大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

豆粕早报

2026-11-17

大越期货投资咨询部：王明伟
从业资格证号：F0283029
投资咨询资格证号：Z0010442
联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS
目 录

1 每日提示
2 近期要闻
3 多空关注
4 基本面数据
5 持仓数据

✸豆粕观点和策略

1. 基本面：美豆震荡收跌，油脂回落带动和技术性震荡整理，美豆短期回归震荡等待美豆收割落地和中美贸易关系进一步指引。国内豆粕震荡回落，美豆回落带动，国内需求进入短期淡季和技术性震荡整理，豆粕短期跟随美豆维持震荡格局。中性
2. 基差：现货3060（华东），基差-45，贴水期货。偏空
3. 库存：油厂豆粕库存125.23万吨，上周134.69万吨，周环比减少7.02%，去年同期99.29万吨，同比增加26.13%。偏空
4. 盘面：价格在20日均线下方且方向向下。偏空
5. 主力持仓：主力多单减少，资金流出，偏多
6. 预期：中国持续采购美国新季大豆支撑短期美豆盘面，但中美贸易关系仍有变数和美国大豆产区天气整体良好压制美豆盘面高度，国内进口大豆到港量虽高位回落但库存仍处历史同期高位，国内豆粕短期受美豆带动和进入供需淡季回归区间震荡格局。

豆粕M2701：3060至3120区间震荡

✸大豆观点和策略

1. 基本面：美豆震荡收跌，油脂回落带动和技术性震荡整理，美豆短期回归震荡等待美豆收割天气和中美贸易关系进一步指引。国内大豆震荡回落，跟随美豆走势和技术性震荡整理，进口大豆到港量仍偏高，中美贸易后续谈判仍有不确定性，短期冲高回落后进入高位震荡格局。中性。
2. 基差：现货5300，基差189，升水期货。偏多
3. 库存:油厂大豆库存795.39万吨，上周786.87万吨，周环比增加1.08%，去年同期747.71万吨，同比增加6.38%。偏空
4. 盘面：价格在20日均线下方且方向向下。偏空
5. 主力持仓：主力多单增加，资金流入，偏多
6. 预期：中国持续采购美国大豆支撑短期美豆盘面预期，但中国采购数量仍有变数和美豆产区天气整体良好压制盘面。国产大豆收储和对进口大豆性价比优势支撑盘面底部，进口大豆到港量短期减少，受国产新季大豆收割推进和现货价格偏强运行影响高位震荡。

豆一A2701：4980至5080区间震荡

近期要闻：

1. 中国年中伊始陆续采购美国大豆，中美贸易谈判继续进行，加上美国大豆天气仍有变数和地缘冲突影响，美盘短期回归震荡，未来等待美国大豆收割情况以及进口大豆到港和中美贸易谈判后续进一步指引。

2. 国内进口大豆到港量三季度高位回落，油厂大豆库存11月高位回落，美国大豆收割天气短期相对正常，美豆震荡走势带动下豆粕跟随调整，但继续回落空间也或有限。

3. 国内生猪养殖利润亏损扩大，二次育肥结束，豆粕需求进入短暂淡季压制豆粕期现价格，美豆带动和豆粕需求短期转淡交叉影响。

4. 国内油厂豆粕库存维持偏高位，进口大豆到港量短期减少，豆粕整体或维持震荡格局，等待美国大豆产量明确以及中美贸易谈判后续和中东局势进一步明朗指引。

豆粕利多：

1. 中美贸易谈判达成初步协议短期利多美豆；
2. 国内油厂豆粕库存尚无压力；
3. 美国大豆收割天气仍有变数。

豆粕利空：

1. 国内进口大豆库存维持偏高位
2. 美国大豆短期维持丰产预期；

豆粕当前主要逻辑：

市场聚焦地缘冲突和美国大豆收割天气影响以及中美贸易初步协议后续谈判

豆粕主要风险点：

1. 美国大豆产区天气整体良好，美豆价格高度或有限；（下行风险）
2. 中东局势是扩大还是降温以及中美贸易谈判带来不确定性；

大豆利多：

1. 中美贸易谈判仍有变数，中国增加美国大豆采购尚有变数；
2. 国产大豆需求回升预期支撑国内大豆价格预期。

大豆利空：

1. 国内进口大豆库存维持偏高位；
2. 新季国产大豆增产压制豆类价格预期。

大豆当前主要逻辑：

市场聚焦美国大豆产区天气影响以及中美贸易谈判后续

大豆主要风险点：

1. 国内大豆与进口大豆比价偏低（上涨可能）；
2. 进口大豆到港增多和国产大豆增产（下行风险）；

日期	豆粕		菜粕		豆菜粕成交均价价差
	成交均价	成交量（万吨）	成交均价	成交量（万吨）	
11月6日	3138	10.45	2370	0	768
11月9日	3131	12.27	2370	0	761
11月10日	3114	17.94	2400	0	714
11月11日	3176	16.3	2420	0.1	756
11月12日	3169	10.94	2430	0	739
11月13日	3171	14.7	2450	0	721
11月16日	3152	14.32	2420	0.3	732

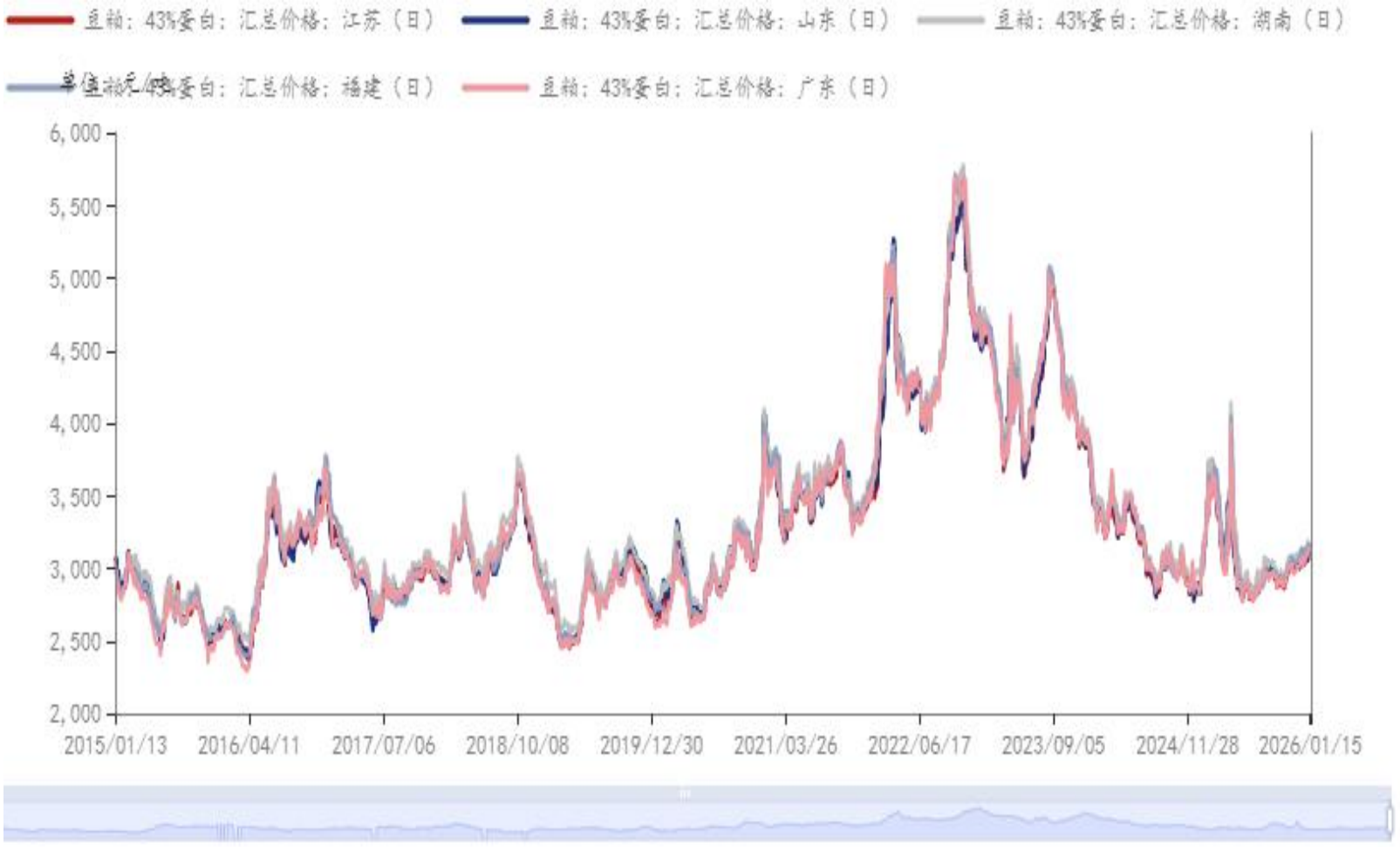
大豆、粕类期货及现货价格汇总

日期	大豆期货主力		豆粕期货		豆类现货		
	豆一2701	豆二2701	主力2701	远月2705	豆一现货（佳木斯）	豆二现货（完税价）	豆粕现货（江苏）
11月9日	5196	3822	3075	2796	5300	4154(巴西)	3040
11月10日	5190	3830	3086	2801	5300	4117(巴西)	3040
11月11日	5236	3891	3139	2839	5300	4218(巴西)	3090
11月12日	5203	3883	3131	2837	5300	4224(巴西)	3080
11月13日	5195	3904	3147	2838	5300	4187(巴西)	3090
11月16日	5011	3859	3105	2819	5300	4160(巴西)	3060

大豆和粕类仓单统计

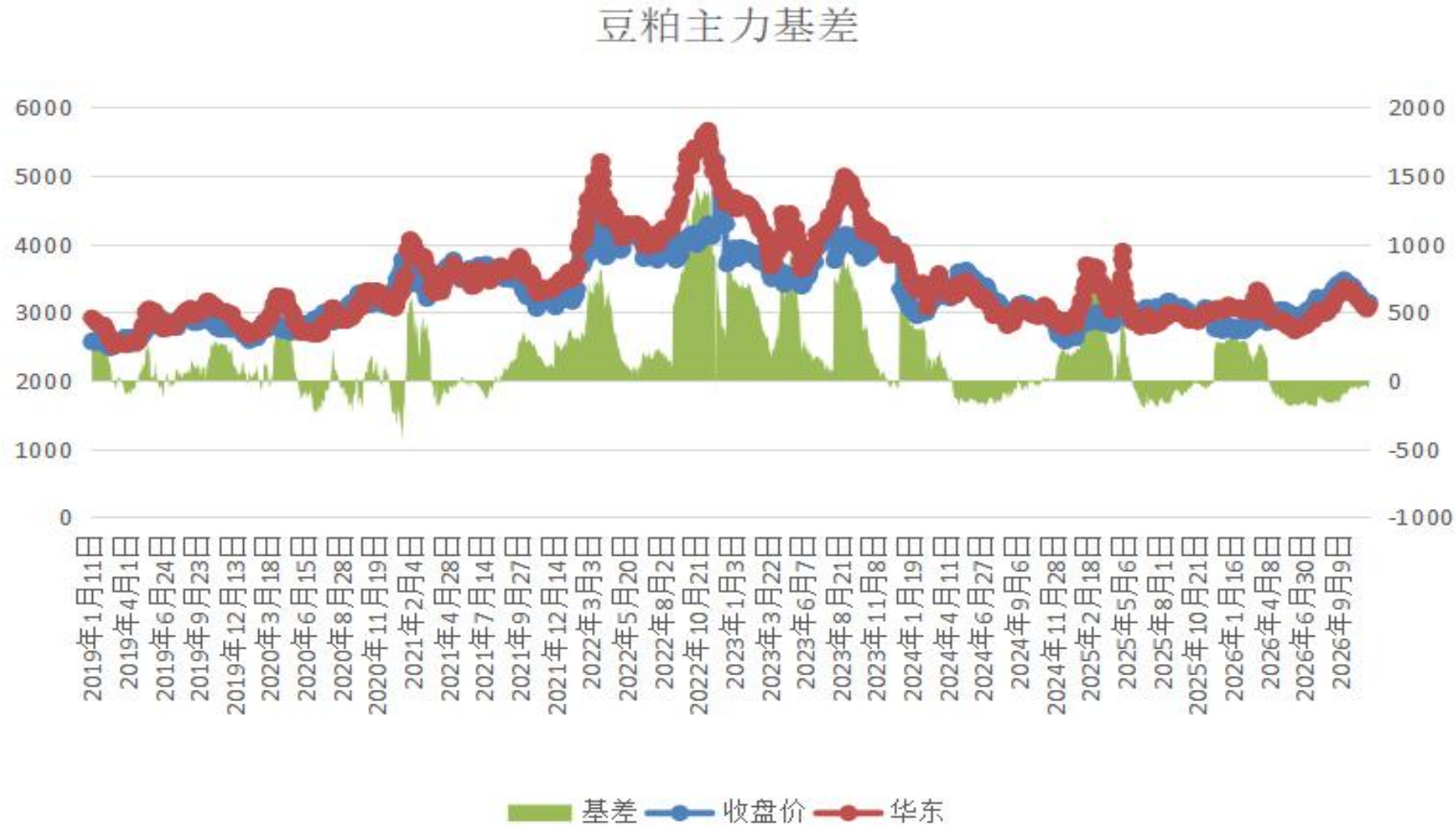
日期	豆一仓单（较上日）	豆二仓单（较上日）	豆粕仓单（较上日）
11月5日	84320（-189）	900（-100）	52749（-150）
11月6日	84320（0）	900（0）	52633（-116）
11月9日	84689（+369）	900（0）	52473（-160）
11月10日	87377（+2688）	800（-100）	52323（-150）
11月11日	85760（-1617）	800（0）	51952（-371）
11月12日	85844（+84）	800（0）	51845（-107）
11月13日	86787（+943）	800（0）	51615（-130）
11月16日	86687（-100）	500（-300）	51290（-325）

豆粕现货价格汇总

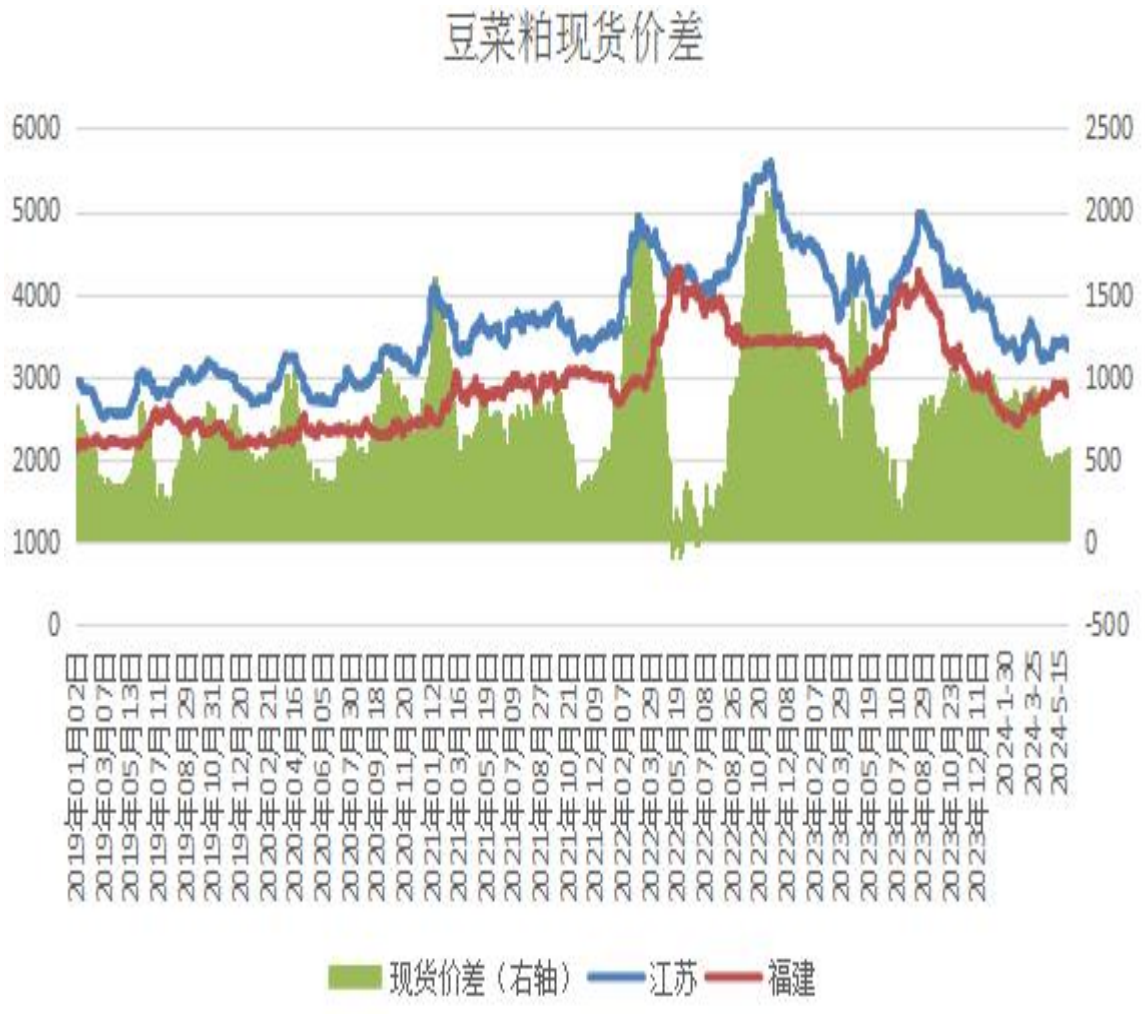


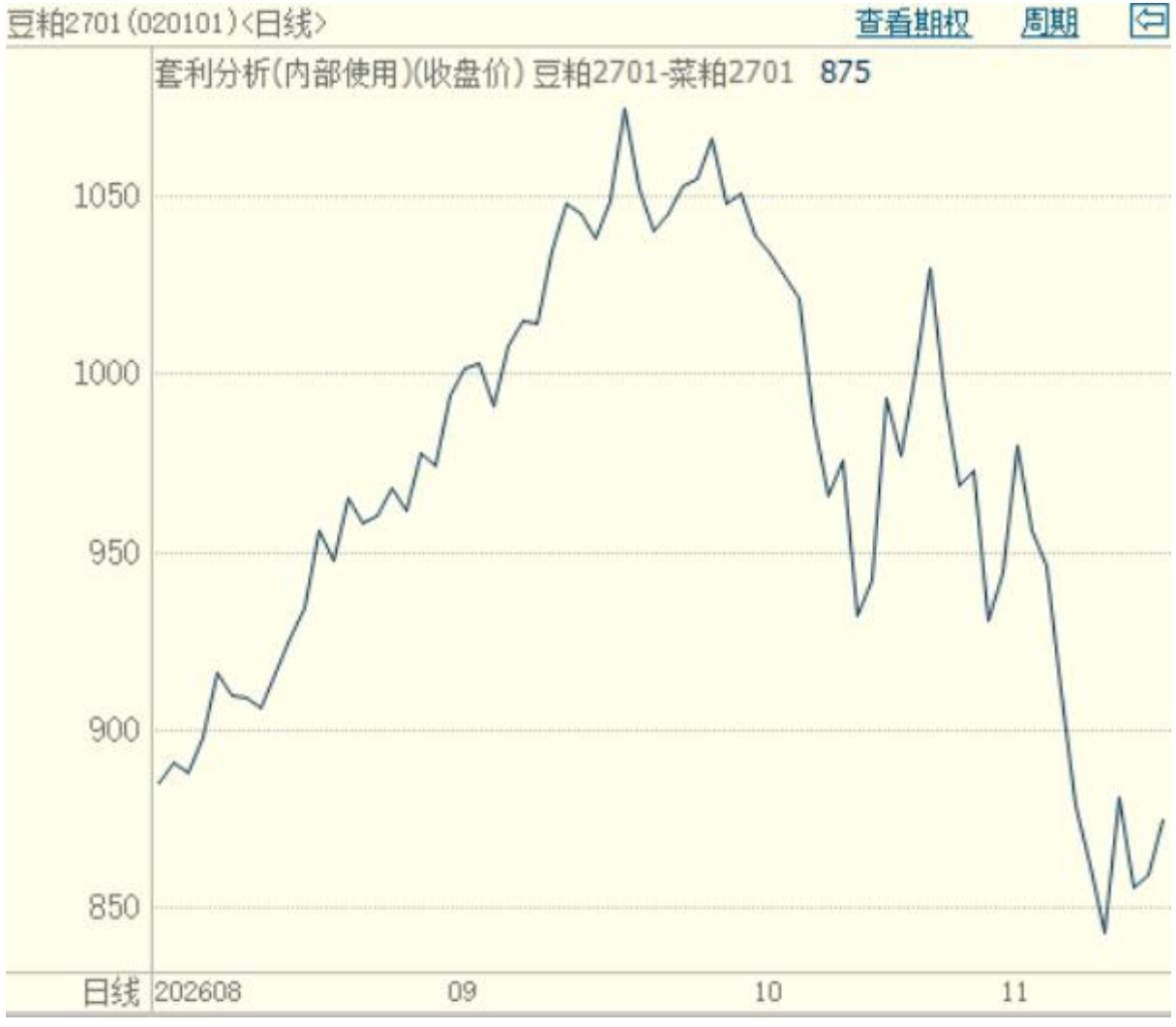
数据来源：钢联数据

豆粕期货主力弱势震荡，现货跟随波动，现货贴水维持低位



豆菜粕现货价差小幅收窄，2701合约豆菜粕价差低位震荡





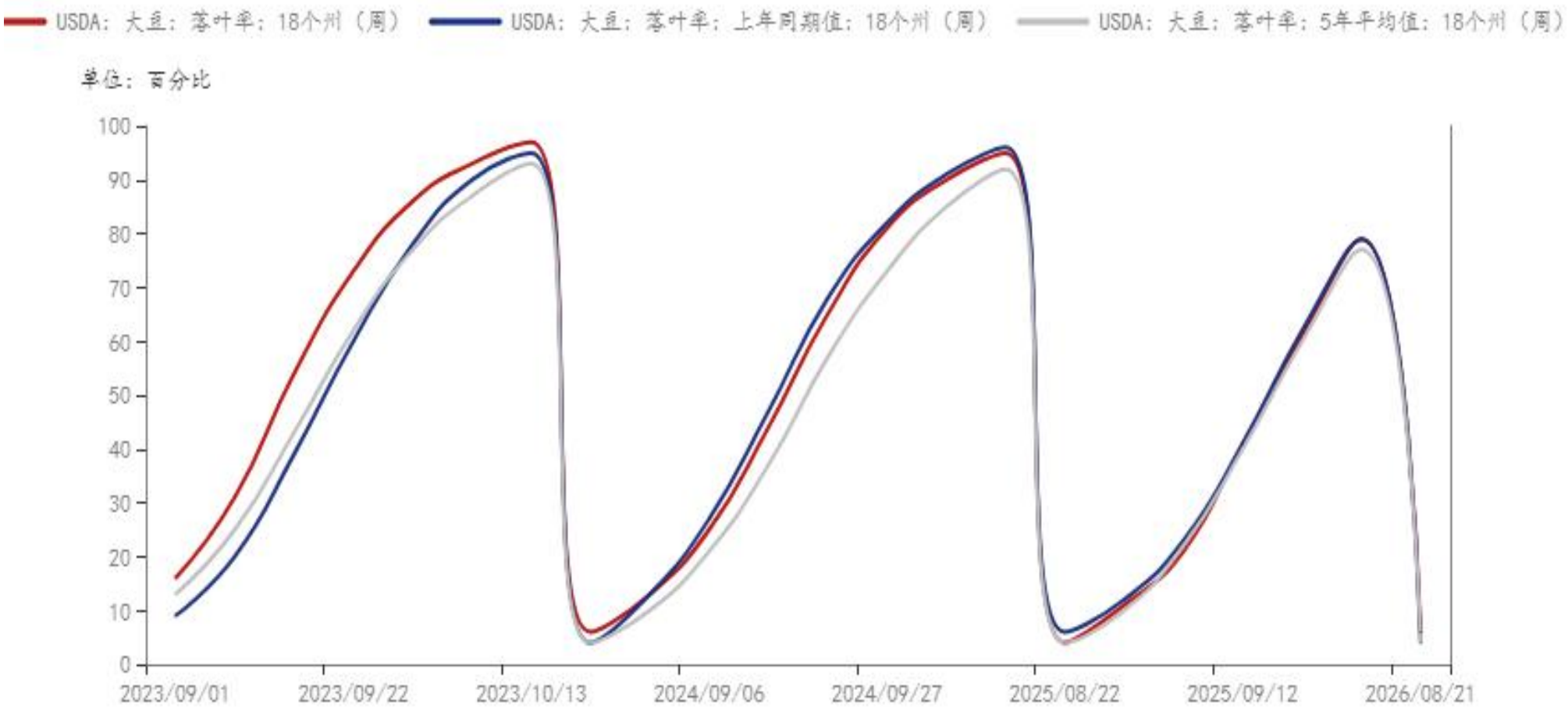
全球大豆供需平衡表（单位：千公顷、千吨）

时间	收获面积	期初库存	产量	总供给	总消费	期末库存	库存消费比
2016年	120589	79572	350878	575665	479962	95703	19.94
2017年	125272	95703	343822	593679	493684	99995	20.25
2018年	126080	99995	363513	609474	495289	114185	23.05
2019年	123574	114185	341453	620932	525785	95147	18.1
2020年	129743	95140	369238	630577	532307	98270	18.46
2021年	131578	98674	360538	613975	520451	93524	17.97
2022年	137360	93524	378360	640393	538512	101881	18.92
2023年	140662	101881	396355	676520	561384	115136	20.51
2024年	146809	115136	424200	717502	593919	123583	20.81
2025年	144670	123583	425867	735664	611673	123991	20.27

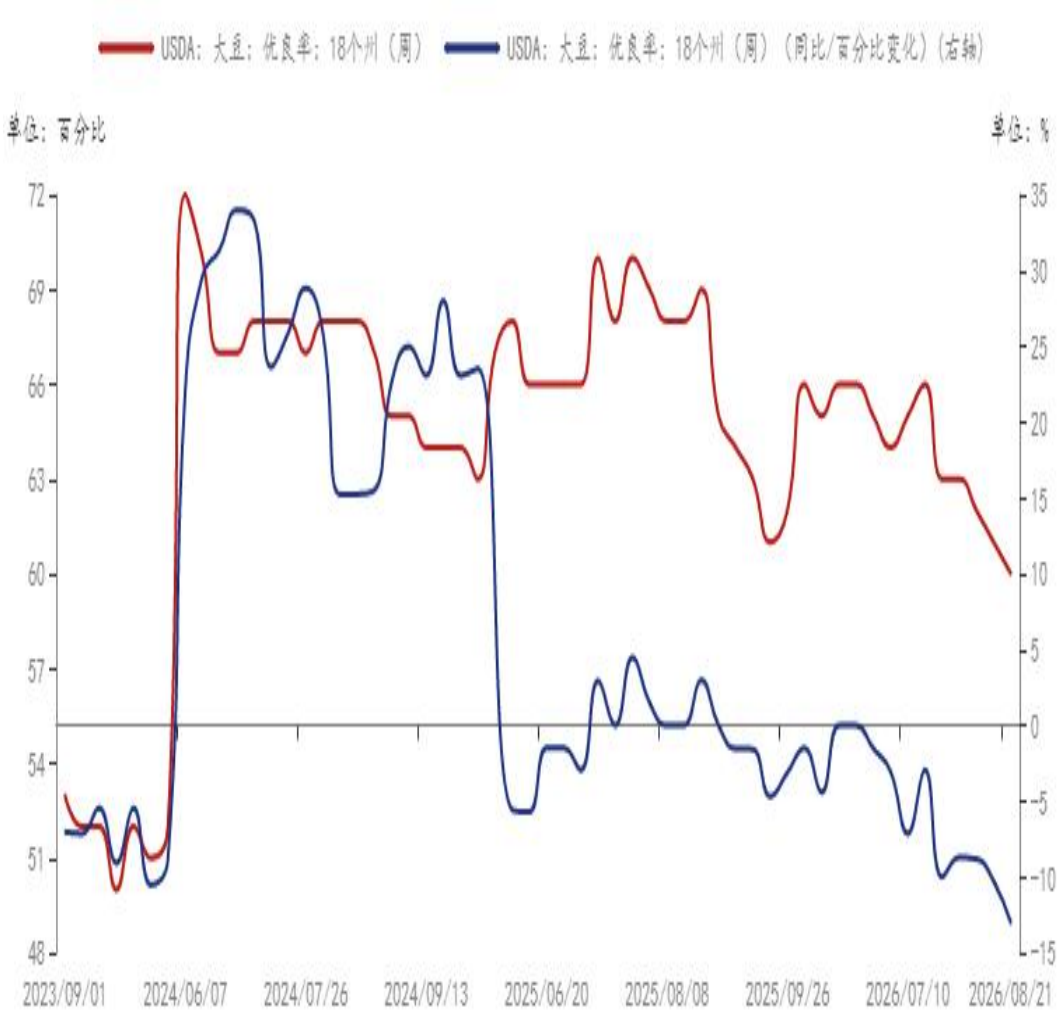
国内大豆供需平衡表（单位：千公顷、千吨）

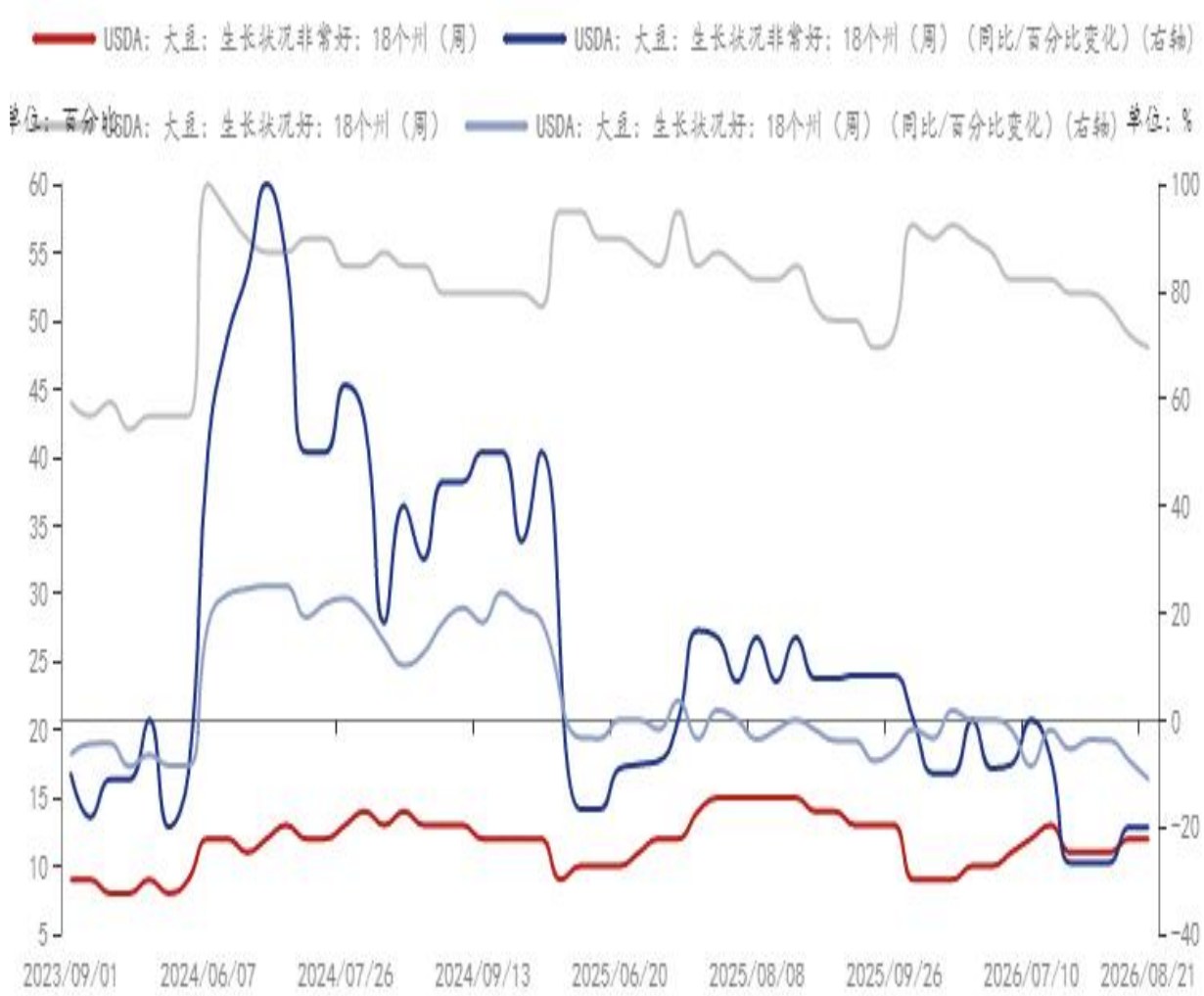
时间	收获面积	期初库存	产量	进口量	总供给	总消费	期末库存	库存消费比
2016年	7598.53	15722	13595	93489	119211	100153	19058.2	18.41
2017年	8244.81	19058.2	15282	94125	126183	105207	20976.2	19.94
2018年	8412.77	20976.2	15967	83698	118674	97763.6	20910.7	21.39
2019年	9331.73	20910.7	18091	98530	135941	113153	22787.7	20.14
2020年	9882.5	22787.7	19601	99790	141778	114530	27247.7	23.79
2021年	8400	31236.7	16500	96537	144274	110832	33441.7	30.17
2022年	9933	33441.7	20280	91080	144802	115240	29561.7	25.65
2023年	10443	29561.7	20840	109900	160302	120520	39781.7	33.01
2024年	10300	39781.7	20600	102200	162582	125230	37351.7	29.83
2025年	10500	37351.7	21000	110000	168352	129750	38601.7	29.75

截至上周，美豆落叶率同比小幅增高

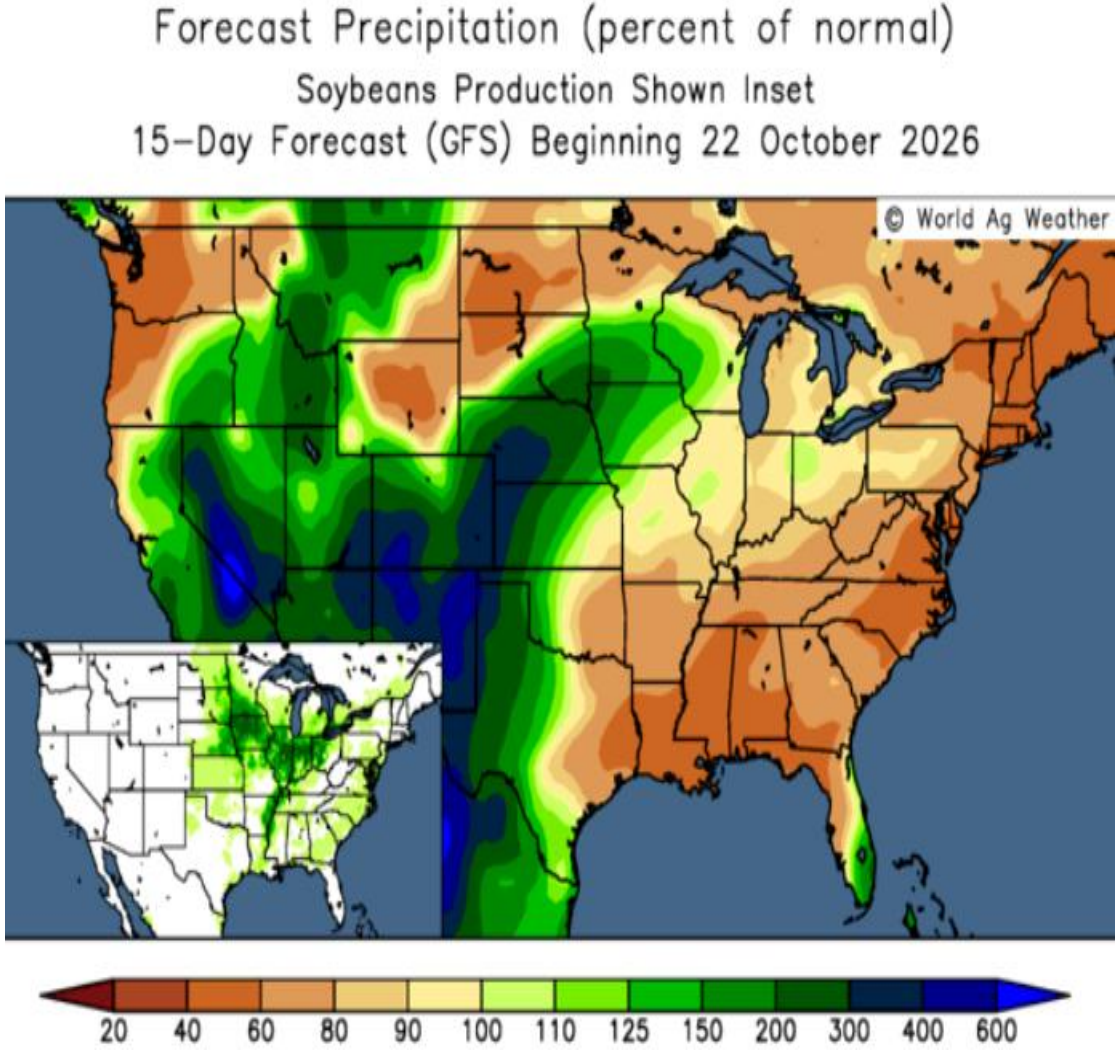


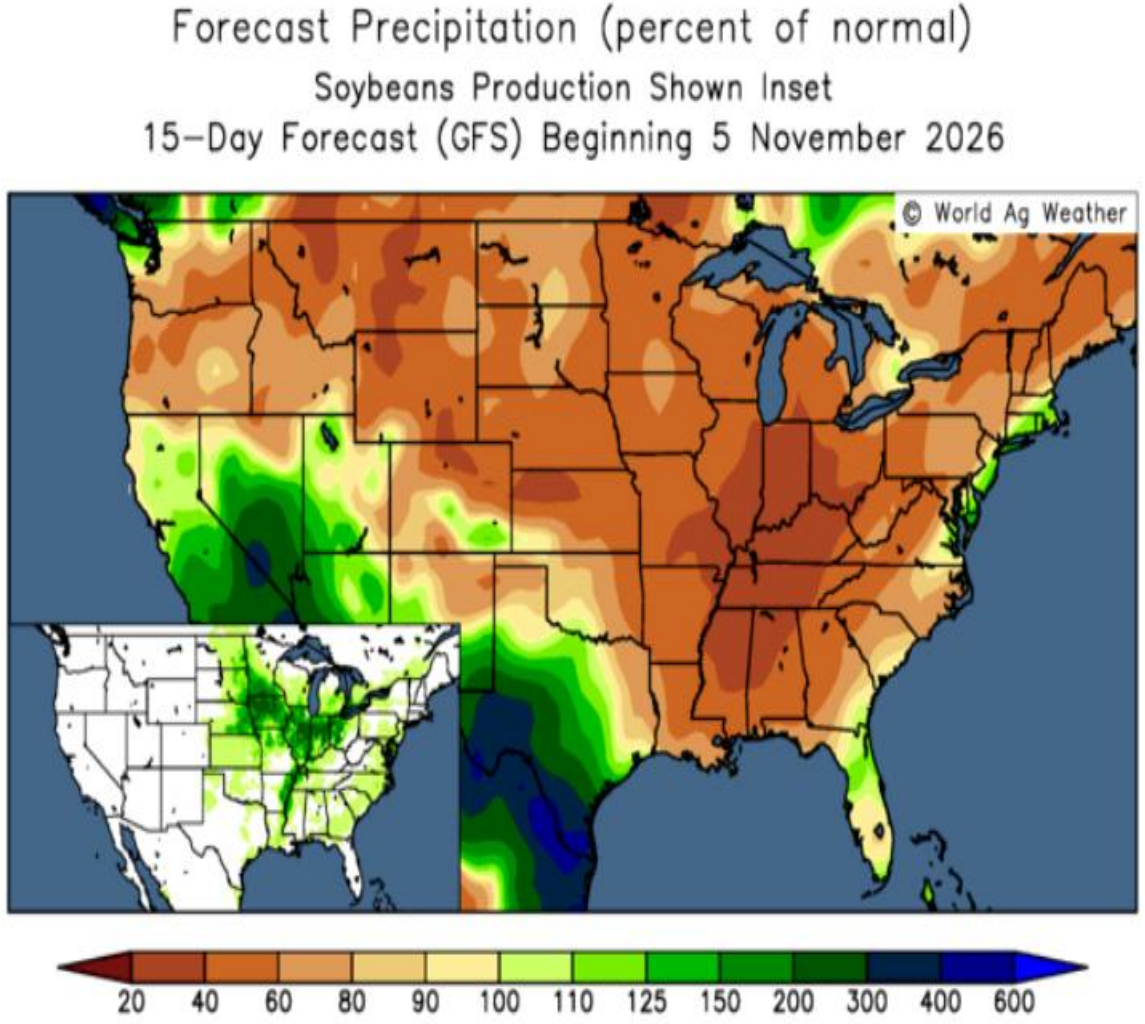
截至上周，美豆优良率低位持平





10月23日和11月6日美国降雨量预测对比

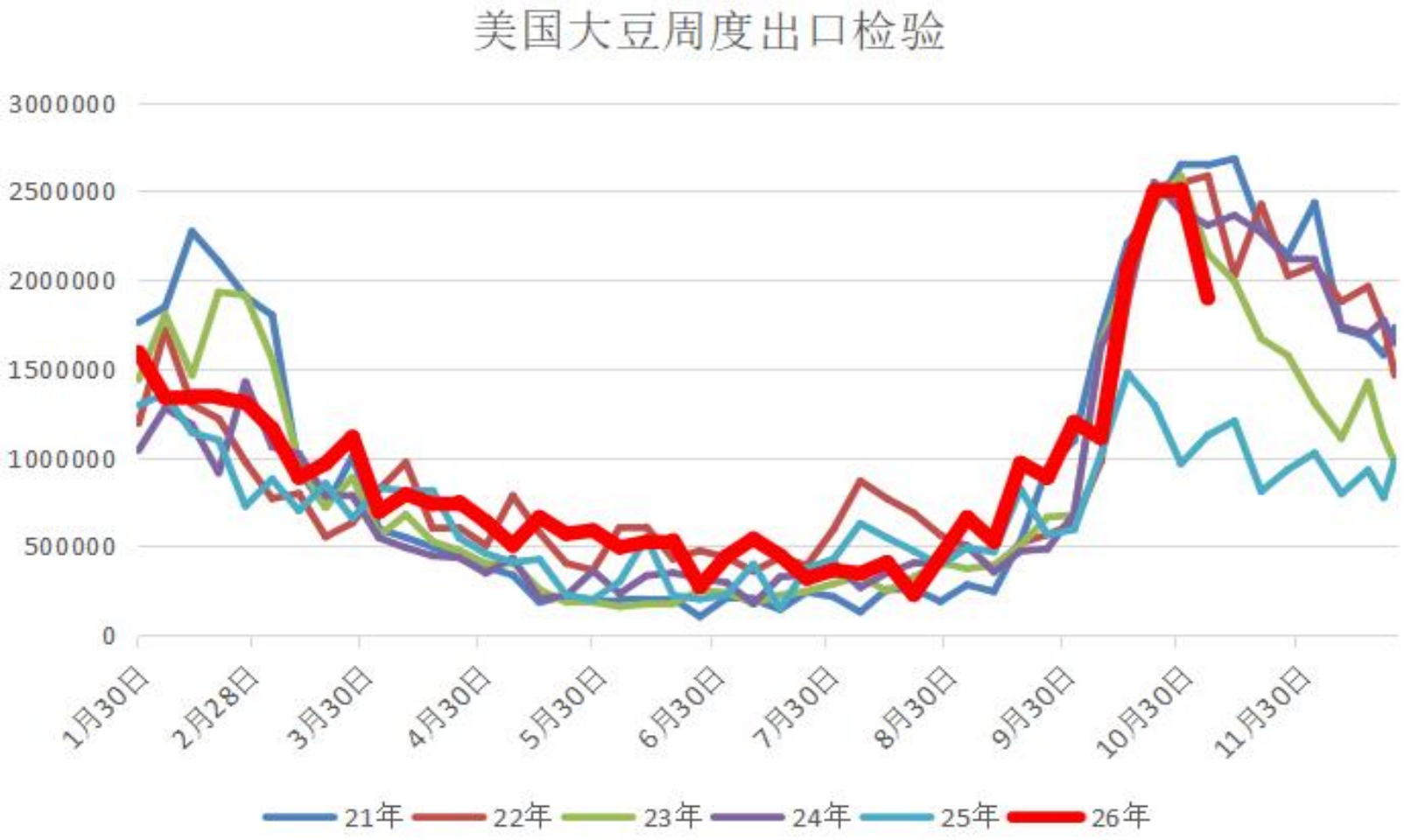




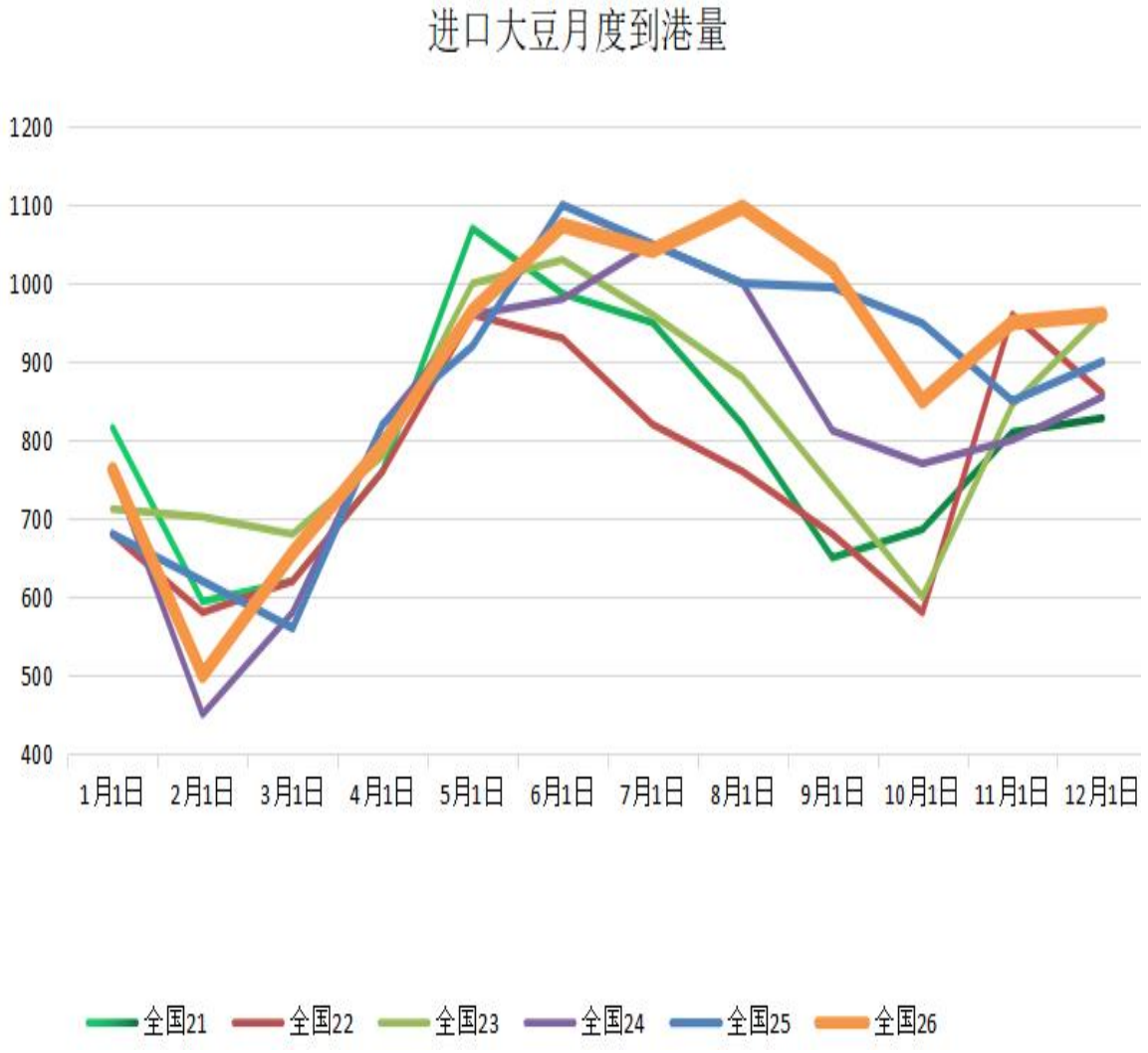
USDA近半年月度供需报告

	种植面积	单产	产量（亿蒲式耳）	期末库存	新豆出口	压榨	巴西大豆（亿吨）	阿根廷大豆
2026.5	8470	53	44.35	3.1	16.3	27.5		
2026.6	8470	53	44.35	3.1	16.3	27.5		
2026.7	8540	53	44.75	3.1	16.6	27.5		
2026.8	8680	52.7	45.19	3.2	16.6	27.8		
2026.9	8690	52.8	45.35	3.1	16.85	27.8		
2026.10	8690	53.1	45.6	3.15	16.95	27.8		
2026.11	8690	53.3	45.74	3	17.2	27.8	18.6	0.5

美豆周度出口检验环比回落，同比减少

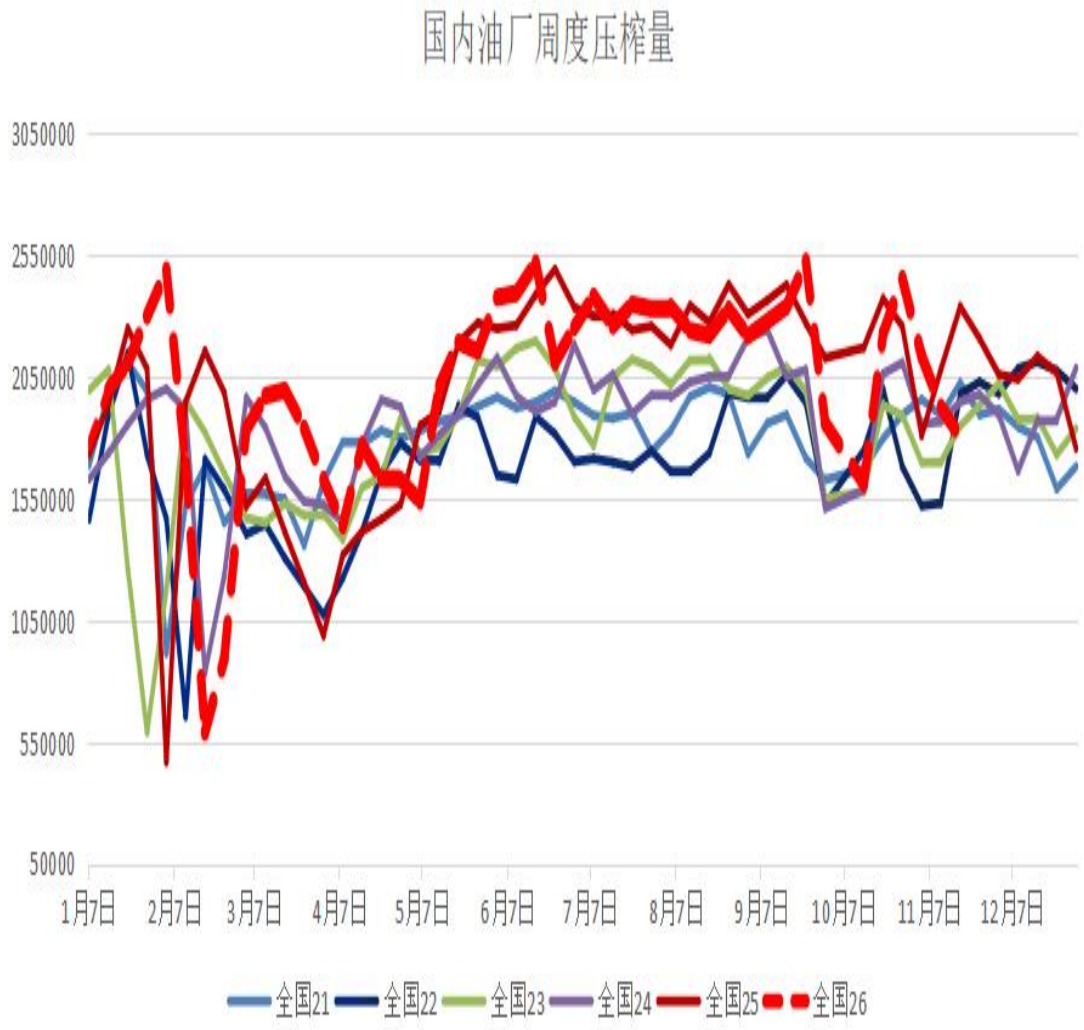


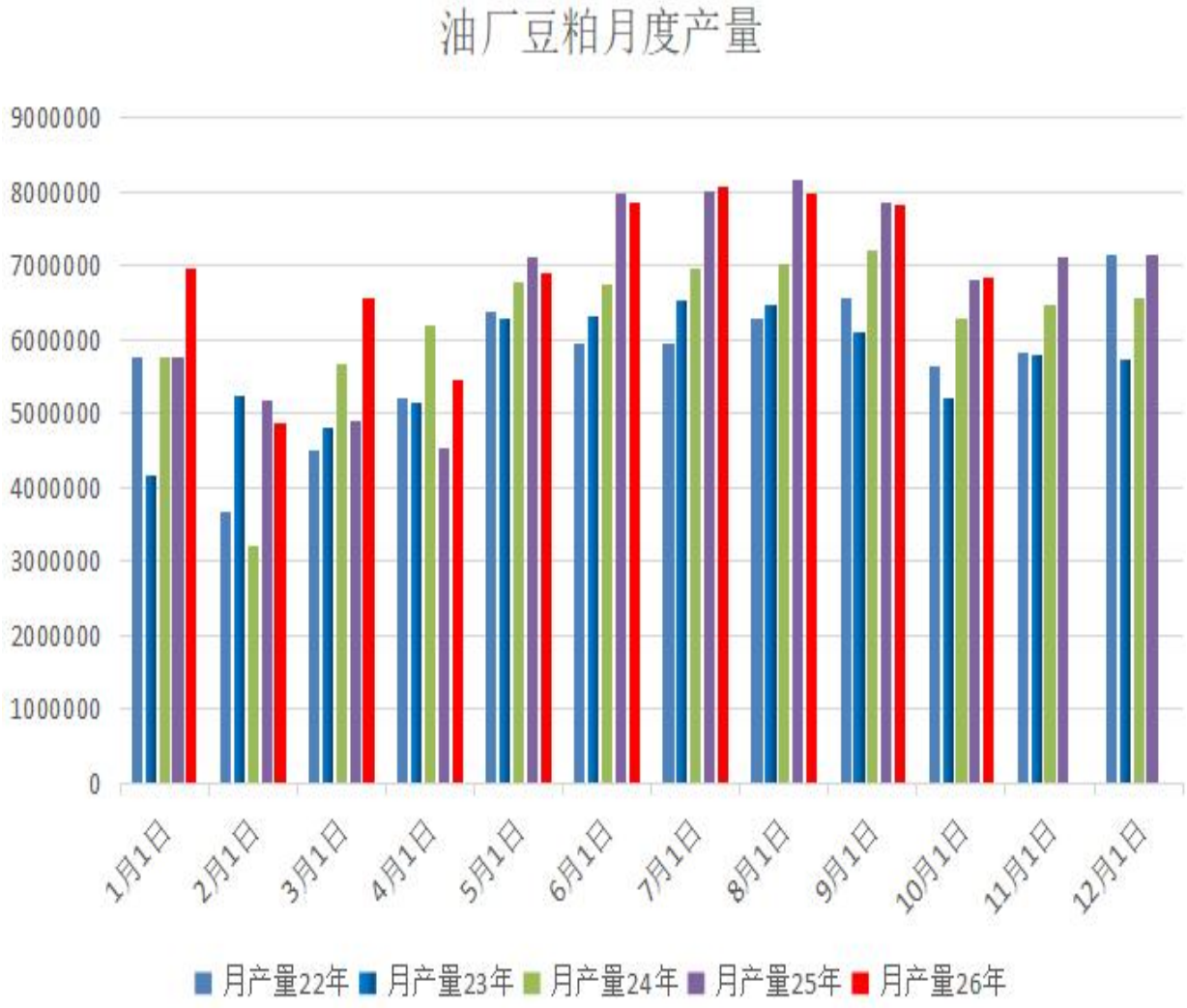
进口大豆船期到港统计



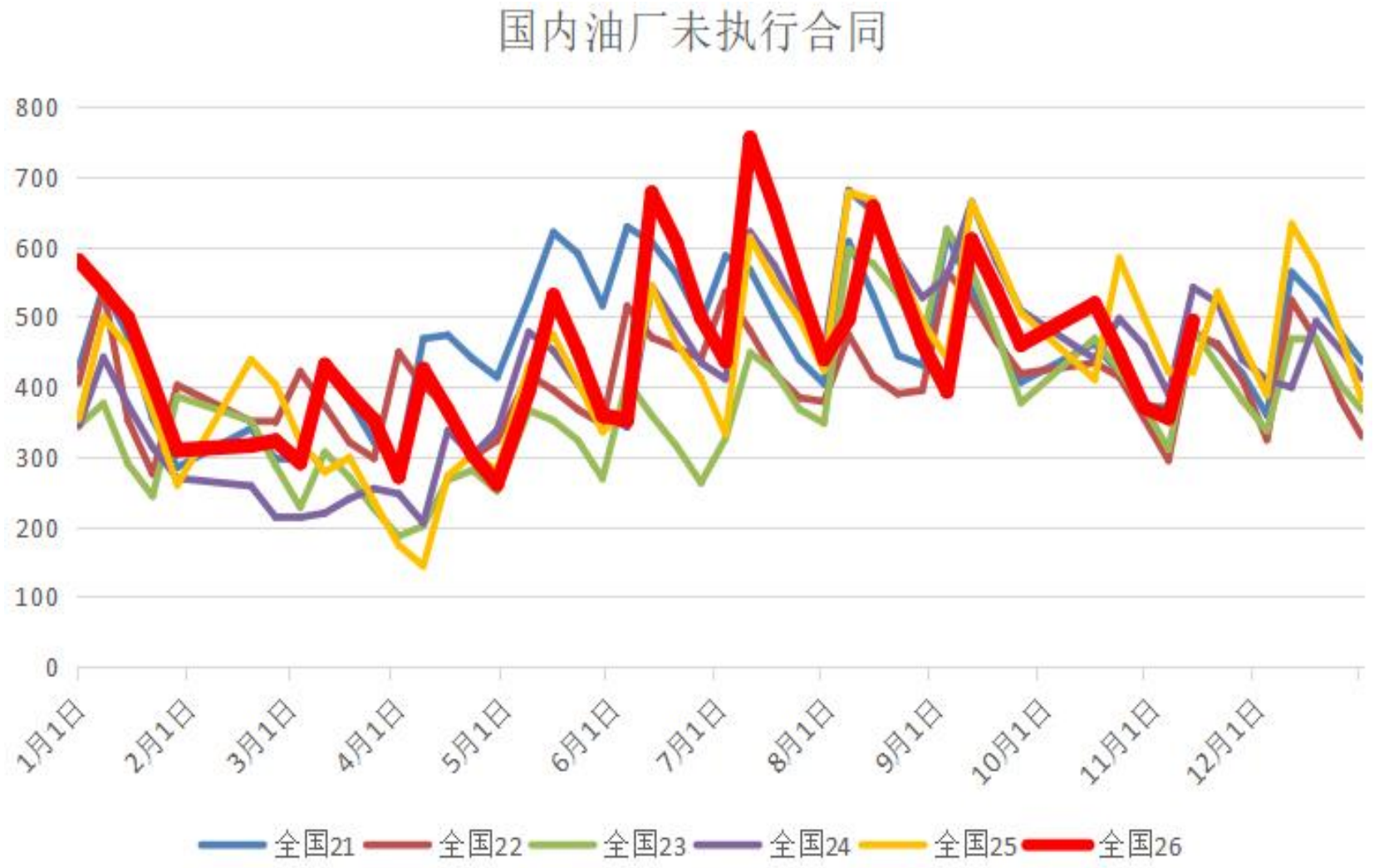
时间	全国21	全国22	全国23	全国24	全国25	全国26
1月1日	815.6	680	712	760	680	762
2月1日	594	580	702	450	620	500
3月1日	620	620	680	580	560	656
4月1日	760	760	780	820	820	794
5月1日	1070	960	1000	960	920	965
6月1日	987	930	1030	980	1100	1074
7月1日	950	820	960	1050	1050	1042
8月1日	820	760	880	1000	1000	1097
9月1日	650	680	740	812	995	1018
10月1日	686	580	600	770	949	850
11月1日	810	960	845	800	850	950
12月1日	828	860	960	855	900	960
汇总	9590	9190	9889	9837	10444	10668

油厂大豆入榨量继续回落，10月豆粕产量同比微涨。



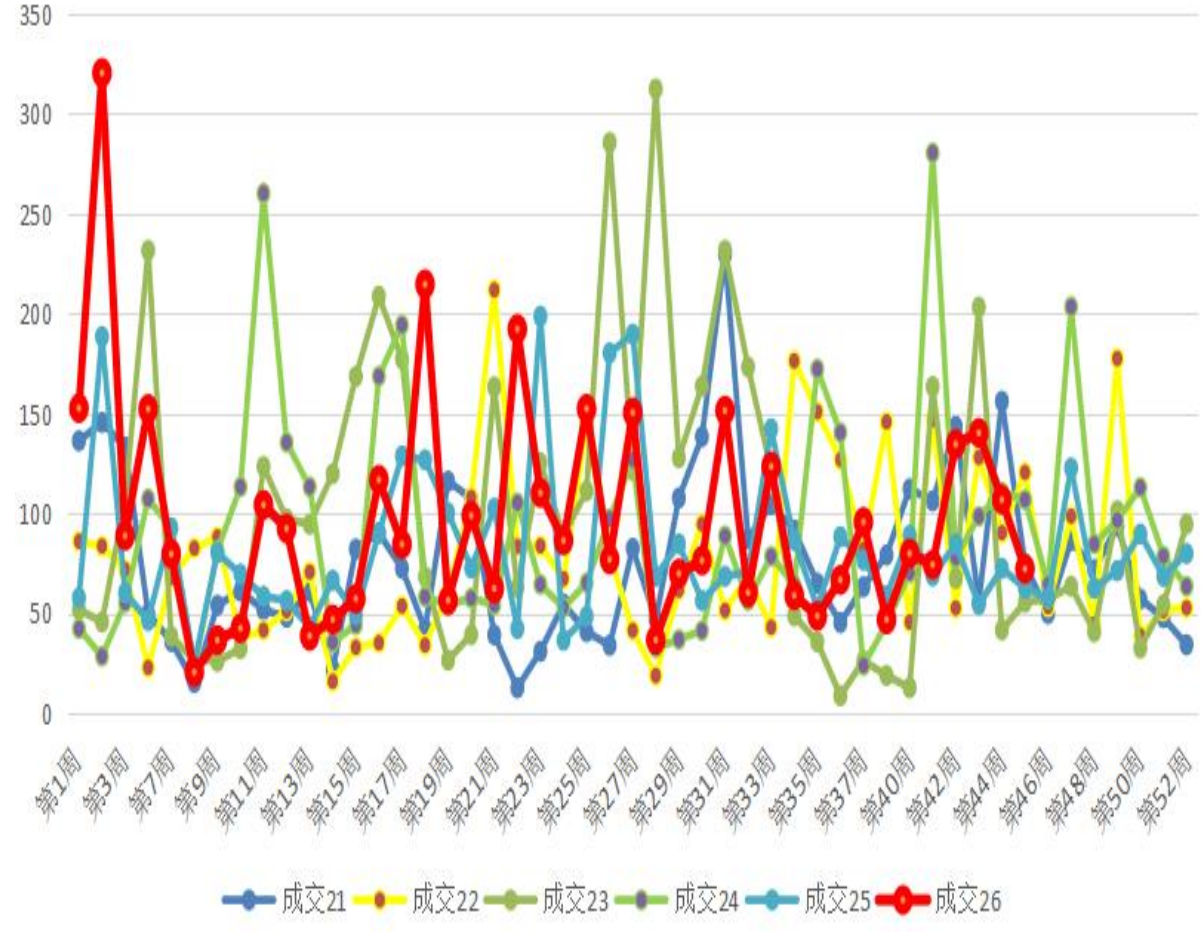


油厂未执行合同低位回升，备货需求低位回升

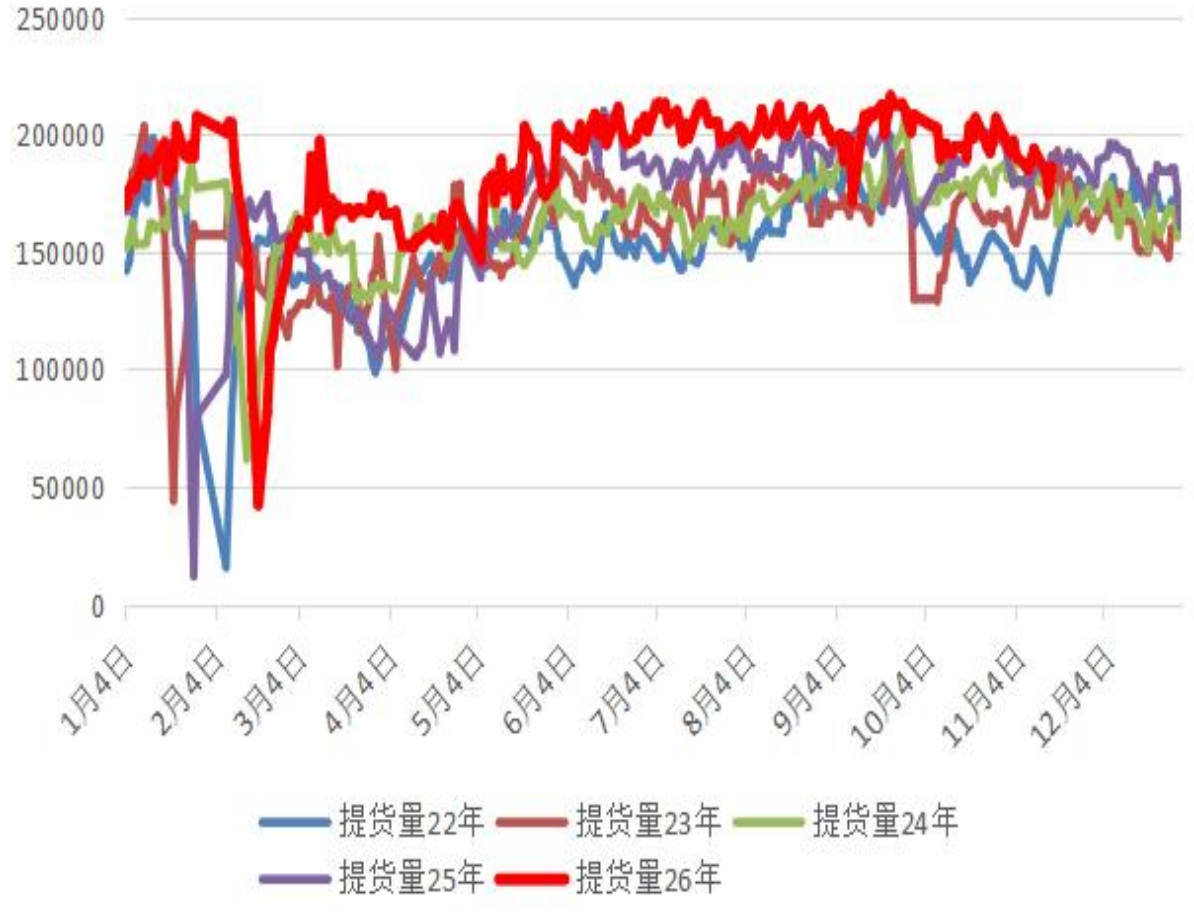


国内中下游采购短期下降，提货量回落至低位。

国内豆粕成交

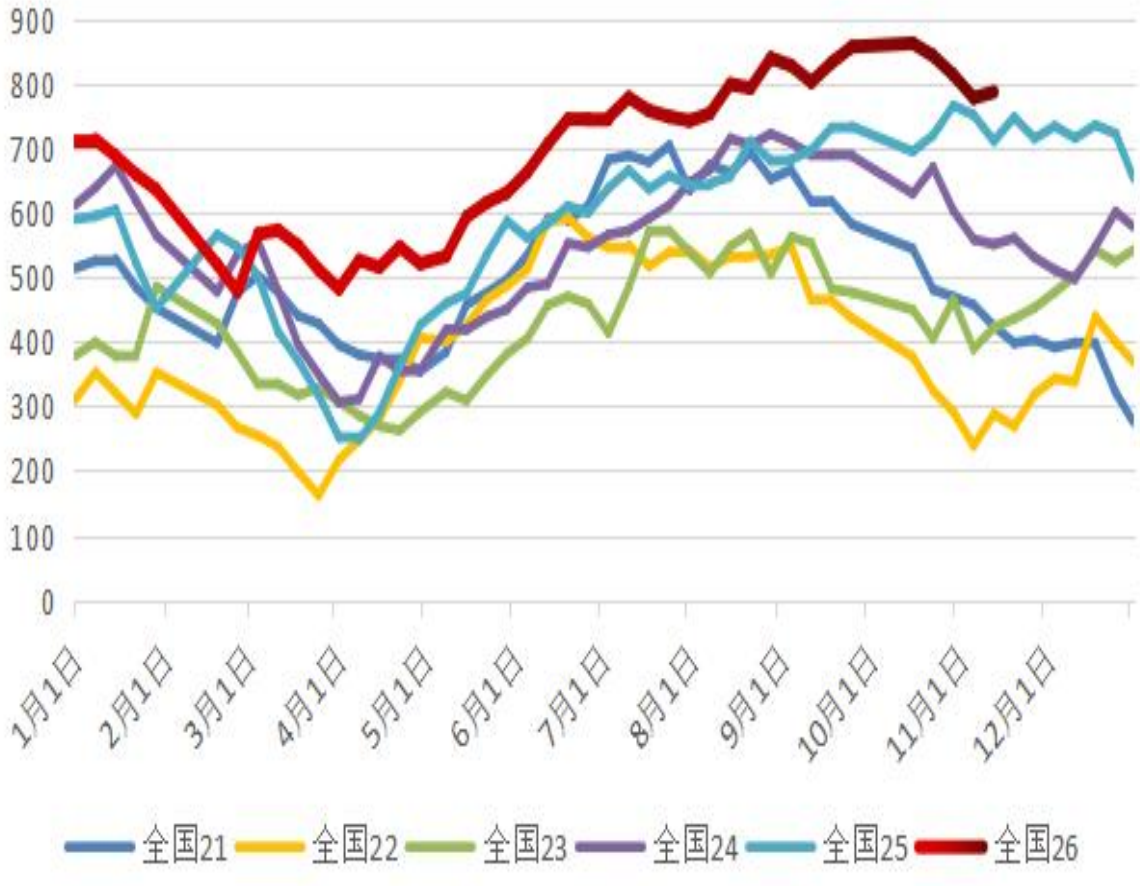


油厂豆粕提货量

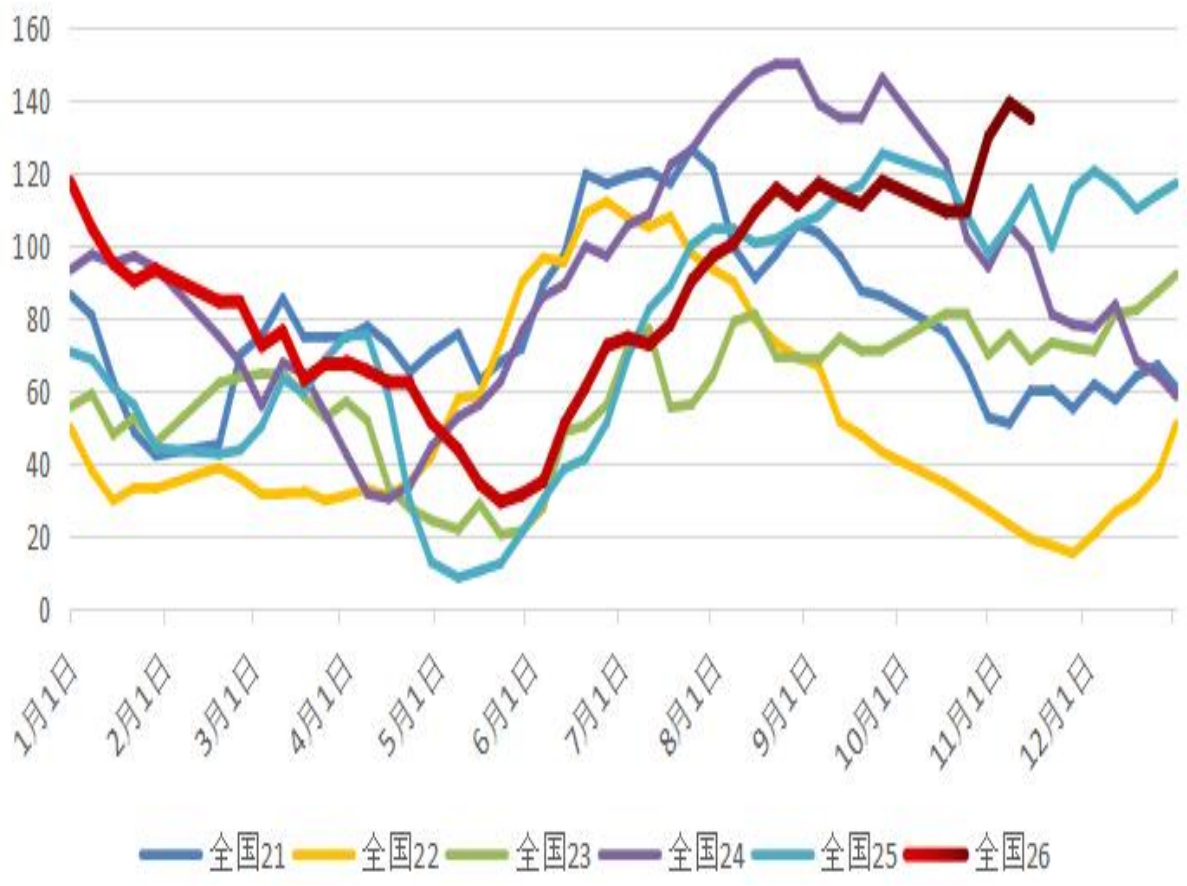


油厂大豆库存维持高位，豆粕库存进入历史同期高位。

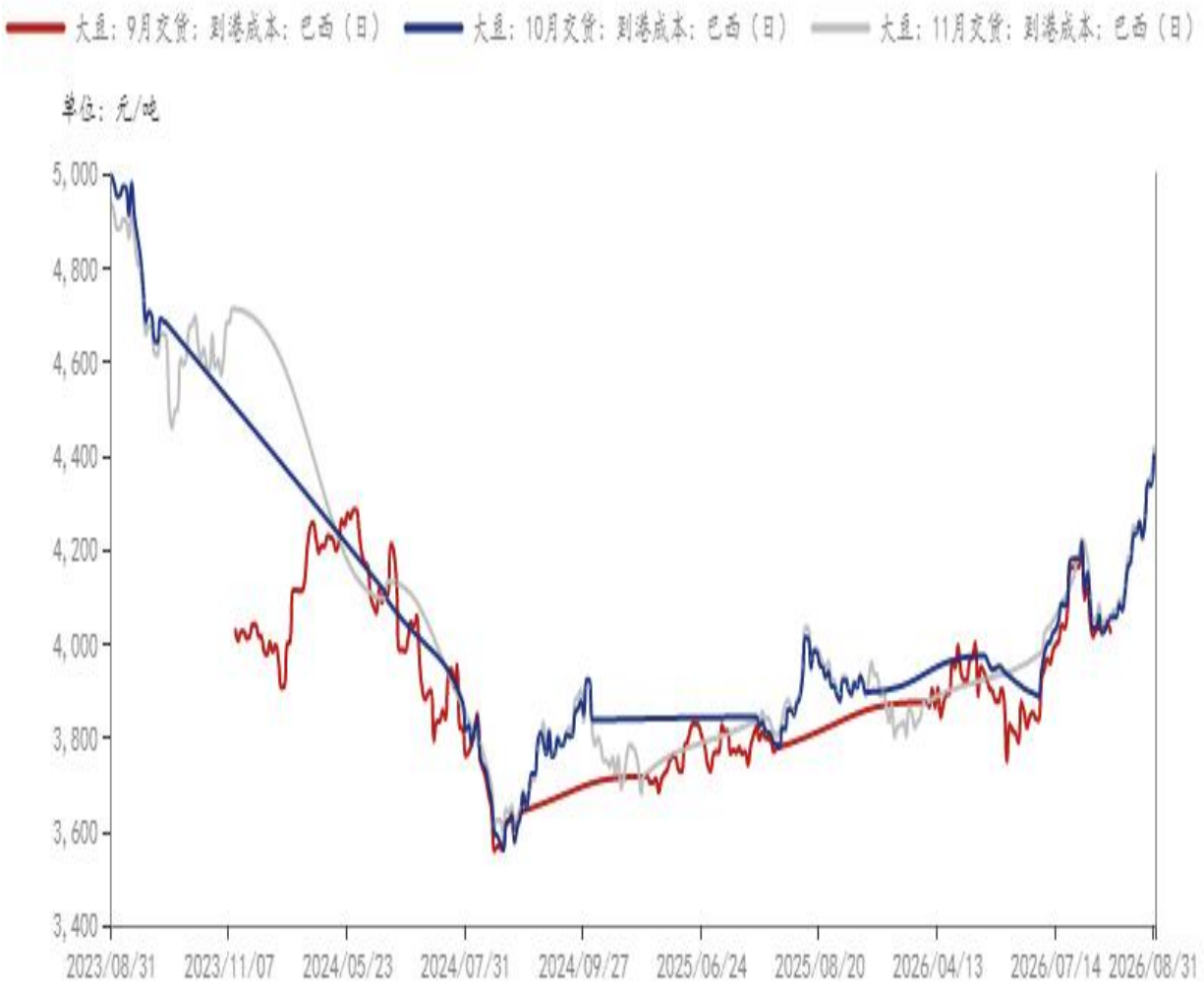
国内油厂大豆库存

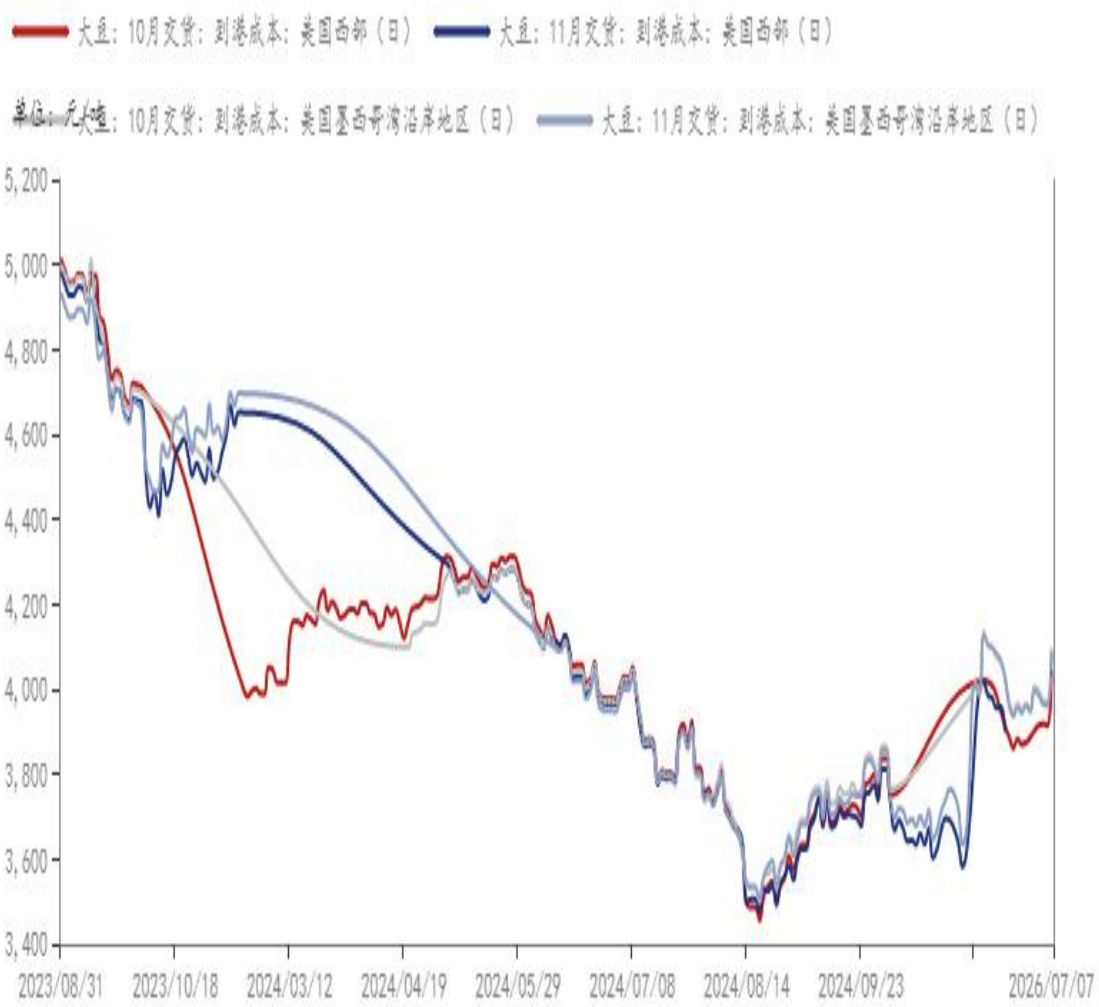


国内油厂豆粕库存

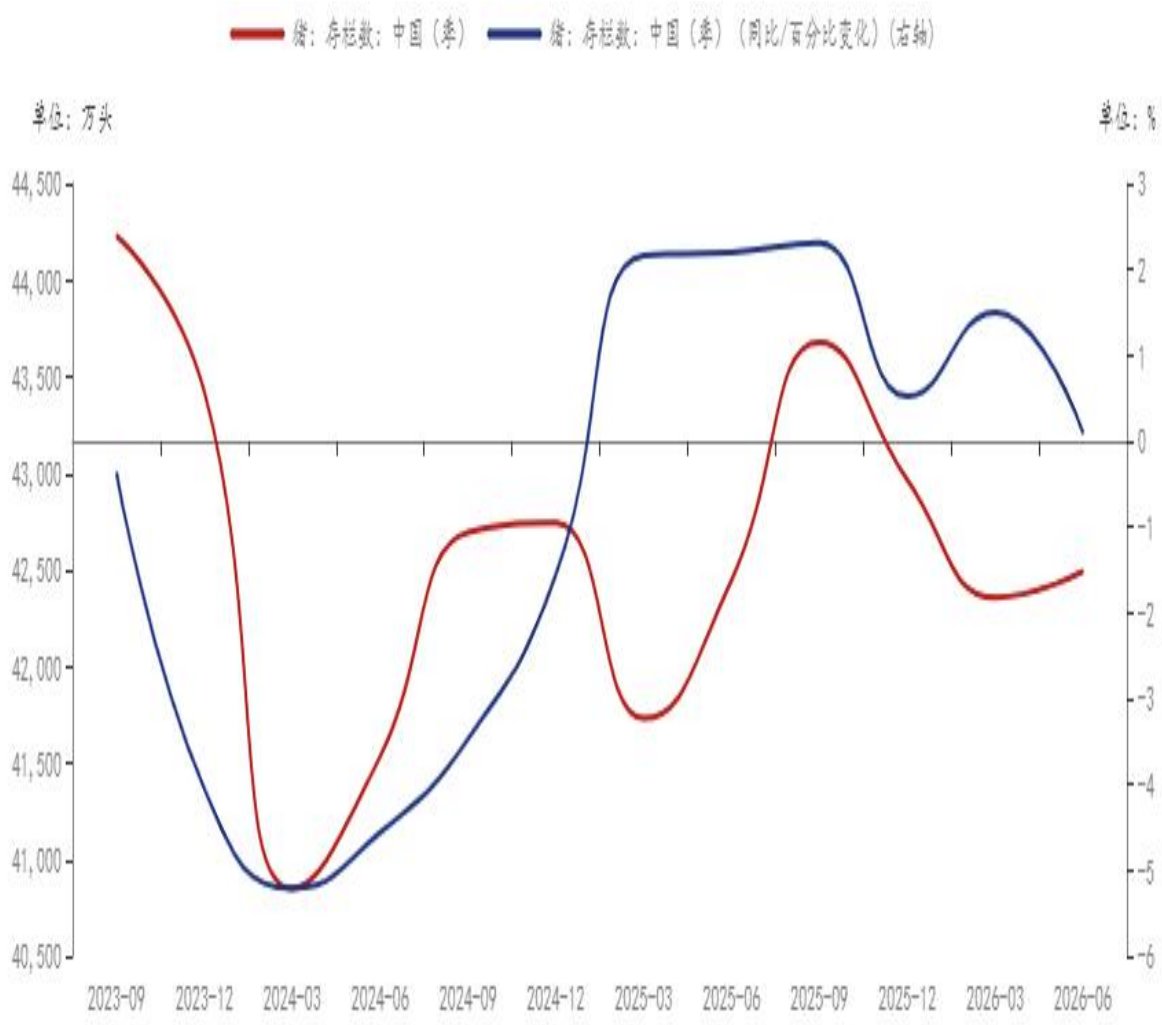


进口大豆成本跟随美豆震荡



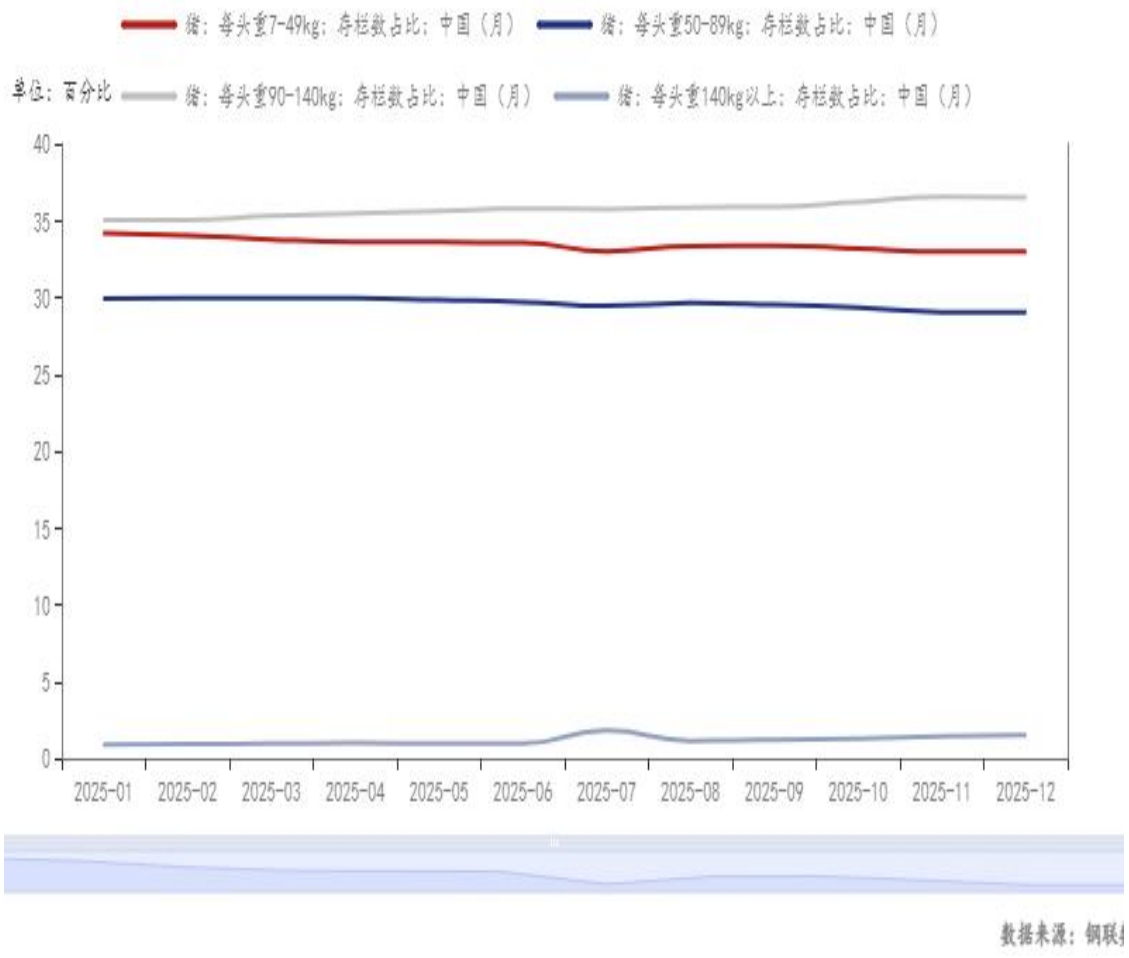


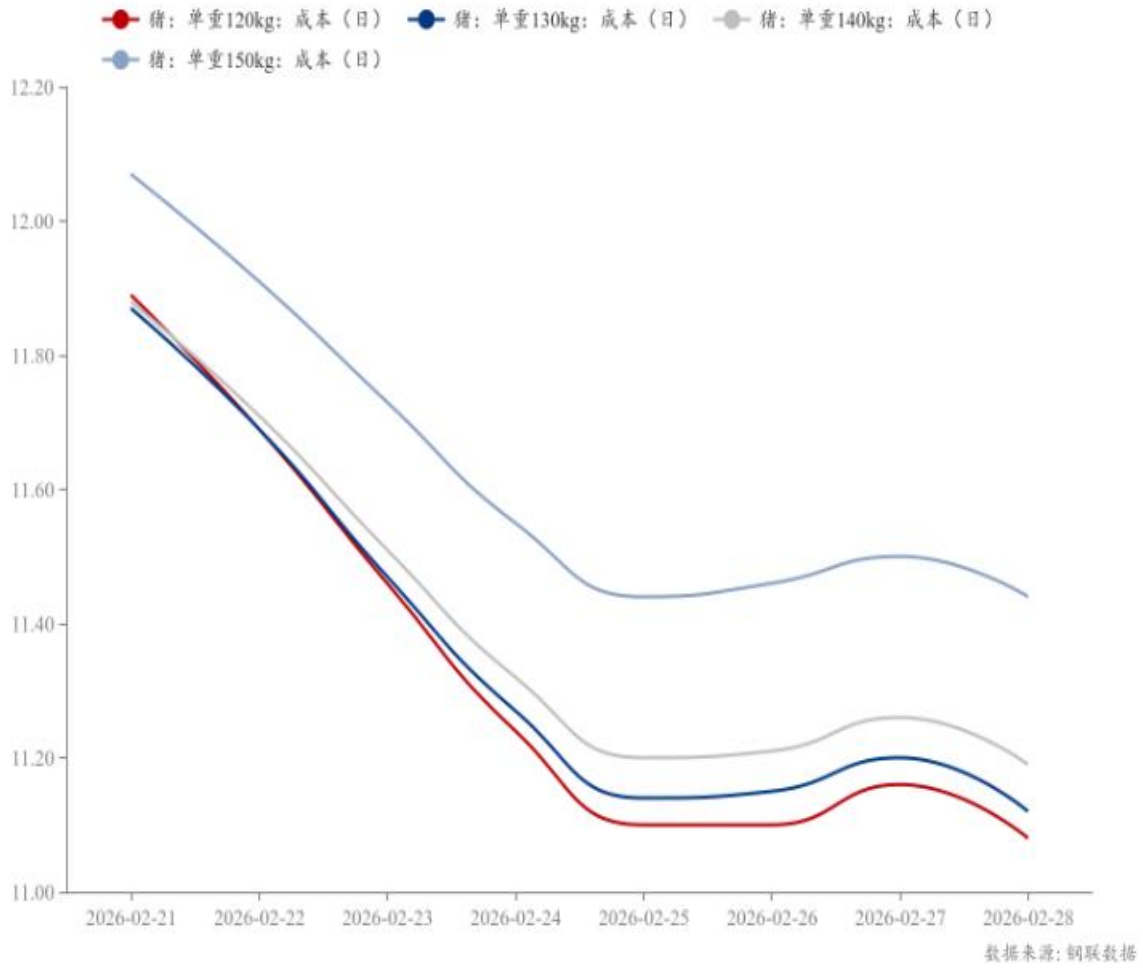
生猪存栏6月小幅增加，同比持平；母猪存栏量持续减少。



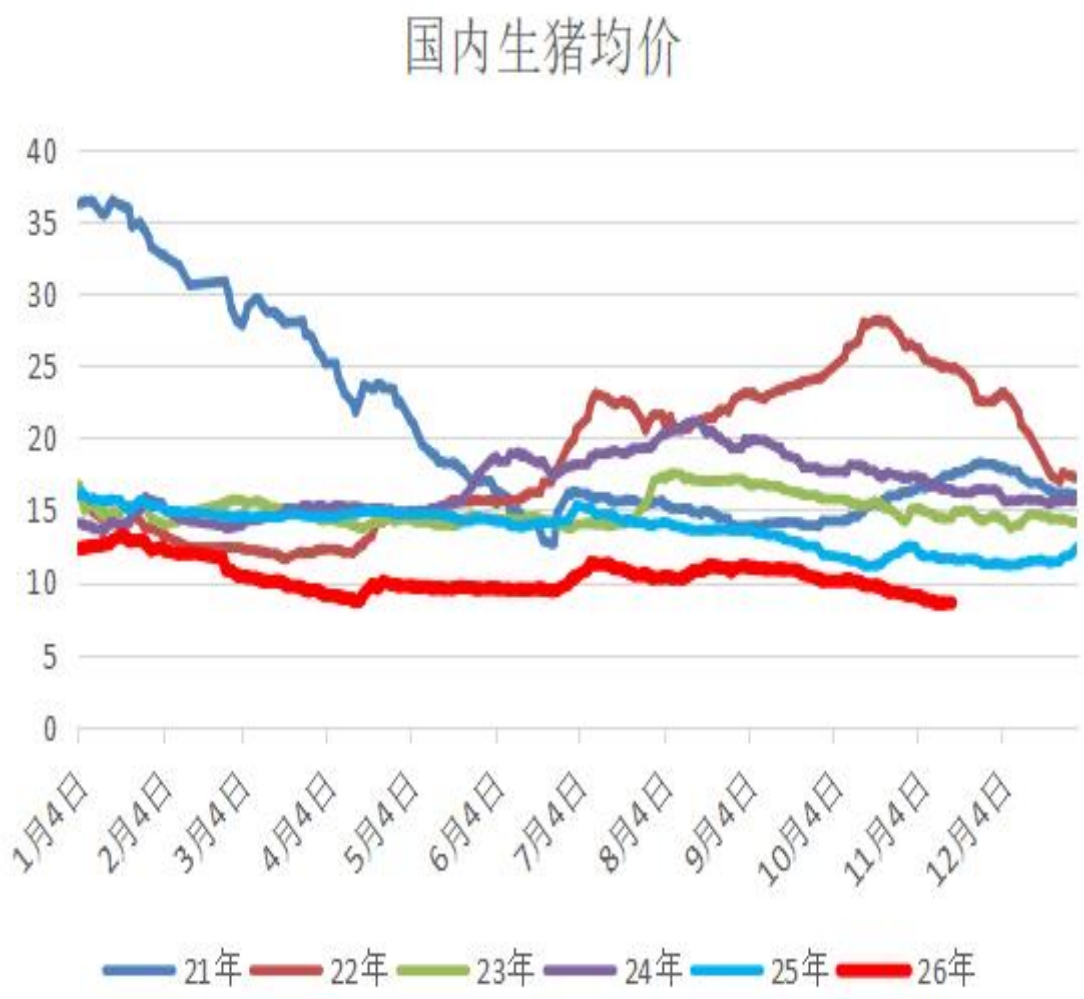


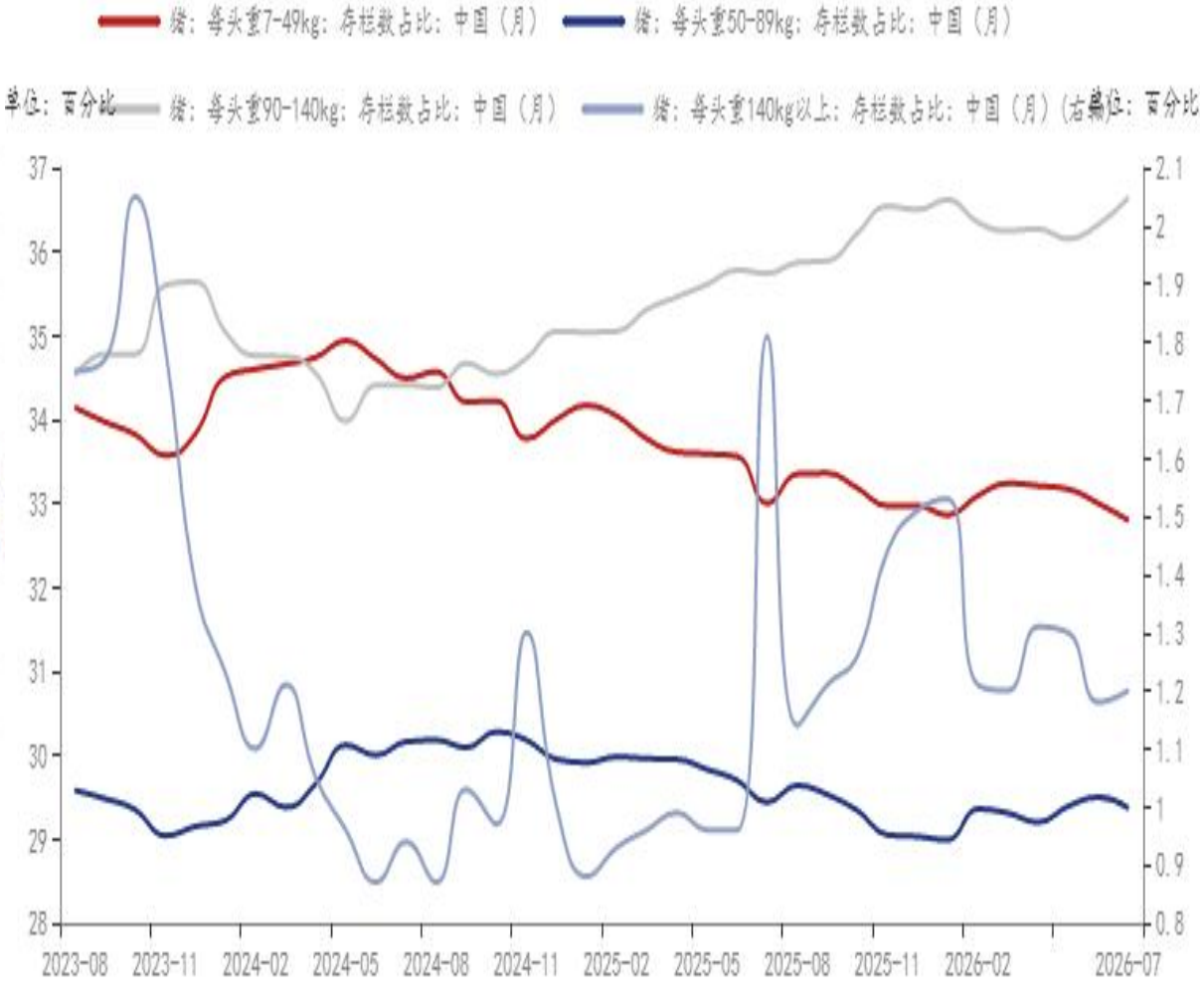
国内大猪比例回落，生猪二次育肥成本小幅波动





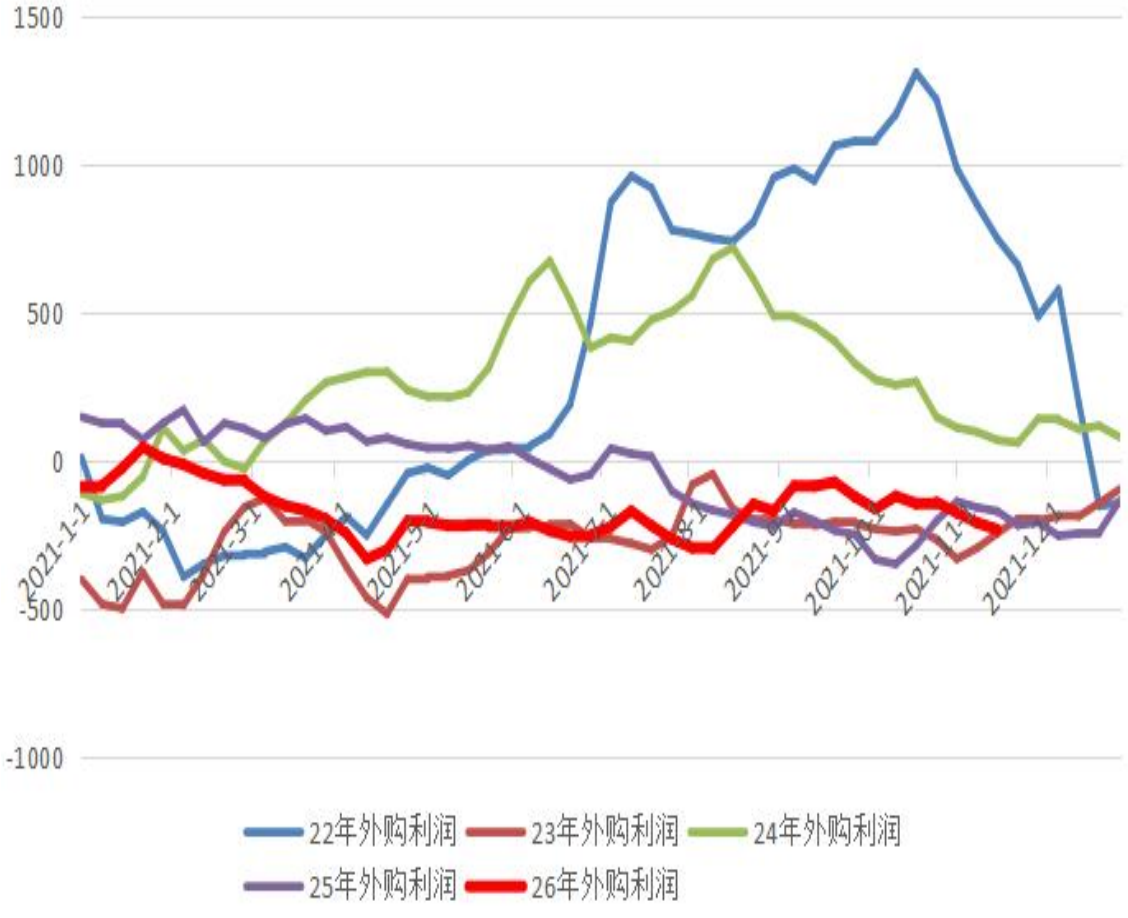
生猪价格低位震荡，结构中大猪和育肥猪国庆节后减少。



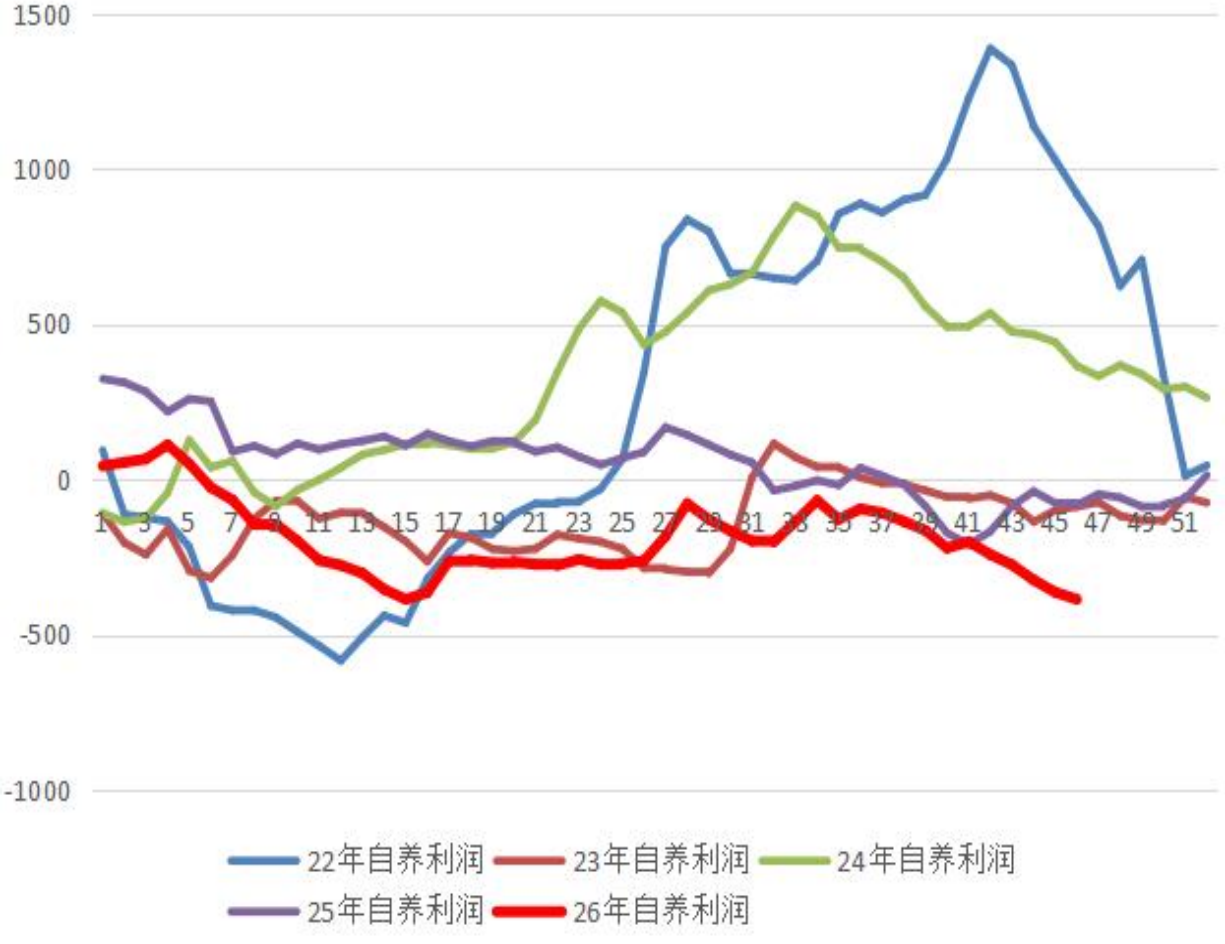


国内生猪养殖利润亏损继续扩大

国内外购仔猪养殖利润



国内自养仔猪养殖利润



猪粮比和料肉比回落至低位



数据来源：钢联数据

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号
证券代码：839979

THANKS !

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话： 0575-88333535 E-mail： dyqh@dyqh.info