

# 大豆市场 周度报告

(2025.11.13-2025.11.20)



## Mysteel 农产品

编辑：帅预灵、陈义娟

邮箱：[wumx@mysteel.com](mailto:wumx@mysteel.com)

电话：021-66896764/021-26096739

传真：021-66096937

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

# 大豆市场周度报告

(2025. 11. 13–2025. 11. 20)

## 研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

## 报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

# 目录

本周核心要点: .....	4
第一章 本周大豆市场主要指标回顾 .....	4
第二章 本周国产大豆价格行情分析 .....	4
2.1 连盘大豆期货走势分析 .....	5
2.2 国产大豆现货价格走势分析 .....	6
第三章 本周进口大豆价格行情分析 .....	6
3.1 CBOT 大豆期货走势分析 .....	9
3.2 CNF 升贴水报价 .....	9
3.3 CFTC 持仓情况 .....	10
第四章 国产大豆市场供需格局分析 .....	11
4.1 大豆余量情况 .....	11
4.2 中储粮大豆拍卖、采购情况 .....	11
4.3 市场需求情况 .....	11
第五章 国内进口大豆市场供需格局分析 .....	12
5.1 国内油厂榨利情况 .....	12
5.2 各主产区对华装船及国内到港预计 .....	14
第六章 全球大豆市场供需格局分析 .....	14
6.1 美国 .....	11
6.2 巴西 .....	12
6.3 阿根廷 .....	13
第七章 心态调研 .....	13
第八章 大豆后市影响因素分析 .....	14
第九章 后市预测 .....	18

## 本周核心要点:

本周大商所豆一期货主力合约 2511 价格小幅下跌,截止 11 月 20 日主力收盘价 4107 元/吨,周线下跌 22 元/吨、跌幅 0.53%。本周国产大豆市场整体延续稳态,整体成交节奏放缓。东北地区在政策指导价托底之下,价格底部支撑明确,然终端企业阶段性补库结束,采购积极性下降,导致粮贸商品豆走货不畅。关内产区优质豆源流通偏紧与农户惜售情绪共同构筑价格支撑,尽管成交表现一般,但贸易环节挺价意愿较强,市场下行空间有限。整体来看,国产大豆本身供大于需的基本面暂未变,在政策托底以及粮贸企业惜售的作用下,预计短期豆价持稳。

本周 CBOT 大豆期价窄幅震荡,价格运行区间在 1120-1160 美分/蒲。周内中国采购美豆消息一定程度上提振美豆期价,美豆期价周一从 1122 美分上涨 32.75 美分/蒲至 1157.25 美分/蒲,盘内触及近 17 月高点。但利好消息消化后,多头获利了结,美豆价格出现回落。当前位置预计美豆还是维持震荡运行,期间如有新增中国买船或是南美天气变化,美豆可获得短期向上动能。但是当前中国采购美豆数量依旧有限,根据最新采购消息推导采购总量未超过 200 万吨,加上南美丰产压力存在压制美豆期价上涨幅度,预计短期美豆期价在 1100-1160 美分/蒲区间震荡。巴西大豆方面,巴西近月船期压榨利润亏损较多国内买兴缺缺,12 月报价较少,远月船期报价震荡下行。根据巴西农业部下属的国家商品供应公司 (CONAB) 2025 年 11 月 18 日发布的作物生长进度报告,巴西 2025/26 年度大豆播种进度已达预期面积的 69%,较前一周提升 10.6 个百分点,但仍略低于去年同期的 73.8%。目前巴西大豆种植情况良好,未有出现持续影响产量的不利天气,市场对于巴西大豆产量预估仍维持高位(超 1.7 亿蒲)。如此高水平的产量势必对远月美豆期价及其出口升贴水价格形成压力。以巴西 2 月船期 CNF 报价为例,去年同期 2 月船期报价为 176H 美分/蒲(合 1176 美分/蒲),今日同样船期报价为 115H 美分/蒲(合 1259 美分/蒲)。考虑到那时美豆期价较今日存在 144 美/蒲的差值,因此当前 CNF 报价还存在下跌空间。国内方面,油厂盘面压榨利润较上周出现小幅上涨,主要是国内油脂期价出现回升,部分提升了盘面榨利。按照当前进口成本计算,远月船期尚存在压榨利润,因此就油粕远月估值来说还存在下行空间。

## 第一章 本周大豆市场主要指标回顾

	类别	11月20日	11月13日	涨跌
市场价格	绥化海伦(塔粮装车价)	4100	4100	0
	安徽淮北(净粮收购价)	5300	5300	0
	广州(东北大粒)	4660	4660	0
供应	1、天气情况:本周,东北地区、内蒙古大部光温良好、降水偏少,利于设施农业、畜牧业生产和秋粮储运。北方冬麦区天气晴好,河南、陕西和山东麦田土壤过湿站点占比较上周分别下降 18.6%、16.3%和 13.6%,墒情改善明显,麦播进程加快;新疆南疆周内气温起伏,利于			

需求	冬小麦冬前抗寒锻炼。南方大部地区气温正常或偏高1~4℃、光照正常，利于麦菜播栽及幼苗生长、晚稻收获扫尾和晾晒等。受台风“凤凰”外围环流影响，江南东南部出现强风雨天气，不利于农渔业生产；西南地区南部和东部及江南西北部降水明显偏多，其中四川盆地、贵州西部、云南东部等地大部降水日数有3~6天、日照偏少5~9成，阴雨寡照天气不利于冬小麦播种出苗、油菜移栽成活以及柑橘等水果采摘上市。			
	2、余粮情况：国内产区农户挺价意愿较强，市场收购谨慎，预估黑龙江余粮79%，安徽余粮78%，河南余粮80%，山东余粮86%。			
期货	销区市场前期备货目前基本都有库存，对于偏高价位的大豆采购谨慎，多以观望为主，着急补货的少量采购，粮贸企业表示走货不快，高蛋白货源因数量少走货相对较快。			
	豆一(收盘价)	4107	4129	-22
	CBOT (收盘价)	1135.25	1134.00	+1.25

类别	指标	11月20日	11月13日	同比
价格	美湾 CNF	/	/	/
	美西 CNF	/	/	/
	巴西 CNF	115H (2月船期)	125H(2月船期)	-8%
	大豆进口量	182	243.75	-25.33%
库存	油厂大豆库存	747.71	761.95	-1.87%
	饲料企业豆粕物理库存	8.23	7.75	6.19%
压榨利润	进口美国大豆压榨利润	/	/	/
	进口巴西大豆压榨利润	41(2月船期)	1(2月船期)	4000%
观点	美豆期价预计维持震荡偏强运行，后续关注美豆买船，巴西大豆种植进度等。			

## 第二章 本周国产大豆价格行情分析

### 2.1 连盘大豆期货走势分析

大商所豆一主力收盘价（单位：元/吨）



图 1 豆一收盘价

本周大商所豆一期货主力合约 2511 价格小幅下跌，截止 11 月 20 日主力收盘价 4107 元/吨，周线下跌 22 元/吨、跌幅 0.53%，最高价 4223 元/吨、最低 4087 元/吨，单日最大成交量 25.3 万手。本周豆一期价重心下移，主因资金获利了结，叠加贸易商多完成采购计划，现货市场购销清淡，但政策指导价对价格起到托底作用，预计短期豆一期价承压运行但下行空间有限。

豆一期现基差走势图（单位：元/吨）



本周大商所豆一期价与现货基差窄幅波动，现货价格周度有涨，期价周度呈下跌趋势，期现基差有所收窄。截止 11 月 20 日期现基差为-107 元/吨，周线上涨 38 元/吨，涨幅 26.21%。

## 2.2 国产大豆现货价格走势分析

表 1 南北大豆现货价格对比

Mysteel 国产大豆价格汇总 (单位: 元/吨)						
	地区	规格	11月20日	11月13日	涨跌	备注
东北产区	黑河	嫩江	3960	3960	0	4.5mm 筛粮
		五大连池	4020	4020	0	4.5mm 筛粮
		逊克县	4000	4000	0	4.5mm 筛粮
		北安	4020	3980	40	4.5mm 筛粮
	哈尔滨	巴彦	3960	3960	0	4.5mm 筛粮
		尚志	3960	3960	0	4.5mm 筛粮
	双鸭山	宝清	3980	3980	0	4.5mm 筛粮
	佳木斯	富锦	3940	3940	0	4.5mm 筛粮
	绥化	海伦	4000	4000	0	4.5mm 筛粮
		绥棱	4000	4000	0	4.5mm 筛粮
	齐齐哈尔	拜泉	4000	4000	0	4.5mm 筛粮
		讷河	4000	4000	0	4.5mm 筛粮
		克山	3980	3980	0	4.5mm 筛粮
		克东	4020	4020	0	4.5mm 筛粮
	牡丹江	穆棱	4000	4000	0	4.5mm 筛粮
	鄂伦春旗	大杨树	4020	4020	0	4.5mm 筛粮
阿荣旗	阿荣旗	4000	4000	0	4.5mm 筛粮	
敦化	敦化	3960	3960	0	4.5mm 筛粮	
关内产区	安徽	亳州	5300	5300	0	净粮
	安徽	淮北	5300	5300	0	净粮
	安徽	宿州	5300	5300	0	净粮
	安徽	阜阳	5300	5300	0	净粮
	山东	菏泽	5200	5200	0	净粮
	山东	泰安	5200	5200	0	净粮
	江苏	淮安	5600	5600	0	净粮
	江苏	盐城	5600	5600	0	净粮
	湖北	孝感	5400	5400	0	净粮
	湖北	荆州	5400	5400	0	净粮
	湖北	黄冈	5400	5400	0	净粮
	河南	新乡	5300	5300	0	净粮
	河南	商丘	5300	5300	0	净粮
	河南	驻马店	5400	5400	0	净粮
河南	许昌	5300	5300	0	净粮	
河南	周口	5400	5400	0	净粮	
销区	广东	广州	4660	4660	0	东北塔粮商品豆
备注: 东北产区为4.5mm筛粮收购价, 蛋白39%左右, 单位: 元/吨。 关内产区为净粮装车价, 蛋白43%左右, 单位: 元/吨。 销区为东北豆塔粮销售价, 蛋白39%左右, 单位: 元/吨。						

备注: 东北地区大豆为塔粮装车价, 蛋白稍有不同; 南方大豆为净粮装车价, 品种有所不同。

数据来源: 钢联数据

## 2023-2025年大豆价格参考（单位：元/斤）

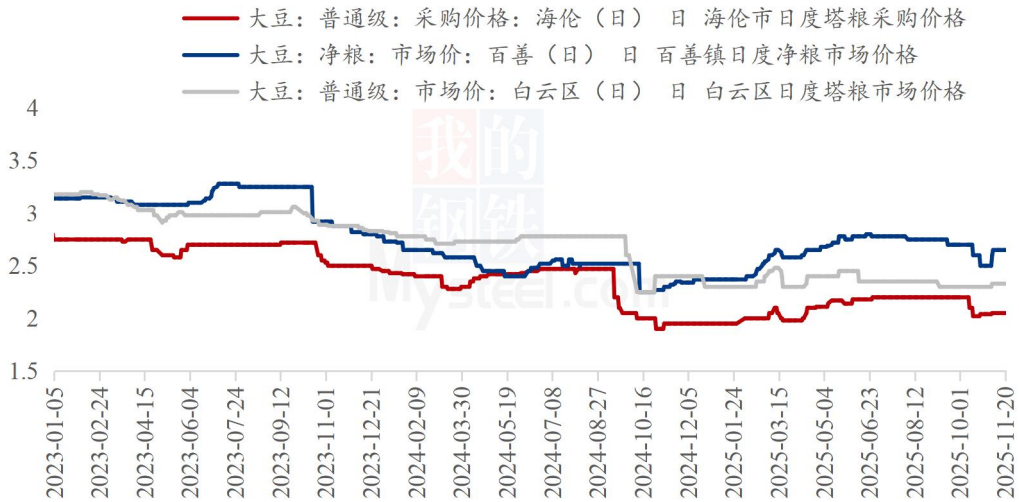


图 2 南北大豆现货走势

本周东北产区新豆市场以稳为主，局部价格小幅上扬 40 元/吨，高蛋白大豆行情依然坚挺。当前东北产区新季大豆行情保持稳健，基层农户余粮有限，惜售心态较为明显。然而从贸易环节看，粮企整体走货节奏平缓，多数贸易商已完成还粮计划，市场交投活跃度不高，预计短期价格仍将以平稳运行为主。

本周关内产区大豆市场价格整体持稳。受优质豆源稀缺与农户惜售情绪支撑，毛粮价格较为坚挺。然而，市场整体略呈现“有价无市”状态，下游对高价优质豆接受度低，导致购销清淡，走货不畅，但粮贸企业因收购价格偏高，且好货稀少，降价销售意愿不强。

本周销区大豆市场购销表现一般，贸易商方面由于已完成前期补库，并担忧后市价格回落，当前囤货积极性不高，采购谨慎；另一方面，下游豆制品企业的采购需求也未明显增长，导致市场整体交投氛围清淡。

## 2.2 部分大型企业大豆收购价格

11月部分大型企业大豆收购价格 单位：元/吨								备注	
企业	时间	42%	41%	40%	39.50%	39%	38%	37%	
集贤福厚油脂	11月4日								35-36/3700; 35以下3660
中粮贸易-克山库	11月1日	4290	4160	4010	3990	3940	3840		34-38%蛋白3760
中粮贸易-五大连池库	11月1日	4370	4240	4090	4070	4020	3920		34-38%蛋白3840
中粮贸易-呼伦贝尔库	11月2日	4370	4240	4090	4070	4020	3920		36-38%蛋白3840
象屿-讷河	11月4日		4050	4010		3980	3900	3820	37%以下蛋白3700
象屿-嫩江	11月4日		4010	3970		3940	3860	3780	37%以下蛋白3700
象屿-北安金谷	11月4日		4050	4010		3980	3900	3820	37%以下蛋白3700
象屿-富锦工业区	11月4日		4010	3970		3940	3860	3780	37%以下蛋白3700
厦门建发-讷河双阳库	11月6日	4370	4240	4100		4050	3920		36-38%蛋白3840
象屿-讷河	11月9日		4150	4010		3980	3900	3820	37%以下蛋白3700
象屿-北安金谷	11月15日		4190	4050		4020	3940	3860	37%以下蛋白3710
九三-北安农垦	11月19日					4020	3920		38%以下拒收

## 2.3 中储粮大豆收购情况

2025/26年度中储粮大豆收购价格 单位:元/吨					
库点	时间	39%	38%	37%	备注
中储粮大杨树库	11月4日	4050	3950	3850	37%以下蛋白3700
中储粮红彦库	11月6日	4050	3950	3850	37%以下蛋白3700
中储粮塔温敖宝库	11月6日	4050	3950	3850	37%以下蛋白3700
中储粮敦化库	11月7日	4050	4000	3900	37%以下蛋白3750
中储粮北安库	11月8日	4050	3950	3850	37%以下蛋白3700
中储粮拜泉库	11月8日	4050	3950	3850	37%以下蛋白3700

## 第三章 本周进口大豆价格行情分析

### 3.1 CBOT 大豆期货走势分析

本周 CBOT 大豆期价宽幅震荡，截至周三收盘，大豆期货下跌 6.25 美分到 17.25 美分不等，其中 1 月期约下跌 17.25 美分，报收 1136.25 美分/蒲式耳;3 月期约下跌 15.75 美分，报收 1144.50 美分/蒲式耳;5 月期约下跌 14.75 美分，报收 1152.50 美分/蒲式耳。

2021-2025年CBOT大豆主力合约收盘价格走势图（单位：美分/蒲式耳）

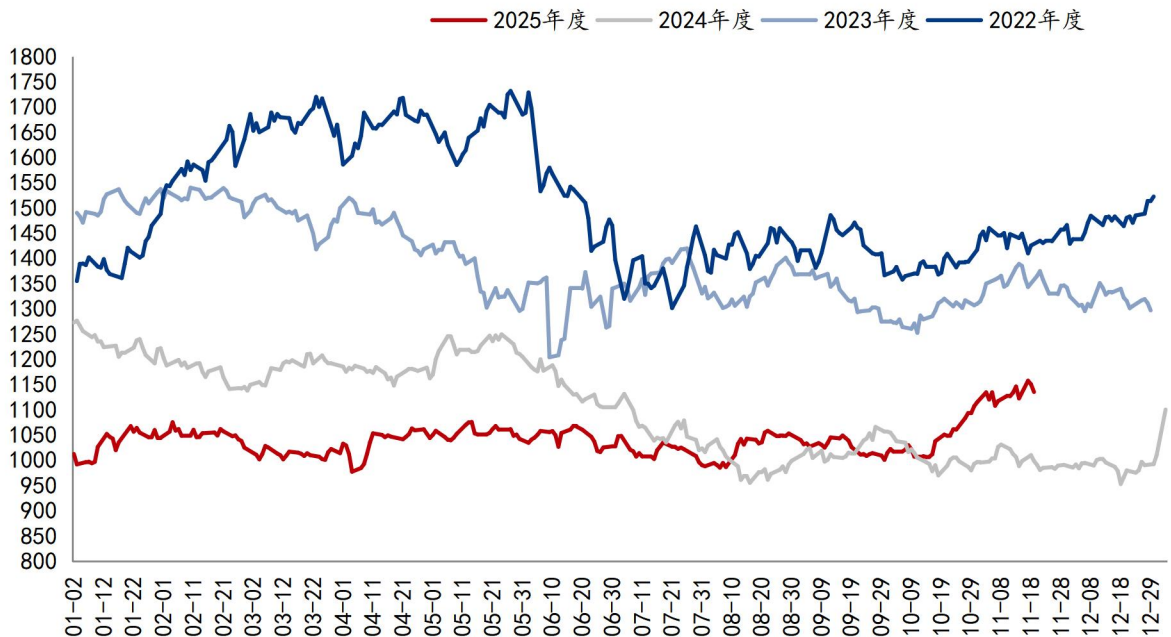


图 3 2021-2025 年 CBOT 大豆主力合约收盘价格走势图

### 3.2 CNF 升贴水报价

本周（2025.11.13-2025.11.20）巴西大豆升贴水前涨后跌。截止 11 月 20 日，巴西 2025

年 2 月船期报价 115H 美分/蒲，较上周下跌 5；巴西 3 月船期报价 105 美分/蒲，较上周持平。

进口大豆CNF升贴水报价：美分/蒲							
产区	船期	11/14	11/17	11/18	11/19	11/20	周度走势
	2026年1月(H)			155H(1跨2)	145H(1跨2)	145H(1跨2)	
	2026年2月(H)	120	125	125	115	115	
	2026年3月(H)	95	100	100	95	95	
巴西	2026年4月(K)	89	95	92	89	90	
	2026年5月(K)	100	108	104	100	100	
	2026年6月(N)	110	118	112	109	110	
	2026年7月(N)	130	138	132	129	130	
	2026年8月(N)	150					
阿根廷	2026年5月(K)						
	2026年6月(N)						

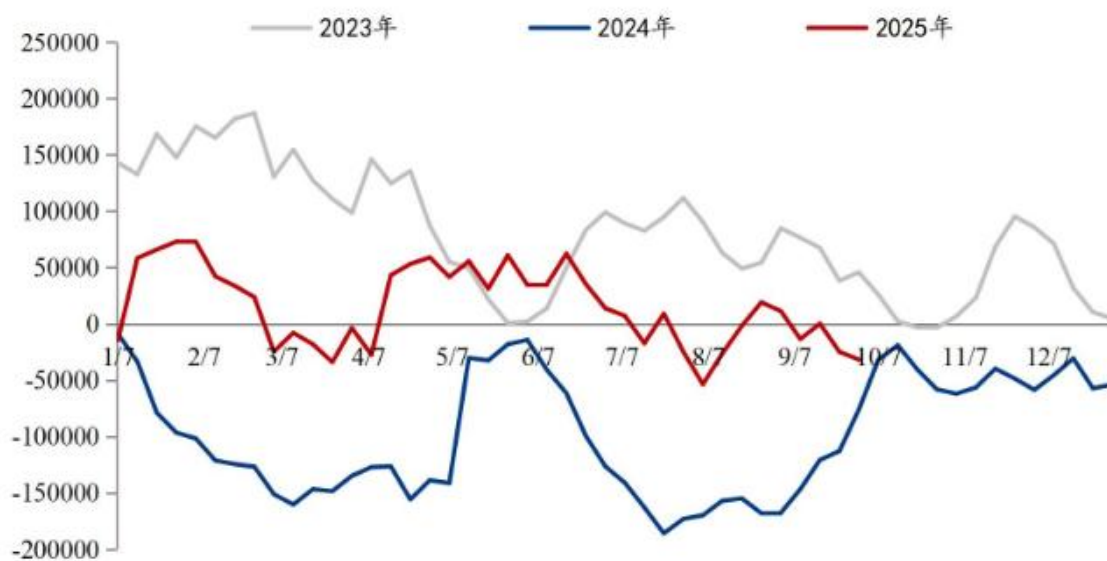
有问题敬请联系：021-26096739

图 4 三大产国连续近月 CNF 报价

### 3.3 CFTC 持仓情况

截至 9 月 30 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为-3.16 万手，环比前一周减少 0.69 万手，减幅 27.69%；同比增加 4.44 万手，增幅 58.44%。CFTC 管理基金净空持仓当周增加，使得当周 CBOT 大豆期价整体偏弱，最低收至 1000.75 美分/蒲。虽国内已开始采购美豆，但美豆收割进度接近尾声，上市压力使得本周 CBOT 大豆整体偏弱，短期关注 CBOT 大豆能否站稳 1130 美分/蒲，以及后期基金持仓走势如何。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



## 第四章 国产大豆市场供需格局分析

## 4.1 大豆天气

本周，东北地区、内蒙古大部光温良好、降水偏少，利于设施农业、畜牧业生产和秋粮储运。北方冬麦区天气晴好，河南、陕西和山东麦田土壤过湿站点占比较上周分别下降 18.6%、16.3%和 13.6%，墒情改善明显，麦播进程加快；新疆南疆周内气温起伏，利于冬小麦冬前抗寒锻炼。南方大部地区气温正常或偏高 1~4℃、光照正常，利于麦菜播栽及幼苗生长、晚稻收获扫尾和晾晒等。受台风“凤凰”外围环流影响，江南东南部出现强风雨天气，不利于农渔业生产；西南地区南部和东部及江南西北部降水明显偏多，其中四川盆地、贵州西部、云南东部等地大部降水日数有 3~6 天、日照偏少 5~9 成，阴雨寡照天气不利于冬小麦播种出苗、油菜移栽成活以及柑橘等水果采摘上市。

## 4.2 大豆余粮情况

国内产区农户挺价意愿较强，市场收购谨慎，预估黑龙江余粮 79%，安徽余粮 78%，河南余粮 80%，山东余粮 86%。

## 4.3 大豆竞价拍卖情况

表 2 11/13-11/20 国产大豆拍卖情况（单位：吨）

日期	平台	拍卖数量	成交量	成交率	成交均价 (元/吨)
11月18日	中储粮	35692	35692	100.00%	3900

## 4.4 大豆竞价采购情况

表 3 11/13-11/20 国产大豆采购情况（单位：吨）

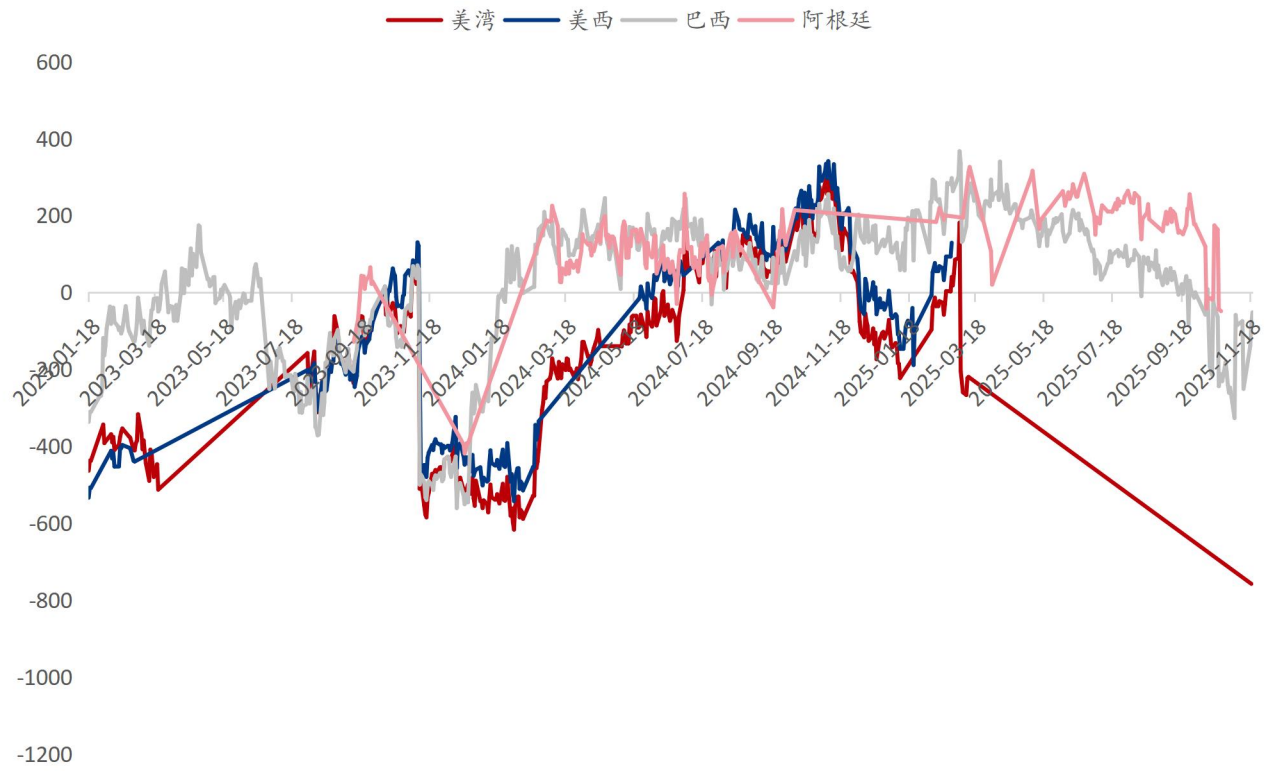
日期	平台	计划采购	成交量	成交率	成交均价 (元/吨)
-	-	-	-	-	-

# 第五章 国内进口大豆市场供需格局分析

## 5.1 国内油厂榨利情况

本周国内油厂盘面榨利有所修复，本周进口大豆成本波动运行，但较上周小幅下降，但国内豆油期价在周二周三出现上涨。截至 11 月 20 日，以 2025 年 2 月船期巴西大豆为压榨原料，油厂盘面毛利为 41 元/吨，较上周增加 40 元/吨。以 3 月船期巴西大豆为压榨原料，油厂盘面毛利为 106 元/吨，较上周增加 41 元/吨。

连续近月合约油厂盘面毛利 (单位: 元/吨)



## 5.2 各主产区对华装船及国内到港预计

到港预估：Mysteel 农产品根据发船数据对大豆月度到港预估，2025 年 11 月巴西大豆对中国到港 674 万吨，阿根廷大豆对中国到港 147 万吨，美国大豆对中国到港为 0 万吨，共计 821 万吨。

Mysteel 预估：11 月预估到港 821 万吨，12 月预估到港 750 万吨，2026 年 1 月预估到港 550 万吨。

## 第六章 全球大豆市场供需格局分析

### 6.1 美国

美国，美豆方面，本月报告集中在对美豆新作单产及出口数据的调整，美农将 2025/26 年度大豆单产下调 0.5 蒲/英亩至 53 蒲/英亩。出口端，受南美大豆出口挤占以及美豆对华出口量缩窄，美农下调了 2025/26 年美豆出口预估 5000 万蒲至 16.35 亿蒲。压榨等数据维持 9 月预估，美豆期末库存相应下调 1000 万蒲至 2.9 亿蒲。可以看出美豆自身供需基本面已经较历史年度有所收紧，短期来看对于美豆价格底部支撑效果较强。美豆向上也还受制于全球大豆的宽松格局限制，但美豆仍有潜在利多因素，一是南美天气的影响，在拉尼娜天气背景下南美大豆还是有天气升水的可能；二是美豆出口的增加，尽管当前美豆进价成本相较于巴西大豆性价比不高甚至榨利是大幅亏损，商业买船可能性较小。但是如中美贸易对于美豆的政策进一步调整而带来美豆出口量增加，那么美豆期价将获得进一步的向上动能。当然这一假设对于时间及数量也存在限制，如在南美大豆丰产大量出口时节，那么对于美豆提振作用可能受限。

### 美国大豆供需平衡表

作物年度	2023/2024年度	2024/25年度	2025/26年度		单位: 百万蒲式耳	
发布月份	11月	11月	9月	11月	环比	同比 (2025/26-2024/25)
种植面积	83.6	87.3	81.1	81.1	0	-6.2
收获面积	82.3	86.2	80.3	80.3	0	-5.9
单产	50.6	50.7	53.5	53	-0.5	2.3
期初库存	264	342	330.0	316	-14	-26
产量	4162	4374	4301.0	4253	-48	-121
进口量	21	27	20.0	20	0	-7
总供给量	4447	4744	4651.0	4590	-61	-154
压榨量	2285	2445	2555.0	2555	0	110
出口量	1700	1875	1685.0	1635	-50	-240
种用消费	75	70	73.0	73	0	3
食用、种用及工业消费	44	37	37.0	37	0	0
总用量	4105	4427	4351.0	4300	-51	-127
期末库存	342	316	300.0	290	-10	-26
平均农场价格 (美元/蒲)	12.4	10	10.0	10.5	0.5	0.5

数据来源: 美国农业部

## 6.2 巴西

巴西方面，本次报告对巴西旧作数据均维持9月预估，新作方面，美农对巴西大豆产量依旧为1.75亿吨，压榨量上调1百万吨至5900万吨，出口量小幅下调50万吨，整体期末库存为3636万吨，较9月下调90万吨，数据变化幅度较小。

巴西大豆供需平衡表						
作物年度	2023/24年度	2024/25年度	2025/26年度		单位：百万吨	
发布月份	11月	11月	9月	11月	环比	同比 (2025/26-2024/25)
期初库存	36.80	29.72	36.21	36.81	0.6	7.09
产量	154.50	171.50	175.00	175.00	0	3.5
进口量	0.87	0.73	0.35	0.35	0	-0.38
压榨量	54.41	58.00	58.00	59.00	1	1
国内消费量	58.26	62.00	62.30	63.30	1	1.3
出口量	104.19	103.14	112.00	112.50	0.5	9.36
期末库存	29.72	36.81	37.26	36.36	-0.9	-0.45

数据来源：美国农业部-海外农业局

## 6.3 阿根廷

阿根廷，本次报告对2024/25年度阿根廷大豆数据调整较小，单项数据调整维持在100万吨之内，2024/25年度期末库存降至2310万吨。将2025/26年度大豆压榨量下调140万吨至4100万吨，出口量上调225万吨至825万吨，2025/26年度期末库存相应下

调 100 万吨至 2285 万吨。

阿根廷大豆供需平衡表								
作物年度	2023/2024年度		2024/25年度		2025/26年度		单位: 百万吨	
发布月份	9月	11月	9月	11月	9月	11月	环比	同比 (2025/26-2024/25)
期初库存	17	17	24.05	24.05	24.05	23.1	-0.95	-0.95
产量	48.21	48.21	50.9	51.11	48.5	48.5	0	-2.61
进口量	7.79	7.79	6.8	6.32	7.2	7.7	0.5	1.38
压榨量	36.58	36.58	42.6	43.21	42.4	41	-1.4	-2.21
国内消费量	43.83	43.83	50.4	50.51	49.9	48.2	-1.7	-2.31
出口量	5.11	5.11	7.3	7.87	6	8.25	2.25	0.38
期末库存	24.05	24.05	24.05	23.1	23.85	22.85	-1	-0.25

数据来源: 美国农业部-海外农业局

## 第七章 心态调研

贸易商对后市心态

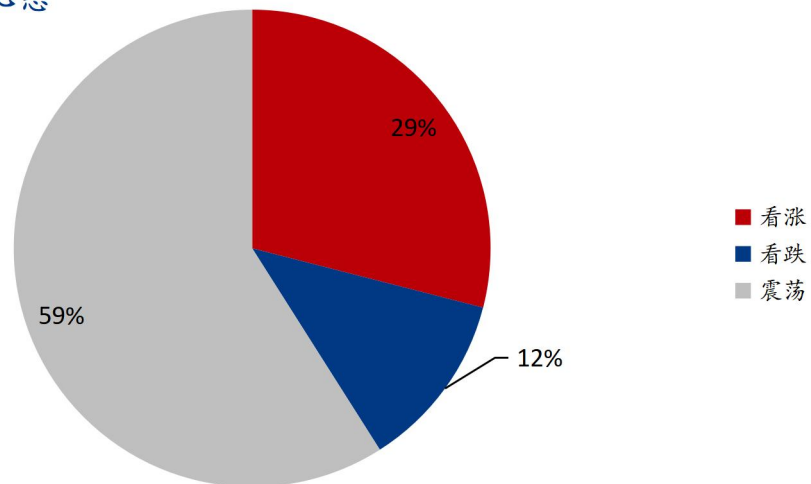
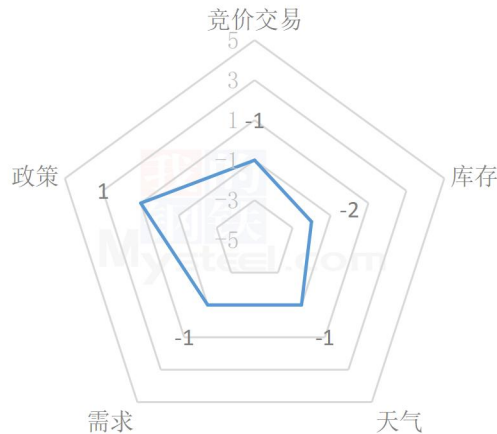


图 7 国产大豆后市走势心态调查

本周 Mysteel 统计了 80 家样本贸易企业对下周国产大豆价格的预期, 看涨企业占 29%, 较前一周下调 3 个百分点, 看跌企业占比 12%, 较前一周上调 2 个百分点, 看震荡的贸易商占 59%, 较前一周上调 1 个百分点。

## 第八章 大豆后市影响因素分析

大豆后市价格影响因素分析



### 影响因素分析:

**政策:** 中央一号文件鼓励大豆稳种植面积增加单产，对高油大豆扶持将继续增加。调研了解，2025 年全国大豆种植面积小幅增加。黑龙江地区大豆生产者补贴 350 元/亩，轮作补贴 150 元/亩，高油、高蛋白补贴 40-50 元/亩。中储粮大豆政策落地，37%以下蛋白 1.85/1.875 元/斤，37-38%蛋白 1.925/1.95 元/斤，38-39%蛋白 1.975-2.0 元/斤，39%以上蛋白 2.025 元/斤。

**竞价交易:** 【中储粮网】、【国家粮食交易中心】合计：本周中储粮国产大豆拍卖 35692 吨，实际成交 35692 吨。环比上周成交量有所增加。

**库存:** 国内产区农户挺价意愿较强，市场收购谨慎，预估黑龙江余粮 79%，安徽余粮 78%，河南余粮 80%，山东余粮 86%。

**天气:** 东北地区、内蒙古大部光温良好、降水偏少，利于设施农业、畜牧业生产和秋粮储运。南方大部地区气温正常或偏高 1~4℃、光照正常，利于麦菜播栽及幼苗生长、晚稻收获扫尾和晾晒等。

**需求:** 下游销区市场进入观望期，前期集中补库基本完成，采购节奏有所放缓，但高蛋白豆源仍是市场青睐的货源，价格表现坚挺，市场采购积极性较高。

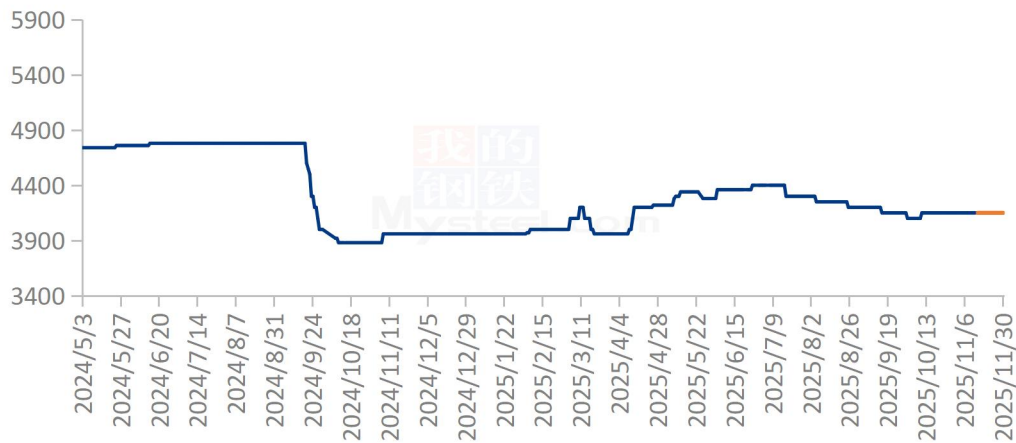
**总结:** 本周国产大豆市场呈现区域性分化。东北地区在国储托市与农户惜售的支撑下，价格稳中偏强，但受制于粮贸环节走货不畅，价格上涨动能受限。关内产区则因优质豆源紧俏，收购价格坚挺，导致下游接受度低，价格传导不畅，市场购销节奏偏慢。综合来看，短期国产豆价预计以稳为主，后续需重点关注新粮上市节奏与政策动向。

影响因素及影响力值说明			
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。

## 第九章 后市预测

黑龙江大豆价格走势预测图（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 8 黑龙江大豆价格走势预测图

预测：国产大豆市场本周延续稳态，价格略有上浮，但整体成交节奏放缓。东北地区在政策指导价托底之下，价格底部支撑明确，然终端企业阶段性补库结束，采购积极性下降，导致粮贸商品豆走货不畅，市场呈现“有价无市”压力。关内方面，优质豆源流通偏紧与农户惜售情绪共同构筑价格支撑，尽管成交表现一般，但贸易环节挺价意愿较强，市场下行空间有限。综合判断，当前供大于求的基本面仍未改变，加之下游采购意愿疲软，预计短期豆价将在政策与区域结构性因素共同作用下，继续保持稳定运行。

本周 CBOT 大豆期价窄幅震荡，价格运行区间在 1120-1160 美分/蒲。周内中国采购美豆消息一定程度上提振美豆期价，美豆期价周一从 1122 美分上涨 32.75 美分/蒲至 1157.25 美分/蒲，盘内触及近 17 月高点。但利好消息消化后，多头获利了结，美豆价格出现回落。当前位置预计美豆还是维持震荡运行，期间如有新增中国买船或是南美天

气变化，美豆可获得短期向上动能。但是当前中国采购美豆数量依旧有限，根据最新采购消息推导采购总量未超过 200 万吨，加上南美丰产压力存在压制美豆期价上涨幅度，预计短期美豆期价在 1100-1160 美分/蒲区间震荡。巴西大豆方面，巴西近月船期压榨利润亏损较多国内买兴缺缺，12 月报价较少，远月船期报价震荡下行。根据巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）2025 年 11 月 18 日发布的作物生长进度报告，巴西 2025/26 年度大豆播种进度已达预期面积的 69%，较前一周提升 10.6 个百分点，但仍略低于去年同期的 73.8%。目前巴西大豆种植情况良好，未有出现持续影响产量的不利天气，市场对于巴西大豆产量预估仍维持高位（超 1.7 亿蒲）。如此高水平的产量势必对远月美豆期价及其出口升贴水价格形成压力。以巴西 2 月船期 CNF 报价为例，去年同期 2 月船期报价为 176H 美分/蒲（合 1176 美分/蒲），今日同样船期报价为 115H 美分/蒲（合 1259 美分/蒲）。考虑到那时美豆期价较今日存在 144 美/蒲的差值，因此当前 CNF 报价还存在下跌空间。国内方面，油厂盘面压榨利润较上周出现小幅上涨，主要是国内油脂期价出现回升，部分提升了盘面榨利。按照当前进口成本计算，远月船期尚存在压榨利润，因此就油粕远月估值来说还存在下行空间。

资讯编辑：帅预灵      021-26093600

陈义娟      021-26096739

资讯监督：王    涛      021-26090288

资讯投诉：陈    杰      021-26093100

更多油脂油料内容可添加微信进行咨询：



陈义娟  
内蒙古 呼伦贝尔



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。



S-yl  
江西 九江



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。