



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

美豆大幅走高 连粕高位回落

——国信期货蛋白粕周报

2026年2月6日

# 目录

## CONTENTS

① 蛋白粕市场分析

② 后市展望

# Part1

第一部分

## 蛋白粕市场分析

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 一、蛋白粕市场分析

本周行情回顾：本周CBOT大豆大幅走高，周初受累于美元反弹，巴西大豆收割进度加快等因素美豆持续走低，周二美豆油生物柴油政策利好落地，美豆油走高提振美豆止跌反弹，随后美豆大幅走高并创下两个月的最高水平，主要受美国总统唐纳德·特朗普关于中国将购买更多美国大豆的言论影响。特朗普在社交媒体上发帖称，在与中国国家领导人的通话中，两国讨论了将本年度大豆进口量提高到2000万吨。美豆主力合约在1100美分附近寻找支撑。与之相比，连粕市场则高位回落，市场从上周五黄金等贵金属大幅下挫中持续回落，大宗商品集体跳水给连粕带来抛压。本周以来巴西升贴水震荡回落，这让进口成本涨幅不及美豆。连粕主力合约在2700元/吨附近获得较强支撑，市场在低位震荡反复。随着节前备货进入尾声，国内豆粕现货价格松动，部分地区出现明显回落。尤其是随着中国可能增加采购美豆的消息出现后，市场在供给与成本间寻找平衡。连粕走势明显弱于美豆。市场底部震荡反复。国内菜粕走势弱于豆粕，随着本周澳洲菜籽进入压榨，菜粕库存出现回升，而需求目前仍处于停滞中，菜粕承压。菜粕走势更多跟随豆粕偏弱运行。

### 国内外大豆价格走势

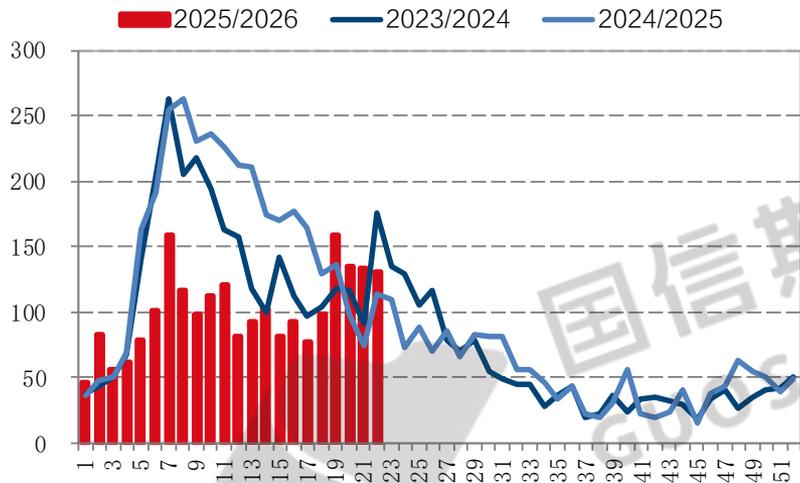


### 连豆粕及郑菜粕价格走势

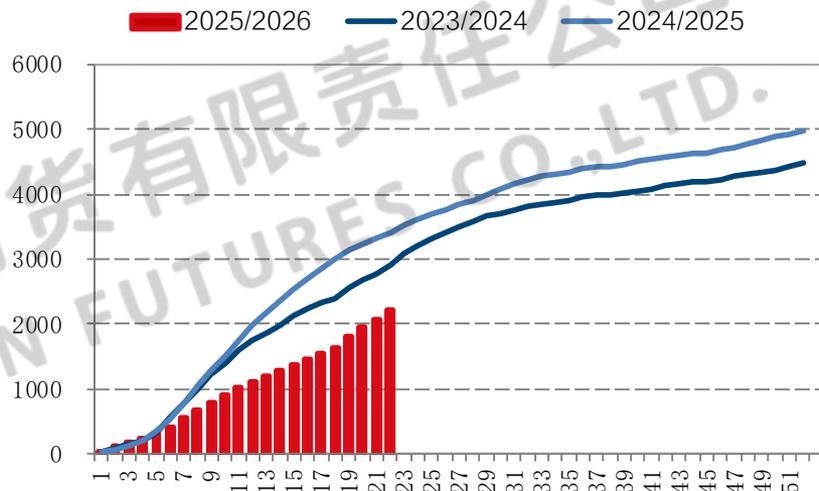


# 1、美国市场—美豆出口情况

## 美豆当周检验数量



## 美豆本年度销售



USDA出口检验：美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周减少2%，但是同比增长15%。截至2026年1月29日的一周，美国大豆出口检验量为1,310,559吨，上周为修正后的1,336,311吨，去年同期为1,140,431吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到21,991,461吨，同比减少35.7%，上周减少37.5%，两周前减少40.2%。2025/26年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的51.3%，上周为48.2%。

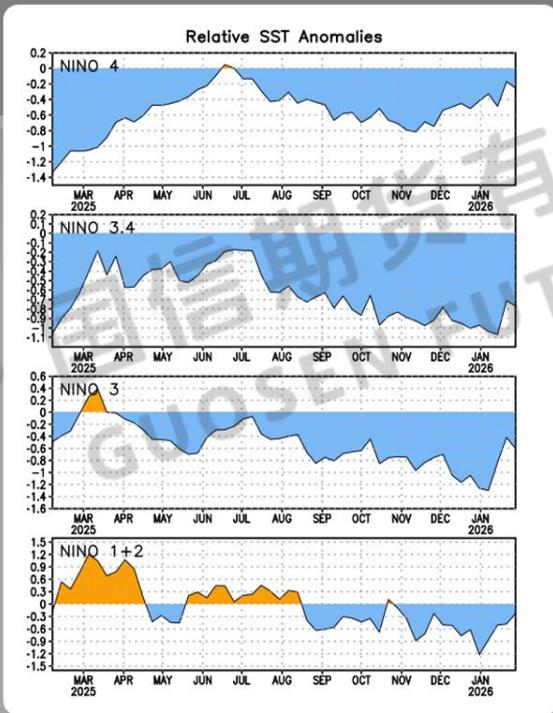
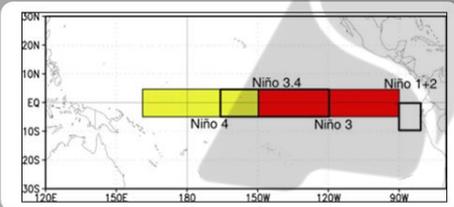
上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量比前一周减少18%，比去年同期增长113%。截至2026年1月29日的一周，美国对中国（大陆地区）装运740,004吨大豆，作为对比，前一周装运897,459吨。作为对比，2025年同期装运347,946吨，2024年同期装运956,997吨。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的56.5%，上周67.8%，两周前45.8%。

# 1、尼诺指数

## Niño Region SST Departures (°C) Recent Evolution

The latest weekly SST departures are:

Niño 4            -0.3°C  
Niño 3.4        -0.8°C  
Niño 3            -0.6°C  
Niño 1+2        -0.2°C



## Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued January 2026)

based on  $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}\text{C}$  thresholds in ERSTV5 Niño-3.4 index

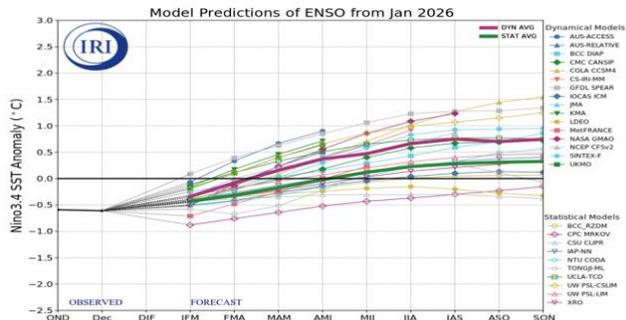
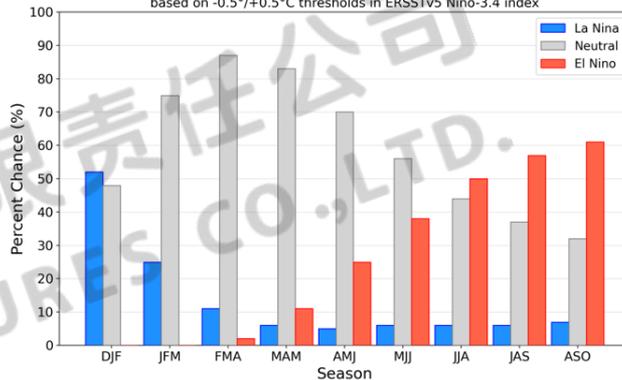
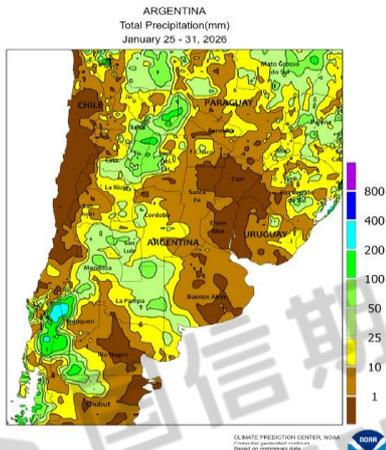
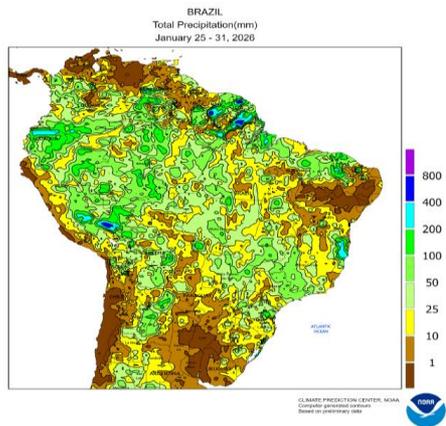
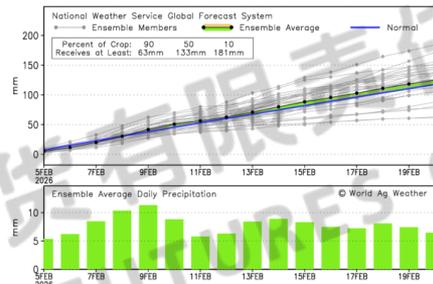


Figure provided by the International Research Institute (IRI) for Climate and Society (updated 20 January 2026).

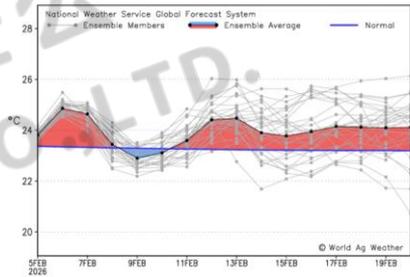
# 1、南美市场—巴西及阿根廷



Brazil Soybeans Precipitation  
Forecast Precipitation Compared to Normal (mm)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 5 February 2026



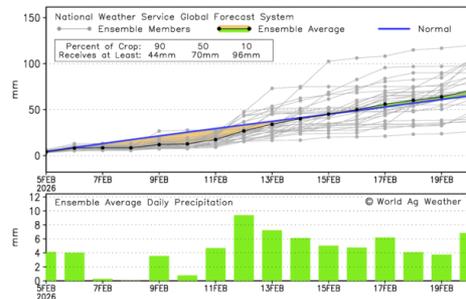
Brazil Soybeans Temperature  
Forecast Daily-Mean Temperature Compared to Normal (°C)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 5 February 2026



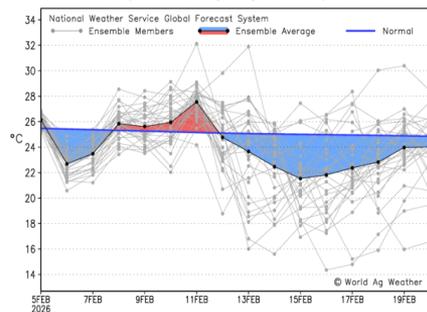
全国大部分地区持续普降阵雨，不过东部地区的降雨量变化不定。东部产区降雨情况不一，部分地区有零星降雨（10-50毫米），而局部干燥地区的降雨总量则不足10毫米，不过戈亚斯州和米纳斯吉拉斯州的局部降雨总量达到了50至100毫米。其余农业地区的降雨量较为稳定，一般平均为10至100毫米，部分地区降雨量超过100毫米。整个地区的平均气温比正常气温高出近2°C。日间最高气温通常在30摄氏度左右，不过东北部和南部部分地区出现了30摄氏度以上的高温。根据巴拉那州政府1月29日的报告，大豆收割进度已达到5%；不过，报告指出，在近期的高温和不规则降雨之后，持续的降水对于保持作物健康仍然至关重要。同样，在南里奥格兰德州，据报道，虽然大豆产量潜力仍然很高，但高温、干旱天气和强风共同加速了蒸散作用。最近的零星降雨不足以完全补充土壤水储备，处于花期和灌浆期的作物继续显示出受压迹象，特别是在浅层或沙质土壤中。

西部地区持续普降阵雨，为之前干旱的地区带来了缓解，并促进了作物生长。降雨量普遍在10至50毫米之间，北部地区的降雨量高达100毫米。相比之下，东部地区几乎没有降雨，特别是在布宜诺斯艾利斯和圣达菲等重要的玉米和大豆产区。整个地区的平均气温比正常高出1至5°C，白天最高气温达到30至35摄氏度，而福莫萨西部局部地区报告的气温则达到40摄氏度以下。截至1月29日，阿根廷政府报告称，主要种植区的棉花生长条件良好。在布宜诺斯艾利斯，玉米总体评级良好，但由于高温和风力导致蒸散量增加，需要降雨来维持作物健康。

Argentina Soybeans Precipitation  
Forecast Precipitation Compared to Normal (mm)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 5 February 2026



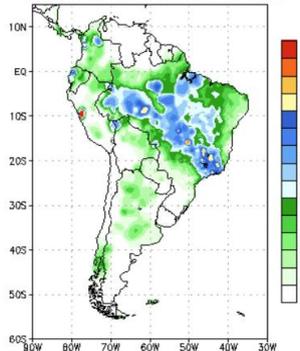
Argentina Soybeans Temperature  
Forecast Daily-Mean Temperature Compared to Normal (°C)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 5 February 2026



# 1、南美市场—巴西及阿根廷

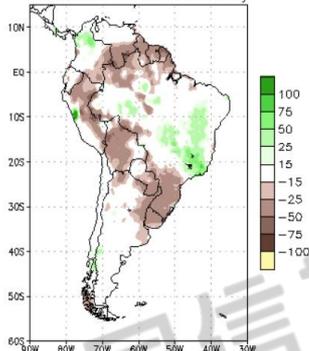
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)

from: 05Feb2026  
05Feb2026-11Feb2026 Accumulation



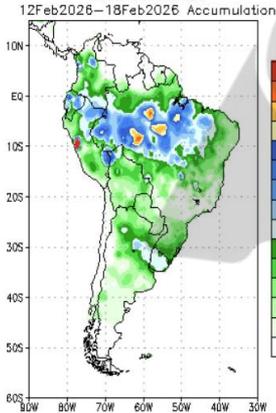
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)

from: 05Feb2026  
05Feb2026-11Feb2026 Anomaly



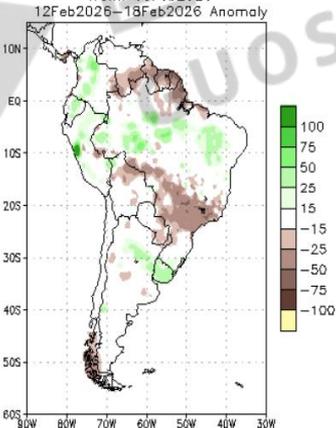
NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)

from: 05Feb2026  
12Feb2026-18Feb2026 Accumulation



NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)

from: 05Feb2026  
12Feb2026-18Feb2026 Anomaly

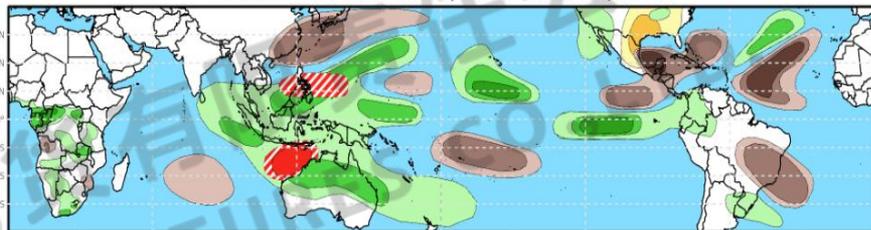


## Global Tropics Hazards Outlook

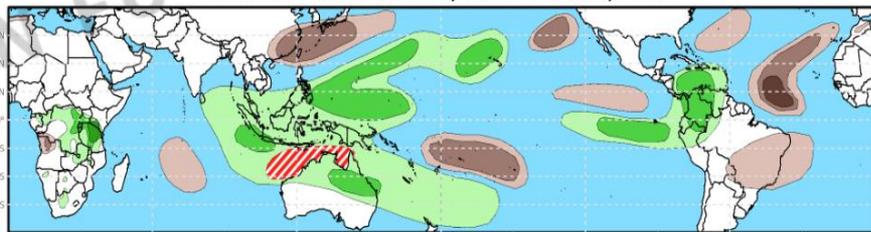
Climate Prediction Center



Week 2 - Valid: Feb 11, 2026 - Feb 17, 2026



Week 3 - Valid: Feb 18, 2026 - Feb 24, 2026



**Tropical Cyclone (TC) Formation Probability**



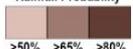
Tropical Depression (TD) or greater strength

**Above-Average Rainfall Probability**



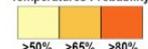
Weekly total rainfall in the Upper third of the historical range

**Below-Average Rainfall Probability**



Weekly total rainfall in the Lower third of the historical range

**Above-Average Temperatures Probability**



7-day mean temperatures in the Upper third of the historical range

**Below-Average Temperatures Probability**



7-day mean temperatures in the Lower third of the historical range

Issued: 02/03/2026

Forecaster: Collow

This product is updated once per week and targets broad scale conditions integrated over a 7-day period for US interests only. Consult your local responsible forecast agency.

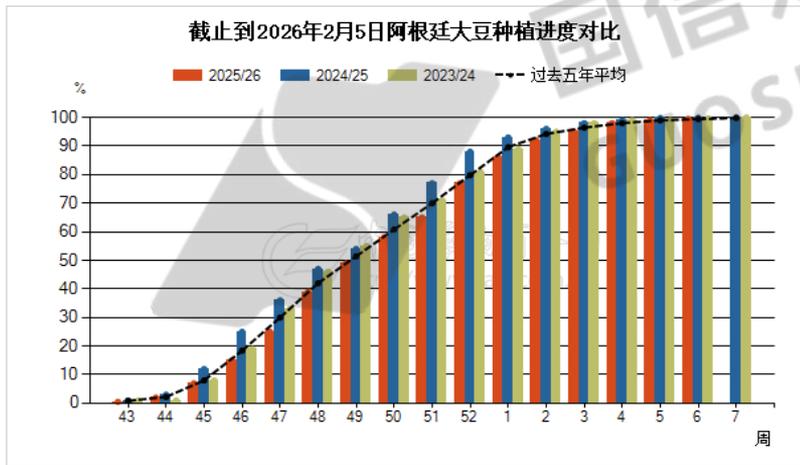
# 1、国内外油籽市场

- 1、根据Safras & Mercado的调查，巴西港口的装运计划显示，2月份巴西大豆出口量为1142万吨，高于1月份的出口量244.4万吨，也高于去年2月的出口量958.6万吨。
- 2、周三美国大豆现货报价大幅上涨，受美国总统特朗普关于中国将购买更多美国大豆的言论影响。特朗普在其“真相社交”（Truth Social）平台上发帖称，中国“将本年度大豆采购量提高至2000万吨（中国已承诺下个年度采购2500万吨！）”。截至1月底，中国已购买约1200万吨美国大豆，履行了去年10月底的协议承诺。
- 3、StoneX公司预计今年巴西大豆产量预计创下历史新高，达到约1.8亿吨，比去年创纪录的产量高出约1300万吨。大豆丰收将使得巴西大豆价格保持低位，对中国等进口国更具吸引力。这给美国大豆价格带来了压力，也是美国农民对自身经济前景日益悲观的主要原因。
- 4、巴西帕拉纳州农村经济部（DERAL）发布的最新报告显示，迄今为止，该州2025/26年度大豆收割工作已完成14%，较一周前提升了9个百分点，但仍低于过去两年的水平。2025年同期，该州大豆收割进度为23%，2024年同期为25%。DERAL称，今年大豆作物生长初期气温偏高，导致部分地区收割进度有所延迟。帕拉纳州是巴西最大的大豆产区之一。DERAL在报告中表示，部分地区的收割工作已缓慢展开；而在另一些地区，由于天气干燥，收割工作进展迅速，随着机械作业的推进，预计单产将有所提高。
- 5、马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)表示，根据初步的收获结果，2025/26年度马托格罗索州大豆产量预估上调到5050万吨，较12月份预测的4718万吨调高330万吨，不过仍将比上年创纪录的水平减少0.74%。IMEA称，由于收获结果良好，大豆平均单产预估上调到每公顷64.73袋，比早先预估值提高7.06%，但仍低于上年创下的历史最高纪录每公顷66.29袋。根据该机构近日发布的报告，迄今为止，马托格罗索州的大豆收获工作已完成了约25%。
- 6、作物专家迈克尔·科尔多涅博士表示，2025/26年度阿根廷大豆产量预计为4800万吨，低于一周前预测的4900万吨，也低于美国农业部当前预估的4850万吨。科尔多涅表示，未来仍有进一步下调阿根廷大豆产量预测的倾向。他表示，在阳光充足、气温偏高且缺乏降雨的情况下，阿根廷大豆生长状况持续恶化。
- 7、阿根廷农业部称，2026年第四周阿根廷农户销售新季大豆的步伐加快。截至2026年1月28日，阿根廷农户预售499万吨2025/26年度大豆，比一周前高出16万吨，去年同期424吨。阿根廷农户还销售了4,313万吨2024/25年度大豆，比一周前高出43万吨，去年同期销售量是3,726万吨。
- 8、农业气象：阿根廷干旱问题日益严重，尤其是在中部和南部地区。周三有一股冷锋进入南部地区，并在周五前带来一些阵雨，这对作物有帮助。2月份的天气模式看起来确实更加活跃，这可能有所帮助，具体取决于降雨情况。如果降雨范围不广或雨量不大，作物状况将继续恶化，在经历了非常干燥的1月份之后，晚播作物将承受更大压力。
- 10、欧盟数据：2025/26年度迄今，欧盟大豆进口量降低13%，从美国和乌克兰进口的份额出现降低，巴西份额略有增长截至2026年2月1日，2024/25年度（从7月至次年6月）美国为欧盟头号大豆供应国，数量为338.4万吨，同比减少24.3%，所占份额从53.1%降至46.4%。巴西为第二号供应国，数量为232.5万吨，同比减少5.8%，所占份额从29.4%增至31.9%。

## 2、大豆—南美大豆播种及收割进度

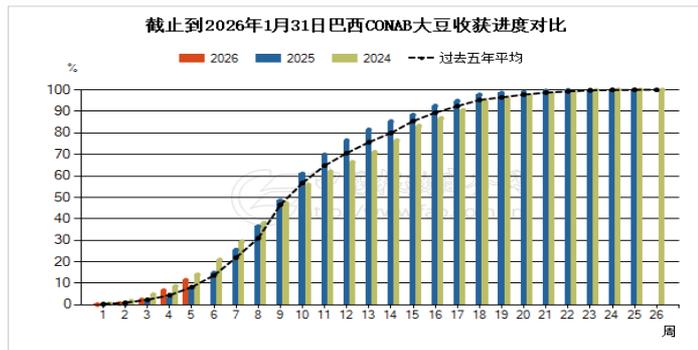
### 阿根廷大豆播种进度

地区	26年6周	26年5周	增减	25年6周	五年均值
布宜诺斯艾利斯(Buenos Aires)	100%	100%	0%	100%	100%
科尔多瓦(Cordoba)	100%	100%	0%	100%	100%
玻利维亚(Entre Rios)	100%	100%	0%	100%	100%
拉潘帕(La Pampa)	100%	100%	0%	100%	100%
圣达菲(Santa Fe)	100%	99%	1%	100%	100%
阿根廷总计	99.5%	99%	0.5%	99.9%	99.42%



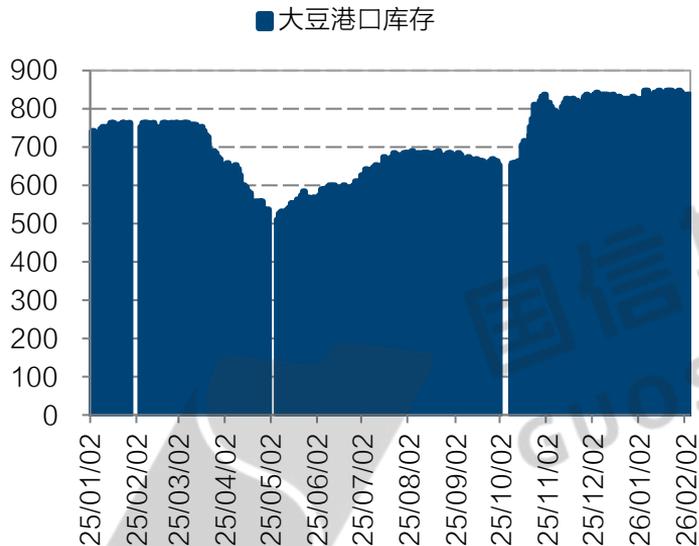
### 巴西大豆收割进度

地区	26年5周	26年4周	增减	25年5周	五年均值
戈亚斯(Goias)	1.5%	0.1%	1.4%	2%	5.63%
马拉尼昂(Maranhao)	-	-	0%	-	0.75%
马托格罗索(Mato Grosso)	33.2%	19.7%	13.5%	14.7%	26.08%
南马托格罗索(Mato Grosso do Sul)	3%	2%	1%	7%	5%
米纳斯吉拉斯(Minas Gerais)	10%	6%	4%	6%	7.13%
巴拉那(Parana)	5%	3%	2%	18%	10.75%
皮奥伊(Piaui)	-	-	0%	-	0%
南里奥格兰德州(Rio Grande do Sul)	-	-	0%	-	0%
圣卡塔琳娜(Santa Catarina)	5.5%	0.2%	5.3%	0.5%	1.63%
圣保罗(Sao Paulo)	-	-	0%	4%	4%
托坎廷斯(Tocantins)	5%	1%	4%	1%	2.25%
巴伊亚(Bahia)	3%	2%	1%	3.2%	2.18%
巴西总计	11.4%	6.6%	4.8%	8%	10.58%



## 2、大豆—港口库存及压榨利润

### 国内大豆库存及库存消耗



### 大豆压榨利润

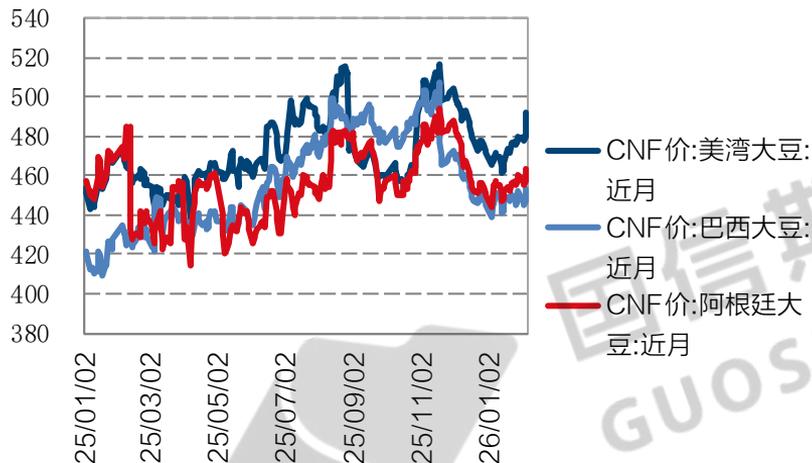


按照WIND统计，本周国内现货榨利、盘面榨利大幅回落，远期巴西大豆盘面榨利出现明显缩水。主要是国内豆粕、豆油跌幅明显，而美豆走高以及巴西升贴水回落导致进口成本提升。

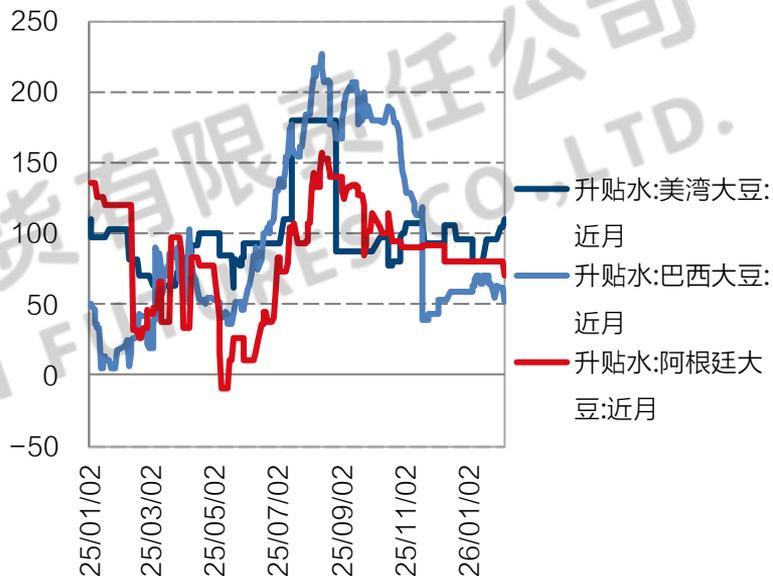
中国粮油商务网监测数据显示，截至本周末，国内港口的进口大豆库存总量约为840.82万吨，上周库存为849.76万吨，过去5年平均周同期库存量：597.59万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为25天，而安全大豆压榨天数为16天。预计到下周末时，港口大豆理论库存为504.00万吨，大豆到港约129.45万吨。

## 2、大豆—进口成本及内外价差

### 进口大豆CNF对比



### 进口大豆升贴水对比

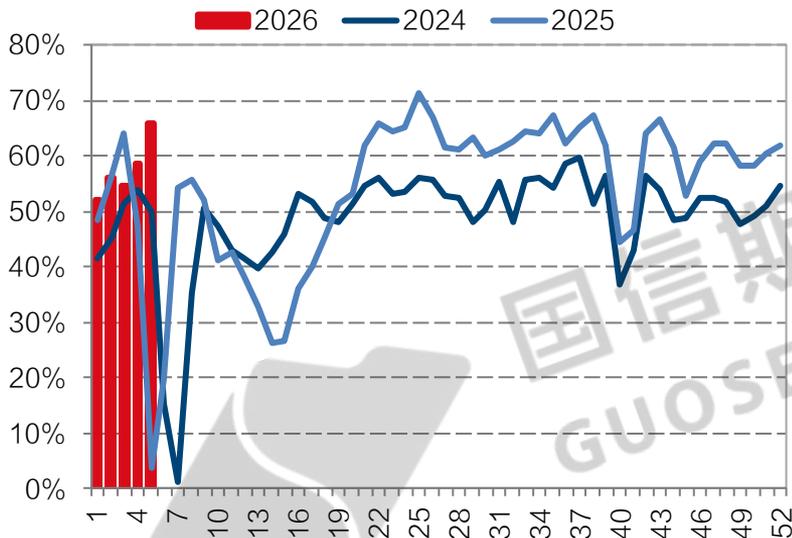


按照粮油商务网、汇易网统计，3月船期美湾到港进口大豆成本（加征关税）4456元/吨，（正常关税）4070元/吨（CNF升贴水247美分/蒲式耳）。巴西3月到港进口大豆成本3721元/吨（CNF升贴水153美分/蒲式耳）。本周巴西升贴水继续回落。

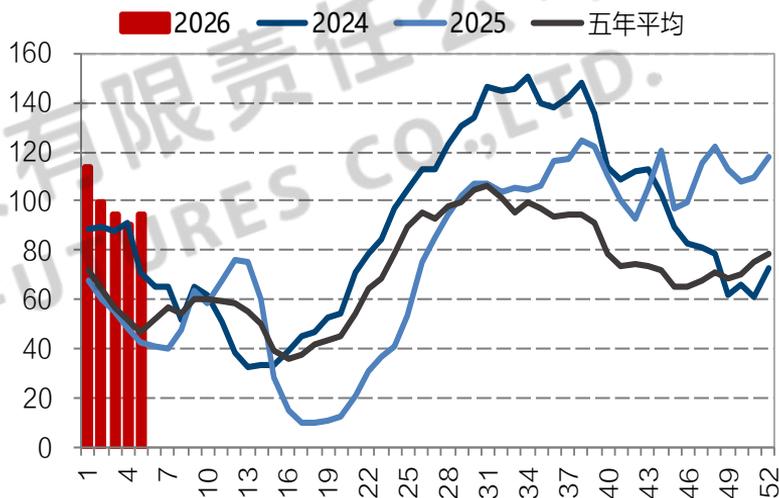
数据来源：粮油商务网、汇易网、WIND、国信期货

### 3、豆粕——大豆开工率和豆粕库存

#### 大豆开工率



#### 豆粕库存

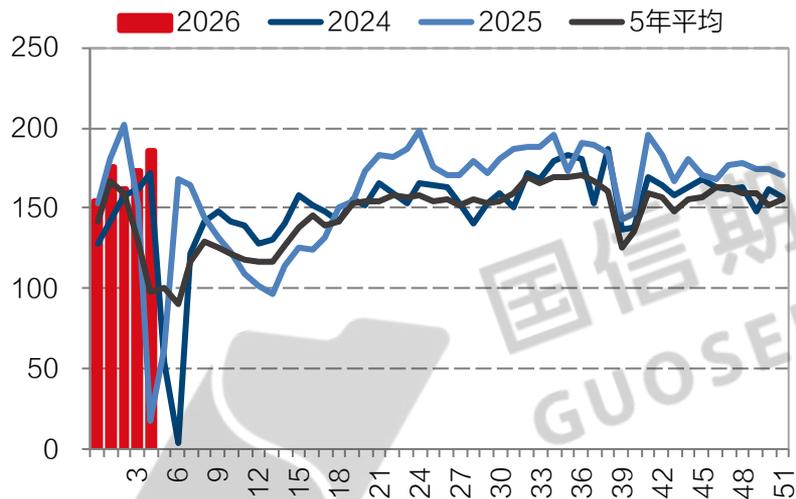


中国粮油商务网监测数据显示，截至第5周末(1月31日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长，整体上处于很高水平。国内油厂平均开机率为65.70%，较上周的58.60%开机率增长7.10%。本周全国油厂大豆压榨总量为240.80万吨，较上周的214.77万吨增加了26.03万吨，其中国产大豆压榨量为1.84万吨，进口大豆压榨量为238.95万吨。

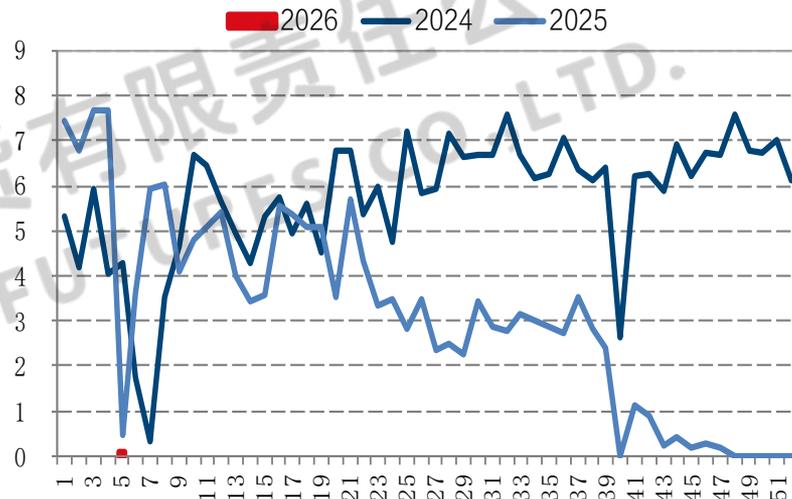
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第5周末，国内豆粕库存量为94.70万吨，较上周的90.68万吨增加4.02万吨，环比增加4.43%；合同量为442.14万吨，较上周的499.37万吨减少57.23万吨，环比下降11.46%。其中：沿海库存量为78.57万吨，较上周的75.11万吨增加3.46万吨，环比增加4.61%；合同量为395.69万吨，较上周的448.56万吨减少52.87万吨，环比下降11.79%。

### 3、豆粕、菜粕——周度表观消费量

#### 豆粕表观消费量



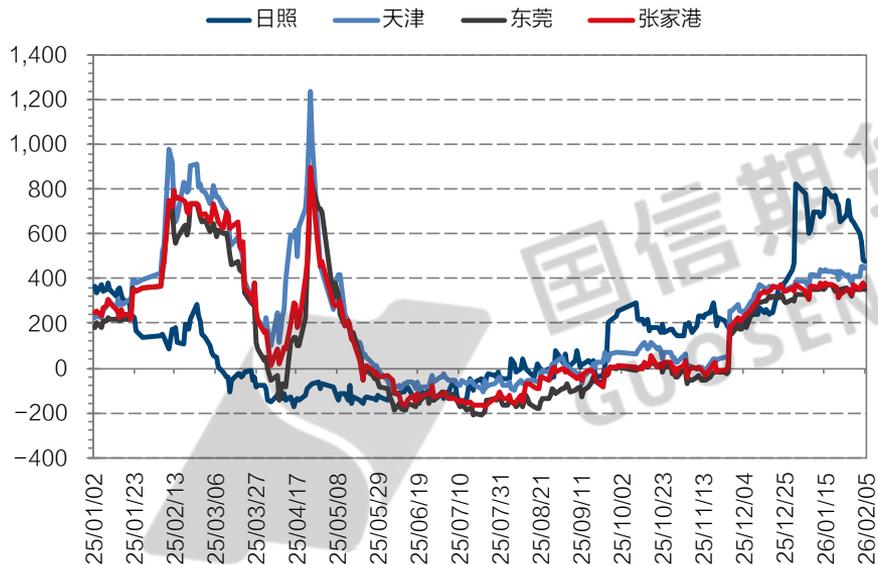
#### 菜粕表观消费量



粗略预估，当周（5周）豆粕表观消费量为185.39万吨，上周同期为173.06万吨。

### 3、豆粕——基差分析

#### 豆粕区域基差

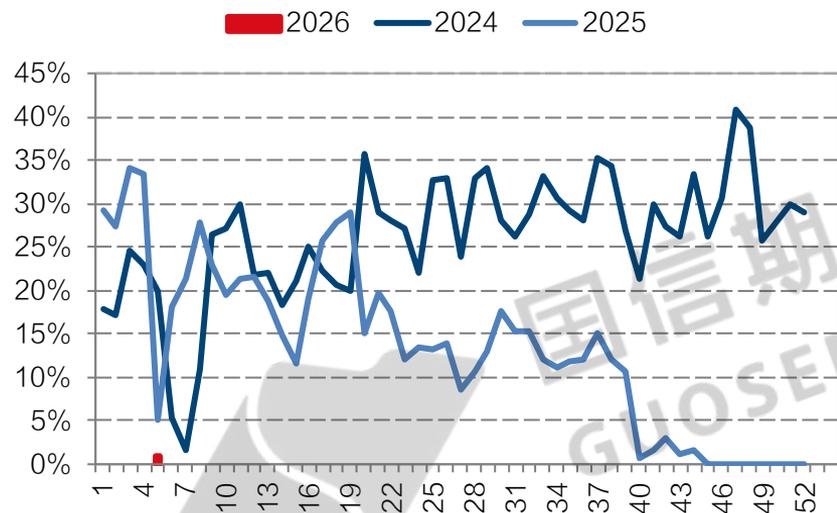


#### 豆粕基差分析

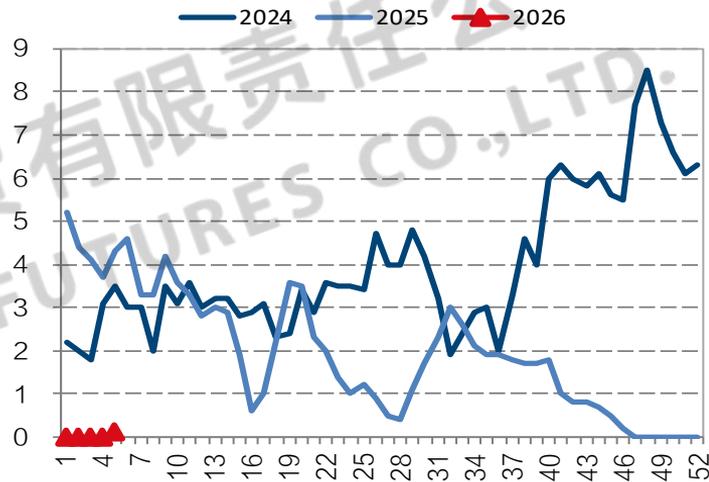


## 4、菜粕—菜籽开工率及压榨量

### 菜籽开工率



### 菜粕库存

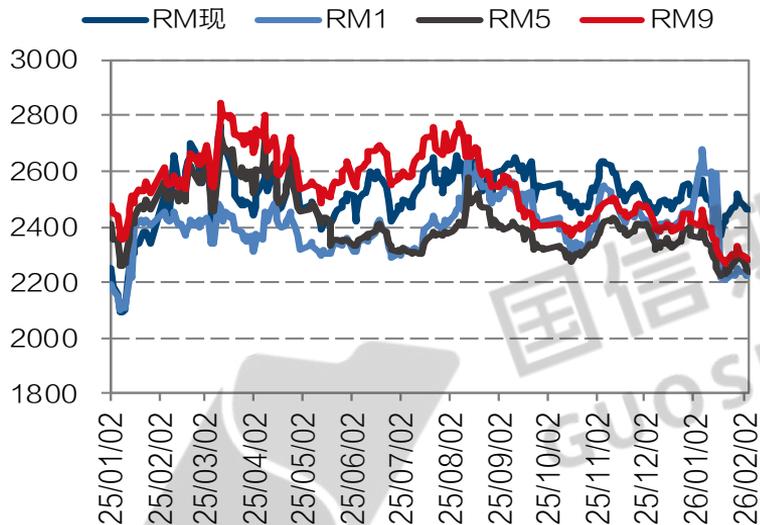


中国粮油商务网监测数据显示，截至第5周末(1月31日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所增长，整体上处于几乎停滞水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为0.82%，较上周的0%周度增长0.82%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为0.35万吨，较上周的0万吨增加了0.35万吨。

中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第5周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.10万吨，较上周的0.00万吨增加0.10万吨，环比增加1.00%；合同量为1.50万吨，较上周的0.00万吨增加1.50万吨，环比增加1.00%。

## 4、菜粕——基差分析

### 菜粕期限结构

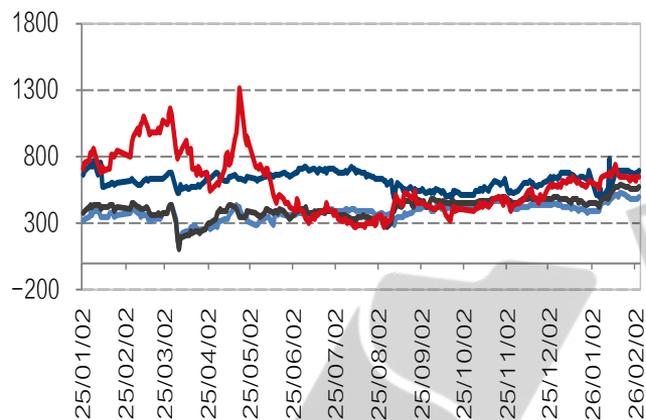


### 菜粕基差分析

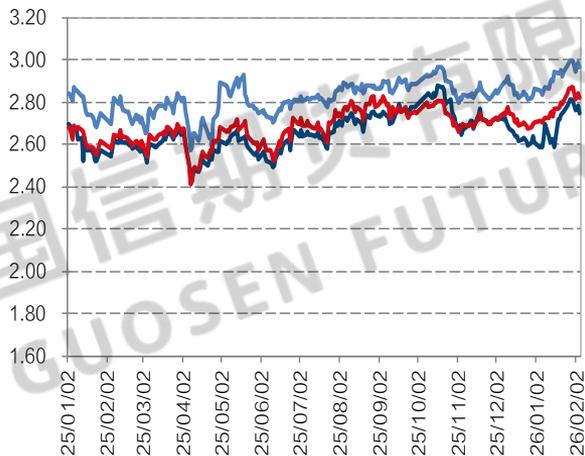


## 5、油脂油料品种间套利关系

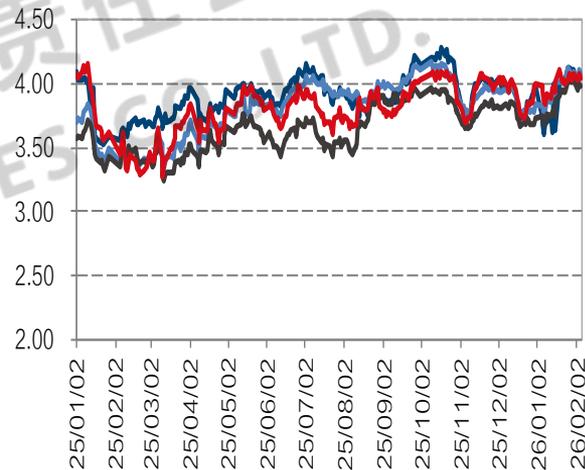
— 1月豆-菜 — 5月豆-菜 — 9月豆-菜 — 现货豆-菜



— 1月油粕比 — 5月油粕比 — 9月油粕比

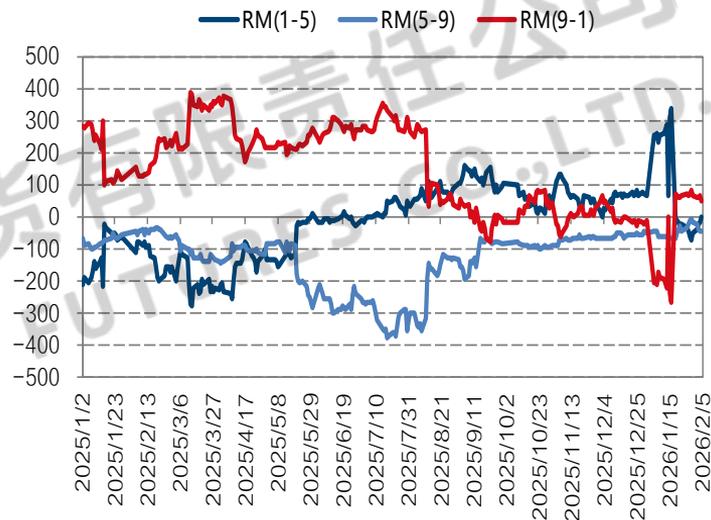
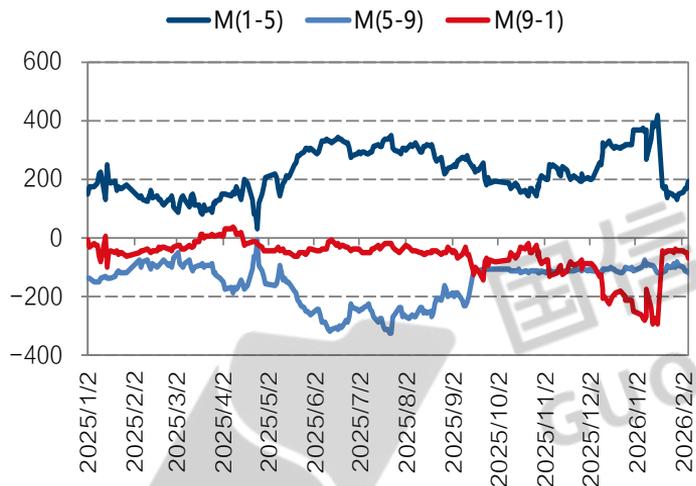


— OI/RM1 — OI/RM5 — OI/RM9 — OI/RM现



本周豆类油粕比小幅回落，菜籽类主力合约油粕比略有回升。豆菜粕主力合约价差小幅回升。

## 6、蛋白粕月间差套利关系



本周豆粕5-9价差大幅回落，反套逻辑可能延续。  
本周菜粕5-9价差明显回落。

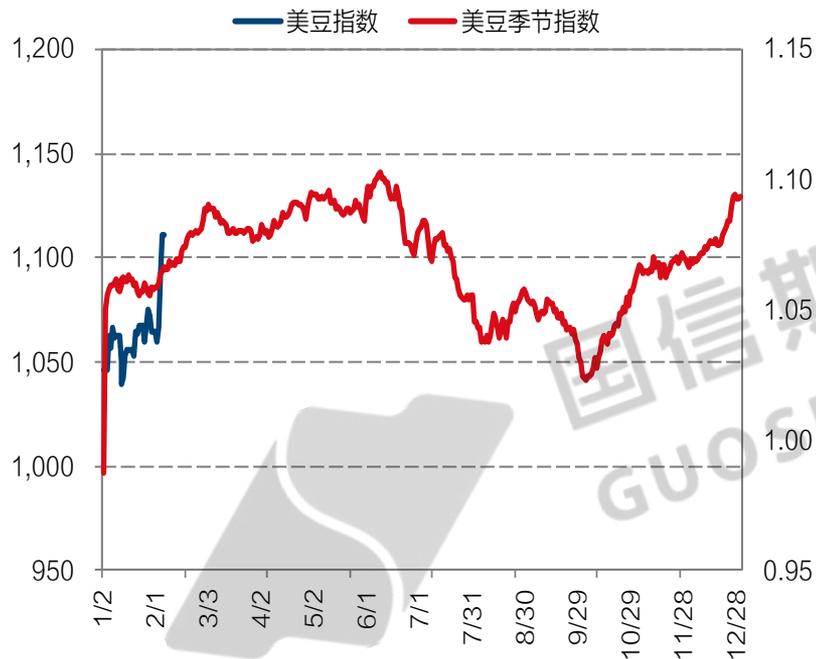
# Part2

第二部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 后市展望

### 三、后市市场展望—季节性分析



### 三、后市市场展望—季节性分析



## 三、后市市场展望

下周市场展望：

### 技术层面（主力合约）：

豆粕短线指标、中线指标、长期指标偏空。

菜粕短线指标、中线指标、长期指标偏空。

### 基本面：

蛋白粕：国际市场，巴西大豆收割进度加快，但需要注意南马托格罗索州的持续降雨是否会影响收割，当前巴西出口装船加快，运费坚挺，但巴西升贴水则因供给压力而小幅回落，天气溢价空间有限，相对而言阿根廷旱情仍在发酵中。下周USDA报告即将出台，关注美豆出口、库存，南美大豆产量的调整空间。美豆主力合约或在1050美分/蒲式耳-1150美分/蒲式耳之间震荡，关注1100美分/蒲式耳整数关口能否站稳，如能站稳，可以上看，否则市场依然回到震荡。国内市场，国内豆粕现货或将进入销售萧条期，油厂或将开始陆续停机放假，豆粕现货或维持3000元/吨-3100元/吨之间波动。连粕在2700元/吨-2800元/吨之间震荡延续，下方2700元/吨附近支撑明显。节前避险情绪增加，下周连粕市场持仓或继续下降，多空离场加快，连粕低位区间波动为主。



## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 谢谢!

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：曹彦辉

从业资格号：F0247183

投资咨询号：Z0000597

电话：021-55007766-305160

邮箱：[15037@guosen.com.cn](mailto:15037@guosen.com.cn)

