豆一大跌，豆粕承压

2026年11月17日



弘业期货金融研究院
陈春雷
从业资格证号：F3032143
投资咨询证号：Z0014352

行情跟踪：本周豆一主力2701合约大幅下挫，跌破5000关口；富锦大豆价格稳定在5240元/吨附近；基差大幅走强，期货转贴水扩大。豆粕主力2701合约本周短暂反弹后再回落；豆粕现货价格小跌，张家港43粕由3080元/吨跌至3060元/吨附近；基差震荡，期货小幅升水。

基本面情况：（1）国产新豆减产不及预期，产量压力兑现。农业农村部10月报告预计大豆产量为2036万吨，环比减少2.8%，同比减少2.6%；调减幅度有限，与市场预期的30%减产不符。现货市场价格坚挺，农户惜售，然下游对高价多观望，采购谨慎。11月6日拍卖1.27万吨，全部成交。10月进口非转大豆或回落。

（2）美豆止跌反弹。美农11月报告调增美豆产量但低于市场预期，且期末库存意外调减；全球期末库存微调减。美农报告数据不及预期带动美豆大幅反弹，但美豆产量压力仍大，当前美豆收割基本完成。截至11月15日，美豆收割进度为96%。国际局势依旧混乱，市场逐渐消化，能源大跌。南美巴西、阿根廷产区降雨充沛，利于大豆种植生长。

（3）大豆进口回落，到港量一般。中美减税清单不包含大豆，进口美豆成本仍高。国内10月进口大豆734.5万吨，环比大落38%，同比下降22.6%。国储进口大豆继续拍卖，成交率不高。据钢联：截至11月13日，油厂大豆到港量为193.7万吨，环比回落；港口大豆库存为889万吨，环比回升。

（4）油厂开机率回落，豆粕库存下降。大豆进口成本回落，但油厂盘面榨利不佳。据钢联数据：截至11月13日，油厂开机率为48.88%，继续回落。油厂大豆库存为795.4万吨，环比回升。豆粕产量为142.3万吨；油厂豆粕库存125.2万吨，环比回落；豆粕未执行合同为452万吨，环比回落。饲料厂豆粕库存天数为7.32天，环比回落。

弘业期货金融研究院

（5）饲料需求偏强，生猪存栏难减。养殖方面，猪价低迷，养殖亏损持续扩大。据wind：截至11月13日，外购仔猪养殖利润为-294.71元/头；自繁自养利润为-446.67元/头；亏损周期拉长。3季度末最新数据显示，全国能繁母猪存栏减少至3602万头，低于政策调控目标；但是全国生猪存栏为42533万头，环比微增，同比下降2.6%。一方面，PSY提升抵消能繁减少影响；另一方面，能繁减少影响滞后半年至1年。规模厂继续淘汰：10月能繁存栏为456.56万头，环比持续下降；老猪淘汰为16.5万头，环比回升；仔猪出生数及销量继续下降，但商品猪存栏为3688.85万头，环比继续增加。中小散加速淘汰。禽类方面，蛋价企稳，养殖盈利回落；10月鸡苗销量环比再落，同比仍增；老鸡淘汰环比续增，同比增；在产蛋鸡存栏环比再落，同比落。高存栏基础支撑饲料需求偏强，长期产能去化趋势不利。

（6）行情展望：美农报告利多有限，无法支撑美豆持续反弹；美豆收割基本完成，上量压力持续；且能源大跌不利。南美大豆种植期，当前降雨充沛有利。国内大豆进口回落，持续拍卖，油厂大豆库存充足；榨利弱，油厂开机率回落，豆粕库存回落。豆粕有所止跌，但反弹承压。国产大豆减产不及预期，炒作落地；市场价格坚挺，但下游企业观望需求承接不足；豆一震荡回落。

图1 富锦-豆一主力合约基差走势

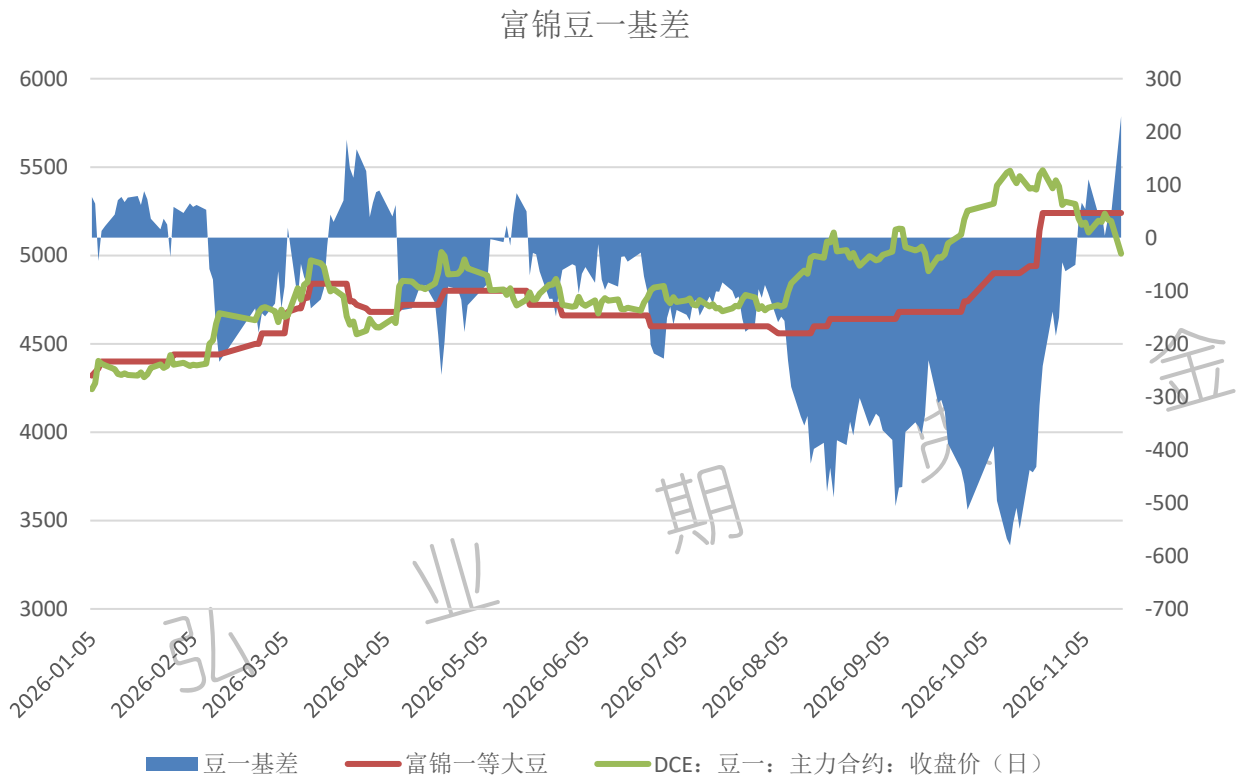
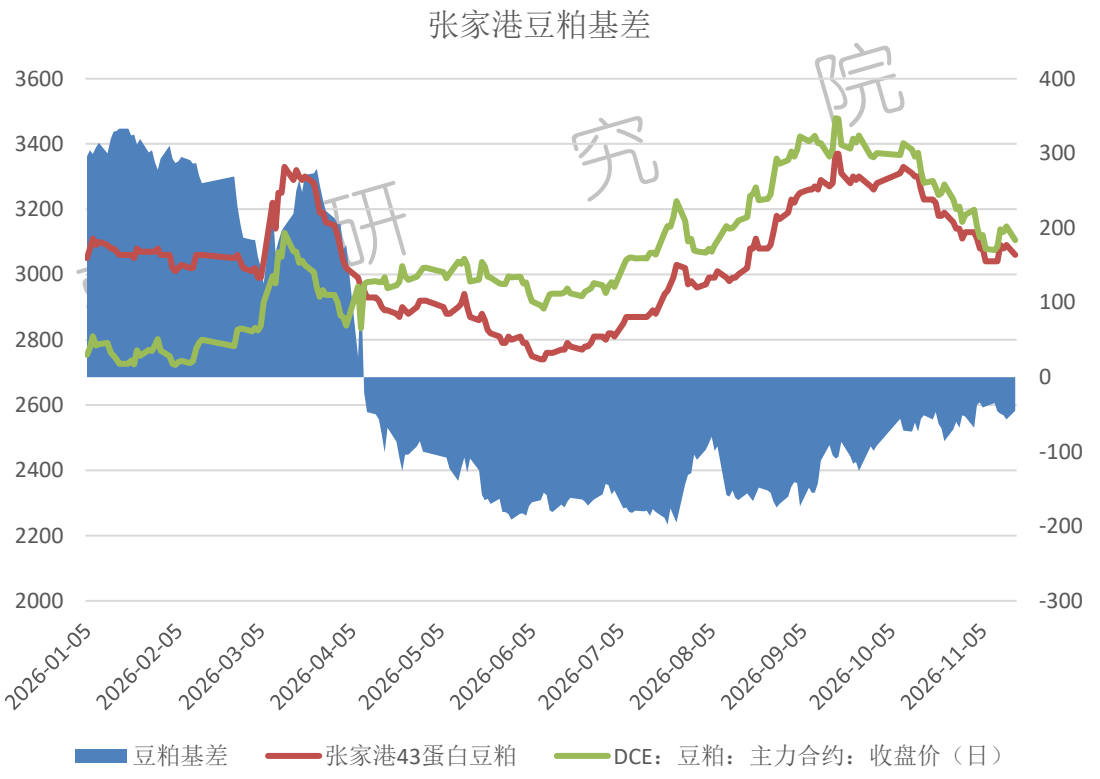


图2 张家港豆粕主力合约基差走势



数据来源：博易大师、钢联、弘业期货金融研究院

图3 黑龙江大豆余粮占比

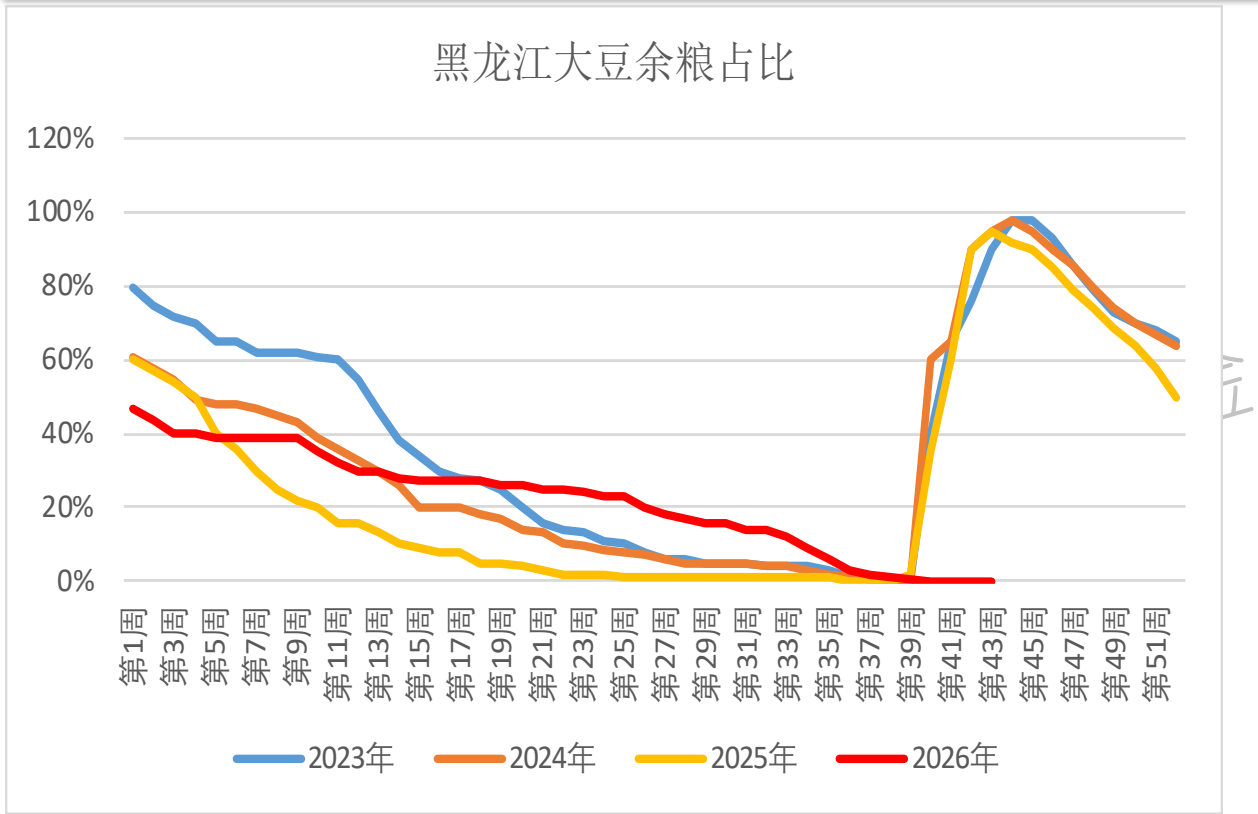
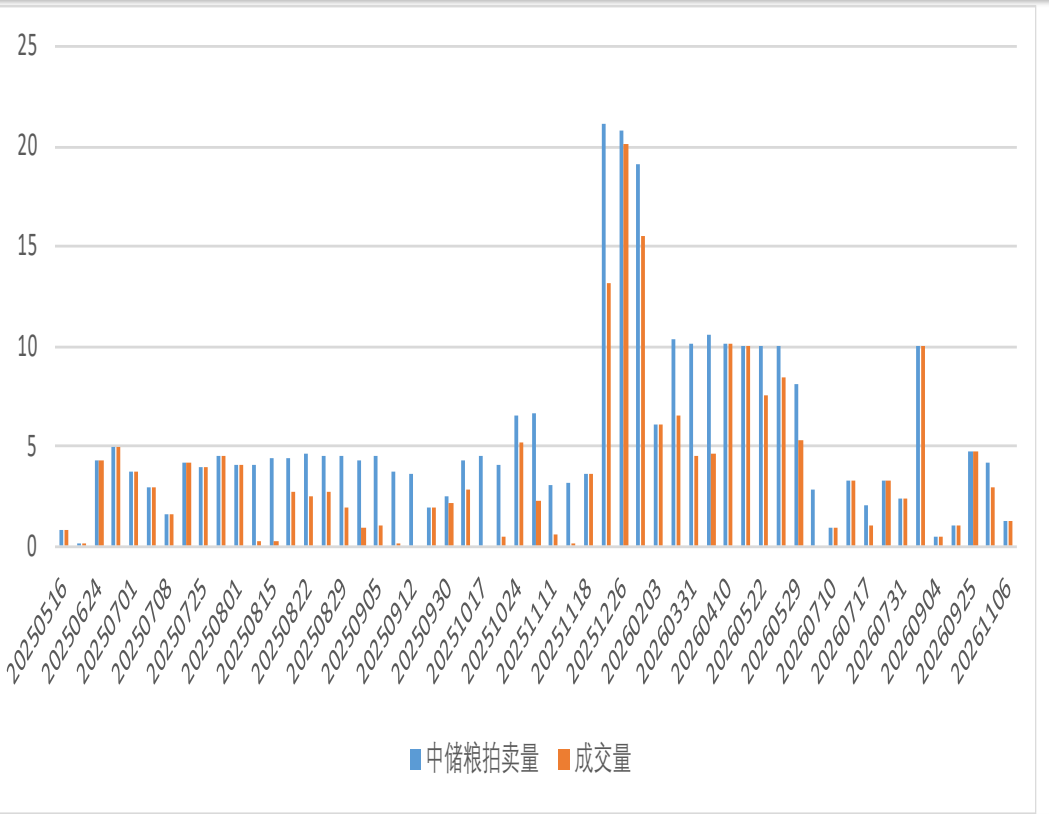


图4 国储大豆拍卖



数据来源：钢联、弘业期货金融研究院

图5 巴西未来1-7天降雨量预测

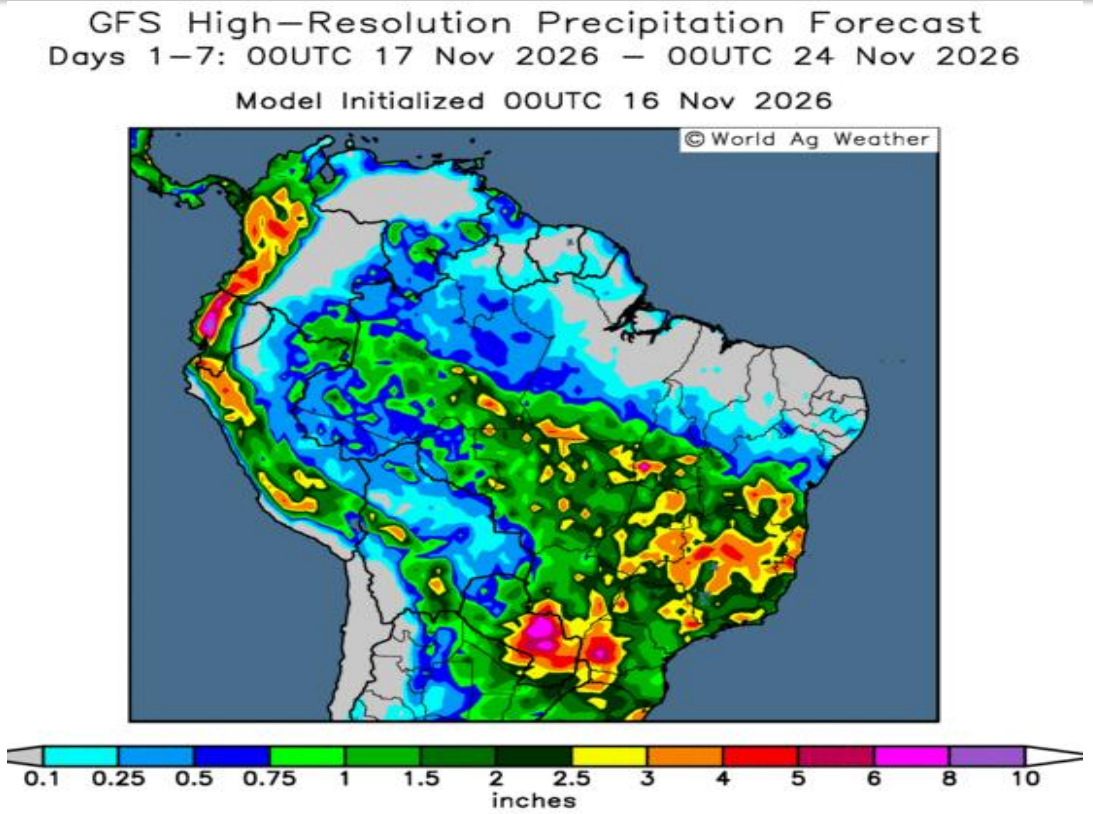
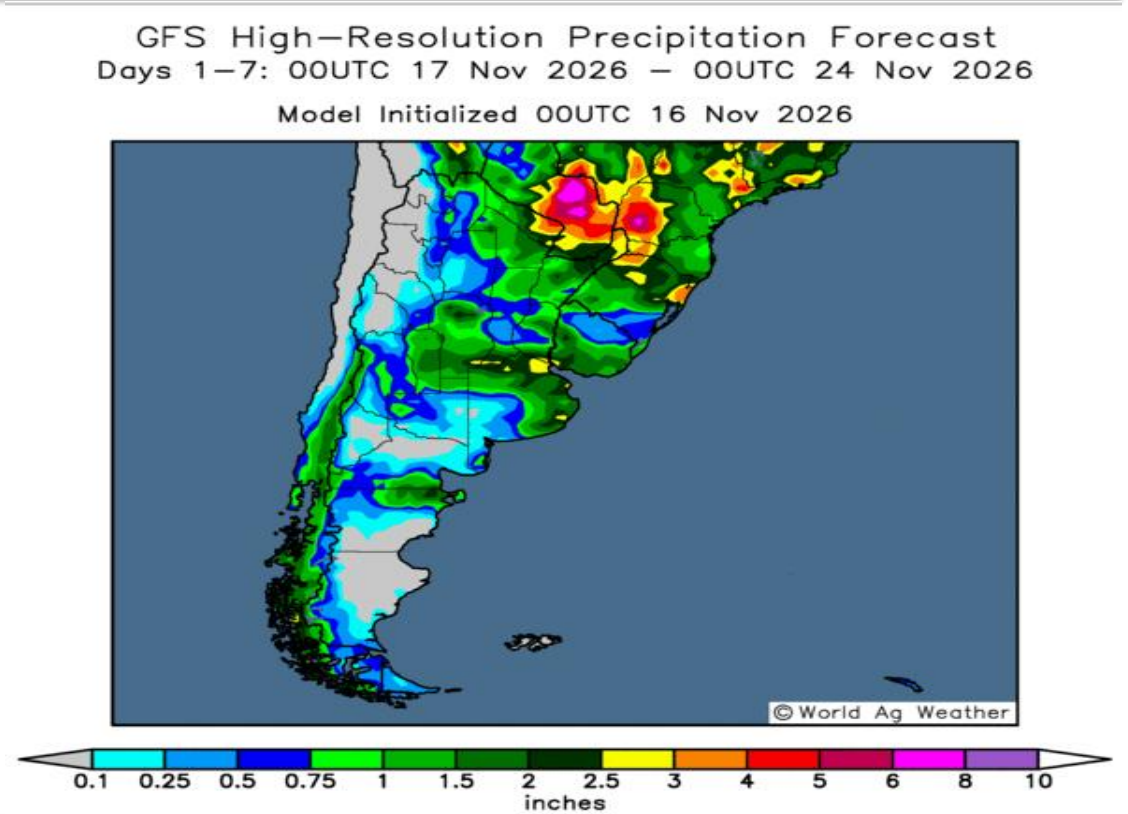


图6 阿根廷未来1-7天降雨量预测



数据来源：钢联、弘业期货金融研究院

图7 国内大豆进口量

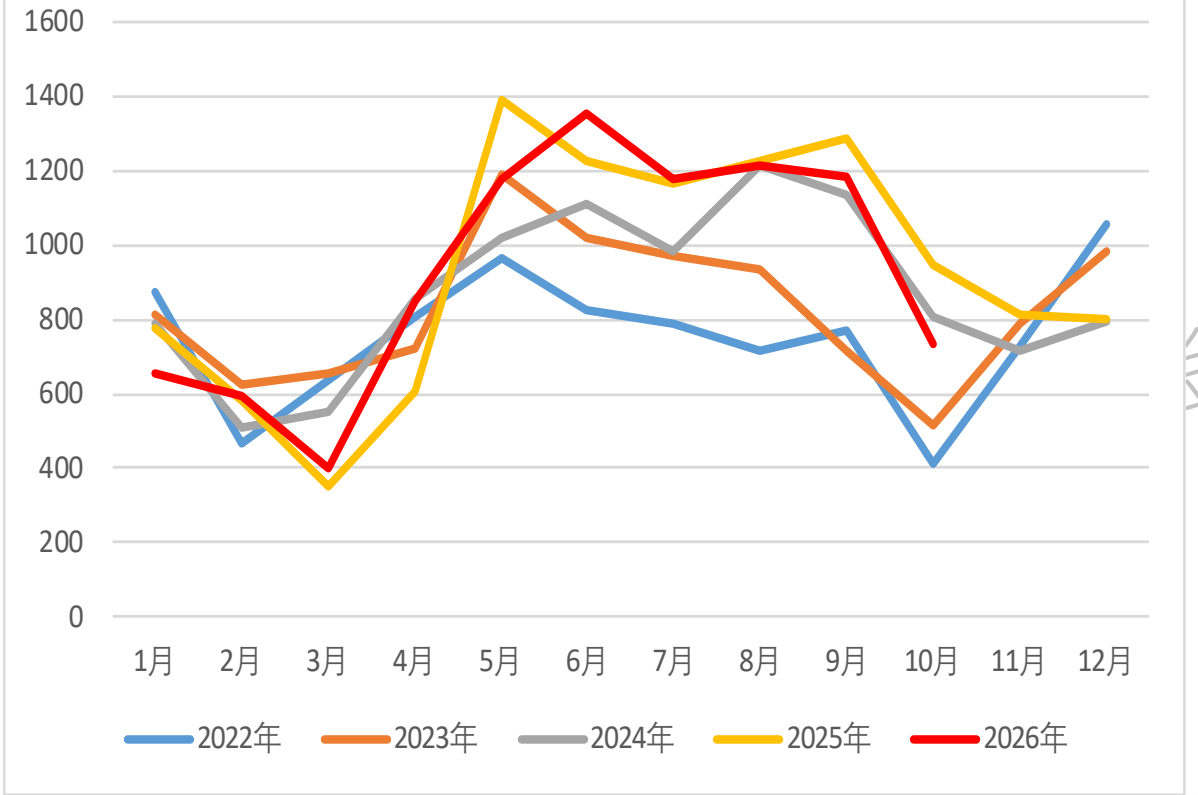
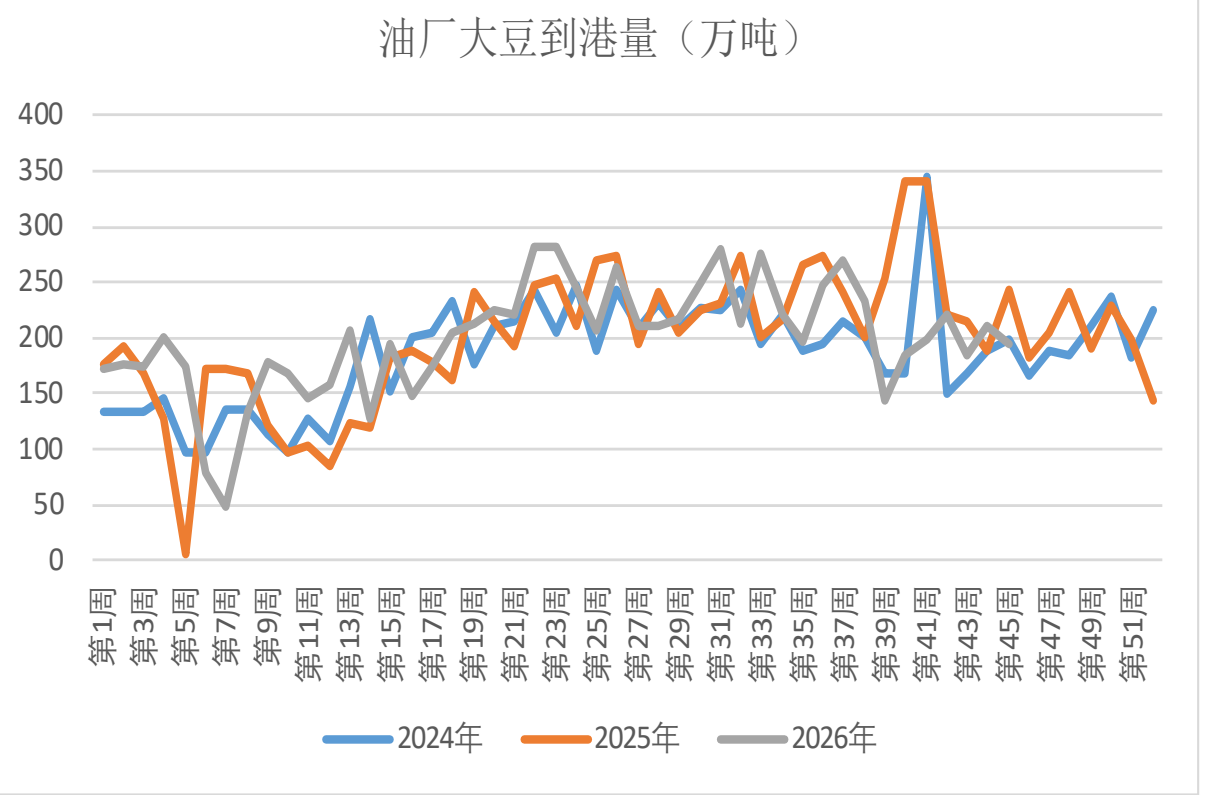


图8 油厂大豆到港量



数据来源：钢联、弘业期货金融研究院

图9 港口大豆库存

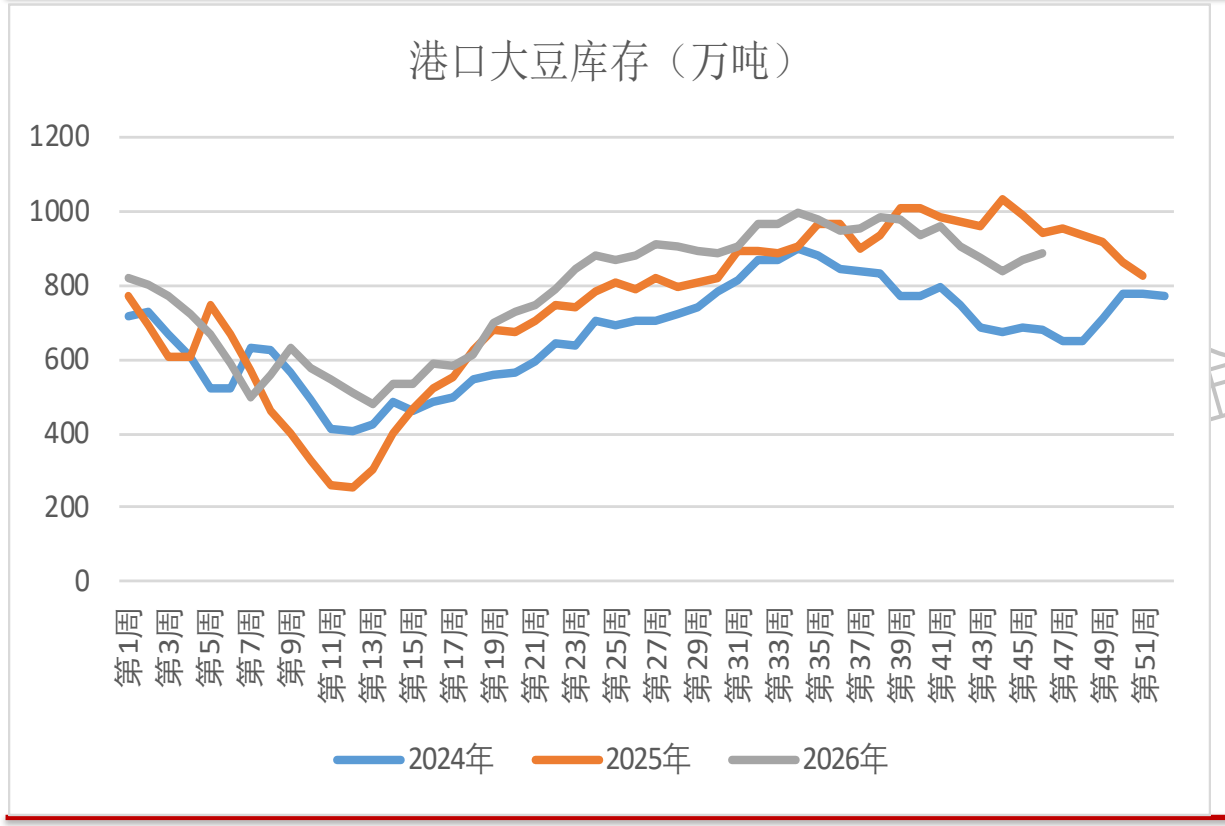
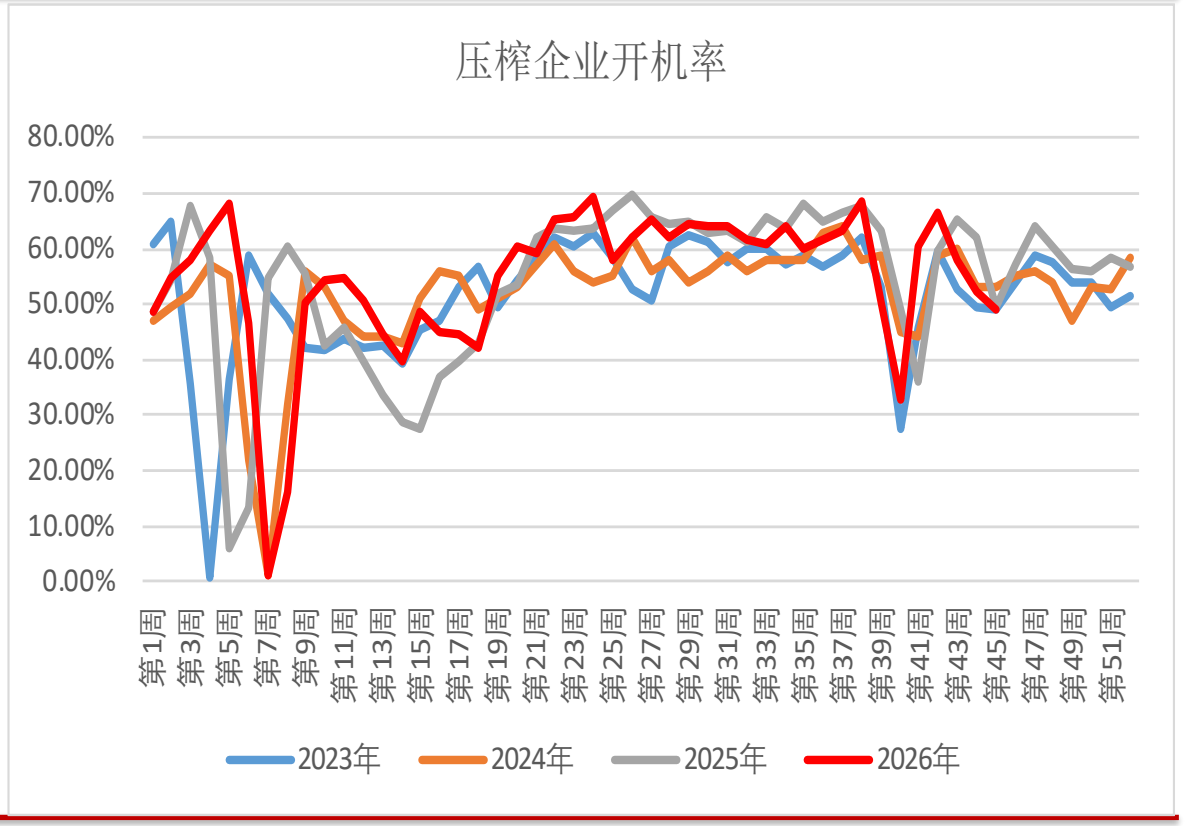


图10 油厂企业开机率



数据来源：钢联、弘业期货金融研究院

图11 油厂大豆压榨量

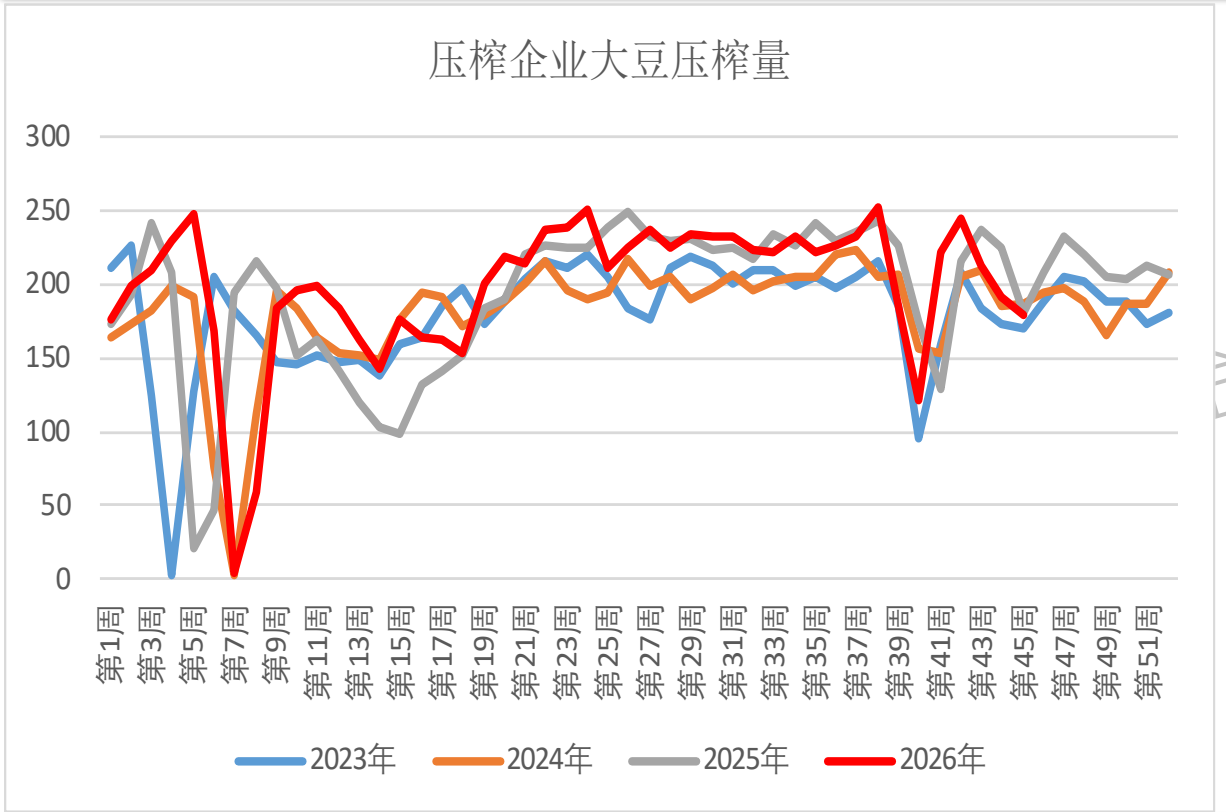
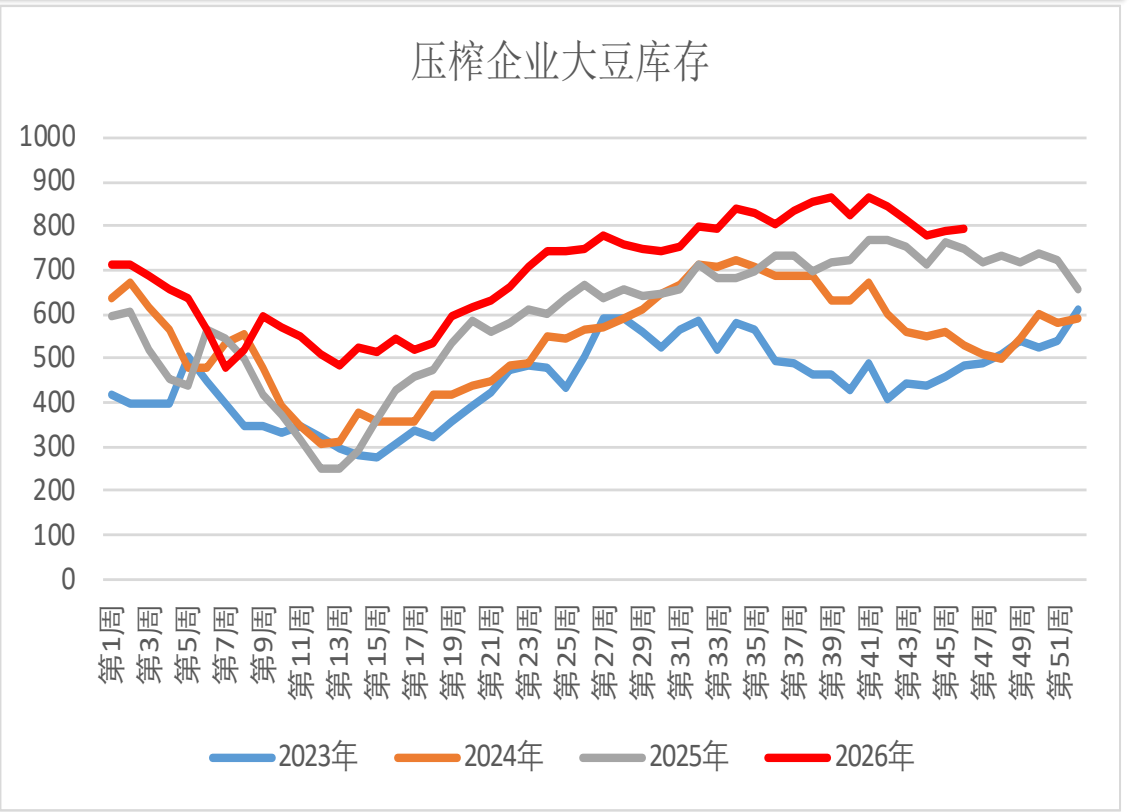


图12 油厂大豆库存



数据来源：钢联、弘业期货金融研究院

图13 油厂豆粕产量

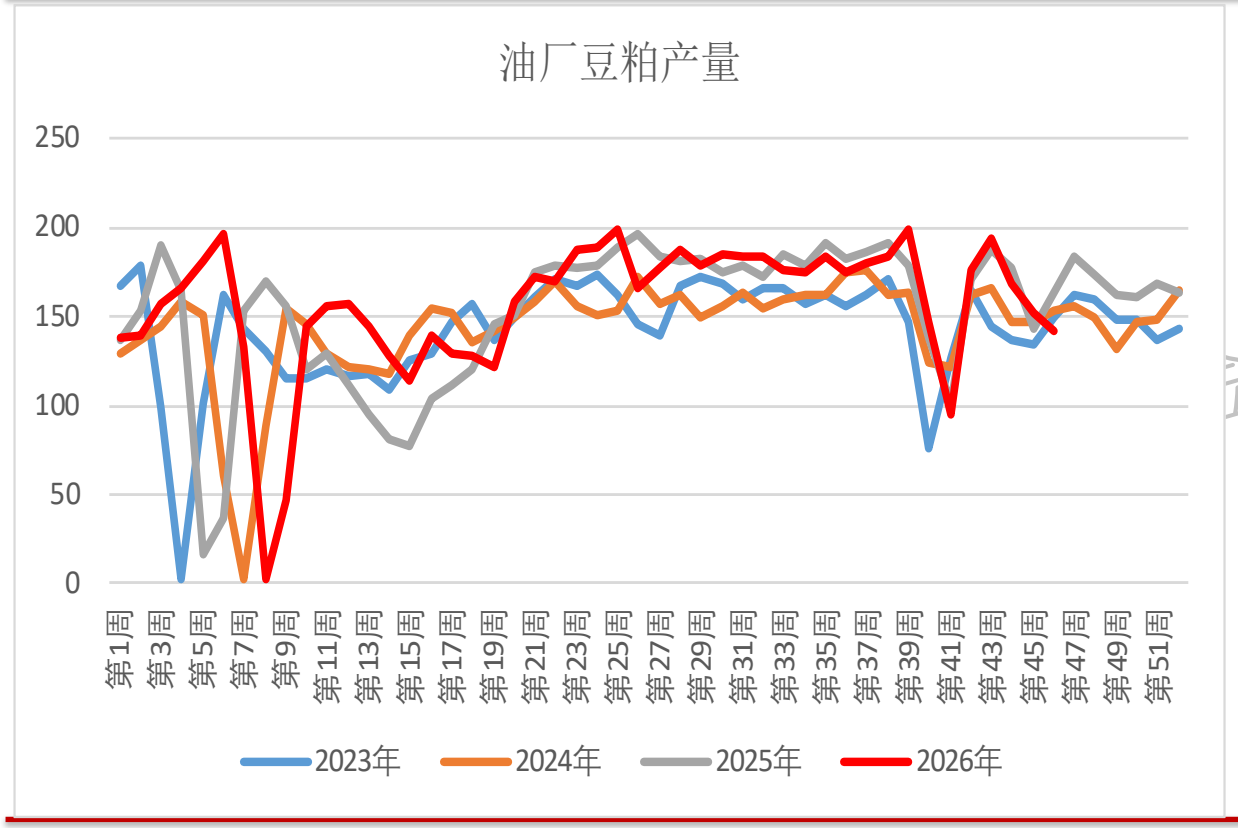
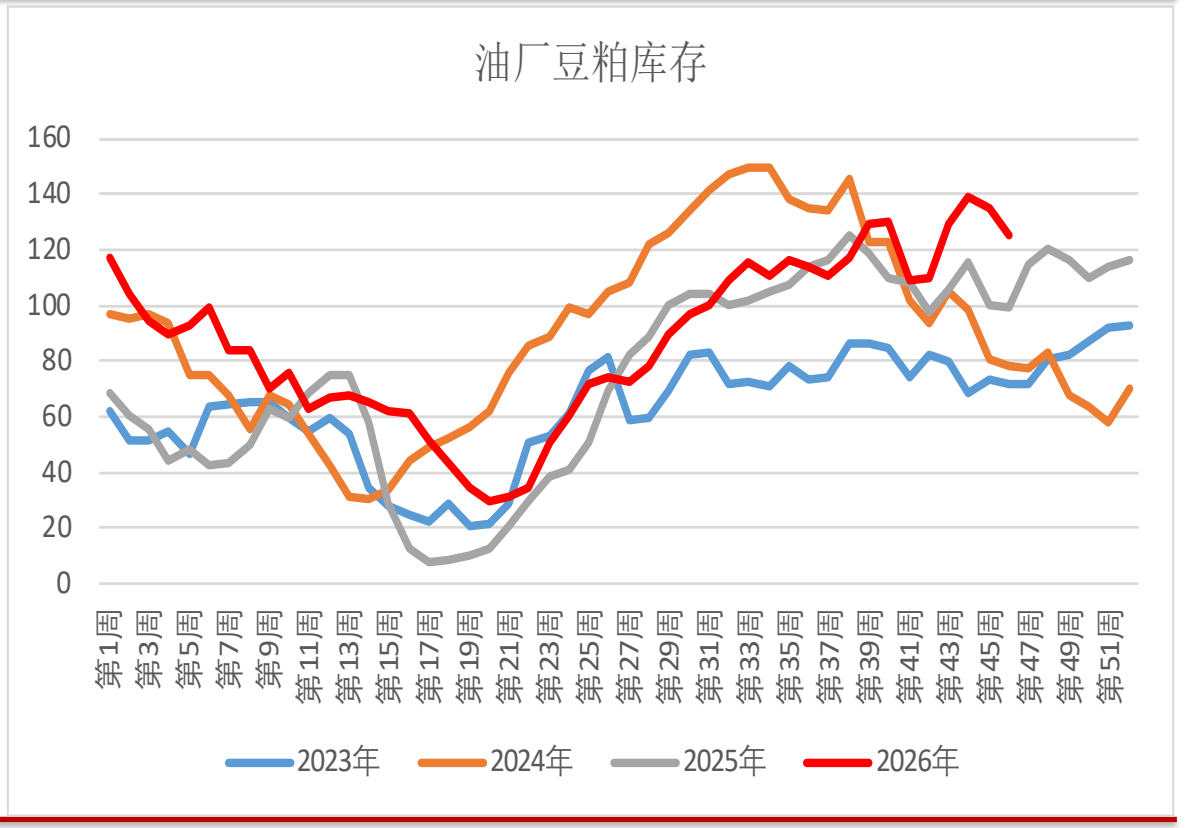


图14 油厂豆粕库存



数据来源：钢联、弘业期货金融研究院

图15 油厂豆粕未执行合同

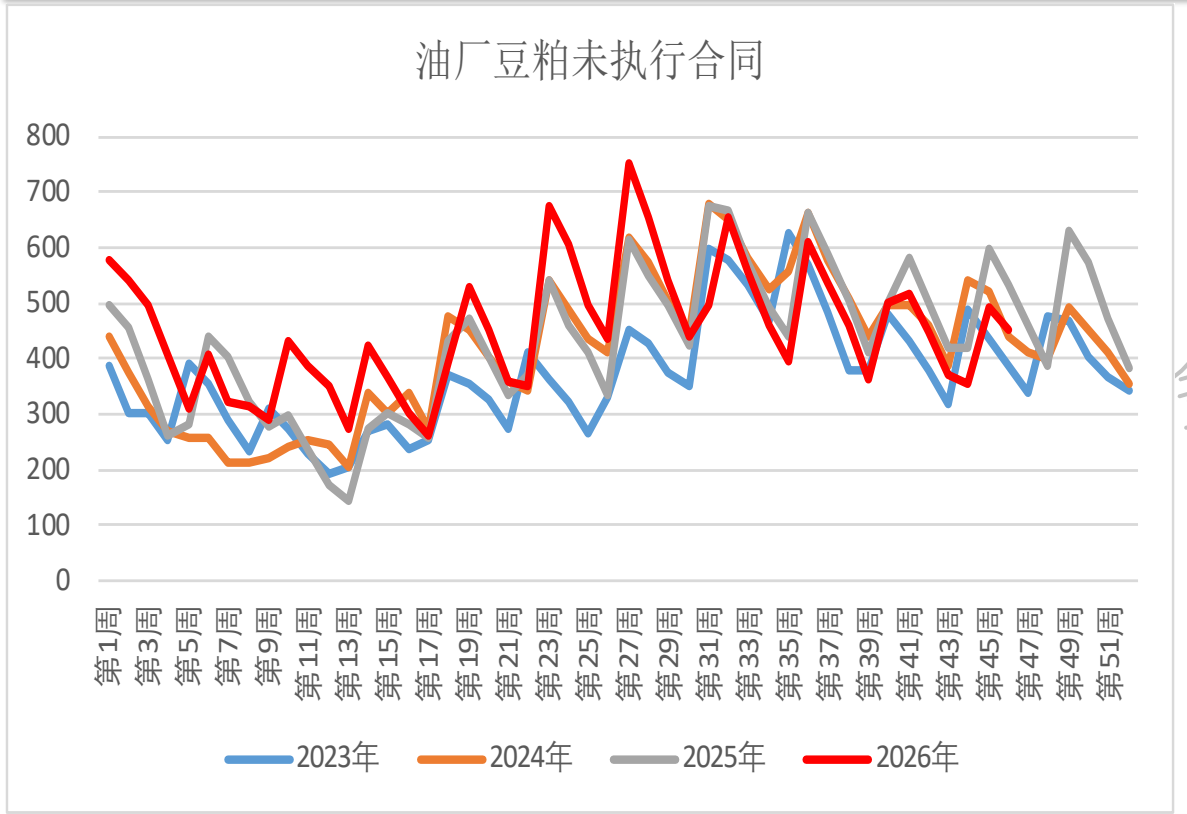
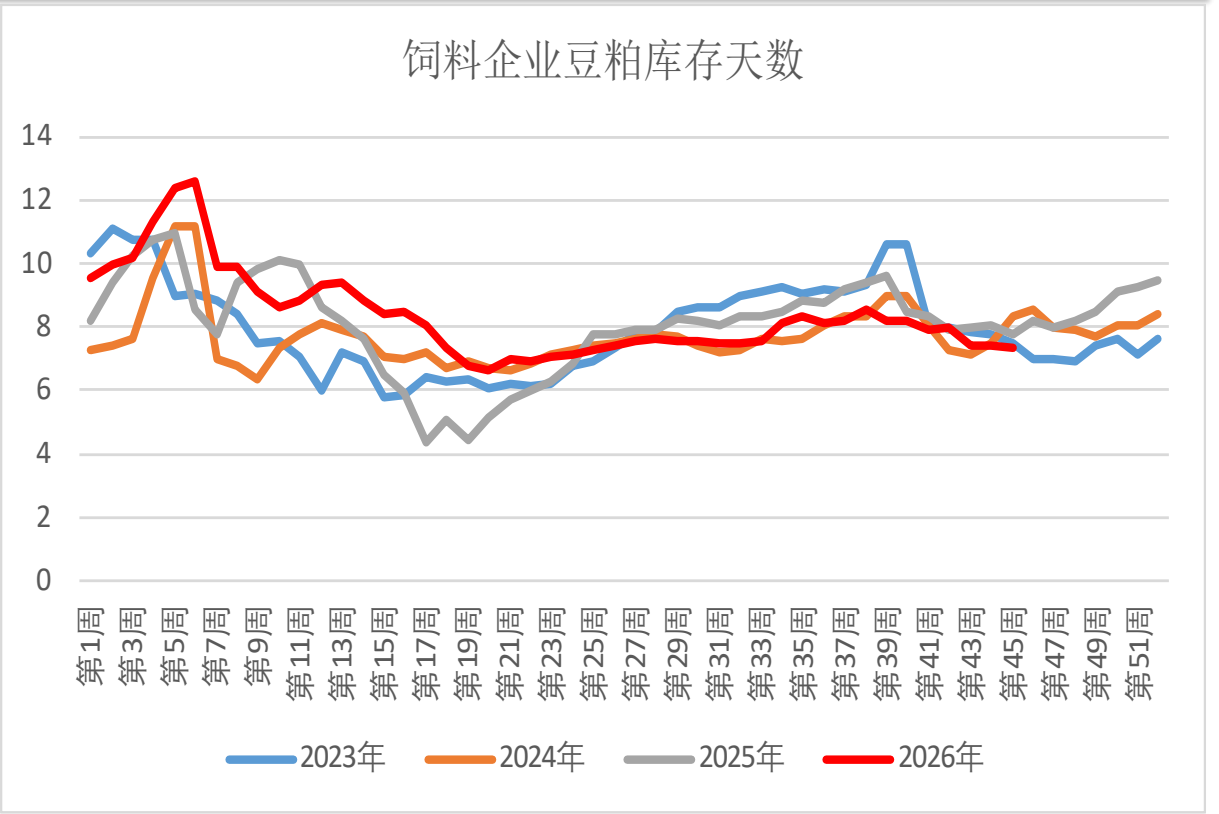


图16 饲料企业豆粕库存天数



数据来源：钢联、弘业期货金融研究院

免责声明/Declaration

本报告的著作权属于苏豪弘业期货股份有限公司。除法律另有规定或者经苏豪弘业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复制、翻版、改编、汇编或传播此报告的全部或部分内容。如引用、刊发或以其他方式使用本报告，应取得本公司书面同意，并且在显著位置注明出处为苏豪弘业期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则本公司有依法追究其法律责任的权利。

本报告基于苏豪弘业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，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但苏豪弘业期货股份有限公司对这些信息的真实性、准确性、时效性和完整性均不作任何保证。

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，苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员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苏豪弘业期货股份有限公司及本报告作者无关。任何主体因使用本报告或依赖其内容所作出的投资决策或其他行为，所产生的全部风险与责任均自行承担。

弘业期货 金融研究院