



USDA2026年1月豆类供需报告解析及交易策略

分析师：李金元

从业资格证号：F0243170

投资咨询证号：Z0001179

道通期货研究所

2026年1月13日

美国农业部周一发布的1月份供需报告显示，2025/26年度美国大豆产量和库存上调，出口下调；巴西大豆产量调高300万吨。

美国大豆产量意外上调，出口调低0.6亿蒲，库存调高0.6亿蒲。本月美国农业部估计2025/26年度美国大豆产量为42.62亿蒲，高于上月预测的42.53亿蒲，比2024/25年度减少1.12亿蒲或2.56%（上月预测同比降低1.21亿蒲或2.8%）产量上调的原因在于收获面积调高到8040万英亩，高于上月预测的8030万英亩，同比降低580万英亩或6.73%，上月预测同比降低590万英亩或6.8%。本月维持大豆平均单产53.0蒲/英亩不变，同比增长2.3蒲/英亩或4.5%。

从需求来看，大豆压榨调高到25.70亿蒲，高于上月预测的25.55亿蒲，同比增长1.25亿蒲或5.11%（上月预测同比增长1.1亿蒲或4.5%）。本月将美国大豆出口调低了6000万蒲，从上月预测的16.35亿蒲降至15.75亿蒲，比上年降低3.07亿蒲或16.31%（上月预测同比降低2.47亿蒲或13.1%）。

本月预计美国大豆期末库存为3.50亿蒲，高于上月预测的2.90亿蒲，比上年增长2500万蒲或7.69%，也高于分析师们平均预期的3.01亿蒲。

本月将美国大豆年度农场均价调低了30美分，从上月预测的10.5美元/蒲调低到10.20美元/蒲，继续高于2024/25年度的10.00美元/蒲。

2024/25年度美国供需数据的调整：期末库存上调900万蒲。本月将2024/25年度大豆期末库存调高到3.25亿蒲，高于之前预测的3.16亿蒲。

2025/26年度全球大豆供需调整：产量和库存上调，出口下调。

本月预计2025/26年度全球大豆产量为4.2568亿吨，较上月预测的4.2254亿吨调高314万吨，但是比上年产量减少147万吨或0.34%（上月预测减少461万吨或1.1%）。

全球大豆压榨量从上月预测的3.6524亿吨调高到3.6643亿吨。但是出口量从1.8770亿吨小幅调低到1.8757亿吨。

本月将全球大豆期末库存调高至1.2441亿吨，较上月预测的1.2237亿吨高出204万吨，也高于市场预期的1.231亿吨。如果预测成为现实，将比2024/25年度高出101万吨或0.82%（上月预测库存同比减少87万吨或0.7%）。

本月将巴西大豆产量预期调高300万吨，达到1.78亿吨；阿根廷产量维持不变，仍为4850万吨，巴拉圭产量也维持1100万吨不变。

中国大豆产量调低至2090万吨，低于上月预估的2100万吨。2025/26年度进口量估计为1.12亿吨，和上月预测持平，高于上年的1.08亿吨。

季度库存报告显示，截至2025年12月1日，大豆库存为32.9亿蒲，高于上年同期的31亿蒲。

报告解析：

1 月美农供需报告大豆数据较市场预期偏空。主要反映了美国大豆产量预估上调，而出口预估下调。出口是大豆市场关注的焦点。考虑到竞争对手巴西的大豆价格更低，到了 2 月初，美国的大豆出口将会彻底崩溃。，除非南美的大豆作物真的开始面临困境，否则未来几个月很难看到太大的上涨空间。

国内市场方面，高供应压力持续，海关总署发布数据显示，中国 11 月大豆进口量为 810.7 万吨，比去年同期的 715 万吨增长 13.4%，达到 2021 年来同期最高。今年前 11 个月中国大豆进口量同比增长 6.9%，达到 1.0379 亿吨。12 月预计到港 750 万吨，1 月到港 600 万吨，2 月到港 500 万吨左右。呈现 "前高后低" 格局。

中国国家粮食交易中心发布进口大豆竞价销售交易公告，受中储粮油脂有限公司委托，2026 年 1 月 13 日 13:30 在国家粮食和物资储备局粮食交易协调中心及联网的各省（区、市）国家粮食交易中心组织开展进口大豆竞价交易，数量为 113.96 万吨。

大连豆粕盘面整体维持震荡偏弱走势。巴西丰产预期继续压制期价，操作上维持偏空交易思路，以均线系统为防守。

注：以上文中涉及数据来源为：USDA 国家粮食和物资储备数据中心 海关总署

请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，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，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更

详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

----- 高效、严谨、敬业 -----