

# 豆一增仓上涨的背后逻辑

2026年2月28日

## 齐 盛 月 报



作者：卢敏

期货从业资格号：F3016260

投资咨询从业证书号：Z0016421

# 豆一行情回顾



数据来源：文华财经，齐盛期货整理

## 豆一现货分析

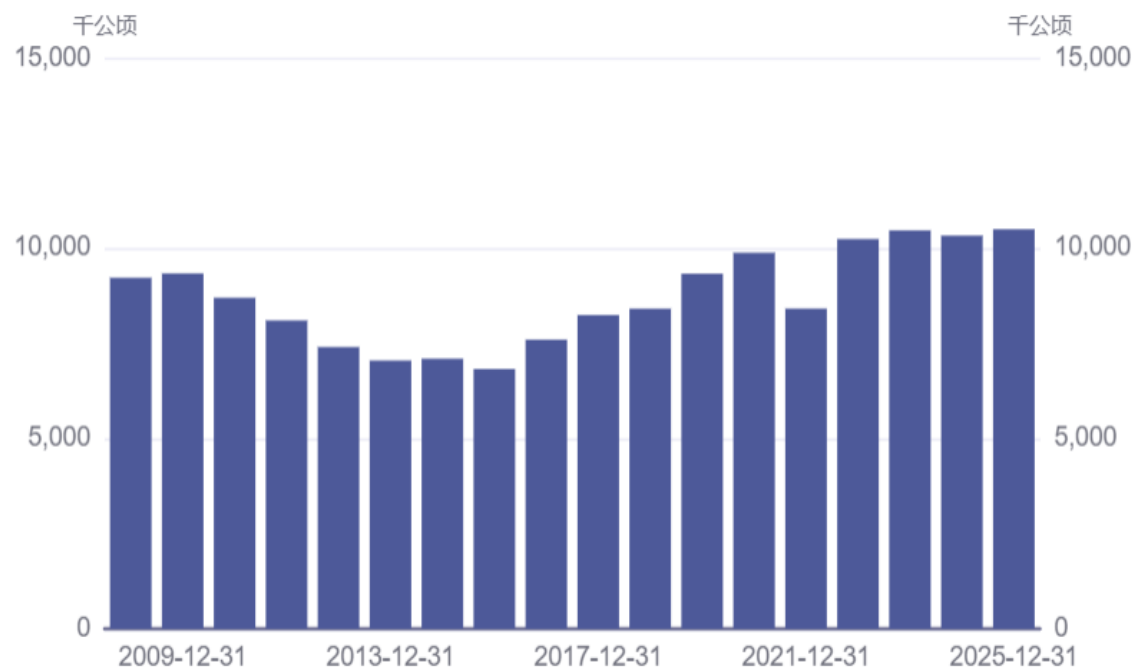
现货市场情绪较此前有所降温，少数贸易商小幅下调报价，但整体价格未有调整。目前国产大豆市场上行动力不足，但下方支撑仍然较强，市场走货顺畅，整体价格存在偏强支撑。蛋白含量39%的大豆净粮报价在4260元/吨。



数据来源：Mysteel, 齐盛期货整理

## 25/26年种植面积进一步增加

大豆:收割面积(含预测):中国

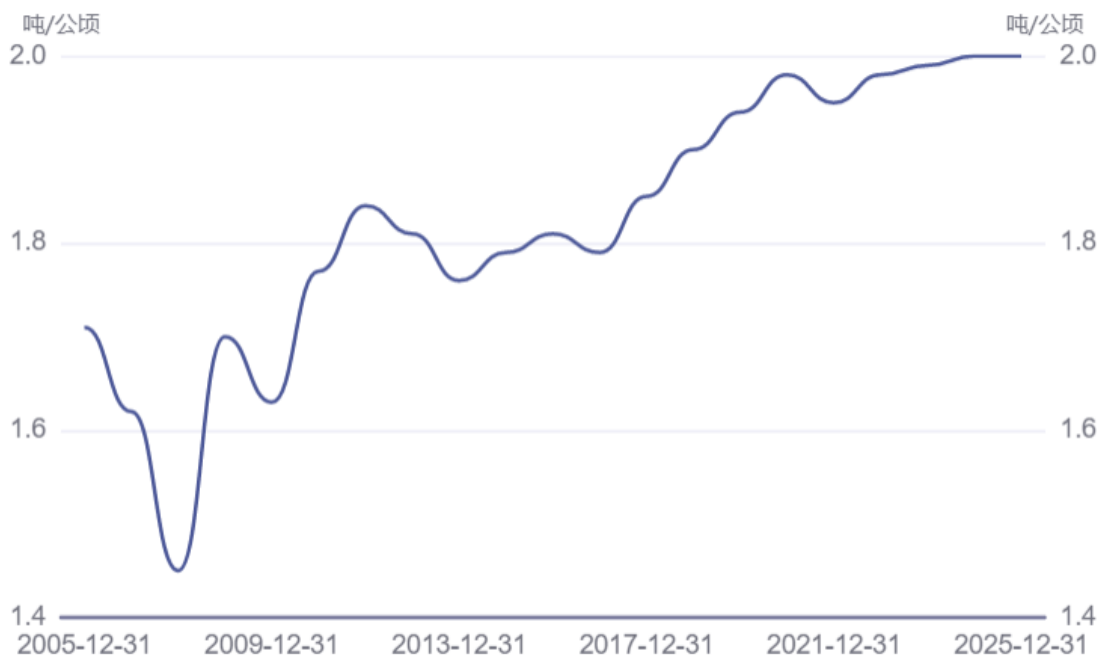


《“十四五”全国种植业发展规划》提出，2025年，力争大豆播种面积达到1.6亿亩，产量达到2300万吨左右。

2025/26 年度国产大豆呈现“面积增、单产升、总产增”的丰产格局。黑龙江主产区表现尤为突出，前期上市的高油大豆油脂含量达 22-23%，较去年显著提升，单产稳定在 400-600 斤/亩，丰产态势下油脂加工原料供应充足。这与南美大豆进口格局形成呼应，2025 年 9-12 月中国 3560 万吨进口大豆中 3450 万吨来自南美，美国大豆进口近乎停滞，国产高油豆在压榨领域的替代空间得到保障。

## 单产维稳

大豆:单产(含预测):中国



据国家统计局数据显示，2013年以来，中国大豆单位面积产量除了在2016年和2021年受极端气候和技术改革等综合因素影响，有过明显的下降外，其他年份均呈同比增长趋势。2013~2025年间，中国大豆单位面积产量从1.76吨/公顷波动增长到2吨/公顷，增幅约13.66%，年均复合增长率约1.17%。

## 种植成本

政府通过提高大豆补贴的方式来改善种植收益预期。近年来，国产大豆的种植补贴显著高于玉米，这使得在将补贴纳入收益核算后，种植大豆的经济吸引力超过了玉米。

2025年10月大豆上市以来，市场价格上涨至4000元/吨以上，农户在取得各类补贴后，种植大豆将获得显著正收益。

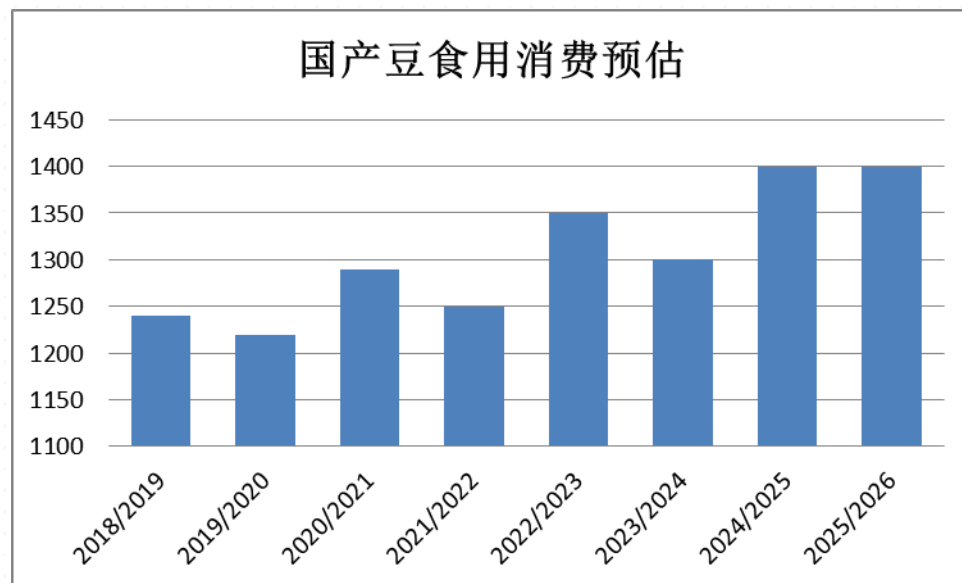
### 黑龙江地区大豆种植成本

- 地租预计650 - 700元/亩，
- 化肥、种子约200元/亩，
- 平均单产300斤/亩
- 生产者补贴黑龙江 $\geq$ 350元/亩，原则不低于玉米补贴350元，吉林410 - 550元/亩，辽宁410 - 460元/亩。
- 专项补贴高油、高蛋白品种额外补贴22 - 50元/亩（黑龙江高油大豆补贴最高50元/亩）。
- 综补贴后成本：黑龙江3330 - 3670元/吨。



## 食用消费稳定

食用需求方面，大豆主要用于传统食品和蛋白加工，年需求量约为1300-1400万吨。食用需求与人口增速密切相关，而我国人口增速的逐步放缓使得这一部分需求增长空间受到限制。同时，由于传统豆制品消费具有季节性规律（消费旺季集中在9月至次年3月），这部分需求波动主要集中在季节性调整，而非长期趋势性变化。



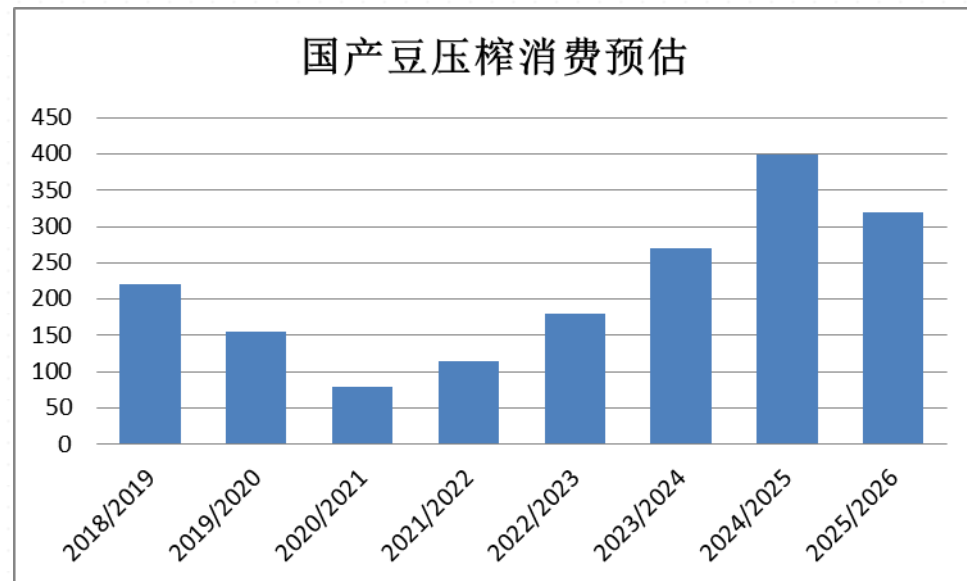
数据来源：IFIND，齐盛期货整理

## 压榨消费或有缩减

近年来，国产大豆压榨市场呈现显著回暖态势，核心驱动力源于价格优势的持续凸显。经过连续数年价格下行，当前国产大豆价格已逐步贴近进口大豆，打破此前因价差过大难以进入压榨领域的瓶颈。自 2024 年起，国内压榨企业开始显著增加国产大豆采购量，缓解了国产大豆库存压力，为国产大豆消化开辟关键渠道。

2025/26 年度这一趋势进一步强化，高油大豆种植面积的扩大成为重要推手。黑龙江等主产区前期上市的高油大豆，油脂含量提升至 22%-23%，单产稳定在 400-600 斤/亩，品质与产量的双重保障，使其契合压榨企业对原料的需求标准。相较于依赖进口大豆的传统模式，国产高油大豆在供应链稳定性、非转基因属性上更具优势，叠加价格优势，推动压榨企业主动调整原料结构，国产大豆在压榨领域的使用占比持续提升。

数据来源：IFIND，齐盛期货整理



25/26年新粮上市初期，大豆整体价格处于低位，油厂压榨利润空间凸显，刺激其在短期内集中采购大量低蛋白货源。然而随着油厂库存逐渐饱和并持续下调收购价格，低蛋白大豆的市场处境日趋尴尬。

# 供需

中国大豆供需平衡表

|                        | 2023/24 | 2024/25<br>(12月估计) | 2025/26<br>(11月预测) | 2025/26<br>(12月预测) |
|------------------------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 千公顷 (1000 hectares)    |         |                    |                    |                    |
| 播种面积                   | 10474   | 10325              | 10424              | 10424              |
| 收获面积                   | 10474   | 10325              | 10424              | 10424              |
| 公斤/公顷 (kg per hectare) |         |                    |                    |                    |
| 单产                     | 1990    | 2000               | 2005               | 2005               |
| 万吨 (10000 tons)        |         |                    |                    |                    |
| 产量                     | 2084    | 2065               | 2090               | 2090               |
| 进口                     | 10475   | 10937              | 9580               | 9580               |
| 消费                     | 11694   | 11856              | 11415              | 11415              |
| 压榨消费                   | 9750    | 9890               | 9420               | 9420               |
| 食用消费                   | 1535    | 1560               | 1585               | 1585               |
| 种子用量                   | 89      | 88                 | 89                 | 89                 |
| 损耗及其它                  | 320     | 318                | 321                | 321                |
| 出口                     | 7       | 8                  | 15                 | 15                 |
| 结余变化                   | 858     | 1138               | 240                | 240                |

国产大豆供需平衡表

|       |     | 2020 | 2021 | 2020/2021 | 2021/2022 | 2022/2023 | 2023/2024 | 2024/2025 | 2025/2026 |
|-------|-----|------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 万吨    |     | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
| 播种面积  |     | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
|       | 黑龙江 | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
| 单产    |     | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
|       | 黑龙江 | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
| 产量    |     | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
|       | 黑龙江 | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
| 进口    |     | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
| 总供给   |     | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
| 食用消费  |     | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
| 蛋白消费  |     | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
| 压榨消费  |     | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
| 酱油粕消费 |     | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
| 种用消费  |     | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
| 出口    |     | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
| 总需求   |     | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |
| 年度结余  |     | #    | #    | #         | #         | #         | #         | #         | #         |

年度大豆供应仍呈过剩状态，今年低蛋白大豆的产量较去年明显增加。与此同时，受天气条件影响，今年大豆的整体蛋白含量普遍低于去年同期水平，导致市场更青睐高蛋白大豆货源。截止目前东北地区高蛋白大豆资源多集中于贸易企业手中，农户优质高蛋白粮源所剩无几，贸易企业凭借集中库存仍握有一定议价主动权。从农户心态分析，当前黑龙江基层农户余粮仅余 3 成左右，较去年同期大幅减少，低余粮状态下农户挺价意愿依旧强烈，中短期对市场仍有支撑。

但考虑，粮源转移并未消失，后期贸易手中粮源仍有出货压力，尤其是如传言，一旦政策开始大量轮出国产大豆，贸易渠道库存压力或更为明显。

## 中储粮是国产大豆市场中的“调节器”

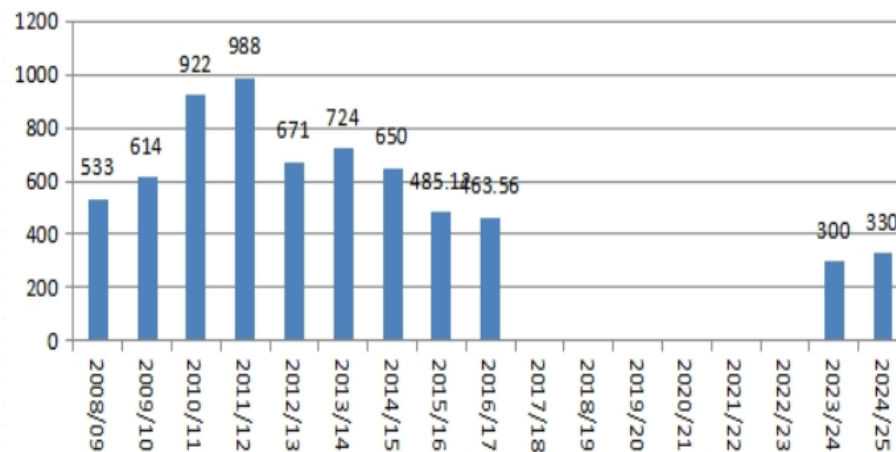
2023年我国大豆调节性储备大幅增加至近300多万吨水平，这是自2016/2017年度临储大豆去库存结束后，时隔6年大豆政策性库存再次重建，；

2024年，类似2023年的调节性储备大豆增储未能再度实施，相反政策性储备销售拍卖一直持续至11月底才结束，晚于去年拍卖结束时间，收储落空和中储粮仓储库容紧张有一定的关系。2024年收储有转向市场化的趋势，上半年政府委托九三集团代收储国产大豆累计收购约110万吨，累计加工压榨量约40万吨，剩余库存拍卖成交量不足1万吨。剩余70万吨形成库存，尽管有一定的政府补贴，但后期该批次代收储大豆有加工或销售的压力。

截止2025年9月底，中储大豆销售拍卖累计成交约80万吨。

数据来源：IFIND，齐盛期货整理

### 临储大豆期末库存



今年收储情况：从国储收购政策来看，其对低蛋白大豆的报价与当前市场价格基本持平，在一定程度上发挥了“托市”作用，缓解了部分农户的销售压力。国储对高蛋白大豆的收购价格略高于市场平均水平，“优质优价”特征显著，这为高蛋白大豆市场带来积极提振，也进一步强化了蛋白含量在市场定价中的关键作用。

# 中储粮是国产大豆市场中的“调节器”

国储组织国产大豆竞价销售专场，本次拍卖聚焦2022年调节储备大豆，总投放量达60608吨，全部标的顺利成交，成交均价达4297.6元/吨，最高溢价310元，显著超出市场此前预期。业内普遍预判成交均价将维持在4200元/吨左右，此次实际均价高出预期近100元，成为近期大豆市场的核心亮点，也折射出当前国产大豆市场的供需格局与行业预期变化。同时，本次拍卖高溢价成交带动现货市场低蛋白大豆价格上调40元左右。

中储粮网2026年2月2日油脂公司国产大豆拍卖结果

| 标号                | 承储库名称                       | 品种   | 仓号           | 形态数量(吨) | 交收地省份  | 生产年限 | 等级 | 拍卖底价 | 成交价  | 溢价  | 成交率 |
|-------------------|-----------------------------|------|--------------|---------|--------|------|----|------|------|-----|-----|
| YZGDX202602020001 | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司乌云分公司直属库有限公司 | 国产大豆 | 83号          | 2945    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4050 | 4280 | 230 | 成交  |
| YZGDX202602020002 | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司乌云分公司直属库有限公司 | 国产大豆 | 83号          | 2946    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4050 | 4280 | 230 | 成交  |
| YZGDX202602020003 | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司乌云分公司直属库有限公司 | 国产大豆 | 84号          | 3300    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4050 | 4260 | 210 | 成交  |
| YZGDX202602020004 | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司乌云分公司直属库有限公司 | 国产大豆 | 84号          | 3382    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4050 | 4280 | 230 | 成交  |
| YZGDX202602020005 | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司乌云分公司直属库有限公司 | 国产大豆 | 85号          | 1787    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4050 | 4290 | 240 | 成交  |
| YZGDX202602020006 | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司乌云分公司直属库有限公司 | 国产大豆 | 86号          | 2900    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4050 | 4310 | 260 | 成交  |
| YZGDX202602020007 | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司乌云分公司直属库有限公司 | 国产大豆 | 86号          | 2900    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4050 | 4280 | 230 | 成交  |
| YZGDX202602020008 | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司乌云分公司直属库有限公司 | 国产大豆 | 86号          | 2928    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4050 | 4310 | 260 | 成交  |
| YZGDX202602020009 | 尚志市苇河粮库有限责任公司               | 国产大豆 | 9号           | 2188    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4050 | 4260 | 210 | 成交  |
| YZGDX202602020010 | 内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司           | 国产大豆 | ZSK-ZC-JL-01 | 3580    | 内蒙古自治区 | 2022 | 二等 | 4050 | 4260 | 210 | 成交  |
| YZGDX202602020011 | 内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司           | 国产大豆 | ZSK-ZC-JL-01 | 3580    | 内蒙古自治区 | 2022 | 二等 | 4050 | 4260 | 210 | 成交  |
| YZGDX202602020012 | 内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司           | 国产大豆 | ZSK-ZC-JL-01 | 3585    | 内蒙古自治区 | 2022 | 二等 | 4050 | 4270 | 220 | 成交  |
| YZGDX202602020013 | 内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司           | 国产大豆 | ZSK-ZC-JL-02 | 2815    | 内蒙古自治区 | 2022 | 二等 | 4050 | 4270 | 220 | 成交  |
| YZGDX202602020014 | 内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司           | 国产大豆 | ZSK-ZC-JL-02 | 2815    | 内蒙古自治区 | 2022 | 二等 | 4050 | 4280 | 230 | 成交  |
| YZGDX202602020015 | 内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司           | 国产大豆 | ZSK-ZC-JL-02 | 2816    | 内蒙古自治区 | 2022 | 二等 | 4050 | 4270 | 220 | 成交  |
| YZGDX202602020016 | 拜泉县富粮粮库有限公司                 | 国产大豆 | B00-BF82-1   | 351     | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4050 | 4310 | 260 | 成交  |
| YZGDX202602020017 | 鄂伦春自治旗惠众粮油储备有限责任公司(正元库区)    | 国产大豆 | ZY1          | 5260    | 内蒙古自治区 | 2022 | 二等 | 4050 | 4350 | 300 | 成交  |
| YZGDX202602020018 | 鄂伦春自治旗惠众粮油储备有限责任公司(正元库区)    | 国产大豆 | ZY1          | 5260    | 内蒙古自治区 | 2022 | 二等 | 4050 | 4360 | 310 | 成交  |
| YZGDX202602020019 | 鄂伦春自治旗惠众粮油储备有限责任公司(正元库区)    | 国产大豆 | ZY1、ZY2      | 5270    | 内蒙古自治区 | 2022 | 二等 | 4050 | 4360 | 310 | 成交  |
| 总计                |                             |      |              | 60608   |        |      |    |      |      |     |     |

计划投放60608吨，成交60608吨，成交率100%，成交均价4297.6元/吨。

数据来源：IFIND，齐盛期货整理

## 总结

全球大豆供应偏过剩，国际大豆价格难出现趋势涨跌。国内年度丰产预期下，受高蛋白豆减少及阶段供需错配影响，优质豆价格持续处于高位，提振期货市场看涨热情。目前拍卖与收储同步进行，较高的投放量中长期不利价格上行，但短期成交溢价以及收储支撑，价格易涨难跌。因此中短期预计价格偏震荡。长期关注国储投放以及收储力度。

整体而言，下方有成本支撑，上方有拍卖抑制，中短期价格或维持区间震荡。产业端，手中库存偏多的贸易商，可择机在盘面进行套保。



# 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。

◀ 扫码关注齐盛期货 ▶