行业

豆粕

日期

2026 年 11 月 17 日

建信期货 CCB Futures

农产品研究团队

研究员：余兰兰
021-60635732
yulanlan@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊
021-60635740
linzhenlei@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰
021-60635727
wanghaifeng@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮
021-60635572
hongchenliang@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然
021-60635570
liuyouran@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F03094925



一、行情回顾与操作建议

表1：行情回顾

合约	前结算价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化
豆粕2701	3129	3160	3163	3103	3105	-24	-0.77%	953331	1899962	20972
豆粕2703	3101	3125	3129	3070	3072	-29	-0.94%	124207	582081	6131
豆粕2705	2828	2845	2847	2819	2819	-9	-0.32%	289387	1151929	2713

数据来源：Wind，建信期货研究中心

今日外盘美豆期货合约震荡运行，主力运行至1225美分附近。上周USDA11月供需报告出炉，其中美豆供应方面如期将单产上调0.2蒲至53.3蒲式耳，丰产格局不变，而对出口端同样有大幅上调，上月预估美豆新季出口为16.95亿蒲，而本月提高到17.2亿蒲，超出市场预期。其实中国持续采购美豆的情况其实并没有改变，前期的下跌更多反映的是美豆丰产的压力以及巴西的天气良好，而忽略了近端美国大豆供需平衡向中性趋紧发展。往年来看，中国正常采购美豆的年份中，美豆出口下限差不多在17亿蒲，而今年美豆丰产且我国采购力度回归，预计出口项在未来仍然有调增的空间。当然外盘上方空间始终会受到南美丰产预期的压制，当前巴西新季大豆播种进度较快且天气尚可，市场仍然认为今年产量有可能继续创下历史新高，且巴西大豆本身库存处于高位，其供需压力将会弥补美豆供需平衡趋紧的预期。观点方面，近期报告出炉使得市场重新开始重视美豆出口需求向好的现实，前期单边下跌或将告一段落，且可能存在阶段性反弹行情，中期方向关注巴西天气情况，若当前正常降雨持续到12月，则盘面届时可能会重新交易南美强供应的问题。国内方面，市场传出巴西大豆到港到放行时间增加至20天，不过当前豆粕库存为近些年来历史同期最高位置，季节性去库也暂未兑现，整体现货有充裕的库存可以消耗，故这则消息影响力度一般，盘面还是跟随美豆定价。鉴于刚刚上述分析的外盘基本面，豆粕预计同样告别单边下跌行情，中短期内稳中略强，中长期关注巴西天气对盘面指引。

二、行业要闻

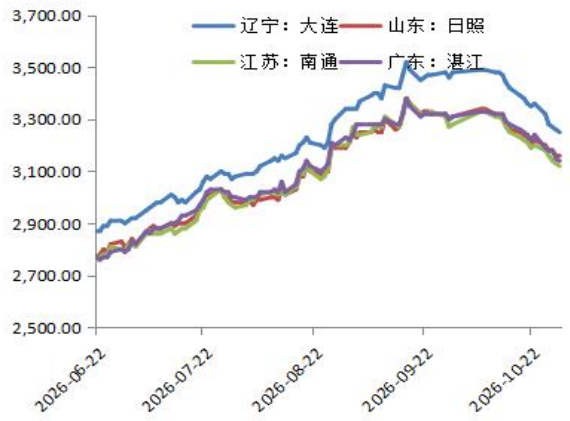
- USDA美豆出口销售：截至11月5日当周，美国2026/2027年度大豆出口净销售为115.48万吨，前一周为145.61万吨。本年度出口总销售为3138.86万吨，前一周为3023.38万吨。已完成本年度出口目标的67.07%，

前一周为 65.55%。当周大豆出口装船为 188.24 万吨，前一周为 253.1 万吨，本年度大豆出口累计装船为 1390.3 万吨，前一周为 1202.1 万吨。

- CONAB：维持 2026/27 年度巴西大豆产量 1.816166 亿吨预期不变，大豆种植面积预计为 4930 万公顷，同比增长 1.4%，为二十年来最低增幅。大豆单产预计为每公顷 3,683 公斤，同比降低 0.8%。2026/27 年度巴西大豆出口将达到 1.17966 亿吨，比上年的 1.162038 亿吨提高 1.5%。国内消费量预计为 6765 万吨，高于上年的 6585 万吨。期末库存为 613 万吨，低于上年的 923 万吨。

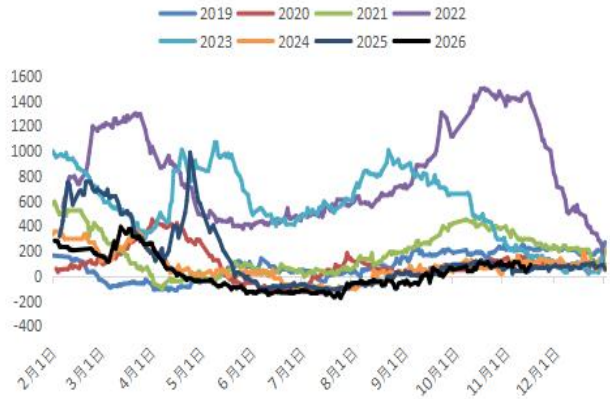
三、数据概览

图1：豆粕出厂价格（元/吨）



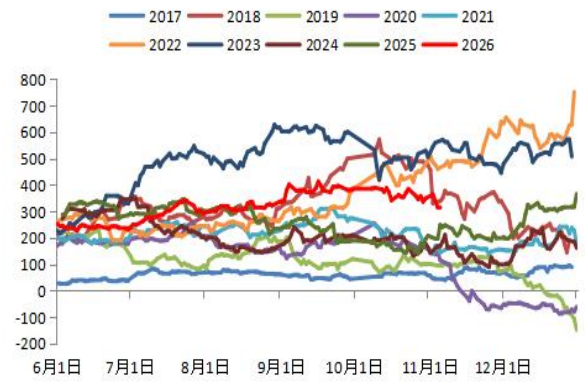
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：豆粕01合约基差（元/吨）



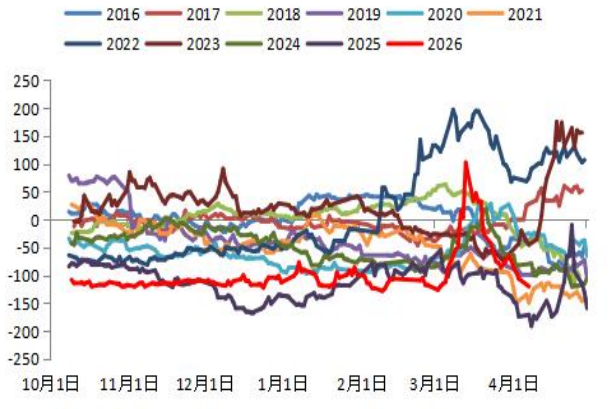
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：豆粕1-5价差（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：豆粕5-9价差（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：美元兑人民币中间价

图6：美元兑雷亚尔汇率



数据来源：Wind，建信期货研究发展部



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研投中心】

宏观金融研究团队 021-60635739　　**有色金属研究团队** 021-60635734　　**黑色金属研究团队** 021-60635736
石油化工研究团队 021-60635738　　**农业产品研究团队** 021-60635732　　**量化策略研究团队** 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
电话：021-60635548　邮编：200120
深圳分公司
地址：深圳市福田区鹏程一路 8 号深圳建行大厦 39 层 3913
电话：0755-83382269　邮编：518026
山东分公司
地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761　邮编：250014
广东分公司
地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805　邮编：510620
北京营业部
地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室
电话：010-83120360　邮编：100031
福清营业部
地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193　邮编：350300
郑州营业部
地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A
电话：0371-65613455　邮编：450008
宁波营业部
地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932　邮编：315000
总部金融机构业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼
电话：021-60636327　邮编：200120
西北分公司
地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275　邮编：710075
浙江分公司
地址：杭州市上城区五星路 188 号荣安大厦 602-1 室
电话：0571-87777081　邮编：310000
上海浦电路营业部
地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)
电话：021-62528592　邮编：200122
上海杨树浦路营业部
地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021-63097527　邮编：200082
泉州营业部
地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988　邮编：362000
厦门营业部
地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888　邮编：361000
成都营业部
地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号
电话：028-86199726　邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
邮编：200120　　全国客服电话：400-90-95533 转 5
邮箱：khb@ccb.ccbfutures.com　　网址：http://www.ccbfutures.com