

农产品组

油粕持续累库，供应充裕

研究员：陈浩

期货从业证号：F0265695

投资咨询证号：Z0002750

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

- 近月累库承压，远月生柴+天气待  
验 2026. 6. 15
- 油粕短期偏弱 2026. 6. 8
- 国内大量大豆到港 2026. 6. 1
- 供应有压力但受外盘支撑  
2026. 5. 25
- 油粕逐渐回归基本面 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

行情回顾：

上周，国内豆油走弱，主要受原油走弱及巴西到港累库压制，商业库存持续累库，供需宽松；棕油借印尼 7 月启动 B50 及马棕 6 月 1-15 日出口环比增加获撑，下方有限；菜油因进口菜籽进厂、供应增压，走势最弱。粕类反弹，美豆优良率 66%、天气良好缺乏驱动，国内 6-8 月到港破 3000 万吨，油厂开机偏高，豆粕累库，但豆粕经过前期大幅下跌出现连续反弹。

一、基本面跟踪

1) 外盘大豆供需：外盘大豆核心博弈落在 6/30 USDA 种植面积与季度库存报告。3 月意向 8470 万英亩，标普前瞻已抬至 8530 万英亩，若兑现则新季供给基数再扩，期末库存有望从 3.10 亿蒲上修至 4.6 亿蒲附近，盘面承压。当前优良率 66%持平去年同期，未来两周中西部降雨偏多、气温偏低，无极端天气叙事，丰收预期占优。需求端中国重返美豆采购，但总量距 2500 万吨承诺目标仍远，属价格洼地触发式买盘，持续性待观察。远端南美巴西 1.80-1.83 亿吨丰产加上 USDA 上调阿根廷大豆至 5000 万吨，持续压制。整体新作供需偏松加上面积报告前多头谨慎，CBOT 大概率区间震荡，破位需等面积数据或天气扰动。

2) 东南亚棕油：6 月下旬产地呈“近端累库+远端强预期”拉锯。供给端马棕 5 月反季节性减产 6.96%（单产/出油率双降）属异常，6 月随工作日恢复产量环比回升但幅度温和，MPOB 5 月库存 242.7 万吨已环比+5.15%，6 月继续累库；印尼 3 月底库存 256.8 万吨处五年低位，但 6-8 月增产周期叠加早季偏早偏干，短期供应释放、远期减产预期同步发酵，厄尔尼诺 6 月中下旬启动、中等偏强概率 60%+，滞后 9-12 个月压制产能。出口端马棕 6 月 1-20 日 ITS 90.7 万吨，回暖节奏中段延续，但印度采购仍谨慎，豆油比价优势分流需求。最大的边际变量是印尼 B50 将于 7 月 1 日强制落地，年新增生柴棕油消费 200-300 万吨，出口配额从 2600 万吨砍至 2100 万吨、降幅近 20%，产地卖压后移；叠加 9 月 1 日国企 DSI 统购出口正式生效，供给端调控权重抬升。下旬盘面交易重心从“累库现实”切向“B50+厄尔尼诺预期”，马盘 4700 令吉一线有撑，远月升水结构强化。

3) 国内供需：大量大豆持续到港，港口大豆继续累库，油厂开机率下滑。Mysteel 数据显示，截至 6.12，全国港口大豆库存 879.4 万吨，周增 30.70 万吨；同比增 136.70 万吨。JCI，第 25 周大豆压榨量 251.65 万吨，周增 6.65 万吨，或环比增 2.71%，同比减 7.98 万吨。预计 26 周油厂开机率将会因为假期有所下滑。

豆粕持续累库，提货下降。Mysteel 数据，截止 6.12，国内主要区域豆粕库存 60.68 万吨，周加 10.03 万吨(+19.8%)，同比增 19.68 万吨(48%)。JCI 数据，我国主流油厂周度豆粕总提货量约 79.41 万吨，周减 12.41 万吨，环比降幅 13.51%，下游终端需求暂无改善迹象，市场追高拿货意愿不足，仅按需少量提货，难以形成集中提库行情。叠加后续 7 月豆粕累库预期升温，油厂后续或将出台催提政策，进一步压制现货基差表现。

油脂总库存持续累库。Mysteel 显示，截至 6.12，三大油脂商业库存量 234.24 万吨，周增 0.83 万吨(+0.36%)，同比增 0.43%。其中，全国重点地区豆油商业库存 117.59 万吨，周增 6.62 万吨，增幅 5.97%。同比增 20.85 万吨，增幅 21.55%。棕油商业库存 68.25 万吨，周减少 4.03 万吨，减幅 5.58%；同比去年增加 27.29 万吨，增幅 66.63%。

**油脂：**美伊签署和平协议，国际原油期货大幅下跌利空油脂。5月底NOPA会员持有的豆油库存为17.4亿磅，环比减少10.6%，创5个月来新低。MPOB数据显示，5月马棕产量5年同期低位，但出口连续2月大降，出口疲软盖过减产影响，库存升至242.8万吨，环比增5.15%，高于预期。后续看印尼B50生柴和马来B15计划为远期需求提供支撑，同时厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患。国内豆油面临巴西大豆巨量到港冲击，油厂开机率维持高位，豆油延续累库，终端处季节性消费淡季，棕油库存高企，上方受现货宽松压制，下方有生柴及远月天气预期托底，预计油脂在原油的拖累下震荡偏弱，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。

**粕类：**USDA6月报告显示，美豆新作库存略低于预期，微紧，但阿根廷旧作产量上调对冲，全球大豆期末小增，南美丰产压制仍在，偏弱美豆使得进口成本端支撑弱化。美元指数飙升创一年新高，削弱了美农产品出口竞争力。6月迄今美中西部地区降雨，干旱范围缩小，为大豆作物生长营造几近理想的生长条件，大豆作物评级改善。国内巴西大豆巨量到港，6月大豆到港预估1100万吨左右，沿海通关缩短，油厂开机已抬至高位，豆粕产量大幅走升，持续累库，自繁自养生猪持续亏损，能繁继续去化，饲料企业随用随采，禽料平稳，水产增量有限，批量备货意愿低迷，预计豆粕震荡偏弱，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥等。

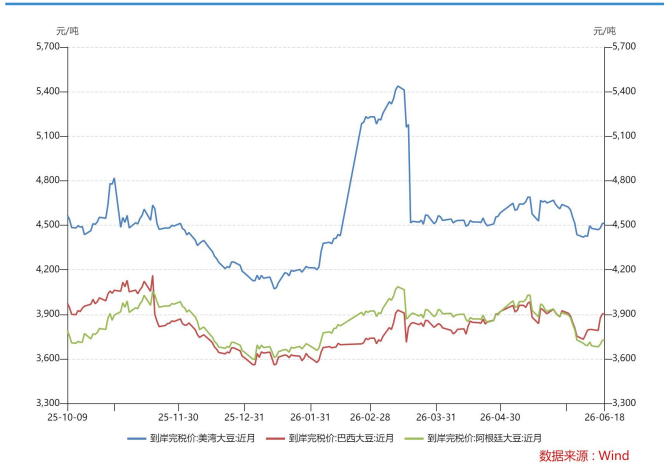
**豆二：**美豆播种进展顺利，产区天气条件良好，有助于作物初期生长，南美大豆丰产。国内进口大豆到港高峰期延续，大豆库存持续累库，供应端持续宽松，下游需求维持刚需，近月受南美到港洪峰及成本下滑压制，远月看美豆天气炒作何时启动，预计豆二震荡偏弱，关注美伊冲突、大豆到港进度及美豆产区天气。

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、中东地缘政治导致原油、化肥价格的变动。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

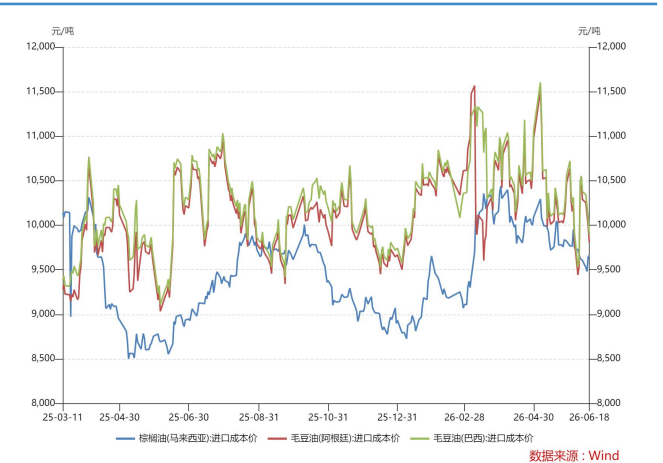
图 1：三大产区豆到岸完税价 单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 3：美大豆播种率

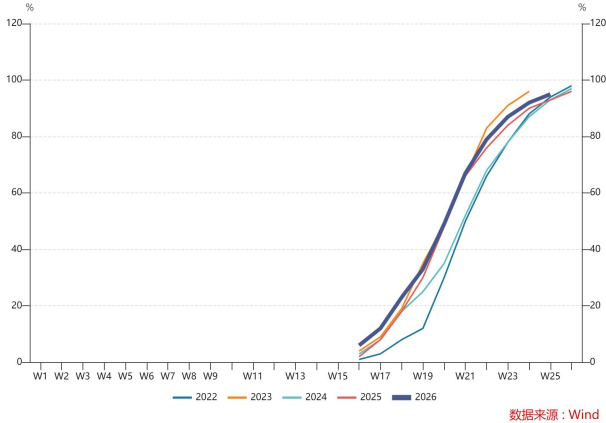
图 2：豆油、棕油进口成本 单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

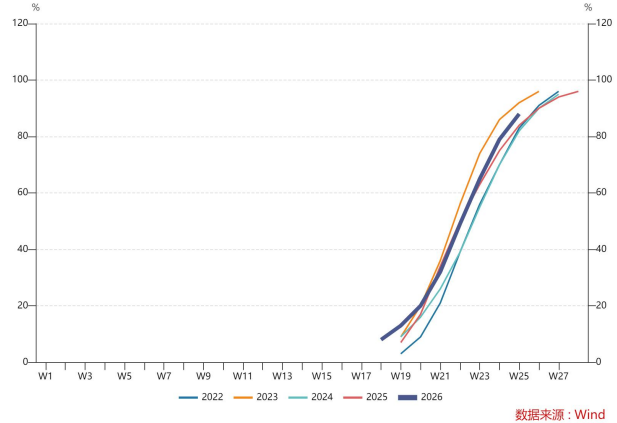
图 4：美大豆出苗率

美国:种植进度:大豆



数据来源: Wind

美国:出芽率:大豆

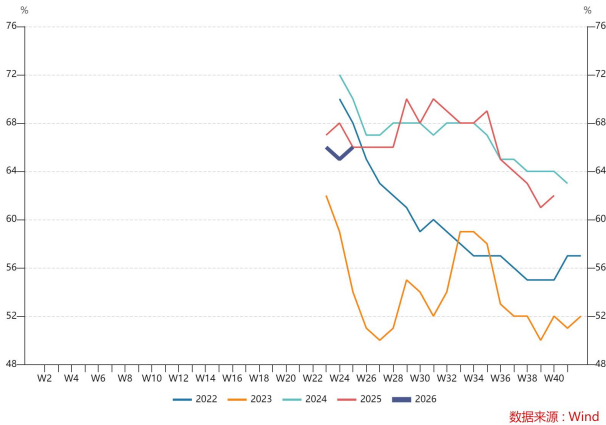


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 5: 美豆优良率

大豆:占比:优良率

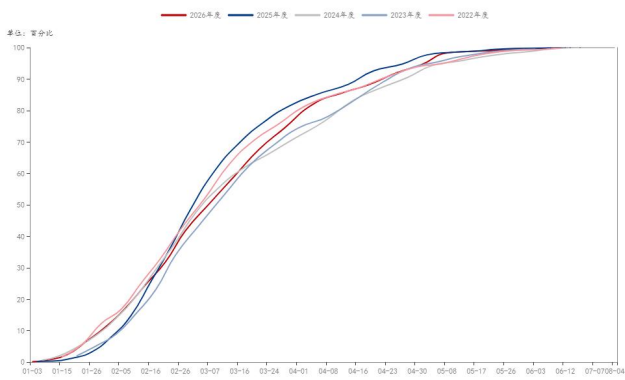


数据来源: Wind

数据来源: wind 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(周)(季节性分析)

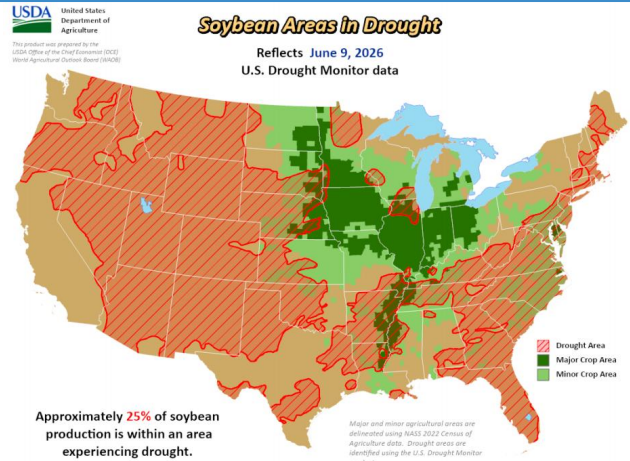


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 9: 北美 7 天总降水量(毫米)

数据来源: wind 新世纪期货

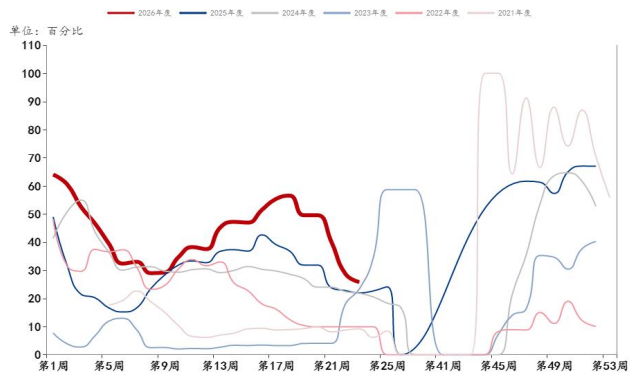
图 6: 美大豆干旱区域



数据来源: USDA 新世纪期货

图 8: 阿根廷大豆优良率

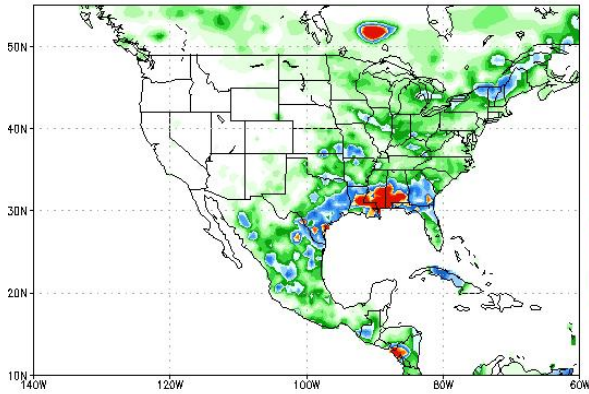
大豆:优良率:阿根廷(周)



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) 14JUN2026-20JUN2026

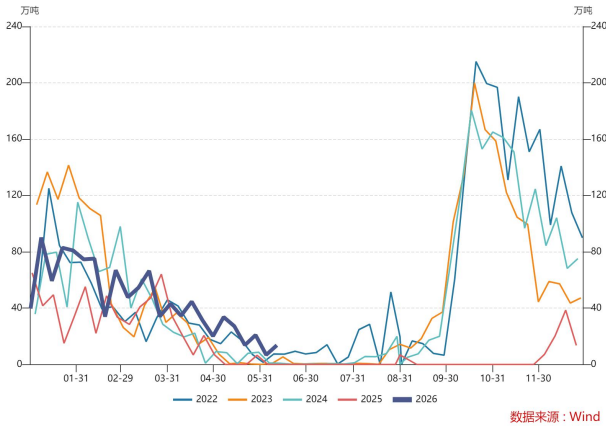


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

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

大豆:本周出口:当周值:中国

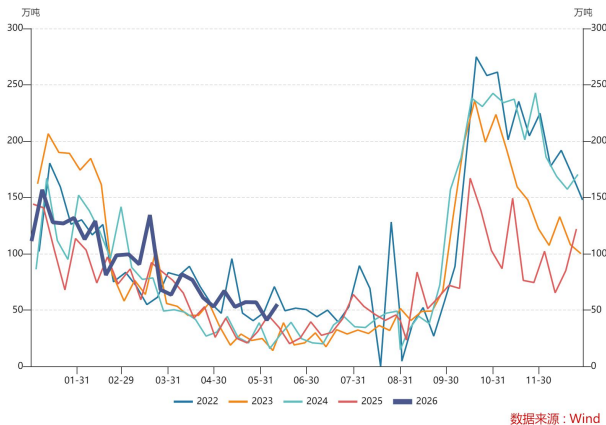


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 13: 美豆出口量周度值 单位: 万吨

大豆:本周出口:当周值

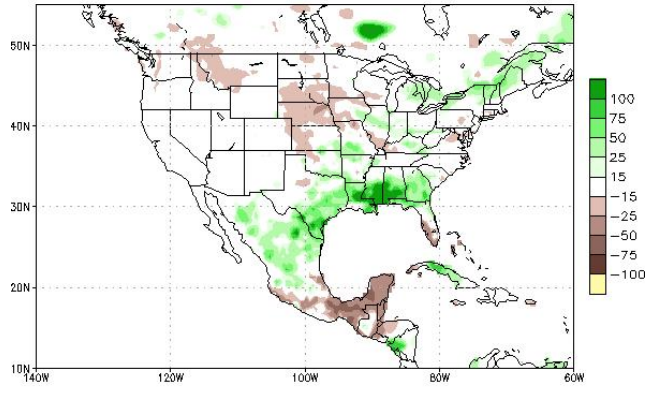


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 15: 巴西大豆周度发船量 单位: 万吨

7-day Prcp Anomalies (mm) 14JUN2026-20JUN2026

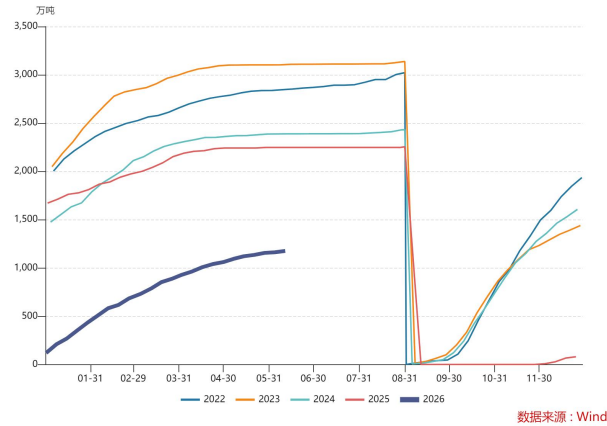


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

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

大豆:本周出口:累计值:中国

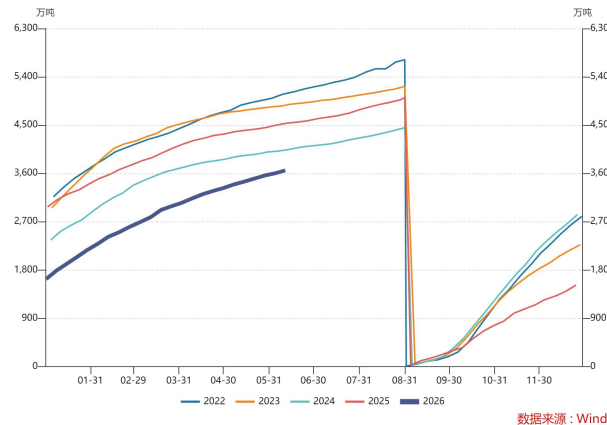


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 14: 美豆出口累计值 单位: 万吨

大豆:本周出口:累计值

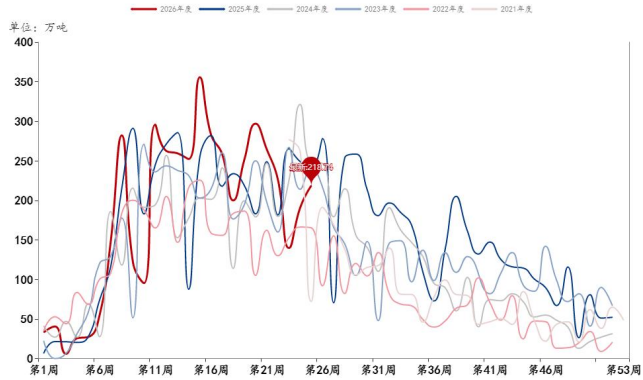


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 16: 巴西发往中国大豆排船计划量 单位: 万吨

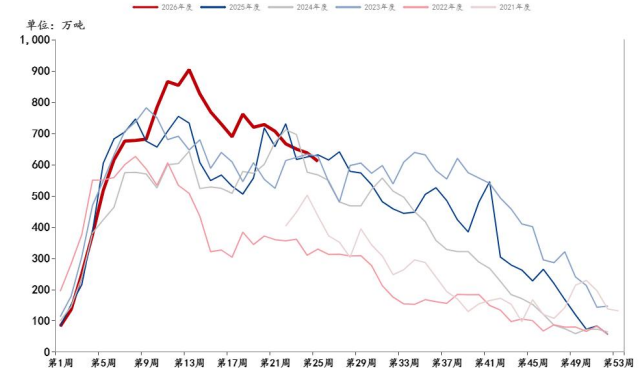
大豆：豆粕产量：巴西→中国（周）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

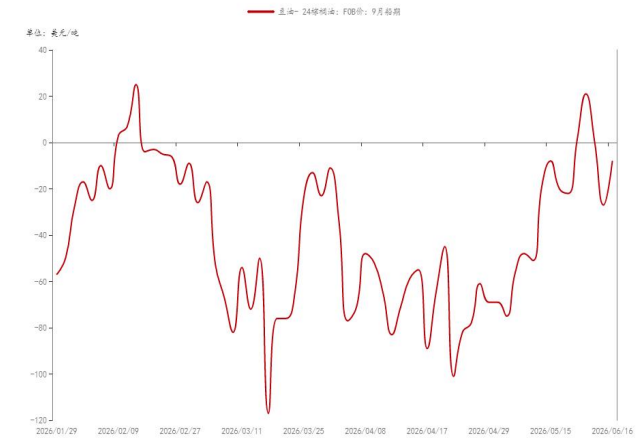
图 17：豆油-24度棕榈油 FOB 差 单位：美元/吨

大豆：棕榈计划量：巴西→中国（周）

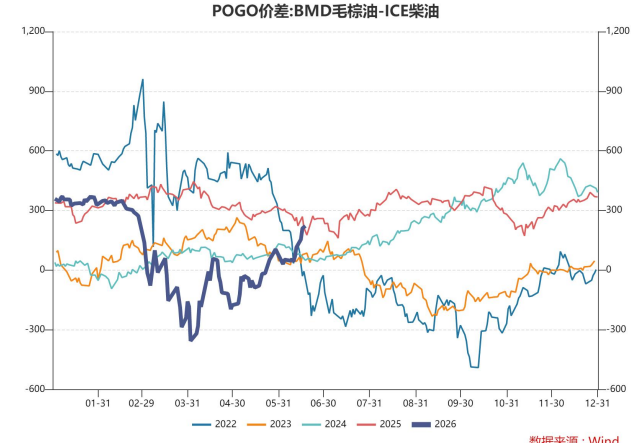


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 18：POGO 价差 单位：美元/吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货



数据来源：Wind 新世纪期货

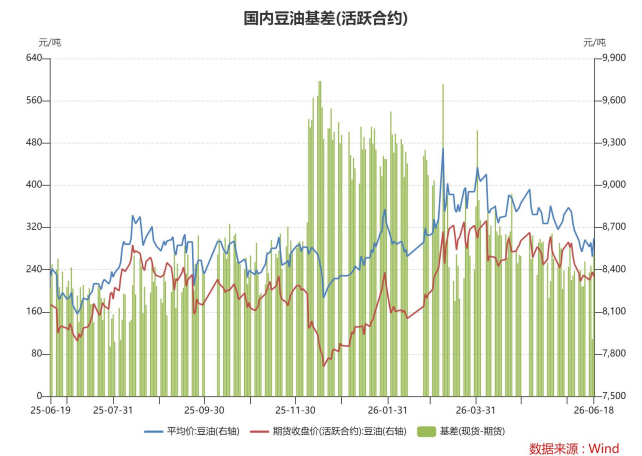
## 二、油脂油料基本面数据

图 19：国内棕榈油活跃合约基差 单位：元/吨



数据来源：Wind

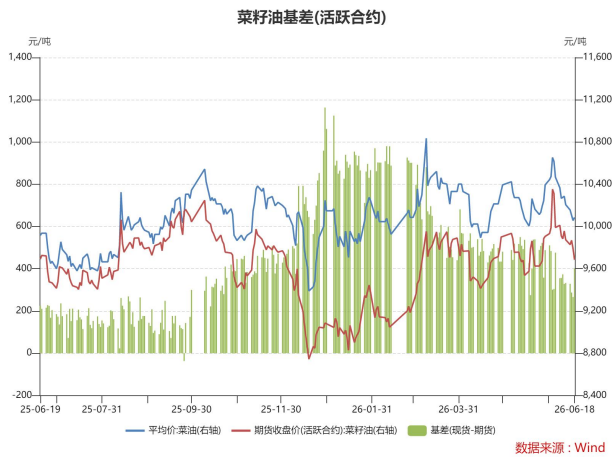
图 20：国内豆油活跃合约基差 单位：元/吨



数据来源：Wind

数据来源: wind 新世纪期货

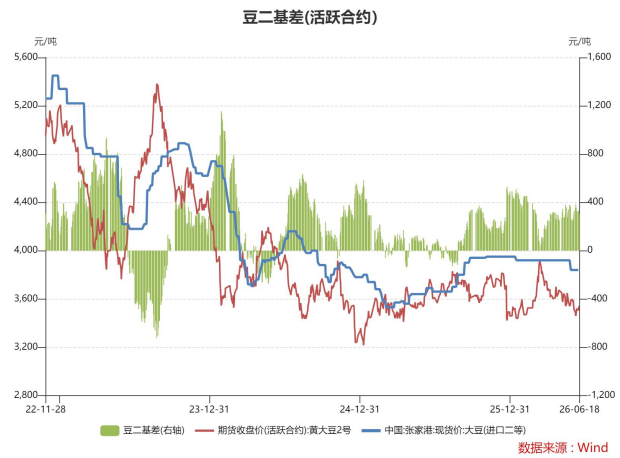
图 21: 国内菜籽油活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

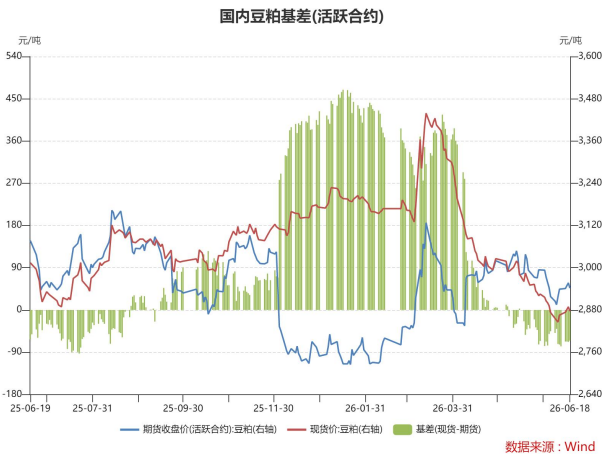
图 22: 国内豆二活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

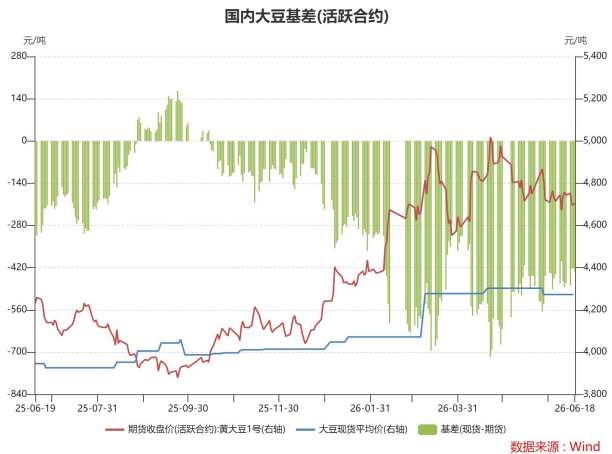
图 23: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

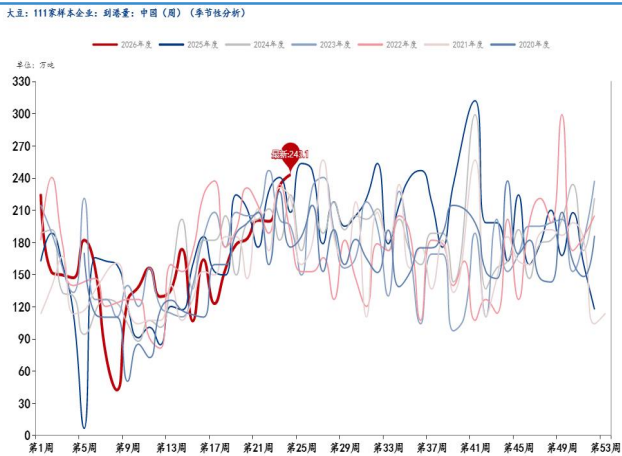
图 24: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind

数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 25: 周度大豆到港数量 单位: 吨

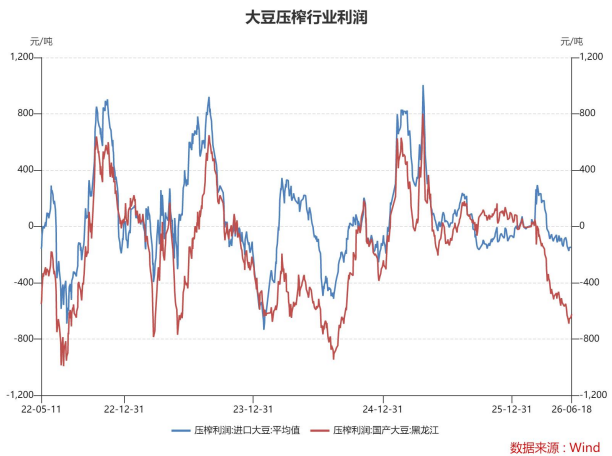


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: 全国港口大豆库存 单位: 万吨

数据来源: Wind 新世纪期货

图 26: 大豆压榨利润 单位: 元/吨

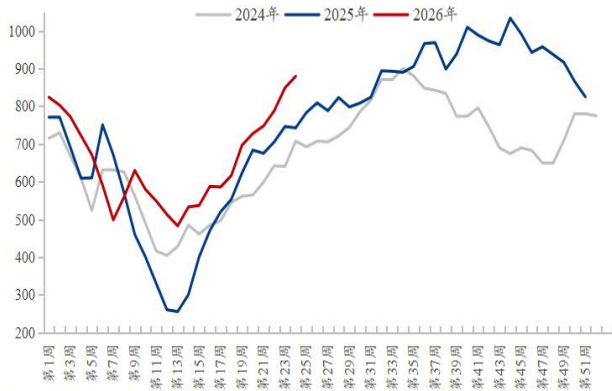


数据来源: Wind

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)

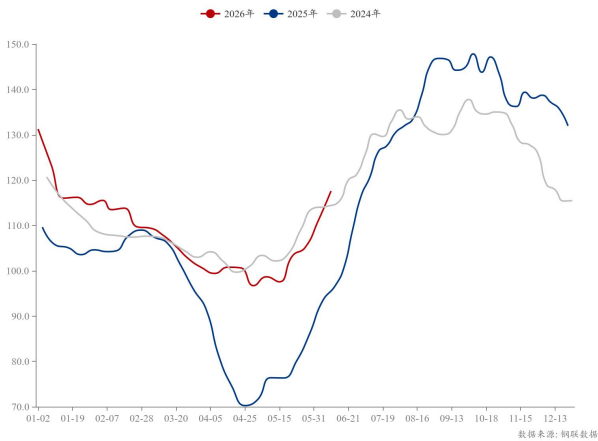


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: 豆油库存

单位: 万吨

114家全样本豆油库存统计(万吨)

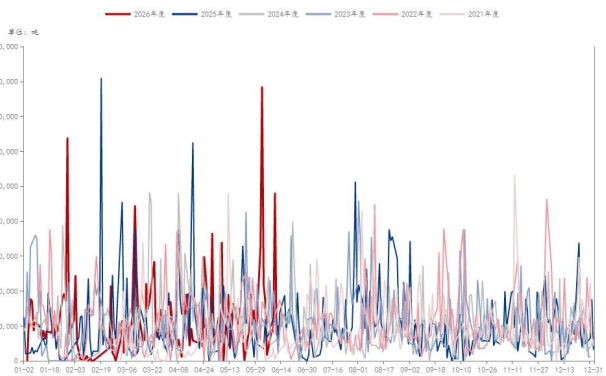


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 豆油成交

单位: 吨

大豆油: 成交量: 中国(日)

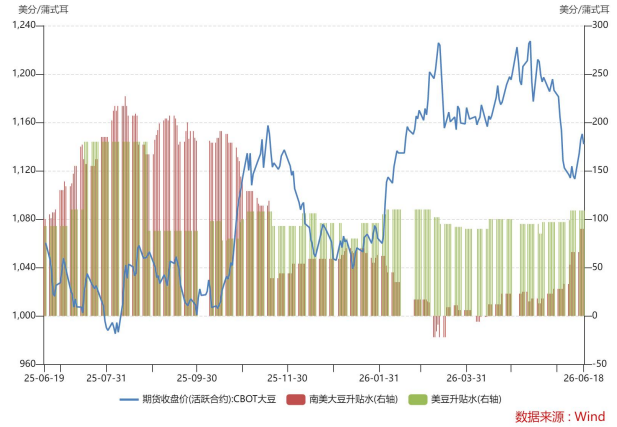


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: 棕榈油库存

单位: 万吨

进口大豆升贴水



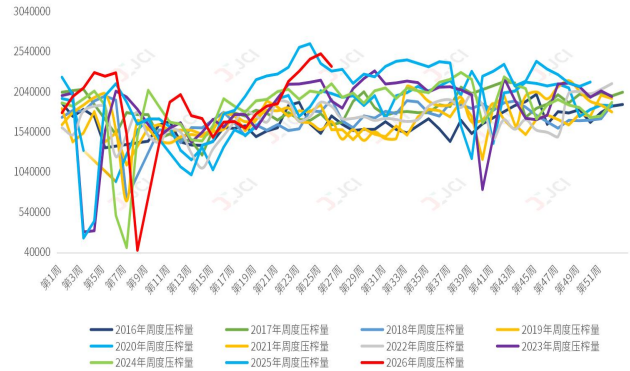
数据来源: Wind 新世纪期货

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

单位: 吨

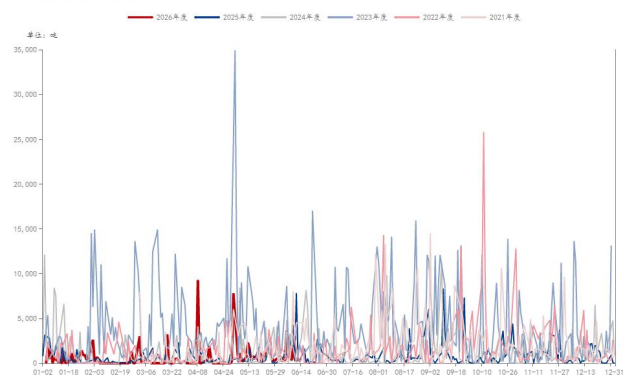


数据来源: JCI 新世纪期货

图 32: 棕榈油成交

单位: 吨

棕榈油: 24度: 成交量合计(日)

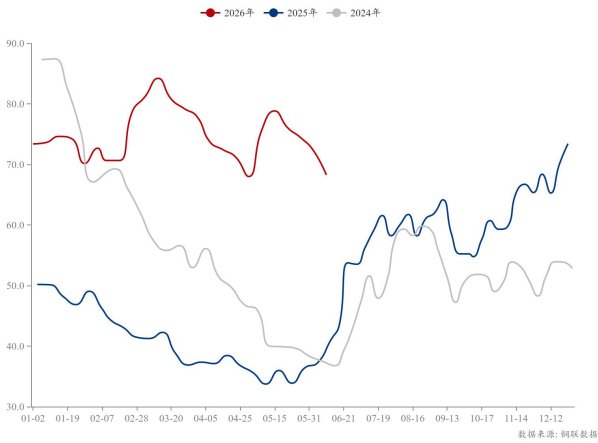


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: 棕榈油月度进口量预估

单位: 吨

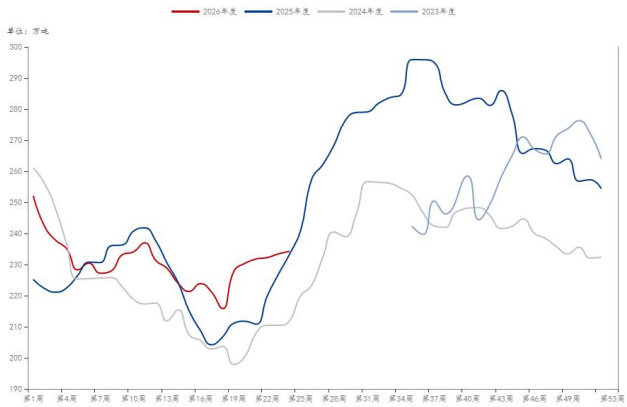
棕榈油季节性库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 35: 国内三大油脂库存 单位: 万吨

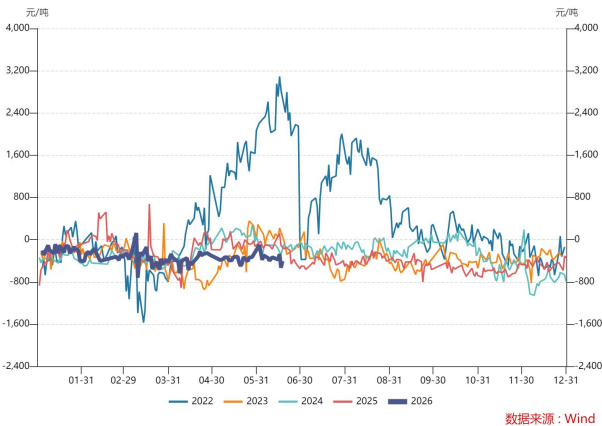
全样本三大油脂商业库存 (单位: 万吨)



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

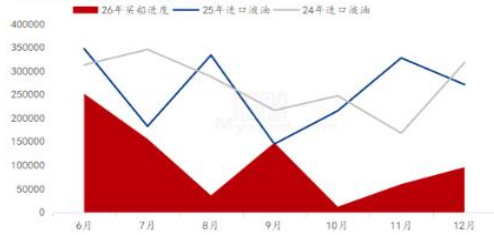
数据来源: Wind 新世纪期货

图 39: 国内沿海豆粕结转库存 单位: 万吨

截至6月4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
6月	252000	347610.52	313201.36
7月	156000	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	60000	328013.88	168132.66
12月	96000	271316.02	318062.79

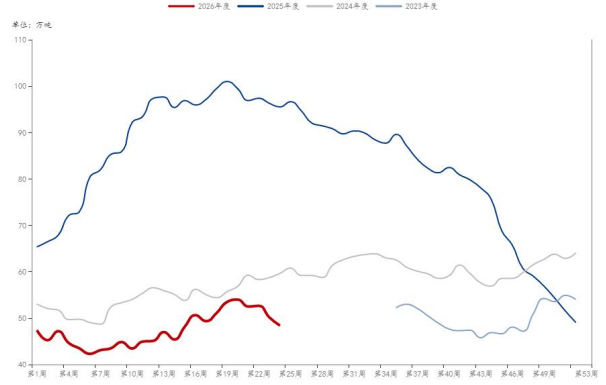
中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: 全国菜油库存 单位: 万吨

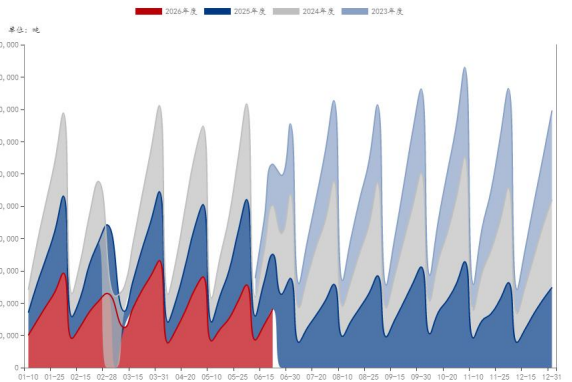
菜油: 大样本; 库存: 中国 (周)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: 船运机构 ITS 出口数据

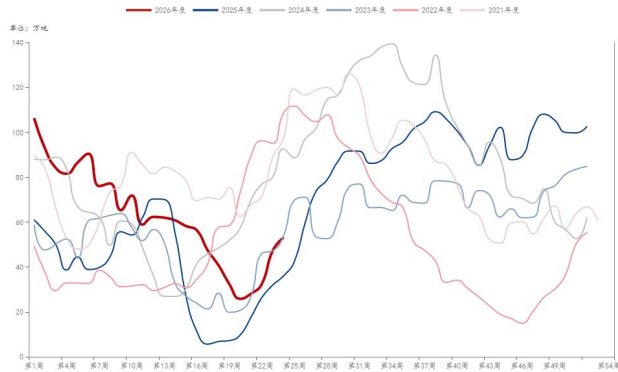
棕榈油 (ITS): 出口数量: 马来西亚→全球 (日)



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

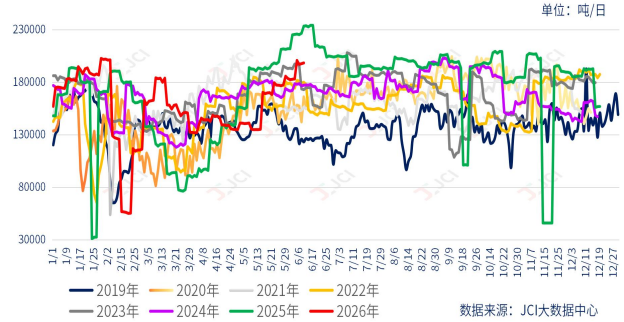
压榨厂：豆粕：111家样本企业；库存：中国（周）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 41：生猪养殖利润 单位：元/头

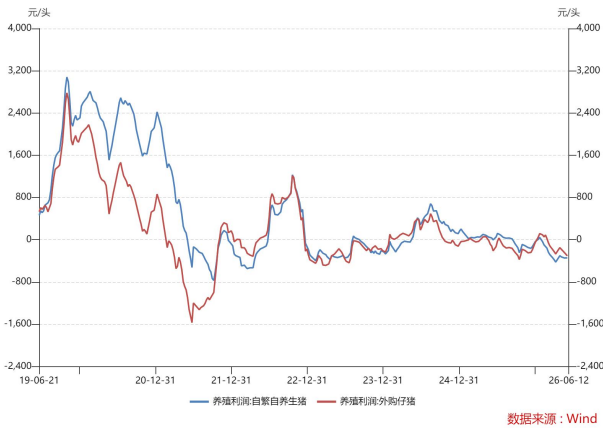
JCI: 2019-2026年我国油厂豆粕提货量统计



数据来源：JCI 新世纪期货

图 42：禽蛋养殖利润 单位：元/羽

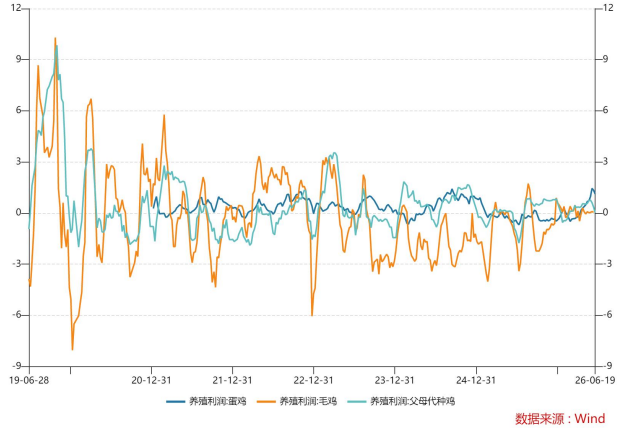
生猪养殖利润



数据来源：Wind

数据来源：Wind 新世纪期货

主要禽畜养殖利润



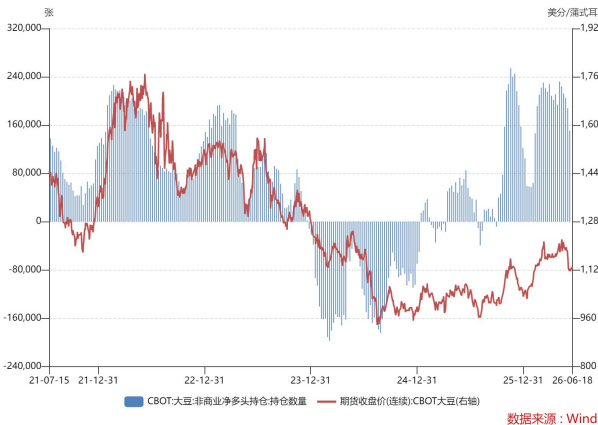
数据来源：Wind

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

CFTC大豆非商业净多持仓



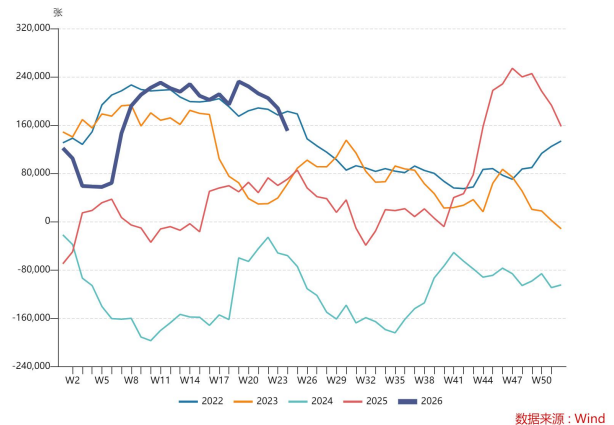
数据来源：Wind

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

CBOT:大豆-非商业净多头持仓-持仓数量

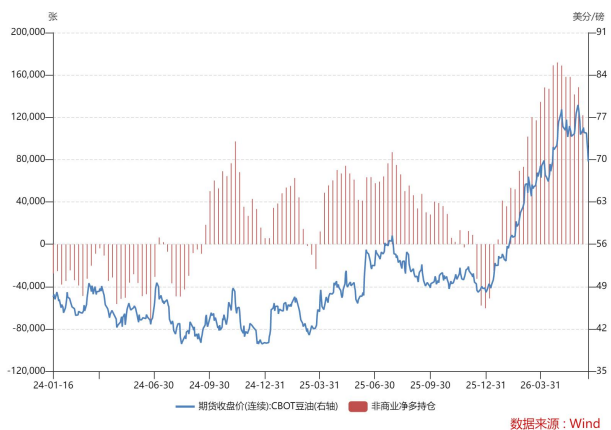


数据来源：Wind

数据来源：Wind 新世纪期货

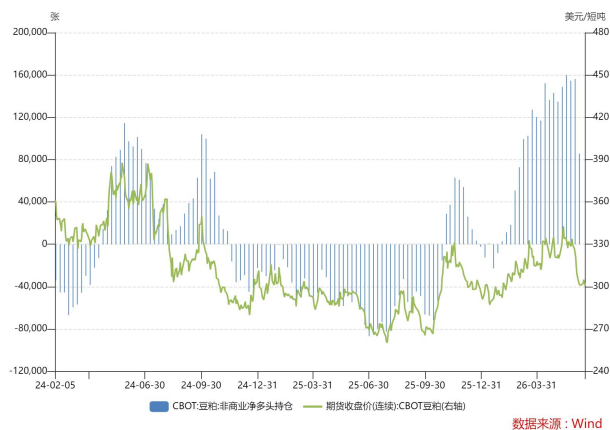
图 46：CBOT 豆粕非商业净多持仓 单位：张

CFTC豆油非商业净多持仓



数据来源: Wind 新世纪期货

CFTC豆粕非商业净多持仓



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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢1104室、1201-1206室

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>