内外盘弱势回调　继续跟踪南美天气变化

主要观点

- **行情回顾。**10 月份，内外盘均弱势回调，因美豆收割压力及南美顺利种植。截至月底收盘，连粕 2701 合约报收 3183 元/吨，月收涨-5.60%，CBOT 大豆 01 月合约报收 1234 美分/蒲，月收涨-5.82%。
- **基本面分析。**目前美豆进入收割尾声，USDA10 月份预测本年度美豆产量 1.24 亿吨，同比增加 816 万吨，有望创历史新高。南美大豆处于种植窗口，巴西大豆目前已种植近六成，主流机构预测其本年度产量在 1.81-1.86 亿吨之间，目前预测值均尚未计入厄尔尼诺带来的潜在减产风险。阿根廷方面，USDA、布交所分别预测其本年度大豆产量同比增加 1%、7%。国家气候中心监测预计，此次厄尔尼诺事件将成为有系统性监测以来最强厄尔尼诺事件。通常，厄尔尼诺年份阿根廷大豆单产会增加，对巴西的影响相对复杂，但最近三次厄尔尼诺事件均导致巴西大豆单产下降。天气预测显示，巴西北旱南涝风险仍存，目前种植阶段影响相对有限，11 月份需重点关注南美产区天气变化。

  2026 年 1 月至 9 月我国大豆进口累计 8608.3 万吨，同比下降 0.1%。Mysteel 数据统计预计 10 月-12 月大豆进口量分别为 854.1、870 和 950 万吨，合计料同比增加 4.32%。库存方面，目前油厂进口大豆库存及豆粕库存均处于历史同期高位，供给端整体宽松，是压制豆粕期现价的主要因素。需求端，截至 10 月 30 日，下游饲料企业豆粕库存天数为 7.4 天，环比减少 0.56 天。由于豆粕现货价格持续下跌，下游备货心态谨慎，基本随用随采，企业物理库存大多下降。
- **后市展望。**基本面，美豆收割接近尾声，USDA10 月份供需报告预计本年度美豆产量将创历史新高纪录。南美大豆正处于种植阶段，受厄尔尼诺影响，巴西中部产区降雨量偏少，南部降雨过多，但在目前种植阶段天气升水有限。综合，美豆丰产上市，CFTC 基金净多持仓下降，外盘 CBOT 大豆重心下移，带动连粕偏弱回调，下方关注前低附近支撑，同时继续跟踪南美产区天气变化。

报告日期　2026-11-02

研究咨询部
王雅静
农产品高级分析师
从业资格号：F3051635
投资咨询号：Z0015755
电话：010-84183054
邮件：wangyajing@guodu.cc

目 录

一、行情回顾 4
二、基本面分析 4
三、后市展望 6

插 图

图 1 豆粕主力合约走势 4
图 2 美豆走势及 CFTC 基金持仓 4
图 3 未来 15 天巴西马托格罗索州降雨 5
图 4 未来 15 天巴西帕拉纳州降雨 5
图 5 未来 15 天阿根廷产区降雨 5
图 6 厄尔尼诺概率预测 5
图 7 国内进口大豆到港量 5
图 8 巴西大豆升贴水 5
图 9 生猪养殖利润 6
图 10 国内大豆库存量 6
图 11 国内豆粕库存量 6
图 12 豆粕下游物理库存天数 6

一、行情回顾

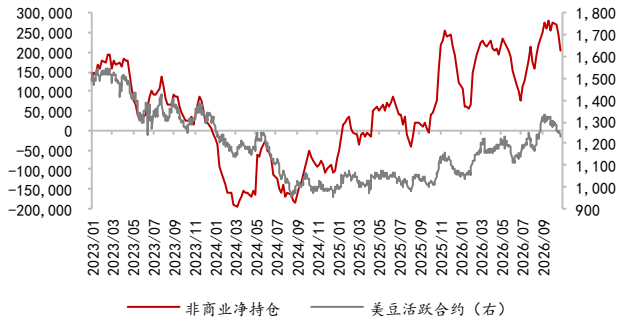
10月份，内外盘均弱势回调，因美豆收割压力及南美顺利种植。截至月底收盘，连粕2701合约报收3183元/吨，月收涨-5.60%，CBOT大豆01月合约报收1234美分/蒲，月收涨-5.82%。

图 1 豆粕主力合约走势



数据来源：同花顺、国都期货研究咨询部

图 2 美豆走势及 CFTC 基金持仓



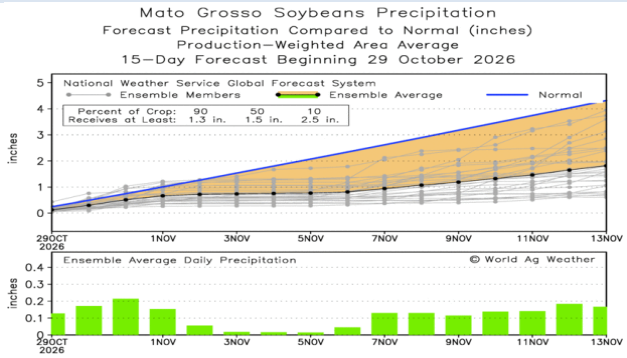
数据来源：同花顺、国都期货研究咨询部

二、基本面分析

目前美豆进入收割尾声，USDA10月份预测本年度美豆产量1.24亿吨，同比增加816万吨，有望创历史新高。南美大豆处于种植窗口，巴西大豆目前已种植近六成，主流机构预测其本年度产量在1.81-1.86亿吨之间，目前预测值均尚未计入厄尔尼诺带来的潜在减产风险。阿根廷方面，USDA、布交所分别预测其本年度大豆产量同比增加1%、7%。

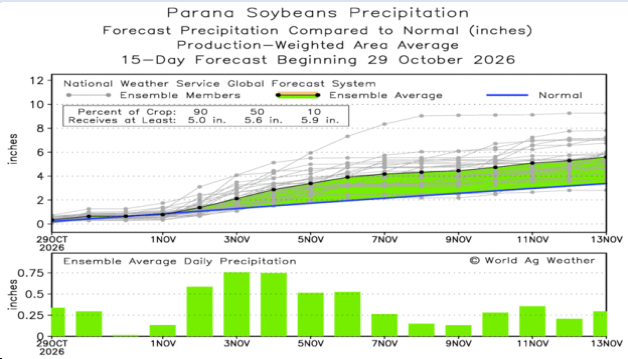
国家气候中心监测显示，2026年9月已正式形成一次超强厄尔尼诺事件，预计未来三个月赤道中东太平洋海表温度将继续升高，在秋末冬初达到峰值，此次厄尔尼诺事件将成为有系统性监测以来最强厄尔尼诺事件。通常，厄尔尼诺年份阿根廷大豆单产会增加，对巴西的影响相对复杂，但最近三次厄尔尼诺事件均导致巴西大豆单产下降。天气预测显示，巴西北旱南涝风险仍存，目前种植阶段影响相对有限，11月份需重点关注南美产区天气变化。

图 3 未来 15 天巴西马托格罗索州降雨



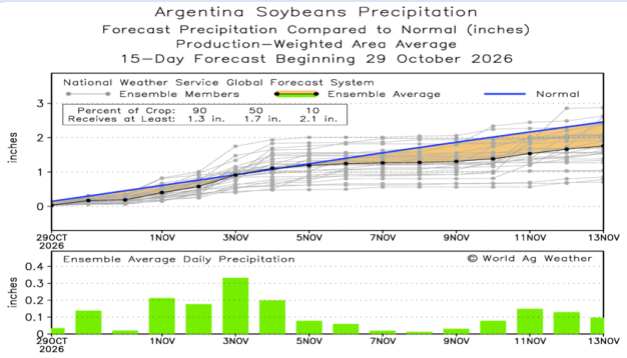
数据来源：USDA、国都期货研究咨询部

图 4 未来 15 天巴西帕拉纳州降雨



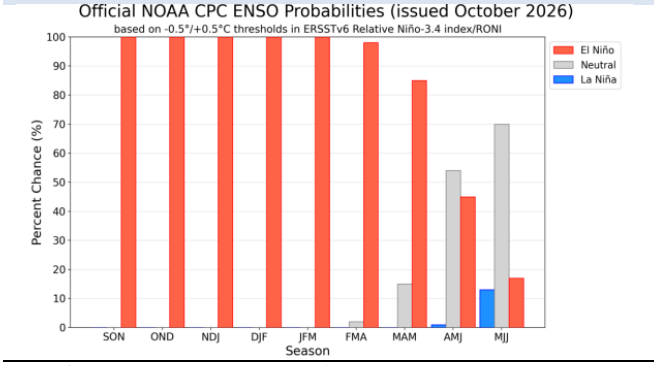
数据来源：NOAA、国都期货研究咨询部

图 5 未来 15 天阿根廷产区降雨



数据来源：NOAA、国都期货研究咨询部

图 6 厄尔尼诺概率预测

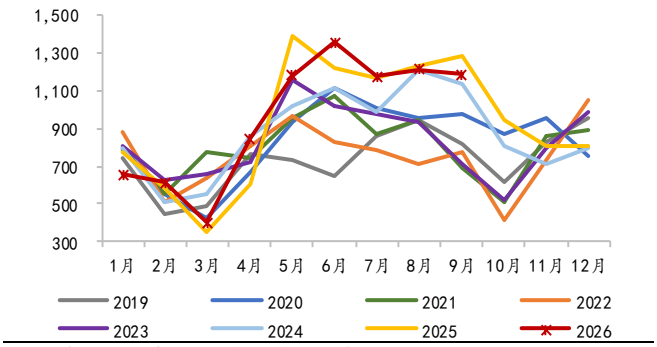


数据来源：NOAA、国都期货研究咨询部

2026年1月至9月我国大豆进口累计8608.3万吨，同比下降0.1%。Mysteel数据统计预计10月-12月大豆进口量分别为854.1、870和950万吨，合计料同比增加4.32%。库存方面，目前油厂进口大豆库存及豆粕库存均处于历史同期高位，供给端整体宽松，是压制豆粕期现价的主要因素。

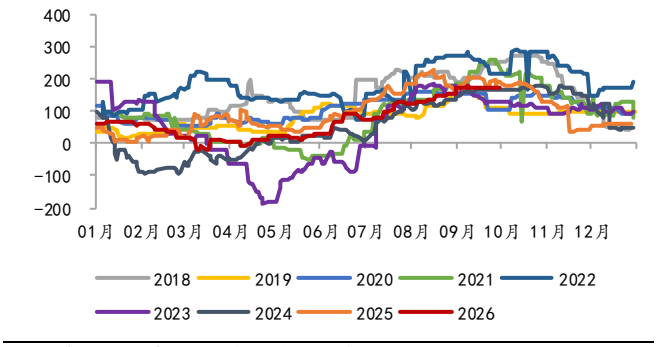
需求端，截至10月30日，下游饲料企业豆粕库存天数为7.4天，环比减少0.56天。由于豆粕现货价格持续下跌，下游备货心态谨慎，基本随用随采，企业物理库存大多下降。

图 7 国内进口大豆到港量



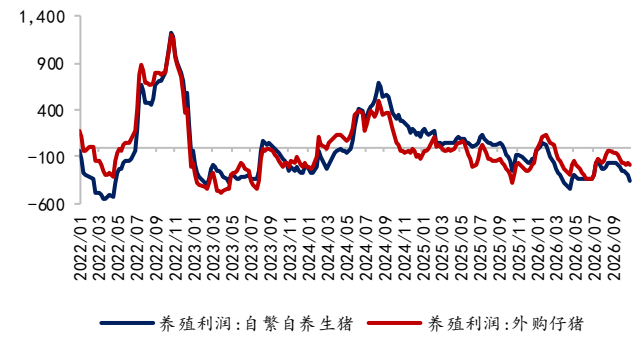
数据来源：同花顺、国都期货研究咨询部

图 8 巴西大豆升贴水



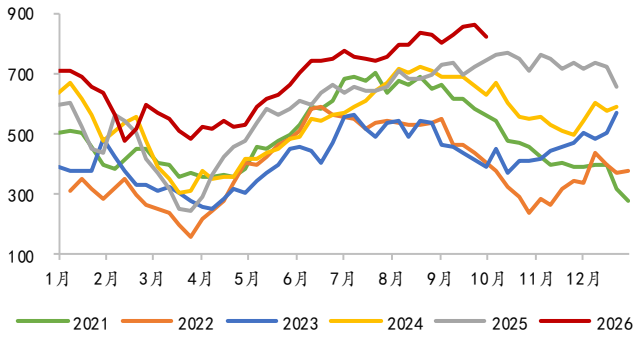
数据来源：同花顺、国都期货研究咨询部

图 9 生猪养殖利润



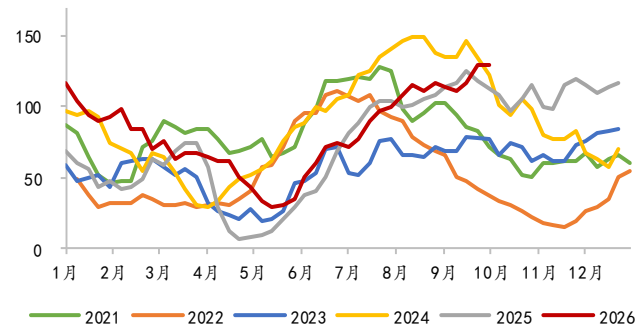
数据来源：同花顺、国都期货研究咨询部

图 10 国内大豆库存量



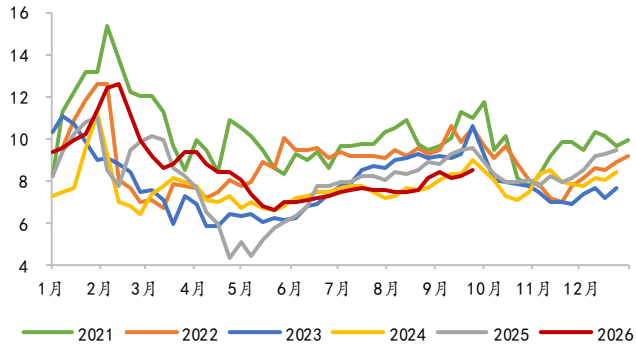
数据来源：同花顺、国都期货研究咨询部

图 11 国内豆粕库存量



数据来源：同花顺、国都期货研究咨询部

图 12 豆粕下游物理库存天数



数据来源：同花顺、国都期货研究咨询部

三、后市展望

基本面，美豆收割接近尾声，USDA10月份供需报告预计本年度美豆产量将创历史新高纪录。南美大豆正处于种植阶段，受厄尔尼诺影响，巴西中部产区降雨量偏少，南部降雨过多，但在目前种植阶段天气升水有限。综合，美豆丰产上市，CFTC基金净多持仓下降，外盘CBOT大豆重心下移，带动连粕偏弱回调，下方关注前低附近支撑，同时继续跟踪南美产区天气变化。

分析师简介

王雅静，对外经济贸易大学金融学硕士，现任国都期货研究咨询部农产品分析师。

风险揭示：期货风险莫测，务请谨慎从事。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱（yffwb@guodu.cc）告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司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。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：（c）本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-84183058。