

农产品组

国内大量大豆到港

研究员：陈浩

期货从业证号：F0265695

投资咨询证号：Z0002750

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

 网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

供应有压力但受外盘支撑

2026. 5. 25

豆粕逐渐回归基本面

2026. 5. 18

关注报告及美总统访华

2026. 5. 11

美伊冲突再填不确定性

2026. 4. 20

地缘风险溢价与弱现实博弈

2026. 4. 13

油脂关注外盘，豆粕承压静待供需转机

2026. 4. 30

油脂政策与能源双驱动；豆粕库存与到港节奏博弈

2026. 3. 22

能源溢价支撑 vs 增产压制

2026. 3. 16

地缘溢价与供应博弈，短期偏多

2026. 3. 9

地缘与政策成本驱动，遭遇国内供需宽松现实

2026. 3. 2

多空交织，震荡收尾

2026. 2. 9

原油和大豆拖累豆粕

2026. 2. 2

行情回顾：

上周油脂整体震荡偏强，菜油表现最为突出，受供应错配预期推动领涨盘面，棕榈油与豆油亦跟随反弹，主产地生物柴油政策预期为市场提供了下方支撑，限制了回调空间。豆粕走势疲软，低位窄幅震。尽管巴西大豆巨量到港及油厂开工回升的压力已被市场部分消化，但受制于生猪养殖深度亏损导致的需求疲软，仅维持抵抗式横盘，油强粕弱格局明显。

一、基本面跟踪

1) 外盘大豆供需：USDA 最新显示美豆播种进度达 79%，快于五年均值 68%，随着 NASS 即将发布首份作物优良率，市场焦点正式转向生长期天气。虽然 5 月下旬降雨缓解了前期旱情，但预报显示 6 月上旬中西部将出现高温少雨天气，天气升水开始酝酿，限制盘面深跌空间。需求端持续分化：美豆旧作出口疲软，当周净售仅 30 万吨，且面临南美 1.8 亿吨丰产冲击，中国采购仍以巴西豆为主；不过，美国国内压榨需求强劲同比增 8% 及生物燃料政策为基差提供支撑。此外，阿根廷收割滞后且产量下修至 4700 万吨左右，构成间歇性利多。综合来看，在天气市正式启动前，美豆主力合约料维持区间震荡，静待 6 月供需报告指引。

2) 东南亚棕油：东南亚棕油市场将聚焦于印尼出口政策的落地情况与马棕高频供需数据的博弈。核心矛盾在于，印尼政府强制将棕油出口交由国企统一管理的政策已于 6 月 1 日进入过渡期，导致产地现货贸易流出现剧烈摩擦，FFB 收购价一度腰斩，虽官方紧急安抚农户并下调参考价，但供应端的不确定性显著升温，限制了盘面深跌空间。马棕虽处季节性增产周期，但 MPOA 数据显示 5 月 1—20 日产量意外环比下降 2.19%，暂时缓解了累库压力。然而，需求端表现疲软，ITS 数据显示 5 月出口环比降幅超 14%，受印度少吃油号召及高价抑制影响明显。下方支撑则来自生柴消费增量，马来 6 月起正式实施 B15 标准，且市场对印尼 B50 及未来厄尔尼诺带来的减产有强烈预期。预计马盘区间宽幅震荡，等待印尼政策明朗。

3) 国内供需：预计二季度到港总量达 3300 万吨，油厂开机率逐步回升，压榨量也将随之增加，中期供应宽松格局将进一步巩固。Mysteel 数据显示，截至 5.22，全国港口大豆库存 747.7 万吨，周增 20.30 万吨；同比增加 72.40 万吨。JCI，第 22 周国内主流油厂开机率 55.26%，周大豆压榨量 217.21 万吨，环比增 14.63%，同比减 6.86 万吨。预计第 23 周油厂开机率将进一步增加。随着海量进口大豆到港，油厂开机率逐步回升，尤其是港口卸货通关转运效率提升，也使得大豆入厂压榨节奏随之加快。

豆粕库存止降回升，提货量稳步加快。Mysteel 数据，截止 5.22，国内主要区域豆粕库存 31.18 万吨，周增 2.05 万吨，增幅 7.04%，同比增 10.49 万吨，增幅 50.70%。JCI 数据，我国主流油厂周度豆粕总提货量约 84.81 万吨，周增 17.25 万吨，环比增 25.53%，后续提货节奏能否持续，仍取决于终端消费复苏力度。

油脂总库存持续累库。Mysteel 显示，截至 5.22，三大油脂商业库存量 231.79 万吨，周增 1.40 万吨，同比增 20.96 万吨，增幅 9.94%。其中，全国重点地区豆油商业库存 103.22 万吨，周增 5.66 万吨，增幅 5.80%。同比增 23.15 万吨，增幅 28.91%。棕油商业库存 76.066 万吨，周减 2.76 万吨，减幅 3.50%；同比增 42.20 万吨，增幅 124.58%。

油脂：尽管马来5月下旬受降雨及假期干扰导致产量阶段性下滑，但增产季背景未改，而 ITS 数据显示前 5 月前 25 日出口环比下降超 14%，5 月末库存大概率继续攀升，现货压力显著；不过，6 月 1 日马来正式实施 B15 及 7 月 1 日印尼计划落地 B50 的政策预期，为远月价格构筑了较强底部。另外，气象机构发布厄尔尼诺预警，叠加地缘冲突推高化肥等农资价格，棕油或面临减产与面临供应趋紧风险。豆油面临巴西大豆巨量到港的冲击，油厂开机率维持高位，国内库存累库趋势未止，叠加消费淡季。不过中长期受生物柴油政策、天气减产预期及原油高位运行支撑，预计油脂宽幅运行，关注中东冲突导致的原油波动、马棕油产销及美豆产区天气。

粕类：美国大豆播种进度为历史同期最快，产区天气条件良好，有助于作物初期生长，南美大豆丰产打压美豆价格，不过阿根廷油籽工人短暂罢工，引发市场担忧，提振大豆。中东地缘局势不确定性导致原油价格的波动将通过豆油传导至大豆产业链。国内巴西大豆巨量到港，二季度到港总量为 3300 万吨，大豆库存持续累库，油厂开机率维持高位，豆粕库存转而回升，需求端缺乏亮点，生猪养殖深度亏损，饲料企业以随采随用为主，预计豆粕震荡偏弱，紧盯美豆种植、天气、化肥、出口。

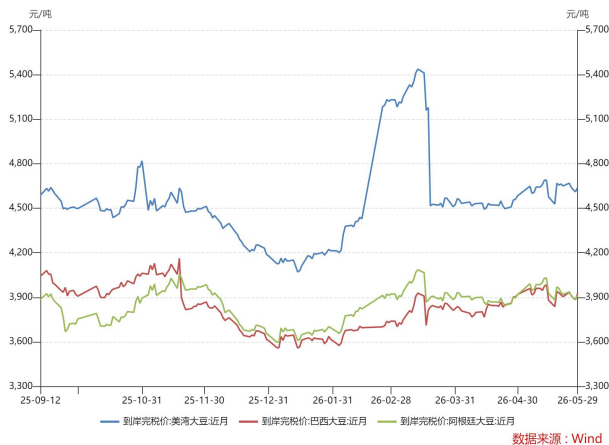
豆二：美豆播种进展顺利，产区天气条件良好，有助于作物初期生长。南美大豆丰产预期强烈，全球供应宽松。国内巴西大豆到港量大，二季度大豆到港预期充裕，供应压力会逐步显现，下游需求维持刚需，预计豆二震荡偏弱，关注美伊冲突、大豆到港量及美豆产区天气。

三、风险因素

1、北美大豆产区天气。2、巴西大豆到港节奏。3、马棕油产销。4、B40/45 政策执行情况。5、中东冲突导致原油、化肥价格的变动。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价 单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 3：美大豆播种率

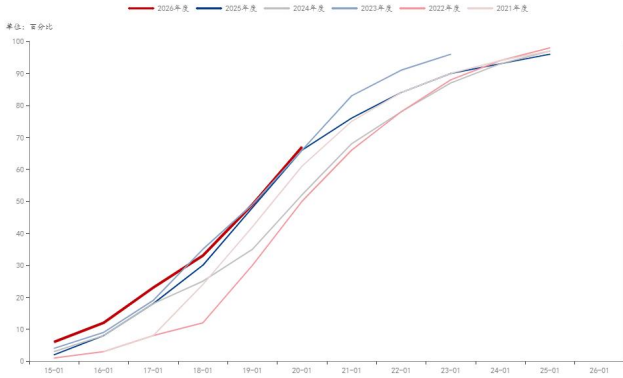
图 2：豆油、棕油进口成本 单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 4：美大豆出苗率

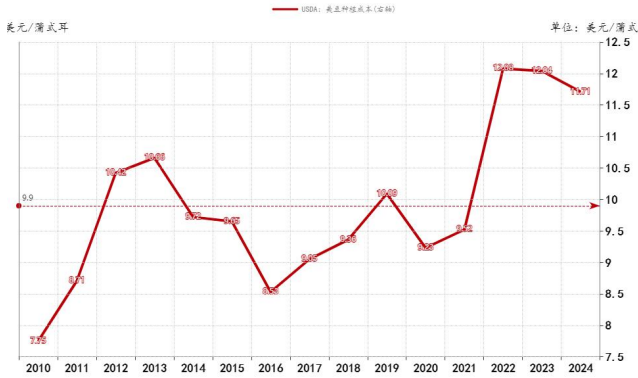
USDA: 大豆: 播种率: 18个州 (周) (季节性分析)



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 美豆种植成本

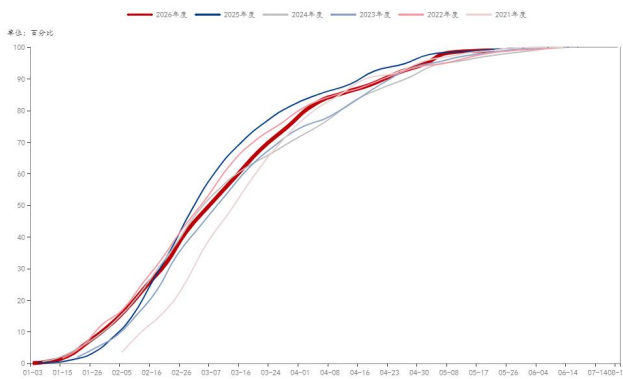
美国大豆种植成本



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7: 巴西大豆收割率

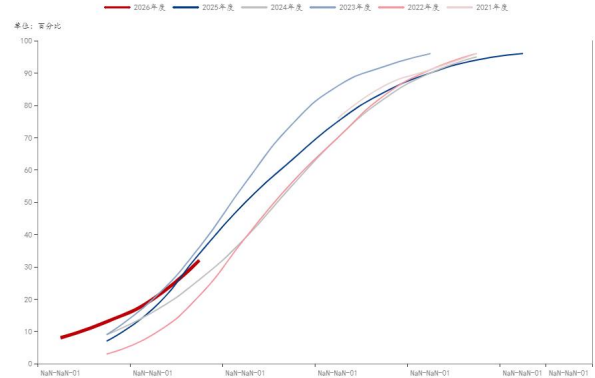
巴西农业部: 大豆: 成熟期作物: 收割率: 巴西 (日) (季节性分析)



数据来源: mysteel 新世纪期货

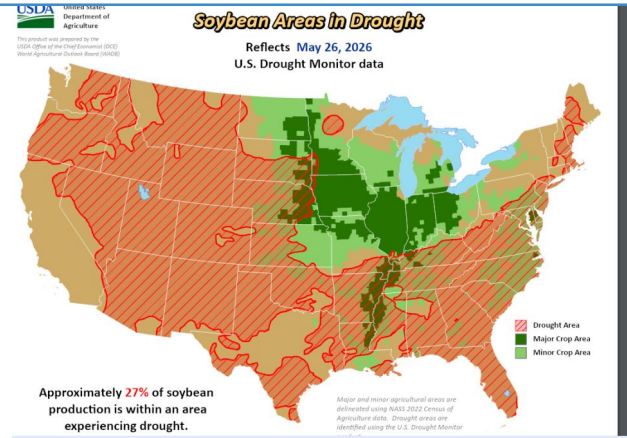
图 9: 北美 7 天总降水量(毫米)

USDA: 大豆: 出苗率: 18个州 (周) (季节性分析)



数据来源: mysteel 新世纪期货

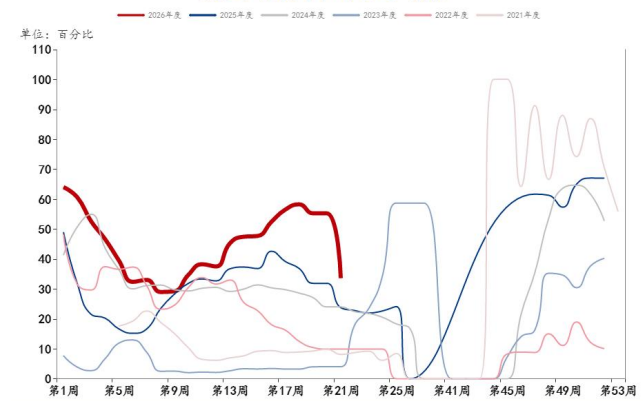
图 6: 美大豆干旱区域



数据来源: USDA 新世纪期货

图 8: 阿根廷大豆优良率

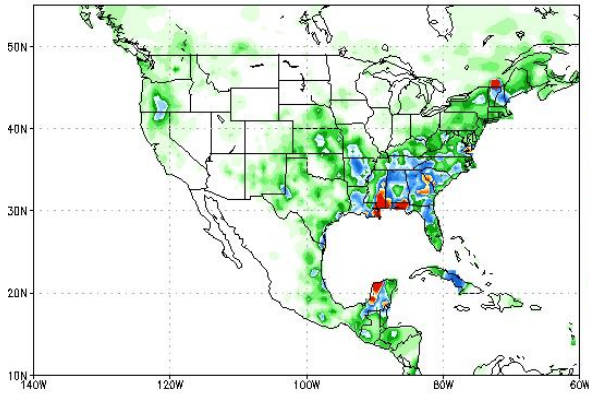
大豆: 优良率: 阿根廷 (周)



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 10: 北美 7 天降水异常(毫米)

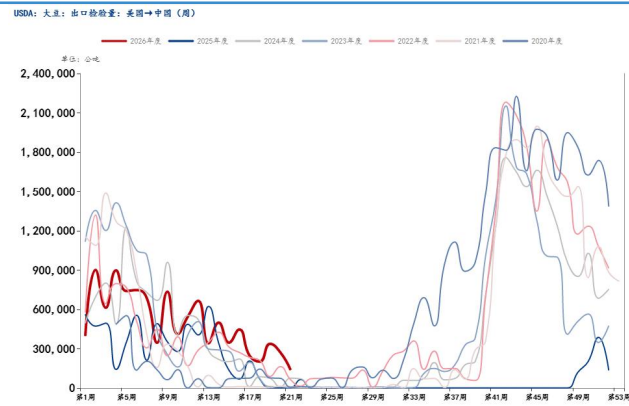
7-day Accumulated Prcp (mm) 24MAY2026-30MAY2026



Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

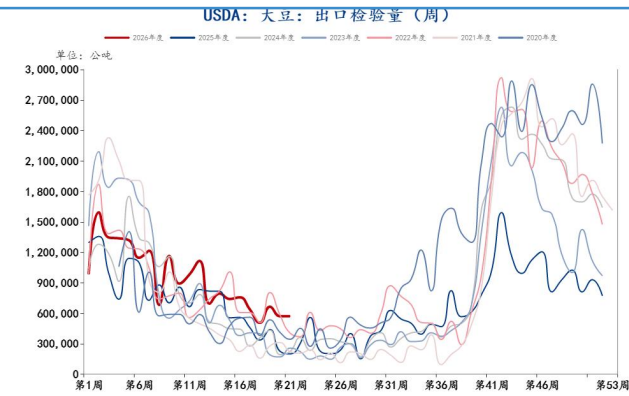
数据来源: NOAA 新世纪期货

图 11: 美豆出口中国周度量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

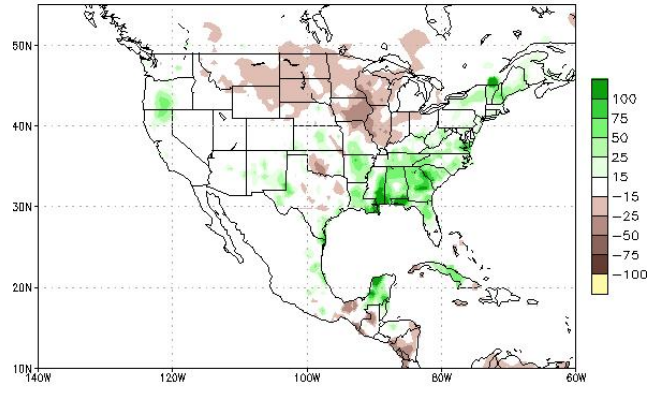
图 13: 美豆出口量周度值 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 15: 巴西大豆周度发船量 单位吨

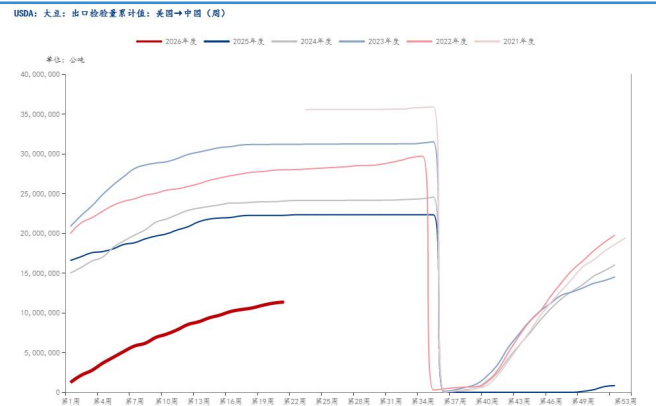
7-day Prcp Anomalies (mm) 24MAY2026-30MAY2026



Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

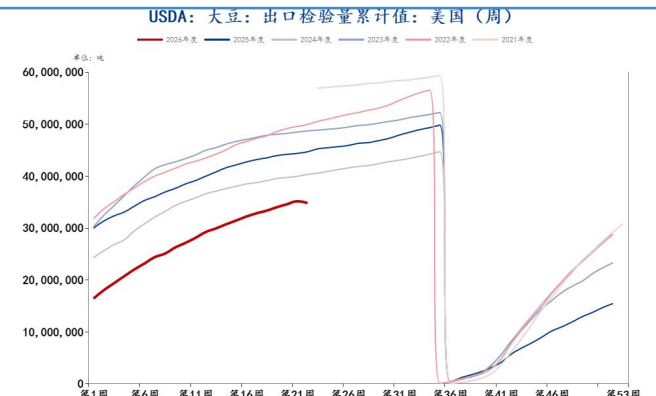
数据来源: NOAA 新世纪期货

图 12: 美豆累计出口中国数量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

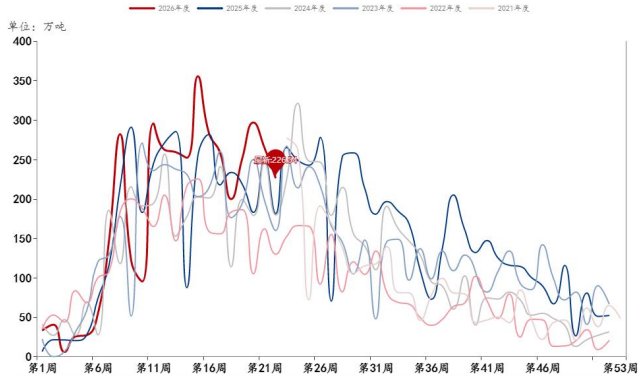
图 14: 美豆出口累计值 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

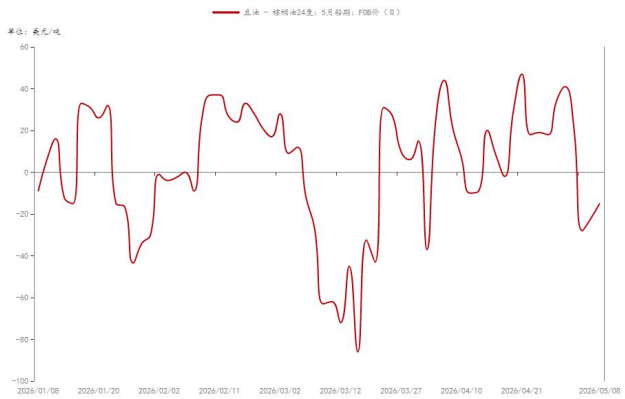
图 16: 巴西发往中国大豆排船计划量 单位: 万吨

大豆：发船量：巴西→中国（周）



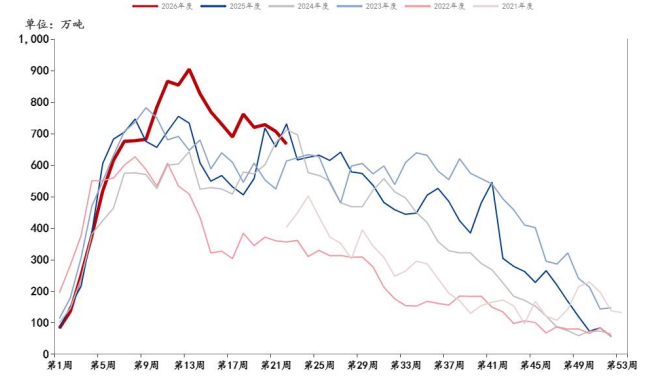
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 17：豆油-24度棕榈油 FOB 差 单位：美元/吨



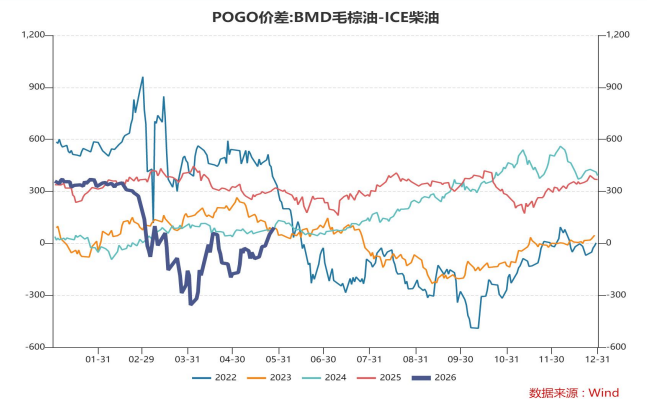
数据来源：Mysteel 新世纪期货

大豆：播种计划量：巴西→中国（周）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 18：POGO 价差 单位：美元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

二、油脂油料基本面数据

图 19：国内棕榈油活跃合约基差 单位：元/吨



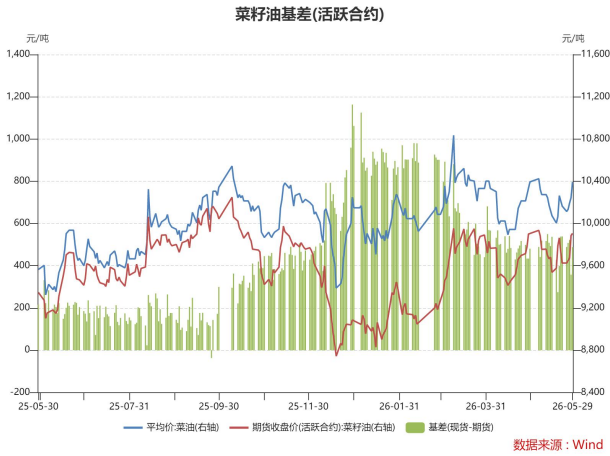
数据来源：wind 新世纪期货

图 20：国内豆油活跃合约基差 单位：元/吨



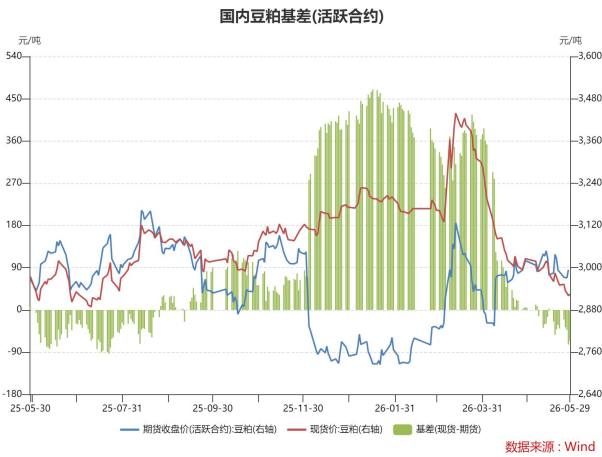
数据来源：wind 新世纪期货

图 21: 国内菜籽油活跃合约基差 单位: 元/吨



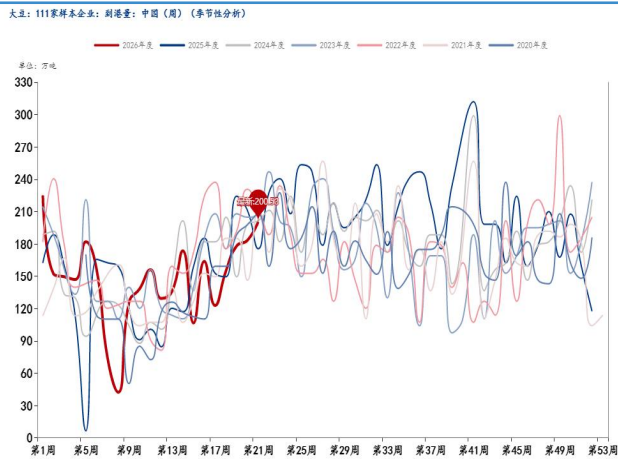
数据来源: Wind 新世纪期货

图 23: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

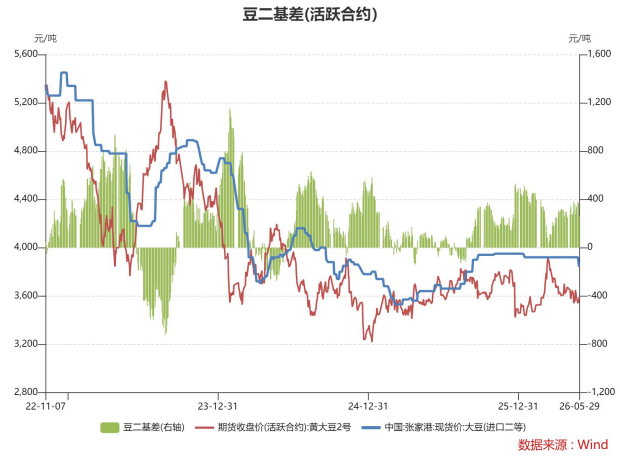
图 25: 周度大豆到港数量 单位: 吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

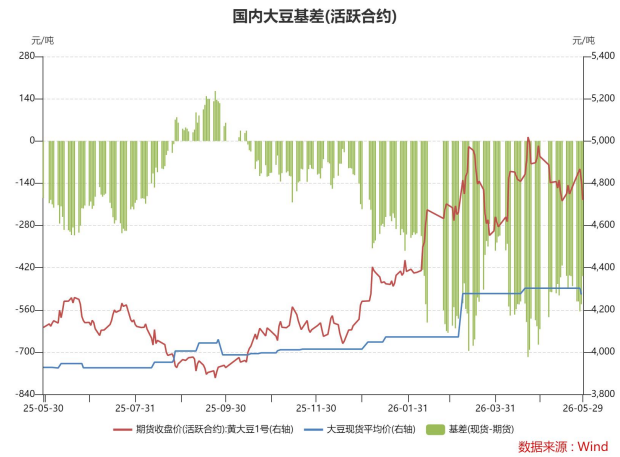
图 27: 全国港口大豆库存 单位: 万吨

图 22: 国内豆二活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 24: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

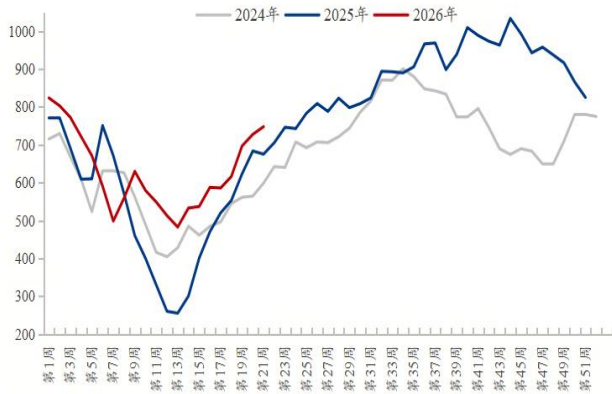
图 26: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 28: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲

全国港口大豆库存统计(万吨)

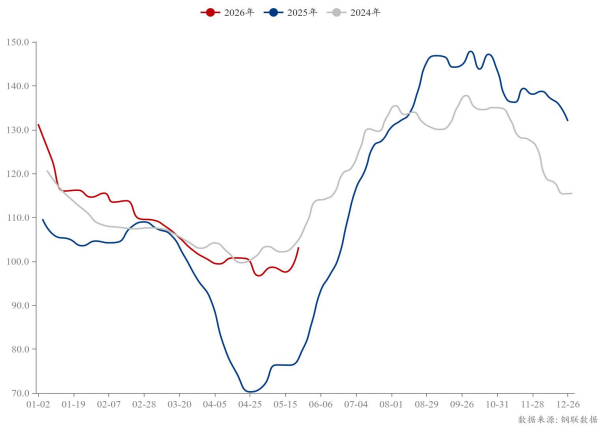


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: 豆油库存

单位: 万吨

114家全样本豆油库存统计(万吨)

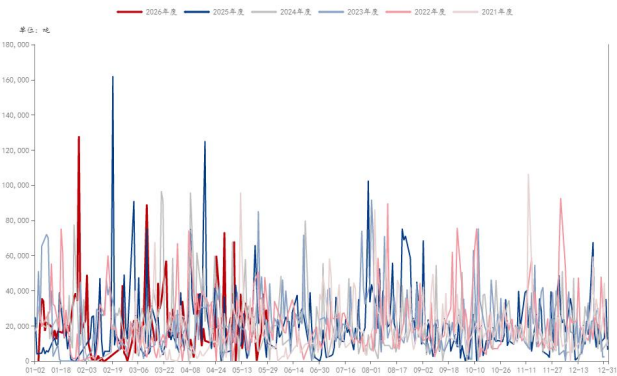


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 豆油成交

单位: 吨

大豆油: 成交量: 中国(日)

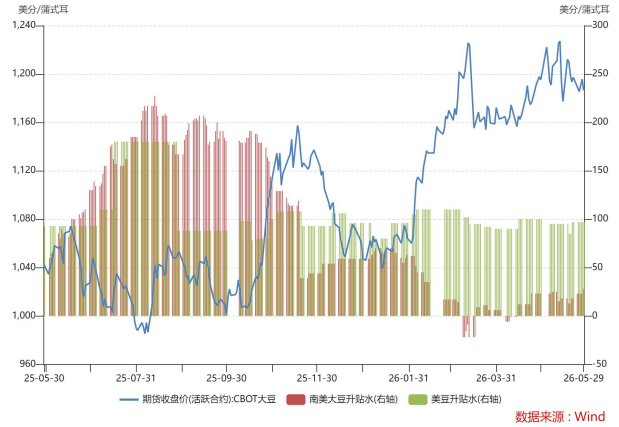


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: 棕榈油库存

单位: 万吨

进口大豆升贴水



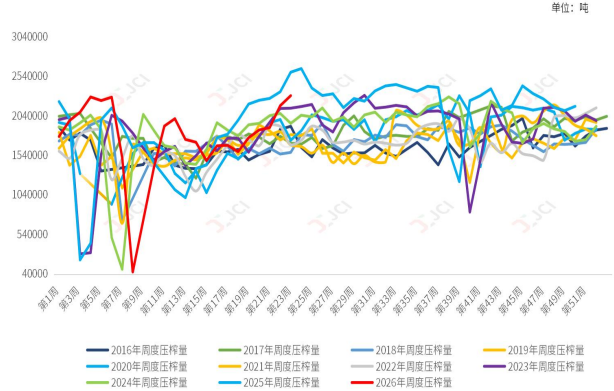
数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

图 30: 油厂周度压榨量

单位: 万吨

2016-2026年国内主流油厂周度大豆压榨量对比

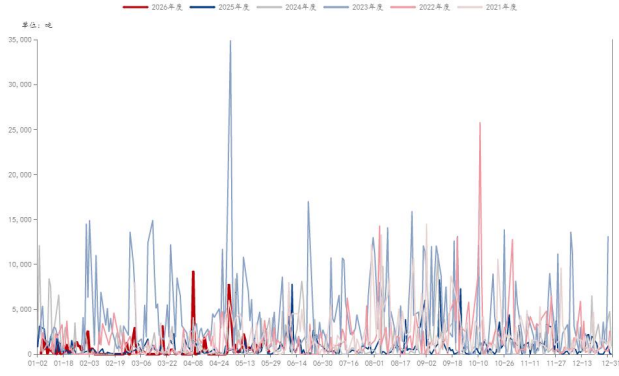


数据来源: JCI 新世纪期货

图 32: 棕榈油成交

单位: 吨

棕榈油: 成交量: 合计(日)

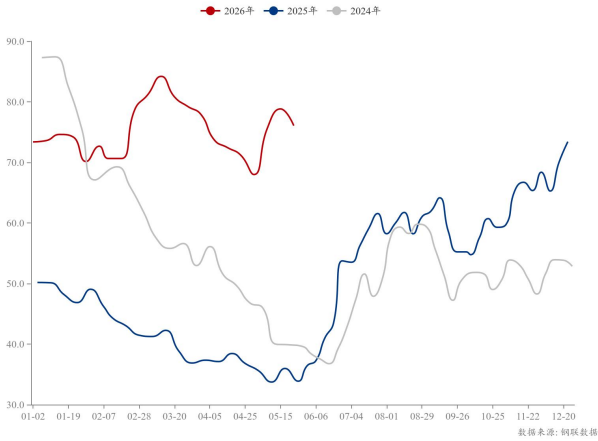


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: 棕榈油月度进口量预估

单位: 吨

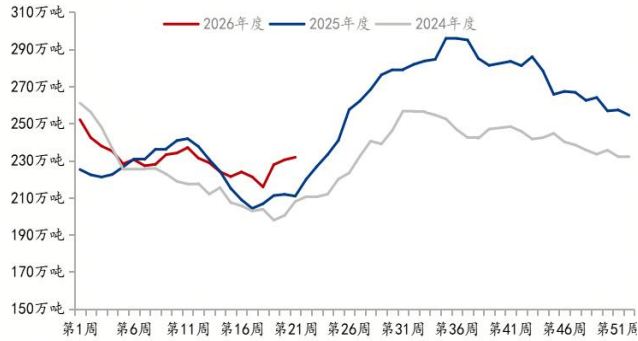
棕榈油季节性库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 35: 国内三大油脂库存 单位: 万吨

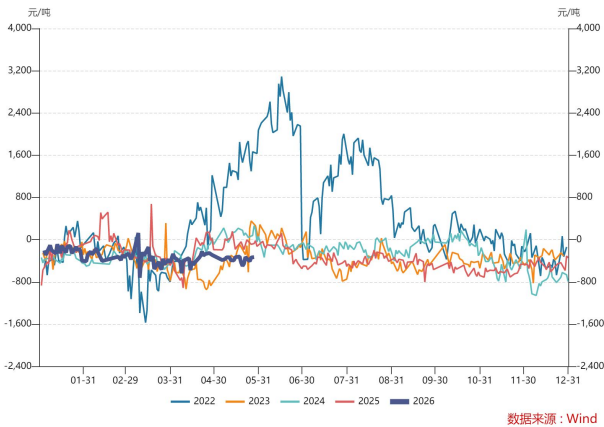
全样本三大油脂商业库存 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨

棕榈油进口利润



数据来源: Wind

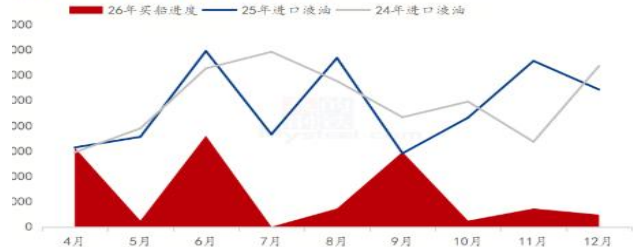
数据来源: Wind 新世纪期货

图 39: 国内沿海豆粕结转库存 单位: 万吨

截至5月28日中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)

船期	26年买船进度	25年进口液油	24年进口液油
4月	156000	156836.21	147261.50
5月	12000	177859.48	194576.78
6月	204000	347610.52	313201.36
7月	0	182755.18	346013.60
8月	36000	333892.43	288181.07
9月	148000	145140.46	216649.66
10月	12000	215712.54	247500.68
11月	36000	328013.88	168132.66
12月	24000	271316.02	318062.79

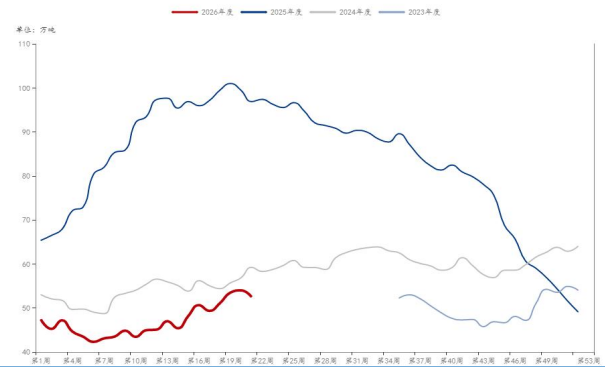
国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: 全国菜油库存 单位: 万吨

菜油: 大样本: 库存: 中国 (周)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: 船运机构 SGS 出口数据

棕榈油主要产品 5月1-25日

合计	713036
24度棕榈油	151669
33度棕榈油	73390
44度棕榈油	50350
毛棕榈油	121900
中国大陆	27200
欧盟	
印度	61300
巴基斯坦	22000
美国	6970
新加坡	
肯尼亚	
日本	

数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: 国内豆粕提货量统计 单位: 吨/日

全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



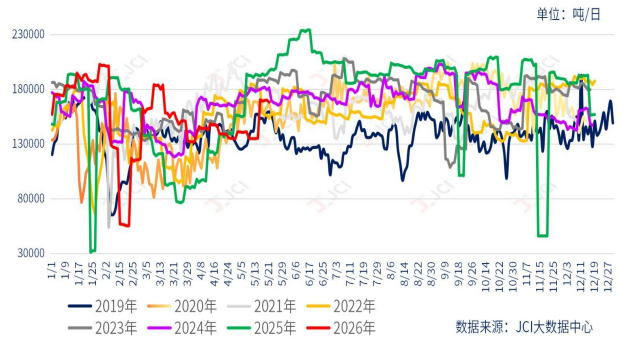
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 41: 生猪养殖利润 单位: 元/头



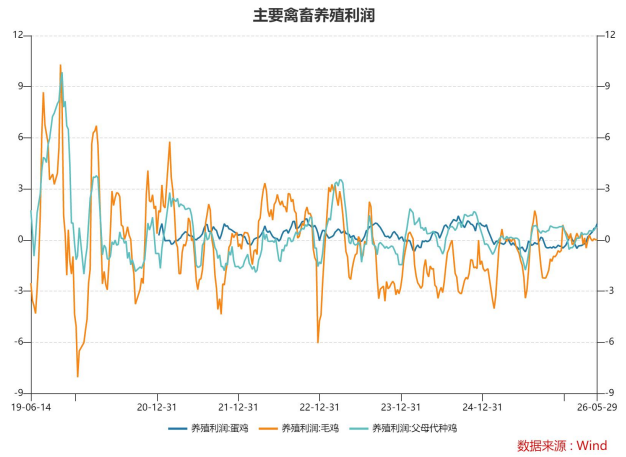
数据来源: Wind 新世纪期货

JCI: 2019-2026年我国油厂豆粕提货量统计



数据来源: JCI 新世纪期货

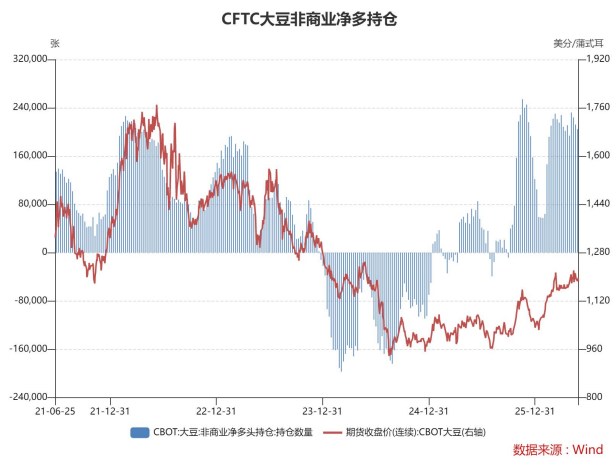
图 42: 禽蛋养殖利润 单位: 元/羽



数据来源: Wind 新世纪期货

三、CFTC 非商业持仓

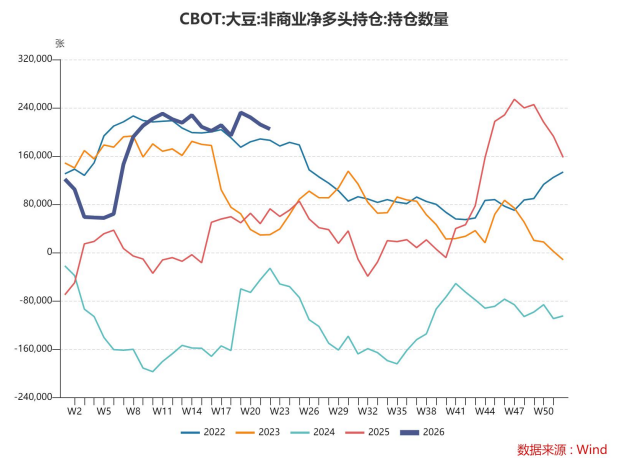
图 43: CBOT 大豆非商业净多持仓 单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: CBOT 豆油非商业净多持仓 单位: 张

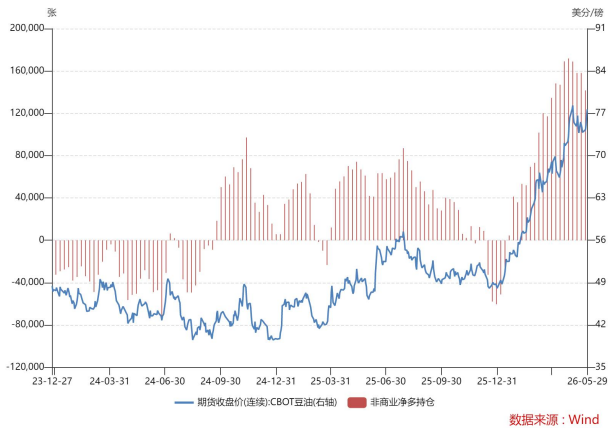
图 44: CBOT 大豆非商业净多持仓季节性图 单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: CBOT 豆粕非商业净多持仓 单位: 张

CFTC豆油非商业净多持仓



数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

CFTC豆粕非商业净多持仓



数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>