



USDA2026年2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2月11日

美国农业部最新发布的2月份供需报告显示, 2025/26年度美国大豆供需数据维持不变; 巴西和巴拉圭大豆产量上调。

美国大豆供需数据维持不变。

本月美国农业部维持2025/26年度美国大豆供需数据不变, 其中产量为42.62亿蒲, 比2024/25年度减少1.12亿蒲或2.56%。大豆压榨25.70亿蒲, 同比增长1.25亿蒲或5.11%。尽管特朗普上周发帖称中国将在2025/26年度采购2000万吨美国大豆, 高于之前承诺的1200万吨, 但是本月美国农业部维持美国大豆出口预期不变, 仍为15.75亿蒲, 比上年降低3.07亿蒲或16.31%。

美国大豆期末库存也维持3.50亿蒲不变, 比上年增长2500万蒲或7.69%。

美国大豆年度农场均价维持不变, 仍为10.20美元/蒲, 高于上年的10.00美元。

2025/26年度全球大豆供需调整: 全球产量上调, 库存用量比调高。

本月预计2025/26年度全球大豆产量为4.2818亿吨, 较上月预测的4.2568亿吨调高250万吨, 比上年增长103万吨或0.24% (上月预测减少147万吨或0.34%)。

全球大豆压榨量调高160万吨, 从上月预测的3.6643亿吨调高到3.6803亿吨。出口预期维持不变, 仍为1.8757亿吨。

本月将全球大豆期末库存调高至1.2551亿吨, 较上月预测的1.2441亿吨高出110万吨, 比2024/25年度高出185万吨或1.50%。

全球大豆库存用量比为20.50%, 高于上月预测的20.37% (参见图1)。

巴西大豆产量调高200万吨, 巴拉圭产量调高50万吨

本月将巴西大豆产量预期调高200万吨, 达到创纪录的1.80亿吨; 巴拉圭产量调高50万吨, 达到1150万吨; 阿根廷产量维持不变, 仍为4850万吨。

中国大豆供需维持不变, 产量2090万吨, 高于上年的2065万吨; 进口量估计为1.12亿吨, 高于上年的1.08亿吨。

报告解析:

2月美农供需报告大豆数据中性偏空。主要反映了南美大豆产量上调带动全球大豆产量增加, 进而导致全球大豆库存上升。而美豆供需平衡表未作调整, 报告公布后美豆上涨, 主要反映了市场对美国大豆需求前景的乐观情绪。

国内豆粕方面, 油厂开机率维持高位。根据钢联调查, 2026年第6周(1月31日至2月6日), 国内油厂大豆实际压榨量为248.4万吨, 较前一周增加18.79万吨, 较预估压榨量高11.24万吨; 实际开机率为68.33%。库存方面, 2026年第6周, 豆粕库存为99.21万吨, 较上周增加6.17万吨, 增幅为6.63%; 同比增加56.91万吨, 增幅为134.54%。豆粕库存整体仍处于相对高位, 加上春节备货略显清淡, 豆粕去库节奏有所放缓, 对豆粕价格形成压制。外围市场, 目前巴西已进入收割季, 阿根廷种植也接近尾声。巴西方面, 根据最新报告, 截至1

月 31 日，巴西 2025/2026 年度大豆收获进度为 11.4%，上周为 6.6%，去年同期为 8.0%，收获进度快于去年同期。

产量方面，经纪商斯通艾克斯（StoneX）发布报告，将 2025/2026 年度巴西大豆产量预期上调至 1.8162 亿吨，高于此前预测的 1.7761 亿吨。若预测实现，将较上年增长 7.6%。其他分析机构对巴西产量的预估也较为乐观。总体来看，巴西丰产预期较强，对大连豆粕形成明显压制。

综合来看，近期油脂基本面总体偏强，叠加生物柴油政策支持，对油脂价格形成一定支撑。而豆粕方面，去库存速度不及预期，压榨量维持高位，加之受南美丰产预期压制，预计豆粕市场上涨压力仍大。因此，预计油强粕弱格局仍将延续。操作上建议可做多油粕比。

注：以上文中涉及数据来源为：USDA 钢联 StoneX
请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货有限公司（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 -----