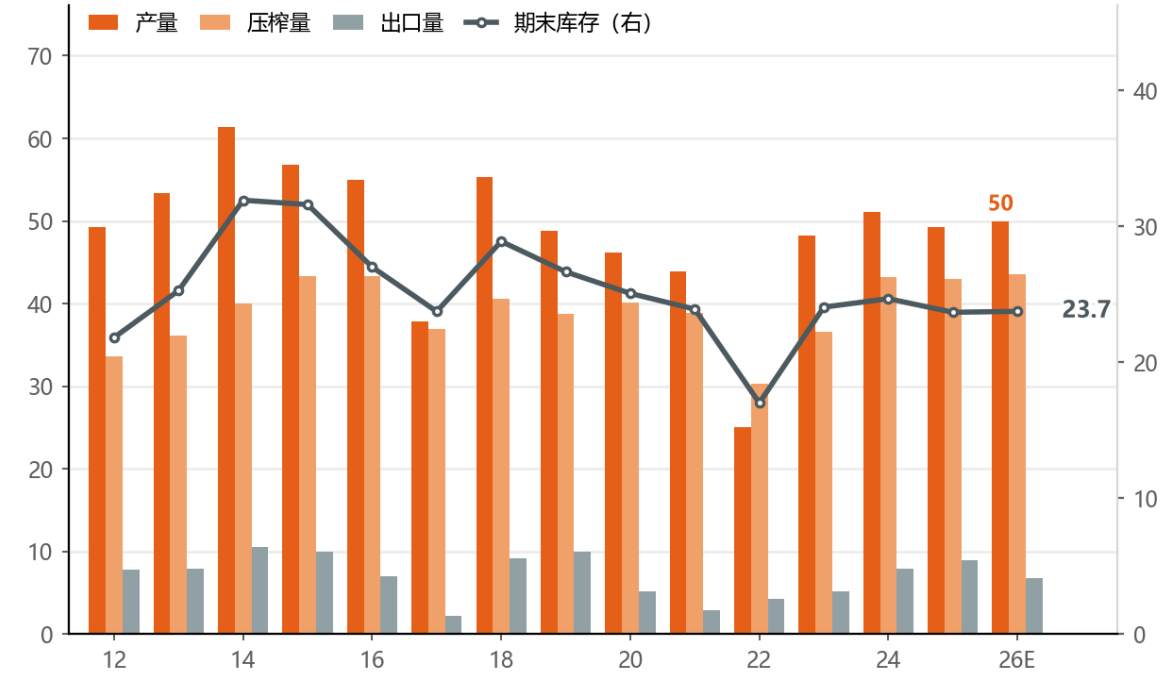
阿根廷：产量恢复偏慢，出口以豆粕而非大豆为主

阿根廷大豆直接出口仅 675 万吨，产业重心在压榨，对全球豆粕供应的影响大于大豆

2026/27 年度产量 5000 万吨（同比 +1.4%）、压榨 4350 万吨、大豆出口 675 万吨（同比 -24.2%）；期末库存 2374 万吨，库存消费比 47.8%，低于近十年均值 52.6%。

阿根廷大豆供需平衡：产量、压榨与出口

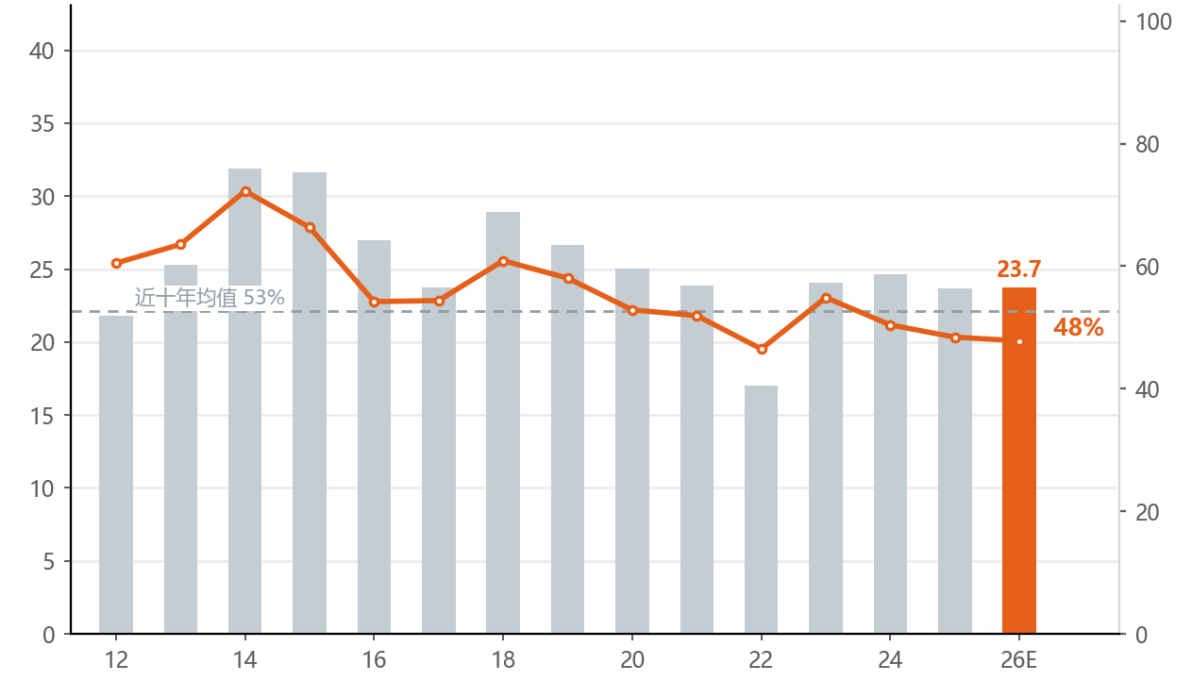
单位：百万吨 | 2026 为 USDA 2026/27 年度预测



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

阿根廷大豆期末库存与库存消费比

柱：期末库存（百万吨） | 线：库存消费比（%）



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

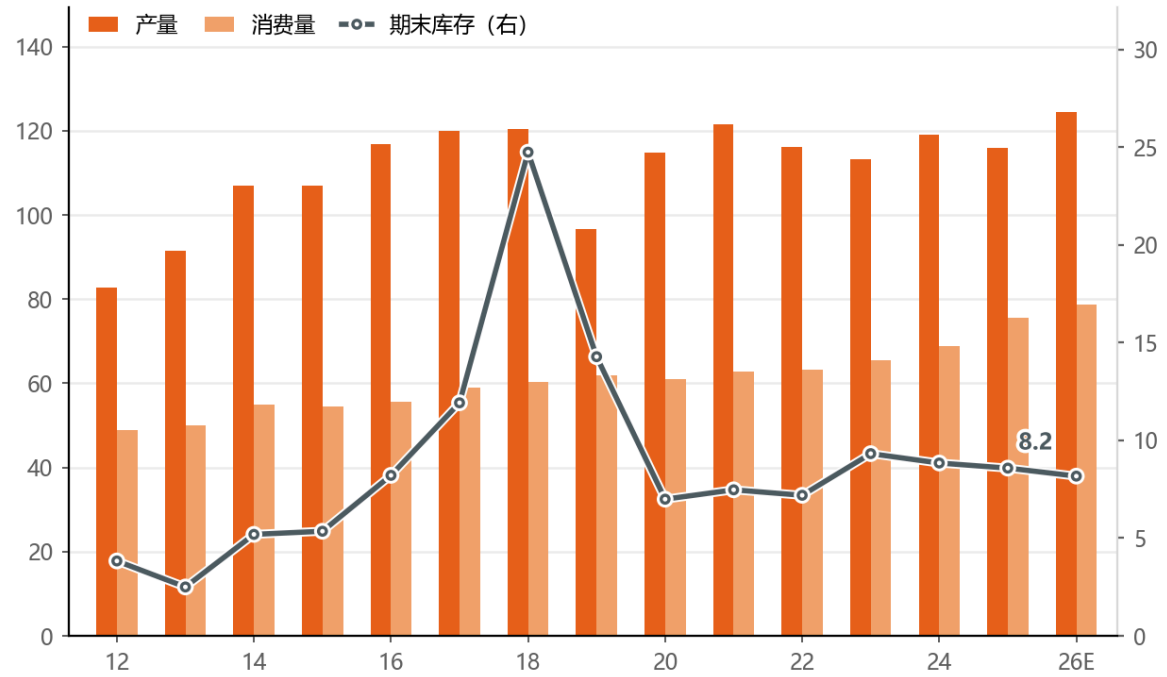
美国：产量创历史新高、消费同步走高，期末库存仍在十年低位

产量 1.24 亿吨创历史新高、消费同比 +4.2%，期末库存 817 万吨、库存消费比 10.4%，远低于近十年均值 16.8%

2026/27 年度产量 1.24 亿吨（同比 +7.3%）、国内消费 7876 万吨（同比 +4.2%）、出口 4681 万吨；期末库存 817 万吨，库存消费比 10.4%，较近十年均值 16.8% 低约 6 个百分点。

美国大豆供需平衡：产量、消费与期末库存

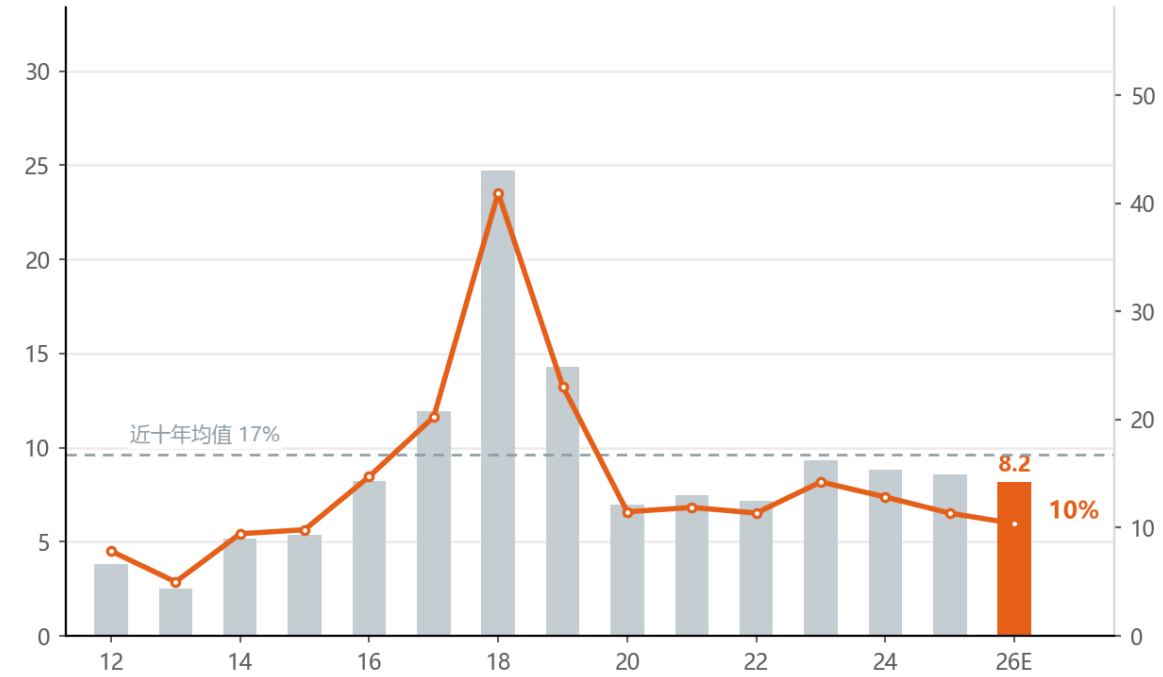
单位：百万吨 | 消费为国内消费量 | 2026 为 USDA 2026/27 年度预测



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

美国大豆期末库存与库存消费比

柱：期末库存（百万吨） | 线：库存消费比（%）



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

02

SECTION 02 / 03

美国市场

UNITED STATES

种植与收获进度、压榨与豆粕库存、季度库存、周度出口当周值与累计值、对华装船

01 种植与收获进度 PROGRESS
02 压榨与豆粕库存 CRUSH
03 季度库存去化路径 STOCKS
04 周度出口当周值 WEEKLY
05 累计出口与对华装船 EXPORTS

数据来源：钢联数据 · USDA · Abiove

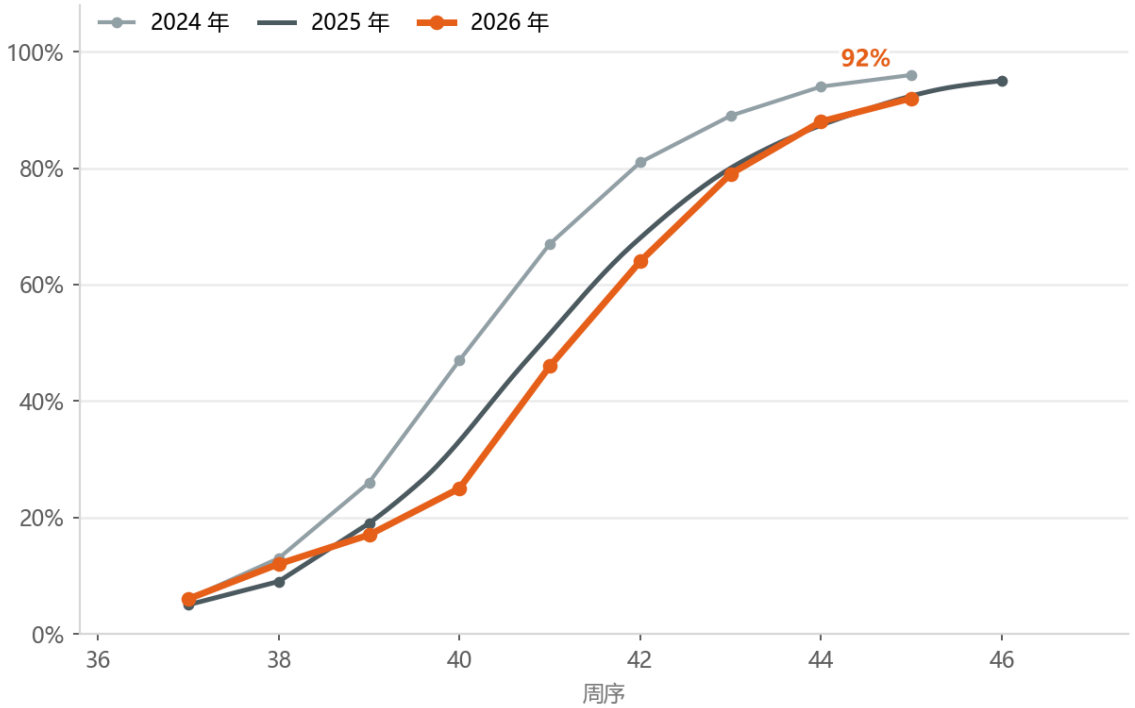
收获：进度 92%，较 2024 年同期慢 4 个百分点

秋收进度落后 2024 年同期，剩余约 8% 尚未收完，新作集中上市时间后移

11 月 8 日收获进度 92%，较 2024 年同期 96% 慢 4 个百分点、较 2025 年同期 95% 慢 3 个百分点；仍有约 8% 未收，新作上市节奏后移。

美国大豆收获进度季节性

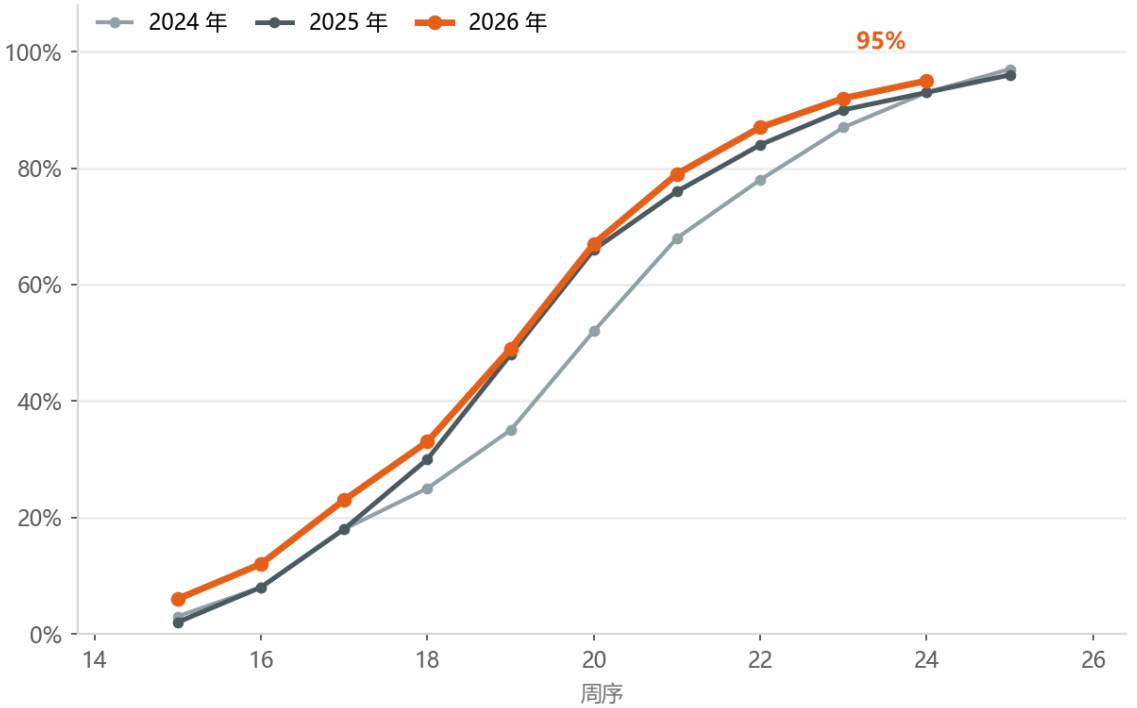
单位：% | 最近 3 年，按周序对齐



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

美国大豆种植进度季节性

单位：% | 最近 3 年 | 春播已于 6 月中旬完成，本期仅作回顾



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

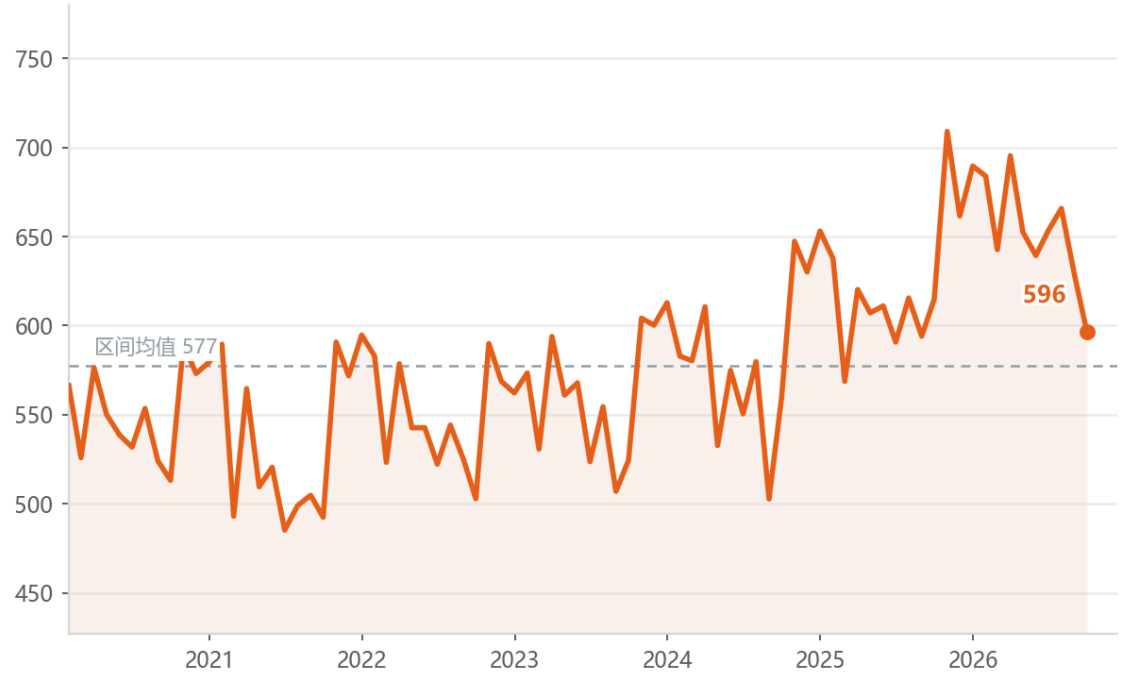
美国压榨：9 月压榨同比转负，豆粕库存降至三年同期低位

压榨连续两个月环比回落，美国国内豆粕偏紧，支撑远月升贴水

9 月压榨 596 万吨（环比 -32 万吨、同比 -3.0%），仍高于 2020 年以来均值 577 万吨；豆粕期末库存 29 万吨（同比 -14.0%、环比 -16 万吨），处于近三年同期低位。

美国大豆月度压榨量

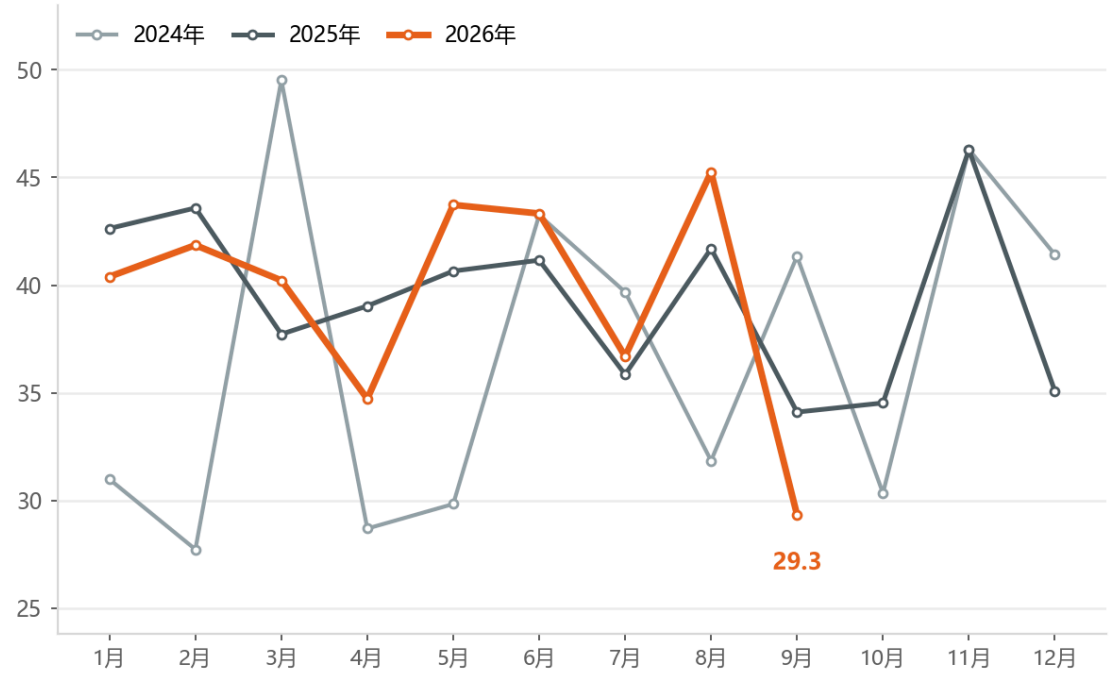
单位：万吨 | 月度值，2020 年至今



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

美国豆粕和豆饼库存（期末）

单位：万吨 | 季节性对比，2026 年数据截至 9 月



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

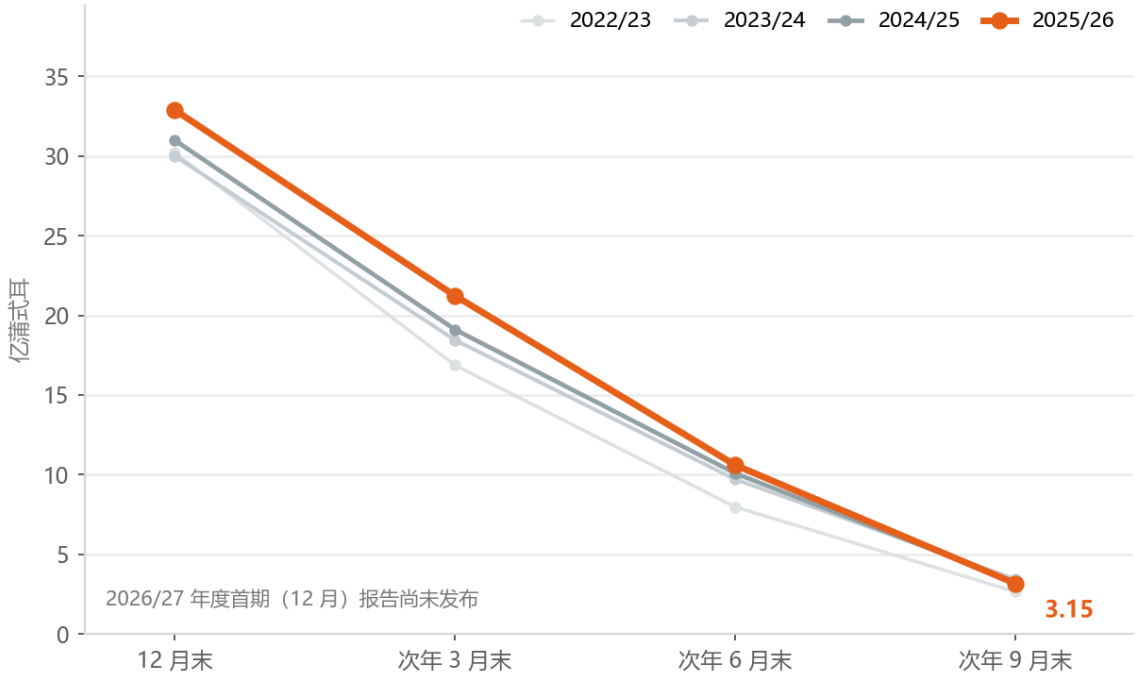
美国库存与出口：季末结转降至三年低位，周度出口提速至 188 万吨

库存自 12 月末 32.90 亿蒲去化至 9 月末 3.15 亿蒲；11 月 5 日当周出口 188 万吨，为上年同期的 2.2 倍

季度末库存 12 月 32.90、次年 3 月 21.23、6 月 10.59、9 月 3.15 亿蒲（同比 -3.0%），2025/26 年度首期报告尚未发布；当周出口 188 万吨，上年同期 87 万吨、2024 年同期 234 万吨。

美国大豆季度库存季节性

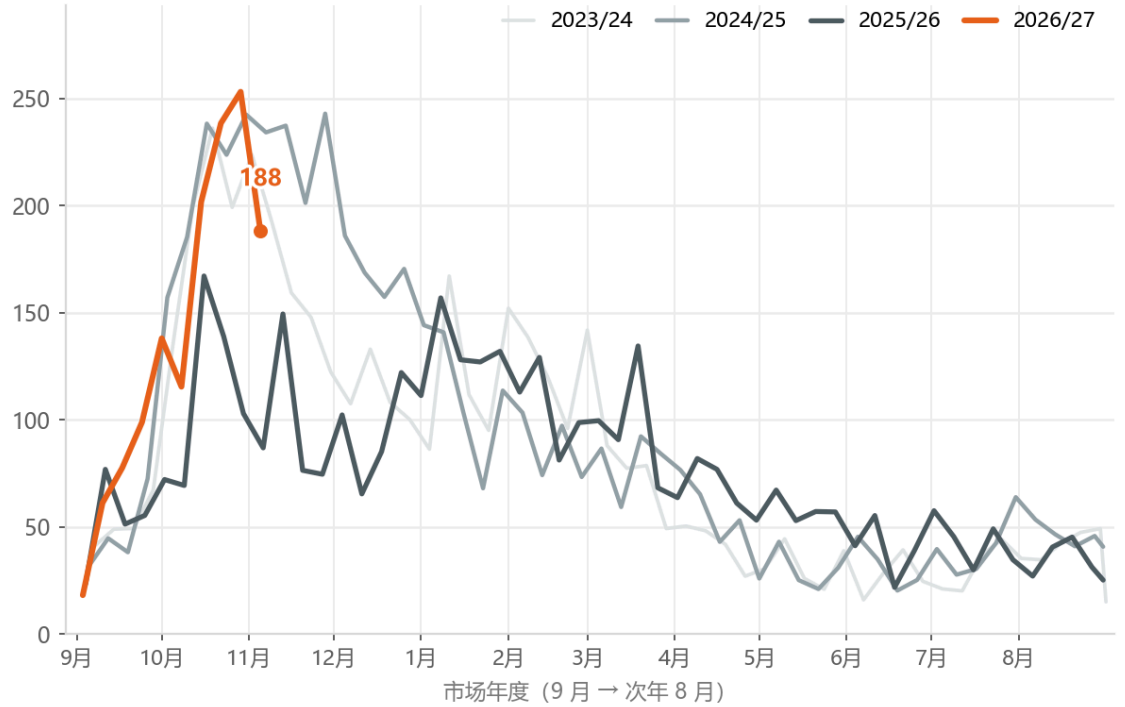
单位：亿蒲式耳 | 12 月末至次年 9 月末，2022/23–2025/26



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

美国大豆周度出口季节性

单位：万吨 | 市场年度（9 月起），横轴为日历月份 | 2026/27 截至 11 月 5 日



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

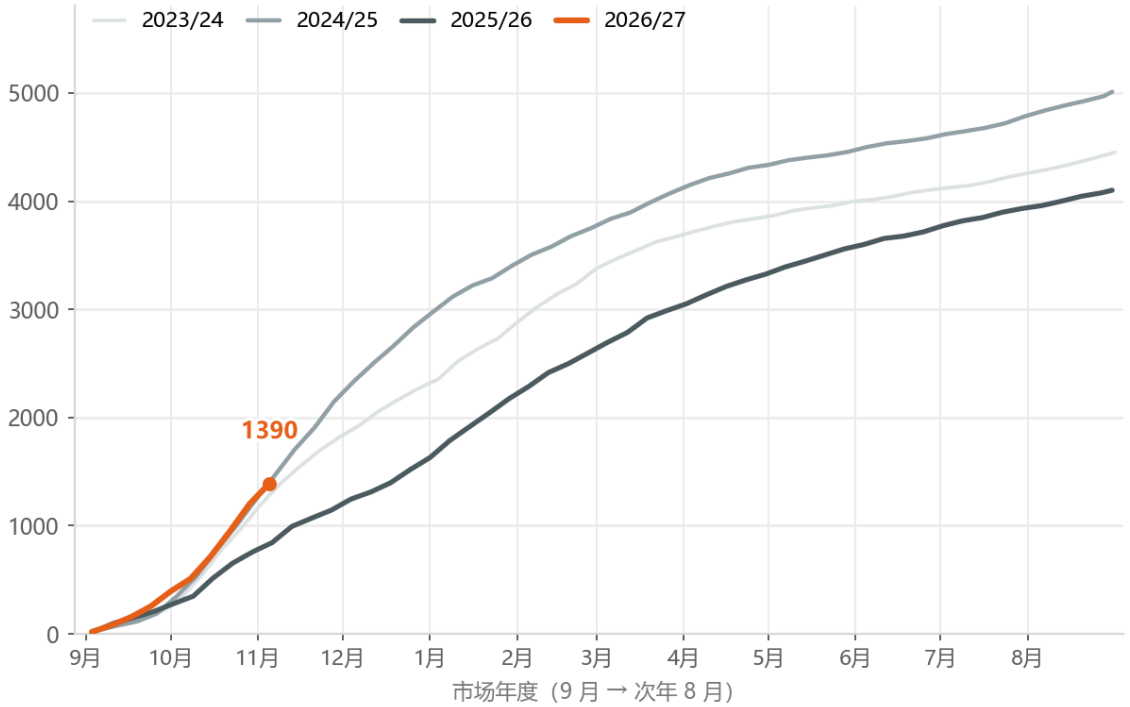
美国出口：新年度累计 1390 万吨、同比 +64.8%，对华占 64%

累计出口接近 2024/25 年的同期水平，对华装船从零恢复至常年水平，是主要增量

截至 11 月 5 日累计出口 1390 万吨（上年同期 844 万吨、+64.8%；2024 年同期 1467 万吨）；其中对华 884 万吨、占 64%，较上年同期明显恢复。

美国大豆周度出口累计季节性

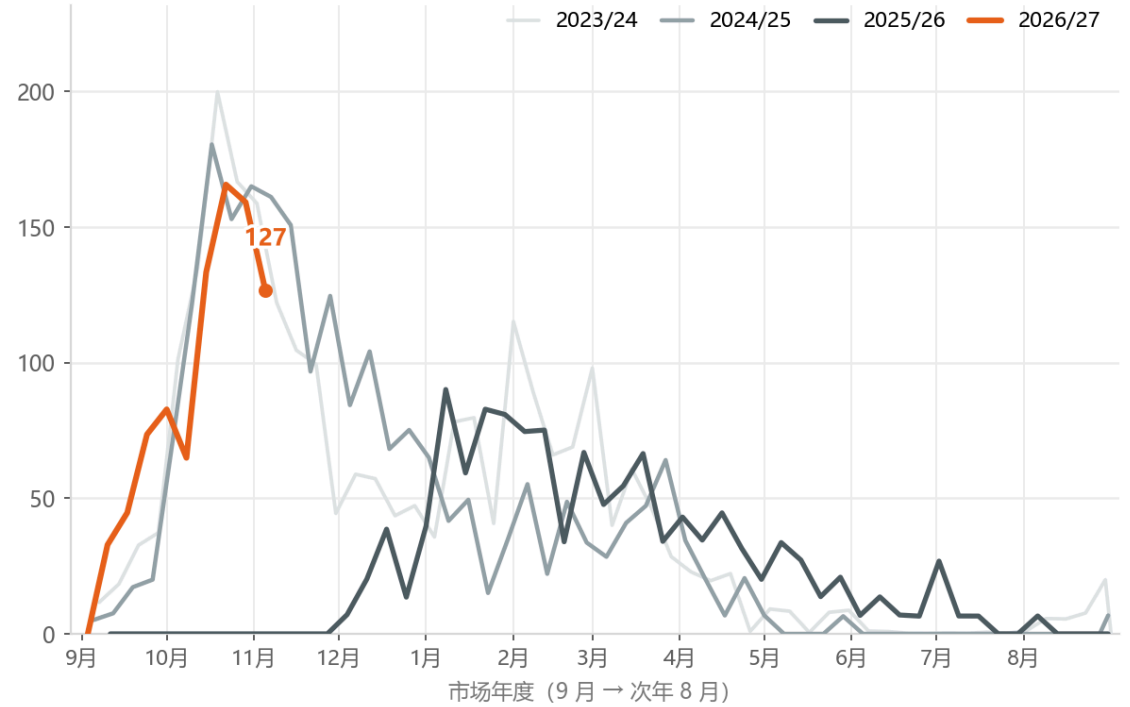
单位：万吨 | 市场年度（9 月起），横轴为日历月份 | 2026/27 截至 11 月 5 日



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

美国大豆对华周度出口季节性

单位：万吨 | 市场年度（9 月起），横轴为日历月份 | 2026/27 截至 11 月 5 日



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

03

SECTION 03 / 03

中国市场

CHINA

现货基差、采购成本、压榨利润、压榨开机、大豆库存、进口到港、巴西出口与菜系进口

01	现货价格与基差	BASIS
02	采购成本与 CNF 升贴水	COST
03	压榨利润与开机率	MARGIN
04	大豆库存与进口到港	STOCKS
05	巴西出口与对华发船	SHIPMENT
06	菜系进口与菜粕价格	RAPESEED

数据来源：钢联数据 · USDA · Abiove

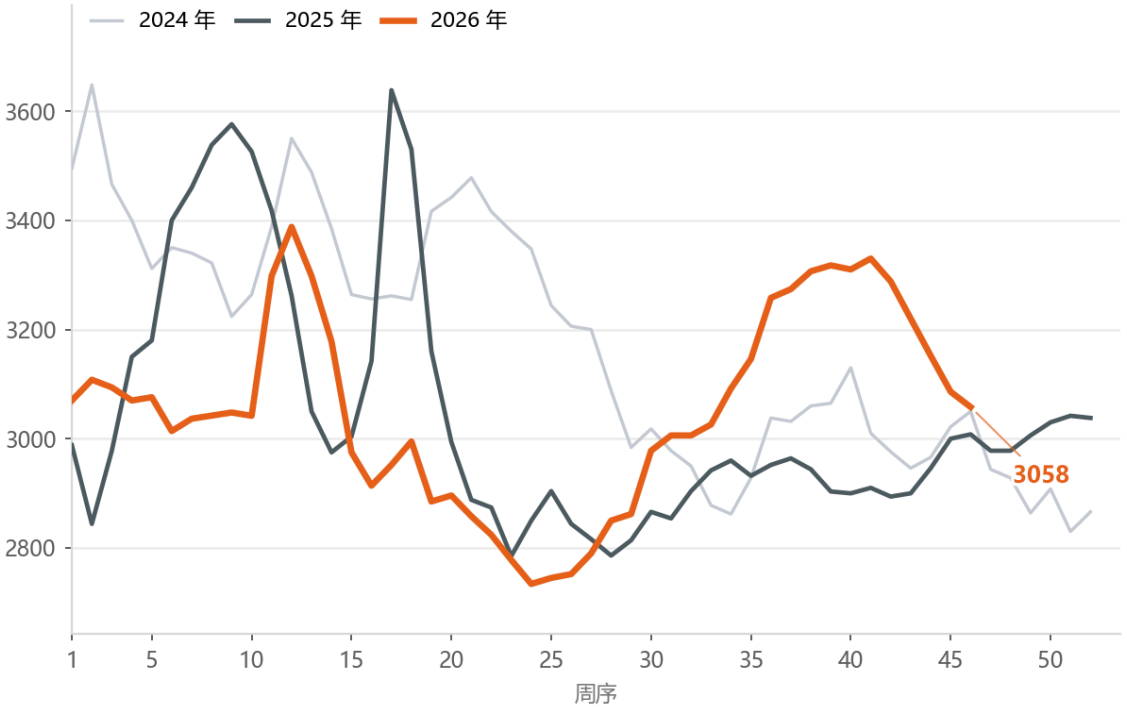
现货与基差：价格再下台阶，基差贴水收窄至 -58

现货价格为近三年同期中位，基差自 9 月初的 -127 收窄，盘面高库存压力有所消化

第 46 周东莞豆粕现货 3058 元/吨（周环比 -28），较去年同期 +50 元、处近三年同期中位；基差 -58 元/吨，较 9 月初的 -127 收窄 69 元/吨。

豆粕现货价格季节性（东莞）

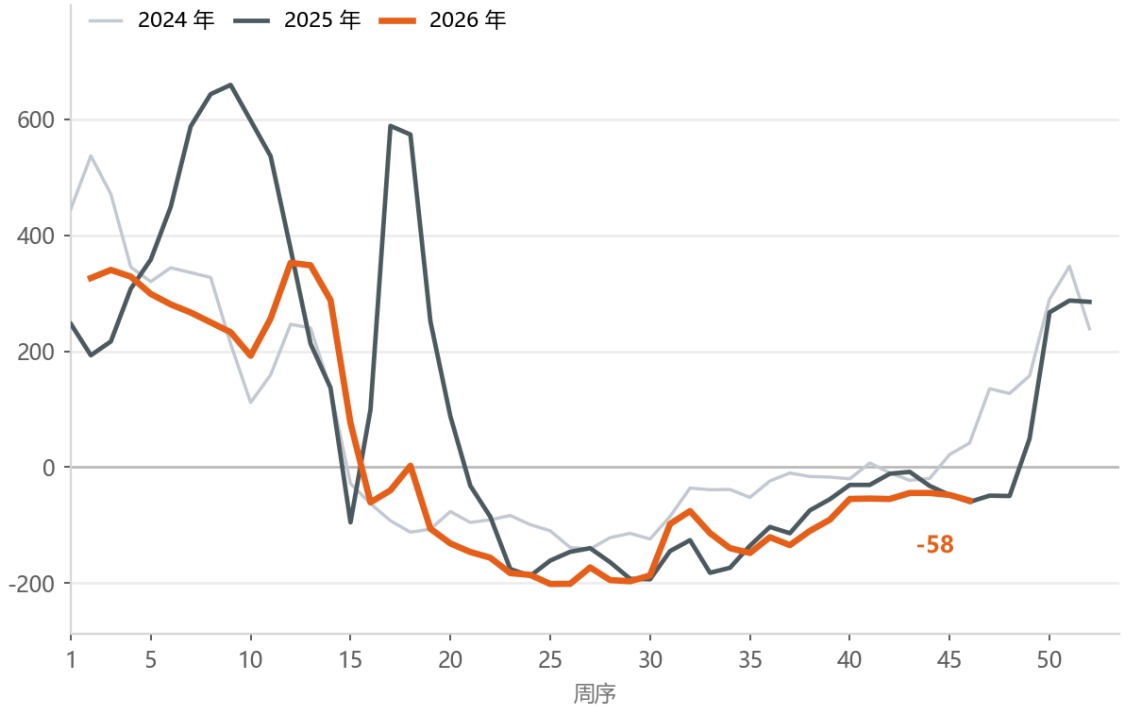
单位：元/吨 | 43% 蛋白，周度均价 | 近三年



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

豆粕基差季节性（东莞）

单位：元/吨 | 基差 = 现货 - 连粕主力，周度均值 | 近三年



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

采购成本：巴西大豆到岸完税价 4187 元/吨，CNF 升贴水升至 310 美分

升贴水升至近三年 92 分位，人民币到岸成本同比 +5.8%，油厂压榨利润被压缩至近五年低位

11 月 13 日到岸完税价 4187 元/吨（同比 +5.8%，近三年 87 分位）；CNF 升贴水 310 美分，10 月均值 317（去年 10 月 274），处近三年 92 分位；对应盘面榨利 -392 元/吨。

巴西大豆到岸完税价格

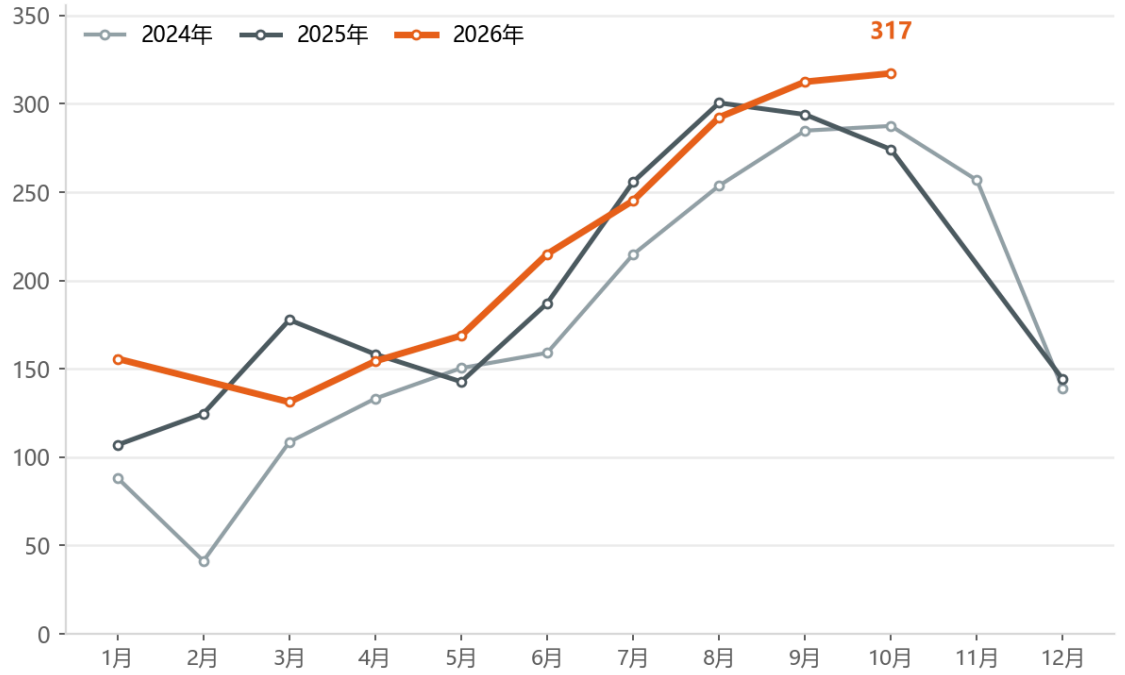
单位：元/吨 | 日度，最近 3 年 | 虚线为区间均值 3833



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

巴西大豆 CNF 升贴水（近月）

单位：美分/蒲式耳 | 月度均值季节性，2026 年截至 10 月



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

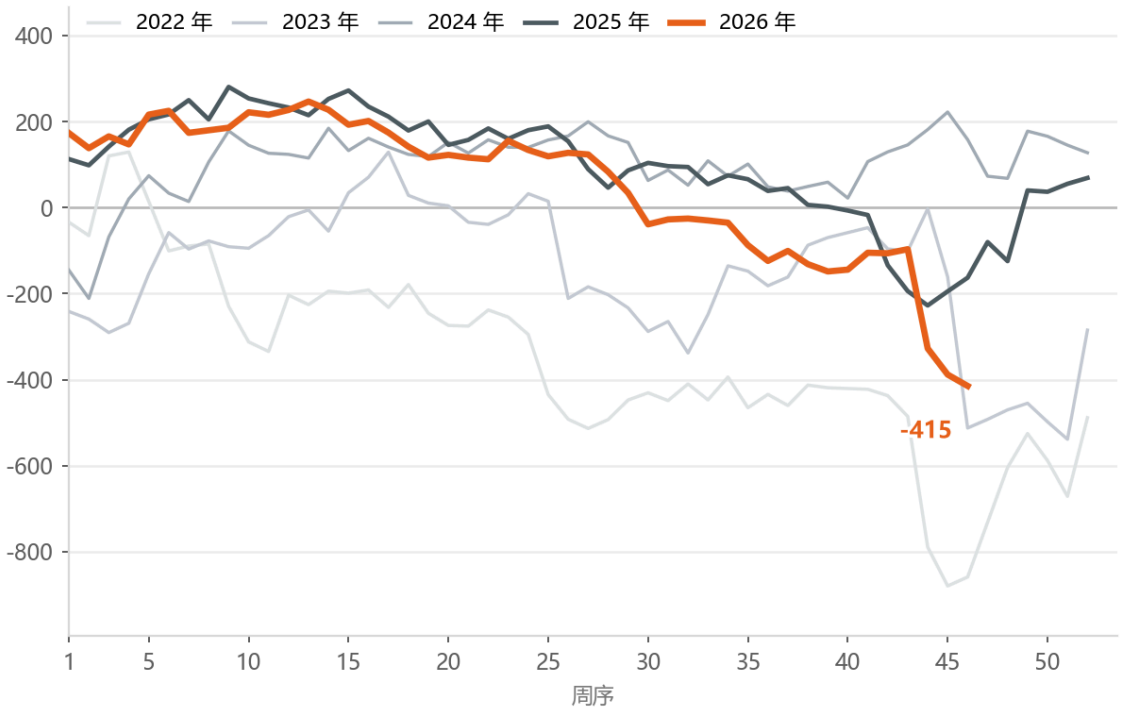
压榨利润：大豆榨利 -392 元/吨，菜籽续亏

进口榨利全面亏损，油厂买船与开机意愿受抑，远期豆粕、菜粕供应弹性有限

进口巴西大豆盘面榨利 -392 元/吨（年初 +173 元/吨），处于近五年低位；进口加拿大菜籽盘面榨利 -182 元/吨，处于近五年低位。

进口大豆盘面榨利季节性（巴西产）

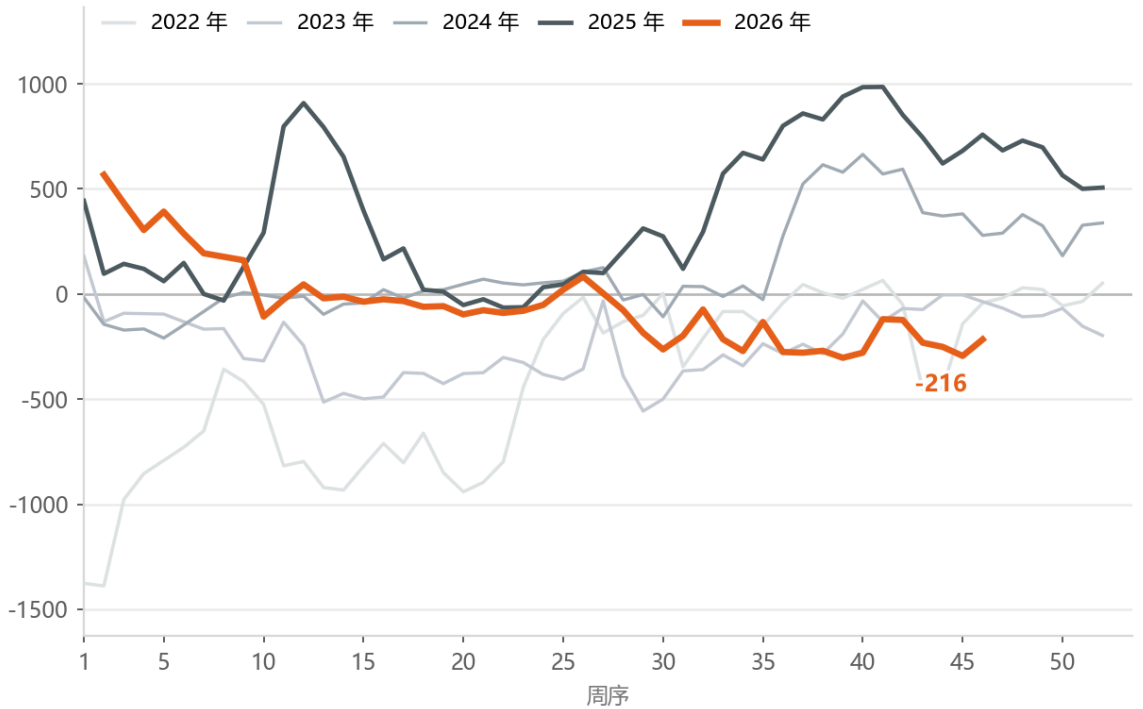
单位：元/吨 | 巴西大豆 CNF 到岸，周度均价



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

进口菜籽盘面榨利季节性

单位：元/吨 | 加拿大菜籽，周度均价



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

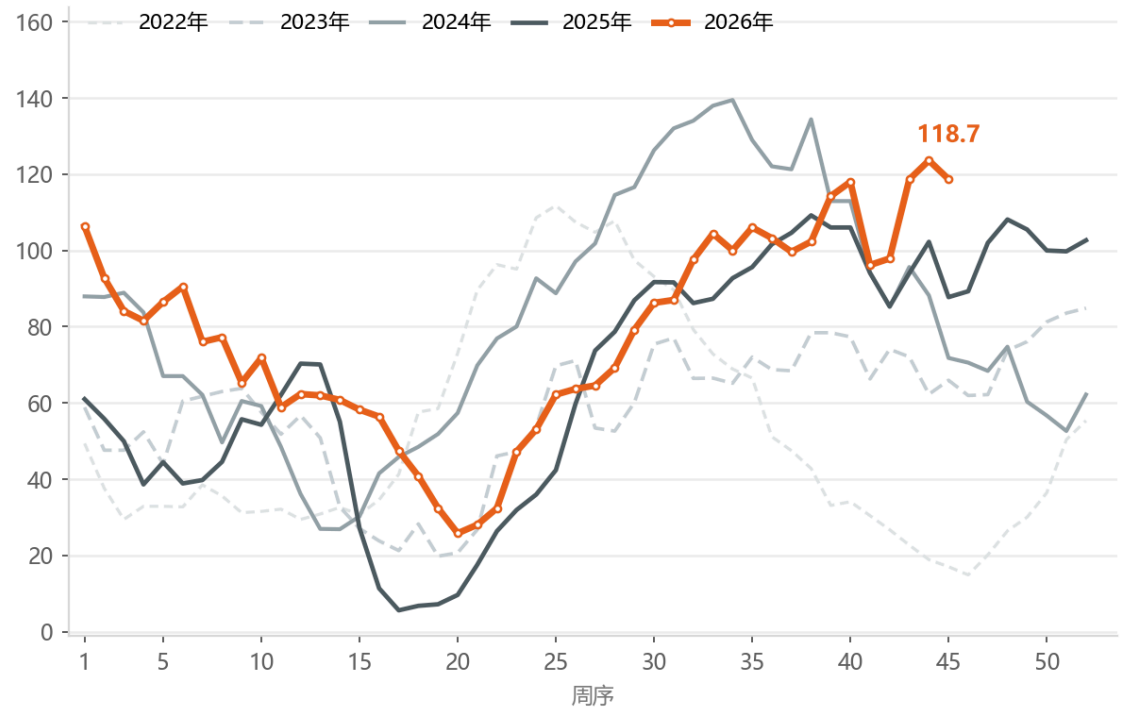
中国压榨：豆粕库存同比 +35.2%，压榨开机低于去年

豆粕库存本周回落，但同比仍高出三成；油厂开机率同比偏低，豆粕去库缓慢

第 45 周豆粕库存 118.7 万吨（周环比 -4.9 万吨，同比 +35.2%）；大豆周度压榨 149.7 万吨（周环比 -8.5 万吨），四周均值 172.3 万吨、去年同期 184.3 万吨。

油厂豆粕库存（111 家样本）

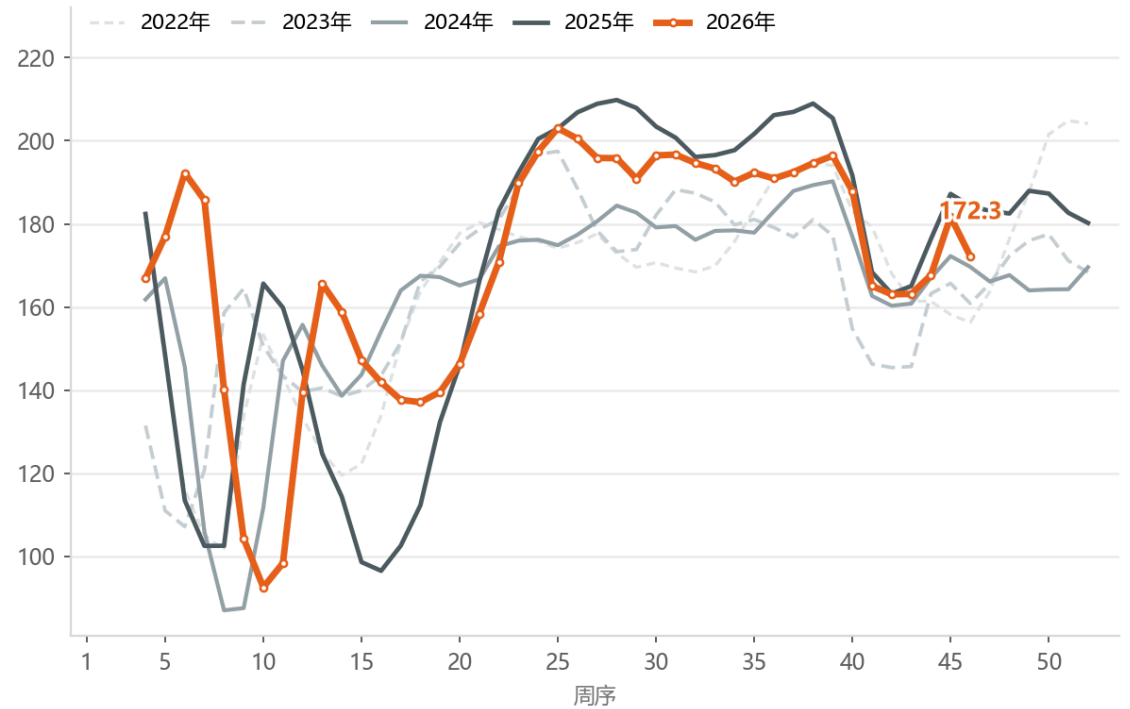
单位：万吨 | 季节性对比



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

全国油厂大豆周度压榨量

单位：万吨 | 四周移动平均（平滑春节停机） 111 家样本



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

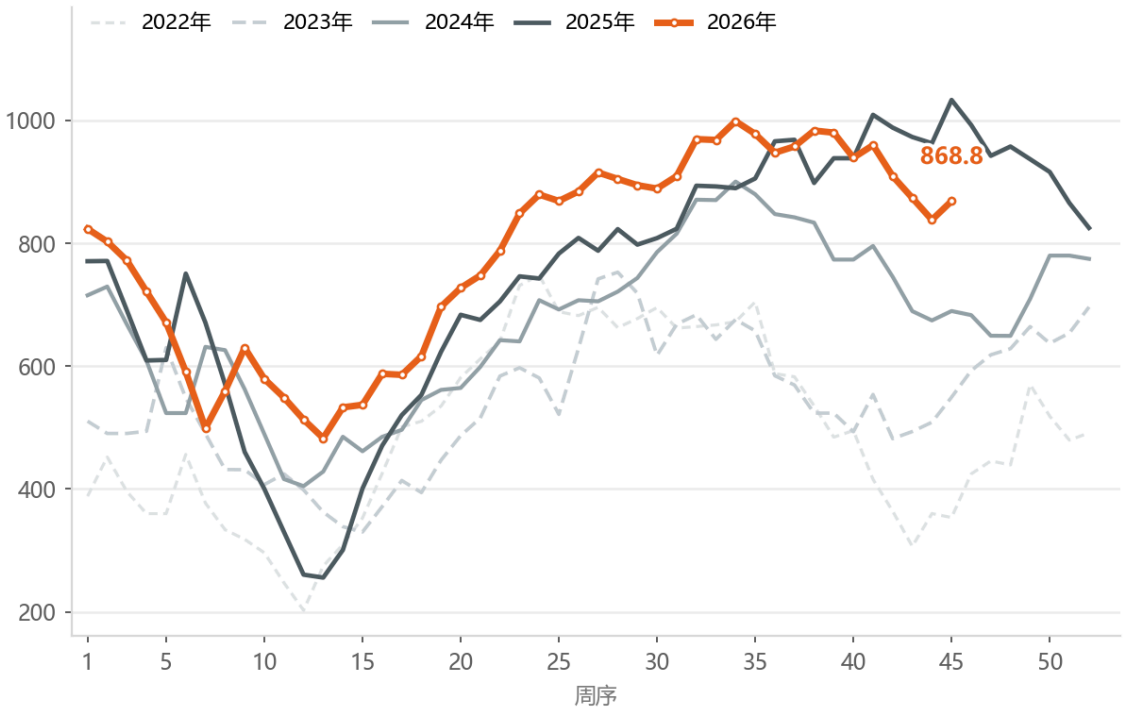
中国库存：港口同比转降但仍高于常年，油厂库存同比 -1.5%

渠道库存自 2025 年的历史高位回落，绝对水平仍高于 2022-2024 年，原料供应整体充裕

第 45 周港口大豆 868.8 万吨（同比 -15.9%，周环比 +30.6 万吨）、油厂大豆 703.3 万吨（同比 -1.5%，周环比 +8.2 万吨）；2022-2024 年同期港口均值 531 万吨。

中国大豆港口库存

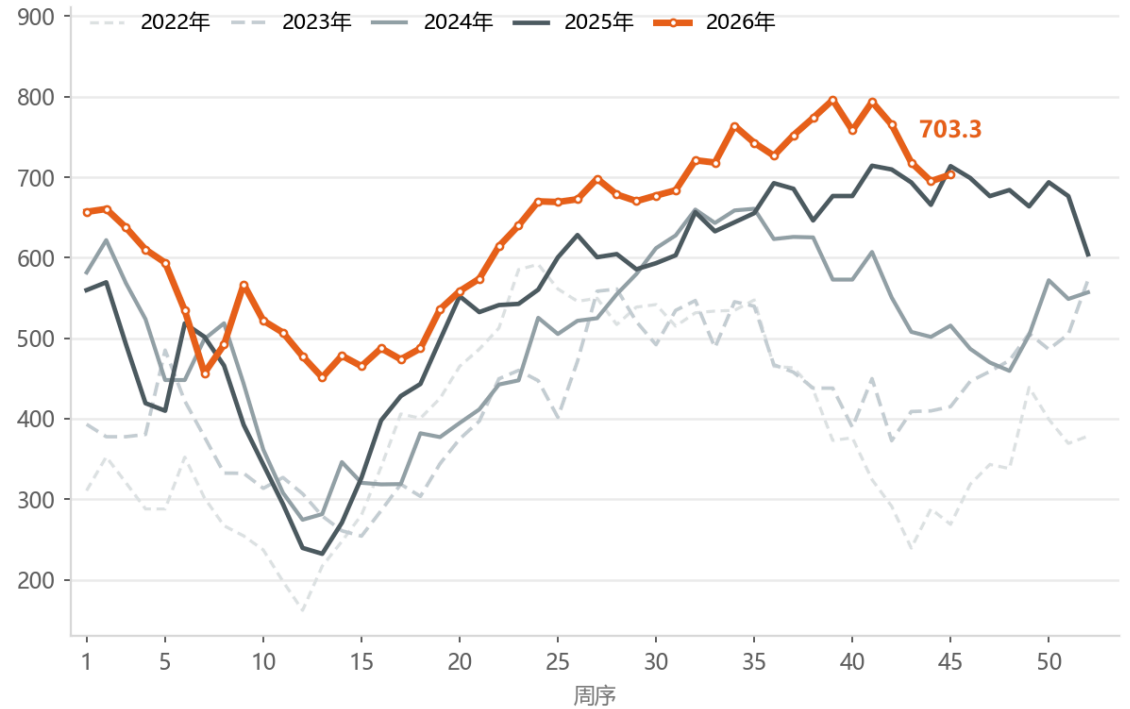
单位：万吨 | 季节性对比，截至 2026 年第 45 周



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

油厂大豆库存（111 家样本）

单位：万吨 | 季节性对比



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

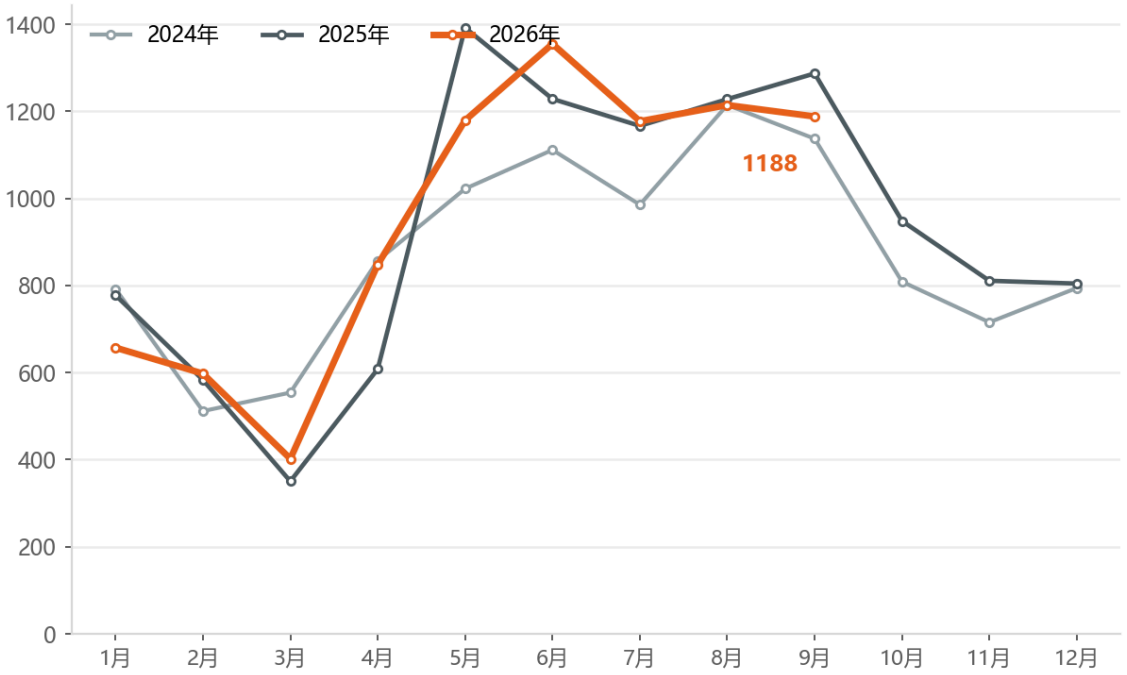
中国进口：9 月到港 1188 万吨，四季度预估 2764 万吨

1-9 月累计进口与去年基本持平，四季度到港同比小幅回落，原料供应充裕但边际收紧

9 月进口 1188 万吨，1-9 月累计 8618 万吨（同比持平）；10-12 月到港预估 2764 万吨（同比 -2.1%），全年到港预估 10734 万吨。

中国大豆月度进口量

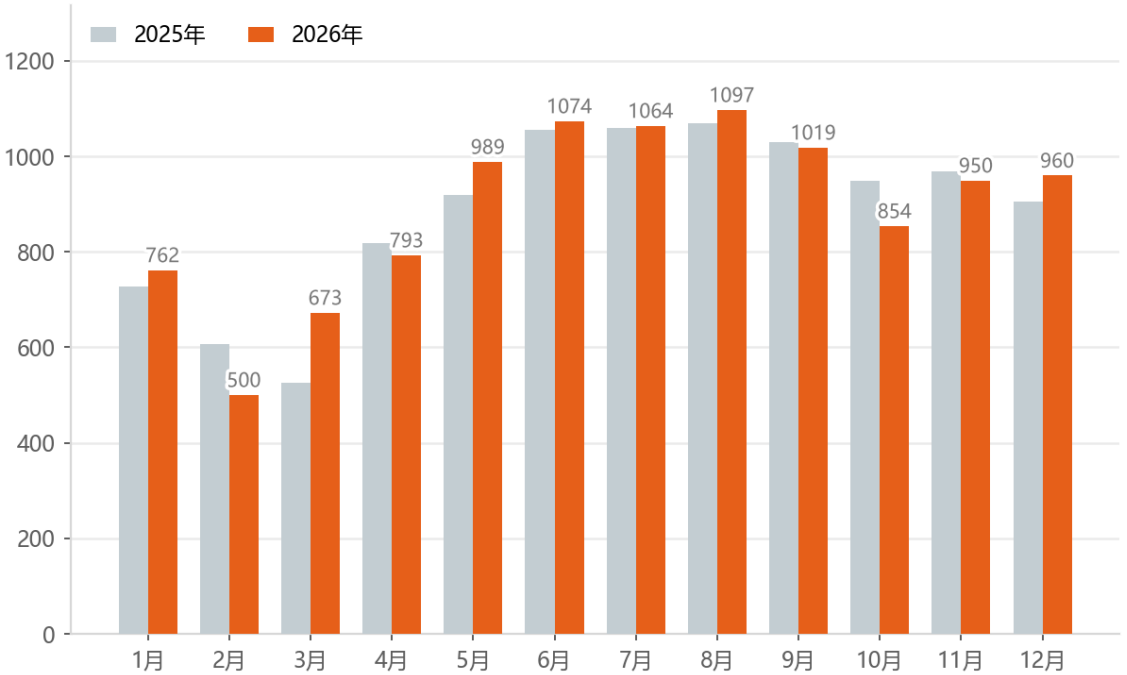
单位：万吨 | 2026 年数据截至 9 月



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

中国大豆到港量预估

单位：万吨 | 月度进口到港预测值



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

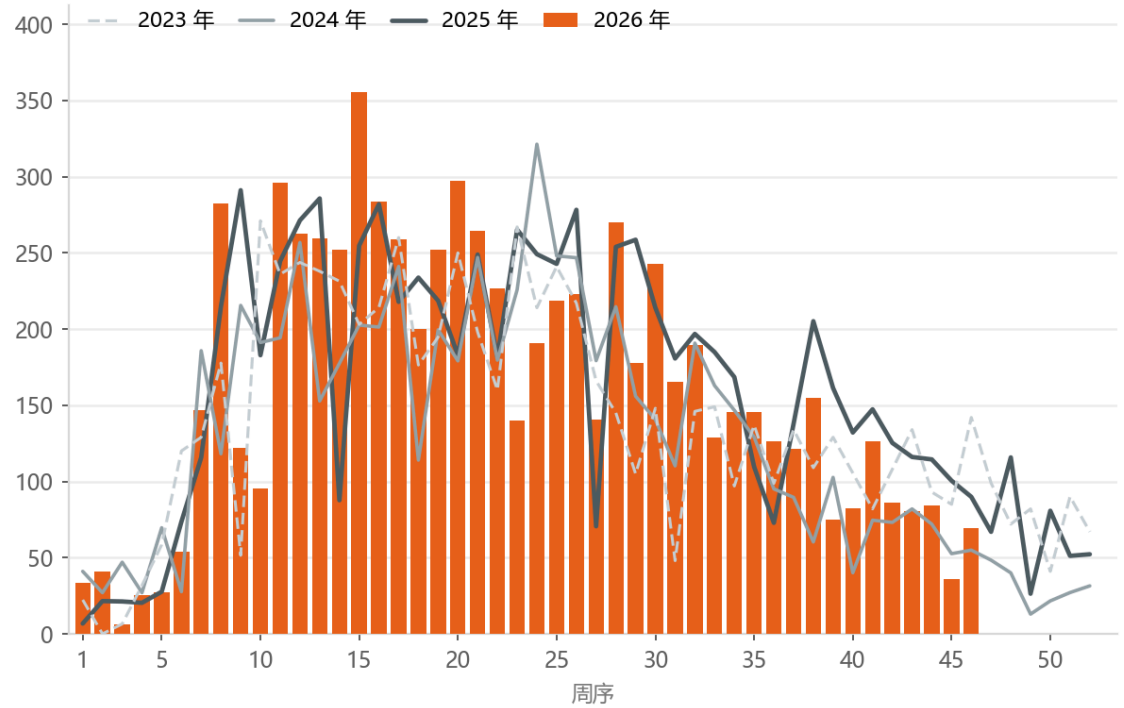
进口来源：巴西对华发船累计 7462 万吨，占其出口降至 75%

巴西 1-9 月出口同比 +6.7%，但对华发船同比 -3.9%，出口更多流向欧盟等市场

Abiove：巴西 1-9 月大豆出口 10015 万吨（上年同期 9387 万吨、同比 +6.7%），4 月峰值 1675 万吨；对华周度发船至第 46 周累计 7462 万吨（上年同期 7761 万吨、-3.9%），占巴西出口 75%（上年同期 83%）。

巴西大豆对中国发船量（周）

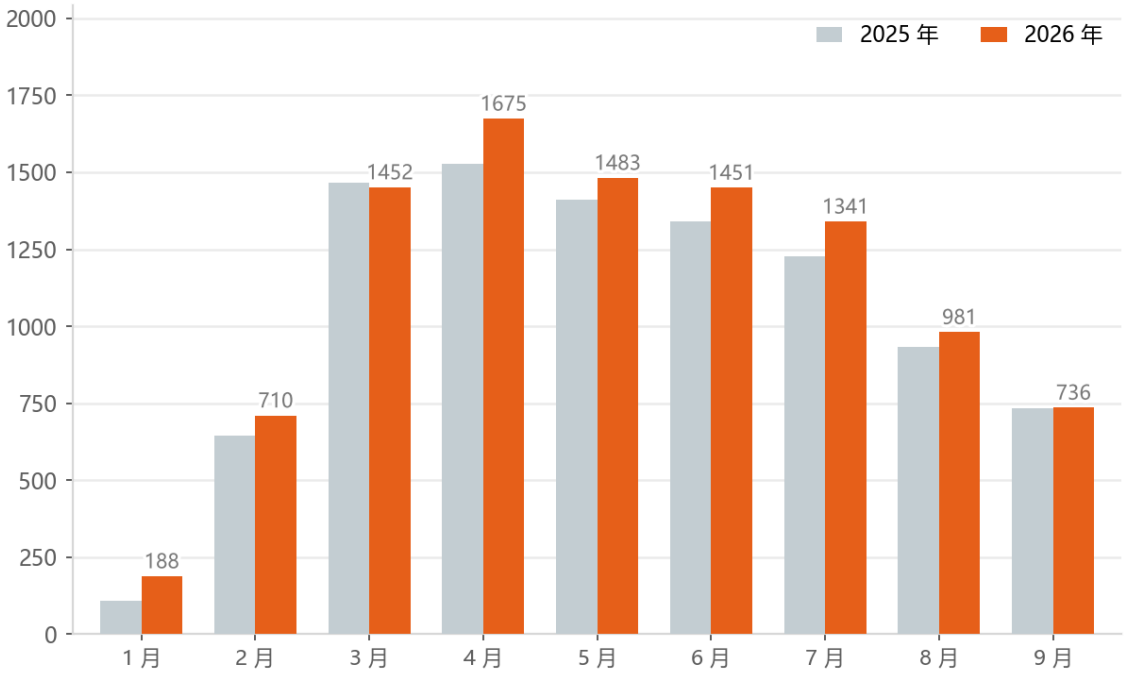
单位：万吨 | 2026 年截至第 46 周，累计 7462 万吨（上年同期 7761 万吨）



数据来源：我的钢铁网 / 钢联数据 | 东亚期货

Abiove：巴西大豆月度出口量

单位：万吨 | 2026 年截至 9 月，累计 10015 万吨（上年同期 9387 万吨）



数据来源：Abiove / 钢联数据 | 东亚期货

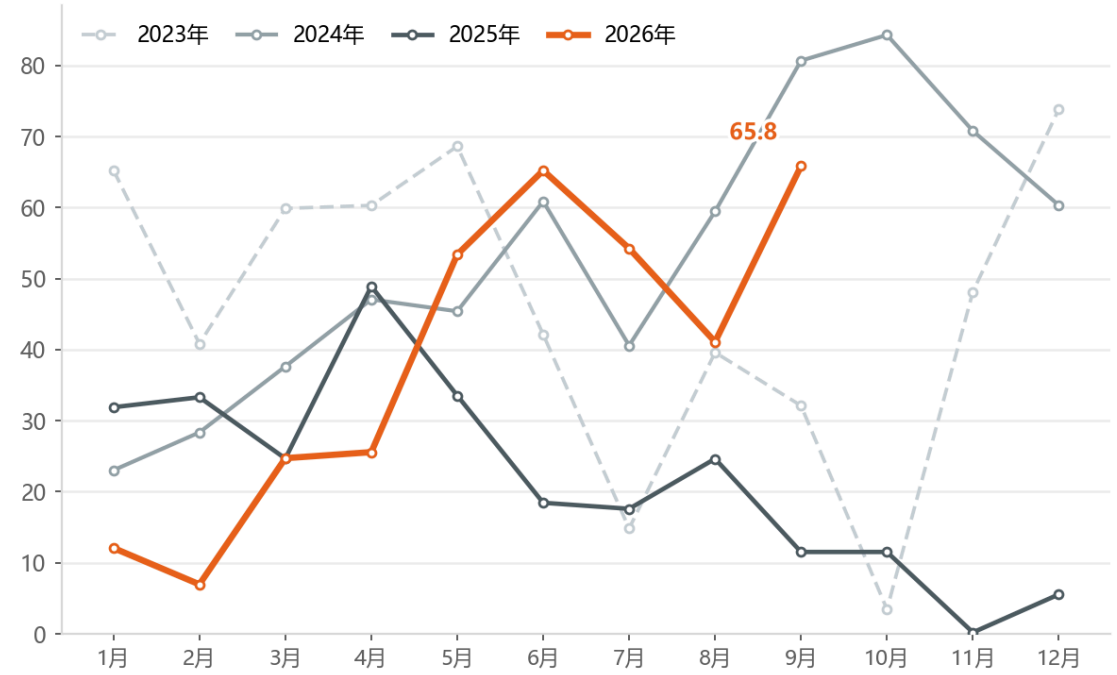
菜系进口：9 月油菜籽进口 65.8 万吨，1-9 月累计同比 +42.8%

进口利润修复带动买船增加，三季度油菜籽到港明显放量，油厂原料库存自低位回升

9 月进口 65.8 万吨（环比 +24.7 万吨、同比 4.7 倍），为 2024 年 11 月以来最大；1-9 月累计 349 万吨（同比 +42.8%，上年同期 245 万吨）；第 45 周油厂菜籽库存 23.5 万吨（周环比 +1.8 万吨，去年同期为零）。

中国油菜籽月度进口量

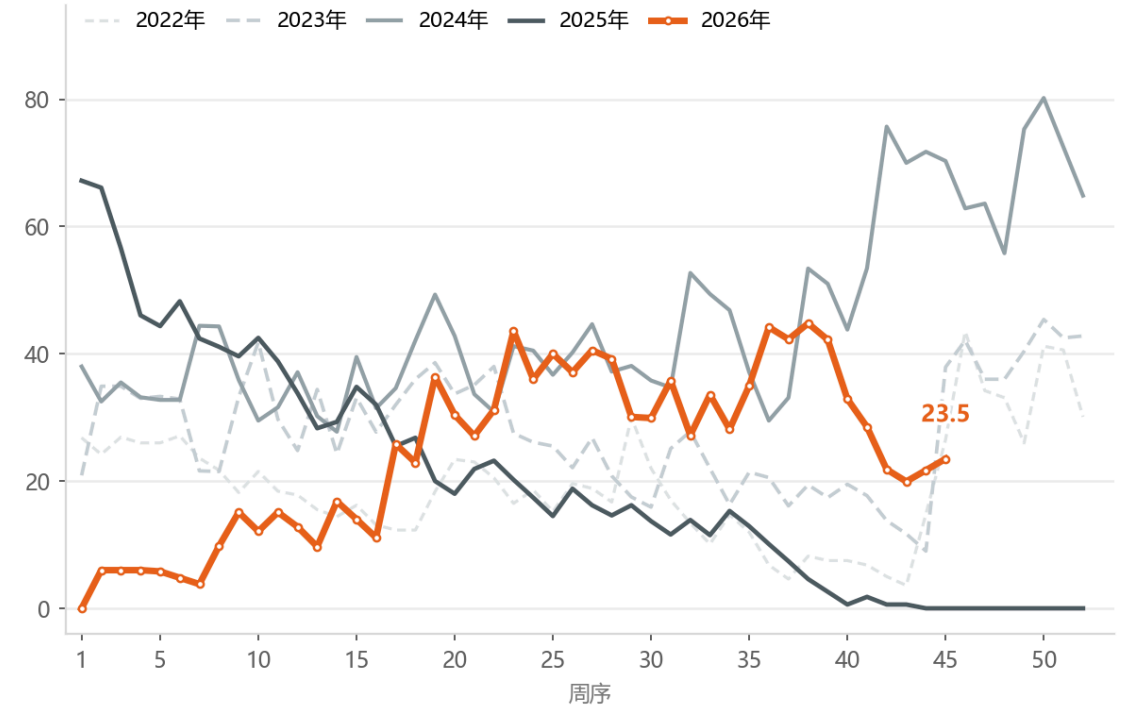
单位：万吨 | 2026 年数据截至 9 月



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

油厂油菜籽库存

单位：万吨 | 季节性对比



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

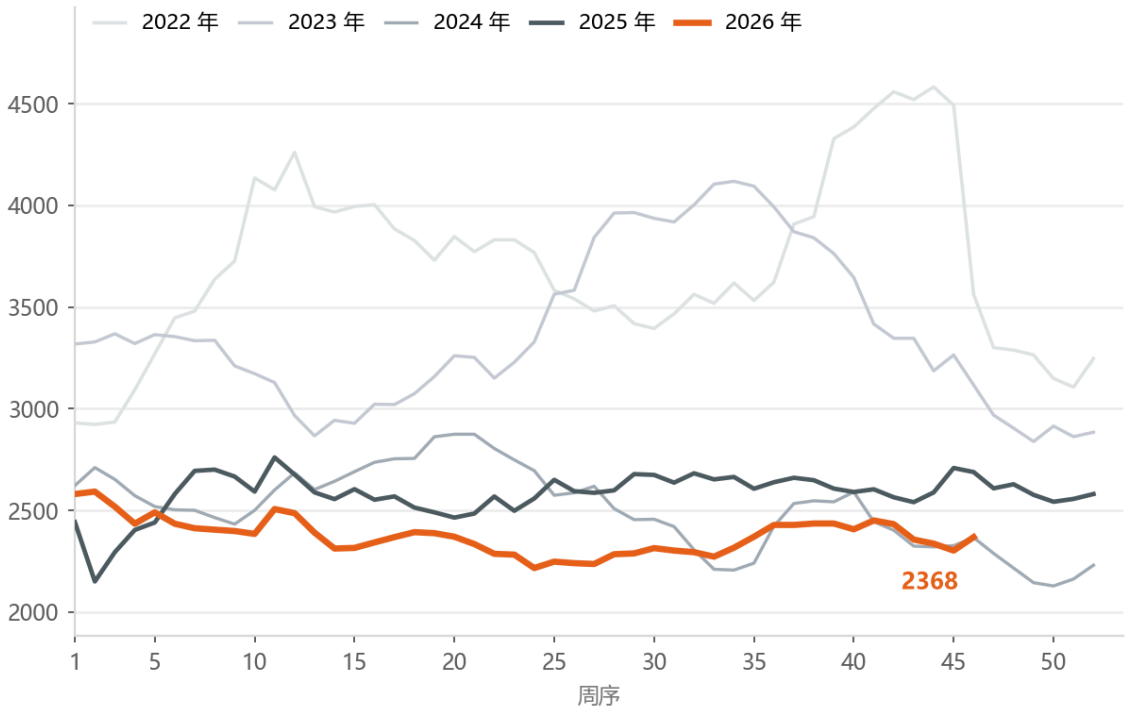
菜系价格：菜粕 2368 元/吨，豆菜价差走扩至 690

菜粕现货同比 -11.9%，与豆粕价差处于 2023 年以来同期高位，替代性价比支撑菜粕需求，价差仍有收敛空间

第 46 周福建菜粕 2368 元/吨（同比 -11.9%），处于近五年同期低位（2024 年同期 2366 元/吨）；豆粕-菜粕现货价差 690 元/吨，2025 年同期 320 元/吨、2024 年 684 元/吨。

菜粕现货价格季节性（福建）

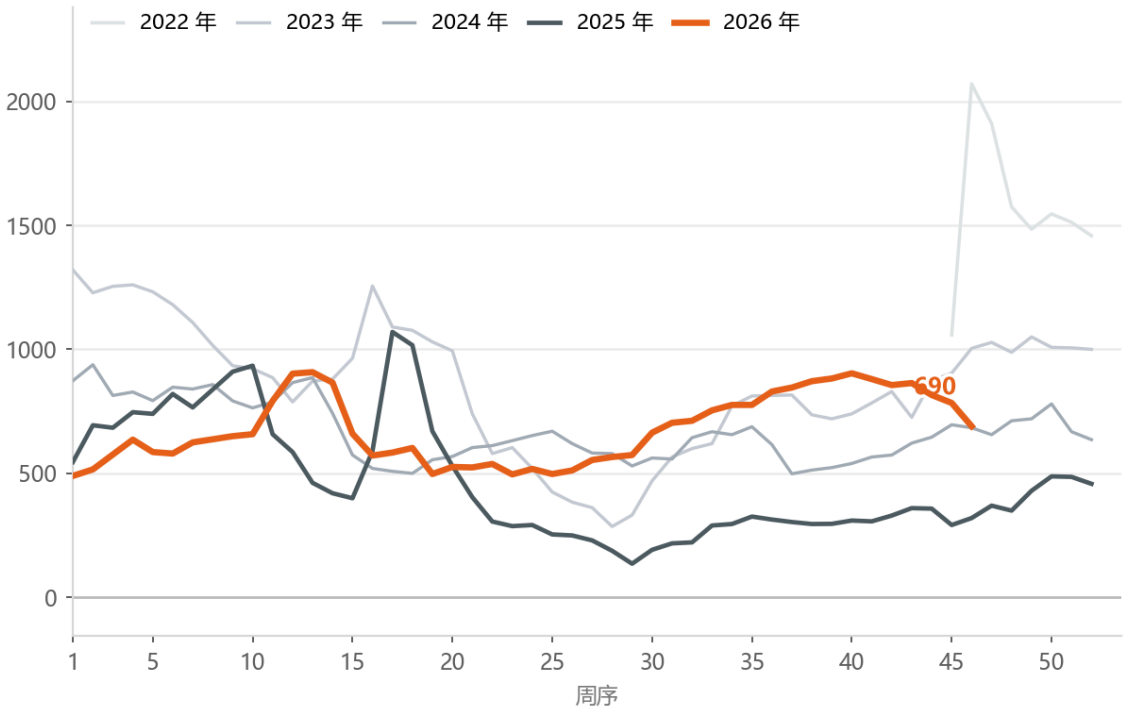
单位：元/吨 | 36% 蛋白，周度均价



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

豆粕 - 菜粕现货价差季节性

单位：元/吨 | 东莞豆粕 – 福建菜粕，周度均价



数据来源：钢联数据 / USDA | 东亚期货

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

数据来源：我的钢铁网（钢联数据）、USDA、同花顺 iFinD