

USDA2026年5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5月13日

美国农业部最新发布的5月份供需报告首次对2026/27年度供需平衡表进行了预估，2026/27年度美国大豆供需展望显示：供应总量、压榨量、出口量同比上市场年度增加，期末库存下降。美国大豆产量预估为44.35亿蒲式耳，较上年增加1.73亿蒲式耳，主要源于单产回归趋势水平、收获面积扩大。叠加期初库存抬升，本年度大豆总供应较2025/26年度高出1.88亿蒲式耳。

美国油料作物总产量预估1.304亿吨，同比增加420万吨；大豆、油菜籽、葵花籽产量走高，部分被花生及棉籽减产所抵消。

2026/27年度美国大豆压榨量预估27.50亿蒲式耳，较2025/26年度上调1.20亿蒲式耳，受益于压榨利润向好、且豆油作为生物燃料原料需求强劲。美国国内豆粕消费量预计增长1%；豆粕出口预估2170万短吨，占全球贸易份额升至22%，高于近五年均值20%。

2026/27年度美国豆油总需求预计增长7%，国内消费增量部分被出口下滑抵消。在美国环保署公布2026、2027年度可再生燃料义务配额支撑下，豆油生物燃料用量升至178亿磅，较2025/26年度增加36亿磅。受国内需求挤占可外销资源影响，豆油出口预计回落；豆油期末库存小幅抬升，但库存消费比低于上年。

美国大豆出口预估升至16.30亿蒲式耳，较2025/26年度增长。上一年度受关税措施影响，美国对华（美豆最大出口市场）装运量受限。尽管2026/27年度美豆出口回升，但受南美大豆供应充裕叠加美国本土内需旺盛制约，出口增长空间有限，美国在全球大豆贸易中的份额或将延续长期下行趋势。

2026/27年度美国大豆期末库存预估3.10亿蒲式耳，较2025/26年度修正值减少3000万蒲式耳。2026/27年度美豆农场平均价格预估11.40美元/蒲式耳，2025/26年度为10.40美元/蒲式耳；豆粕价格预估310美元/短吨，下调5美元；豆油价格预估70美分/磅，上调7美分。

全球方面，2026/27年度全球大豆出口量占全部油料贸易总量的85%以上，预计较2025/26年度增加270万吨。其中美国大豆出口预计增长，南美整体出口小幅下滑；巴西、乌拉圭出口增量，被阿根廷、巴拉圭出口减量所抵消。

中国大豆进口量预计增加200万吨，至1.14亿吨。受美国、巴西大豆库存下降影响，2026/27年度全球大豆期末库存较上一市场年度小幅减少，阿根廷库存增加仅能部分对冲这一降幅。

报告解析：

美国农业部最新发布的5月供需报告较市场预期偏多，报告公布后美豆期价上涨。

美豆增产本为利空，但中国刚需采购同步放量，新增供应被强需求对冲，外盘美豆底部支撑坚实，难现单边下跌行情。对国内市场而言，外盘重心上移抬升进口大豆完税成本，豆粕、豆油现货估值得到强力支撑。

中美两国元首本周举行会晤，市场猜测两国可能会达成一项农业协议，促使中国扩大对美国农产品的采购，但市场人士预计不会出现大规模的新豆采购。在当前背景下，中国国内大豆需求疲软，且丰产的巴西大豆更具价格竞争力，这使得中国缺乏进一步增购的动力。

短期来看，美豆播种天气存在不确定性，叠加中国采购刚需，油脂油料区间偏强震荡；中长期，美豆丰产落地后供应压力将逐步显现，远月合约存回落空间，整体维持近强远弱结构。

综上所述，大连豆粕继续受到成本上升支撑，但二季度南美大豆集中到港压力持续压制价格上涨空间。豆粕价格短期继续维持区间偏强震荡，价格重心缓慢上移。

注：以上文中涉及数据来源为：USDA
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
