

农产品组

静待月底 USDA 报告及 B50 落地

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

- 油粕持续累库，供应充裕 2026. 6. 22
- 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

行情回顾：

棕榈油受印尼 B50 (7/1 落地) 及厄尔尼诺减产预期带动偏强，BMD 棕油周度一度涨逾 3%；豆油、菜油跟外盘震荡，国内三大油脂库存同期偏高，累库加快，整体上行驱动不足。豆粕跟随 CBOT 大豆走弱，6-7 月进口大豆到港均超 1000 万吨，压榨高位，豆粕库存回升，菜粕水产支撑有限，周初反弹后回吐。

一、基本面跟踪

1) 外盘大豆供需：6/30 USDA 面积报告为核心变量，市场预期 8537 万英亩，较 3 月 8470 上调 (化肥贵玉米转种)，区间 8425-8650 万英亩；按 53 蒲/英亩趋势单产，每±100 万英亩对应产量±5300 万蒲。上调超预期则新作库存冲 3.5 亿蒲、11 月合约下探 11 美元；不及预期则反弹回 12 美元附近。7.3 起中西部“热穹顶”，爱荷华、内布拉斯加高温干旱，独立日至 7.5 持续，NWS 6-10 天展望东部玉米带气温偏高、降水偏少，已进入灌浆前关键窗口，天气升水重燃。南美巴西 1.8 亿/阿根廷 5000 万挤占出口，美豆 25/26 出口下调至 15.1 亿蒲 (13 年新低)；压榨端受生柴政策托着 (27.5 亿蒲纪录)，美豆国内强、出口弱对冲后新作库存 3.1 亿蒲、库销比 6.9% 三年最低。报告加天气双驱动，11 美元成本底扎实，上行看干旱发酵，破局等 7-8 月单产验证。

2) 东南亚棕油：印尼 B50 于 7 月 1 日正式强制落地，但新规给零售商 3 个月过渡期清 B40 库存至 9 月底，Pertamina 亦承诺 2 个月内清完，近月增量需求释放被打折扣，远月故事仍在。供需端，6 月前 20 日 MPOA 全马产量环比+4.76% (西马+9.98%、东马-1.58%)，SPPOMA 南马+15.92%，ITS 6/1-25 出口环比仅+10.6%，产量增速仍快于出口；5 月底库存 242.8 万吨已超预期，6 月底料进一步累至 250 万吨附近，压制近月。天气上印尼-马来偏干高温 (厄尔尼诺背景)，利于采收但旱季强度需盯；原油周跌约 9% 拖累生柴经济性，B50 强制需求托底但估值天花板被压。综合看短线偏弱震荡，远月 B50+厄尔尼诺仍保留上行题材，近远月宜分化看待。

3) 国内供需：大豆持续到港，港口大豆高位，油厂开机率下滑。Mysteel 数据显示，截至 6.19，全国港口大豆库存 868.9 万吨，环比上周减少 10.50 万吨；同比去年增加 85.60 万吨。JCI，第 26 周大豆压榨量 235.90 万吨，周减少 15.75 万吨，或环比降幅-6.26%，较 2025 年同期压榨量 264.18 万吨减少 28.28 万吨。市场预判第 27 周油厂开机水平小幅回升，供给释放压力仍存。

豆粕持续累库，提货量增加。Mysteel 数据，截至 6.19，国内主要区域豆粕库存 60.68 万吨，周增 10.03 万吨，增幅 19.80%，同比去年增 19.68 万吨，增幅 48.00%。JCI 数据，油厂豆粕提货量增加，我国主流油厂周度豆粕总提货量约 94.39 万吨，周增加 14.98 万吨，或环比增幅 18.87%。

油脂总库存持续累库。Mysteel 显示，截至 6.19，三大油脂商业库存量 235.64 万吨，周增 1.40 万吨，增幅 0.60%；同比去年减 5.20 万吨，减幅 2.16%。其中，全国重点地区豆油 120.3 万吨，环比周增加 2.71 万吨，增幅 2.30%。同比增加 19.60 万吨，增幅 19.46%。棕油商业库存 66.91 万吨，环比上周减少 1.34 万吨，减幅 1.96%；同比去年 43.49 万吨增加 23.42 万吨，增幅 53.85%。

油脂：美伊签署和平协议，原油价格走低使得棕油作为生物柴油原料的吸引力下降。马棕产量处于季节性增长周期，高频数据显示出口需求改善不过令吉汇率走强削弱出口竞争力，马棕油库存或持续累库。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，支撑远月。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，预计油脂震荡偏弱，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。

粕类：海外市场焦点集中于 6 月 30 日 USDA 种植面积与季度库存报告，若数据印证种植面积扩张、库存走高，美豆反弹空间将快速收缩；若北部高温持续至 7-8 月灌浆期，单产受损预期将再度推动盘面冲高。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，油厂库存快速累积，区域胀库现象显现，市场成交重心全面转向远期基差，下游提前锁定下半年原料成本，近月现货仅维持刚需周转，预计豆粕震荡偏弱，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥等。

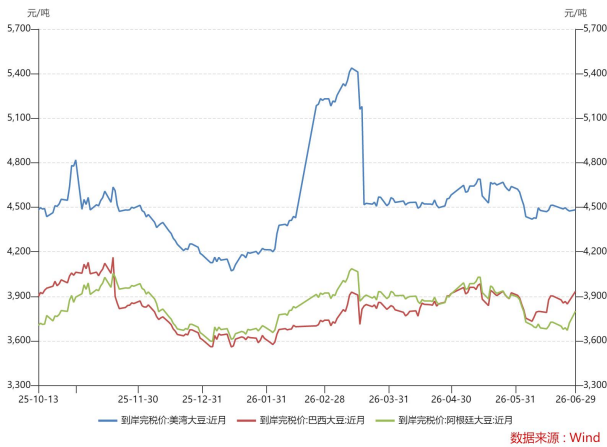
豆二：美豆播种进展顺利，产区天气条件良好，有助于作物初期生长，南美大豆丰产。国内进口大豆到港高峰期延续，大豆库存持续累库，供应端持续宽松，下游需求维持刚需，近月受南美到港洪峰及成本下滑压制，远月看美豆天气炒作何时启动，关注月底 USDA 报告，预计豆二短震荡偏弱，关注美伊冲突、大豆到港进度及美豆产区天气。

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

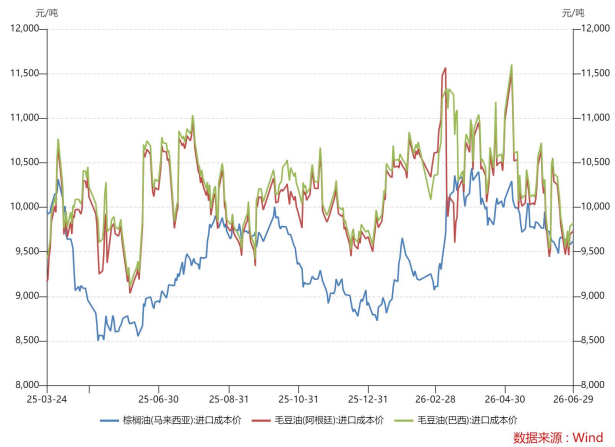
图 1：三大产区豆到岸完税价 单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 3：美大豆播种率

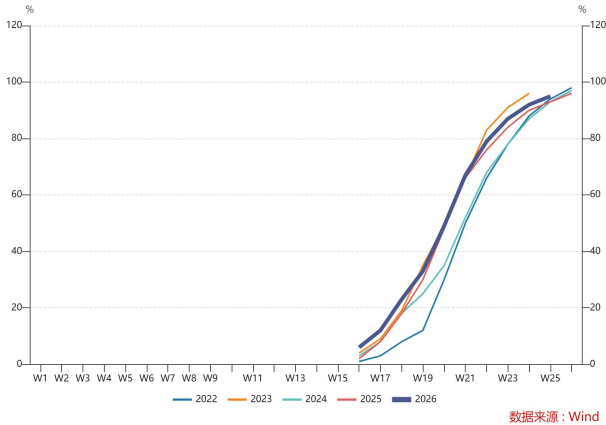
图 2：豆油、棕油进口成本 单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

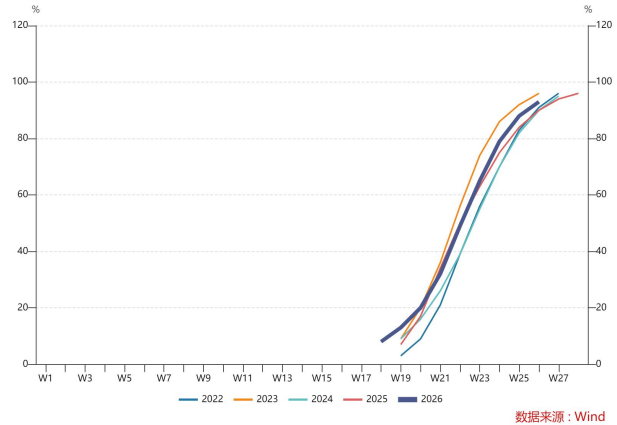
图 4：美大豆出苗率

美国:种植进度:大豆



数据来源: Wind

美国:出芽率:大豆

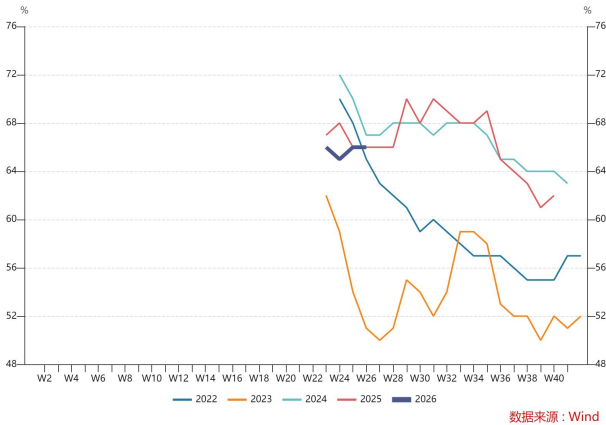


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 5: 美豆优良率

大豆:占比:优良率

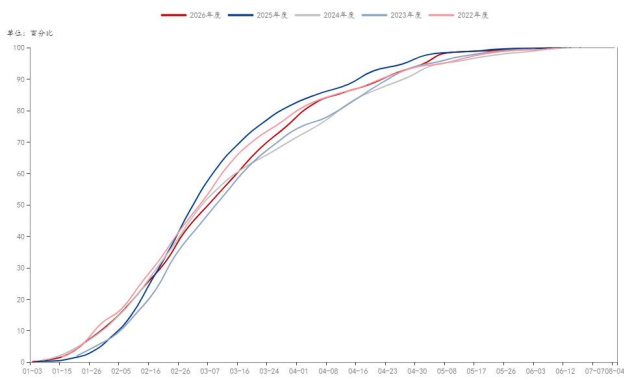


数据来源: Wind

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)

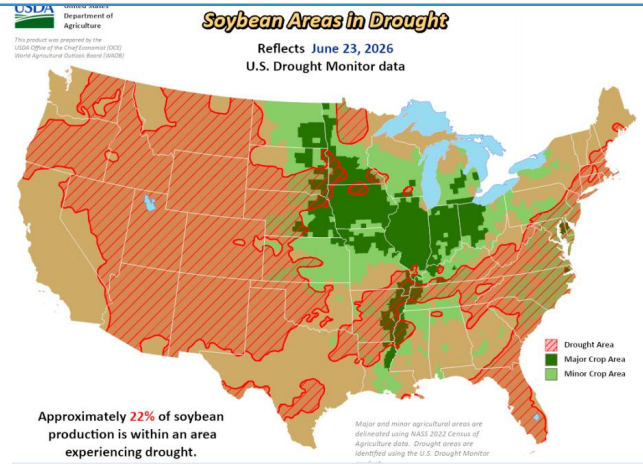


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 9: 北美 7 天总降水量(毫米)

数据来源: wind 新世纪期货

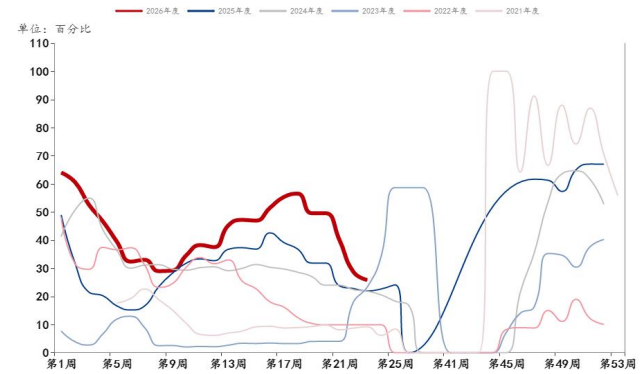
图 6: 美大豆干旱区域



数据来源: USDA 新世纪期货

图 8: 阿根廷大豆优良率

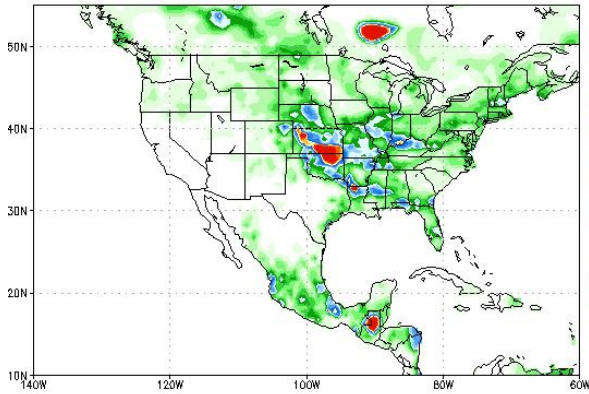
大豆:优良率:阿根廷(周)



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) 21JUN2026-27JUN2026

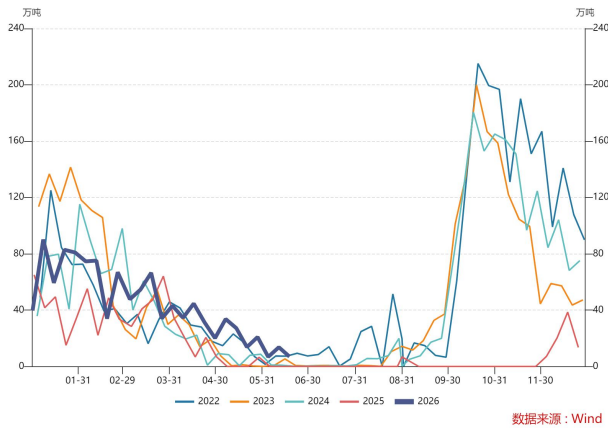


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

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

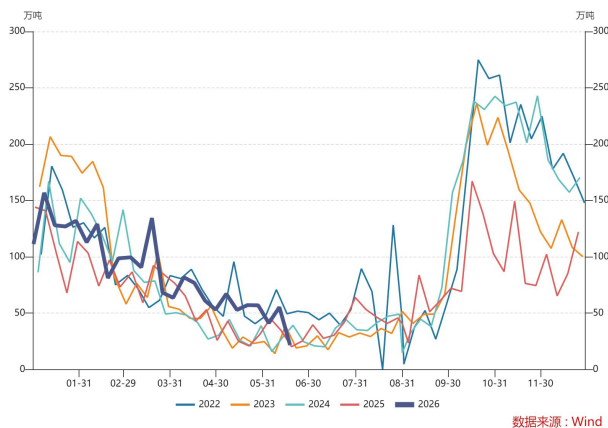


数据来源: Wind

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

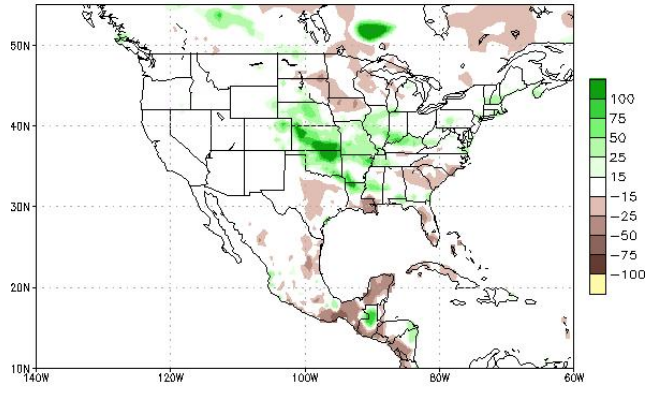


数据来源: Wind

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) 21JUN2026-27JUN2026

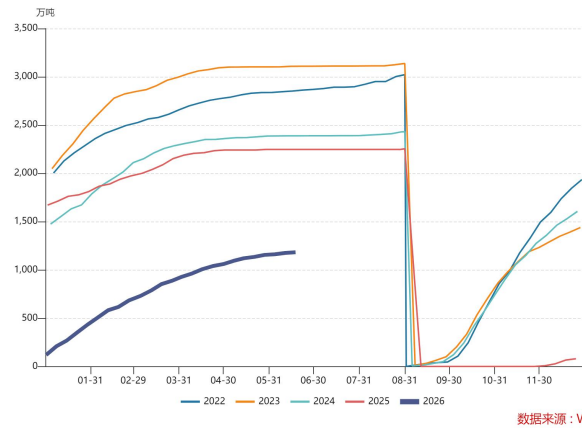


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

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

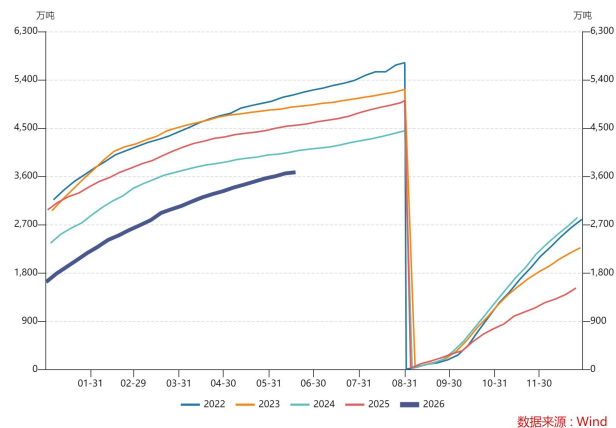


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 14: 美豆出口累计值 单位: 万吨

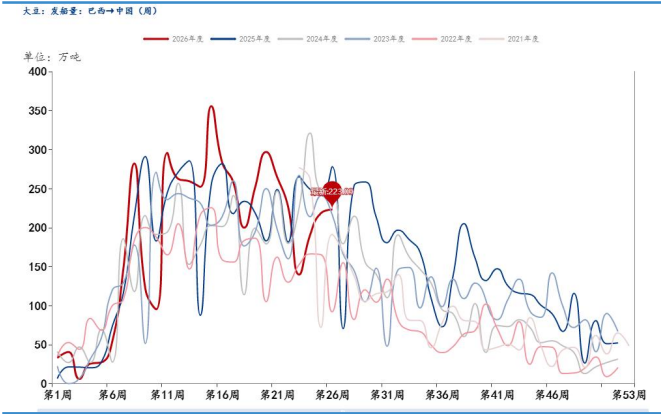
大豆:本周出口:累计值



数据来源: Wind

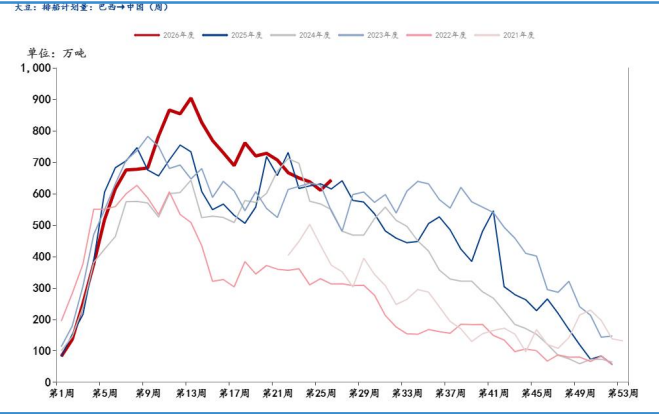
数据来源: wind 新世纪期货

图 16: 巴西发往中国大豆排船计划量 单位: 万吨



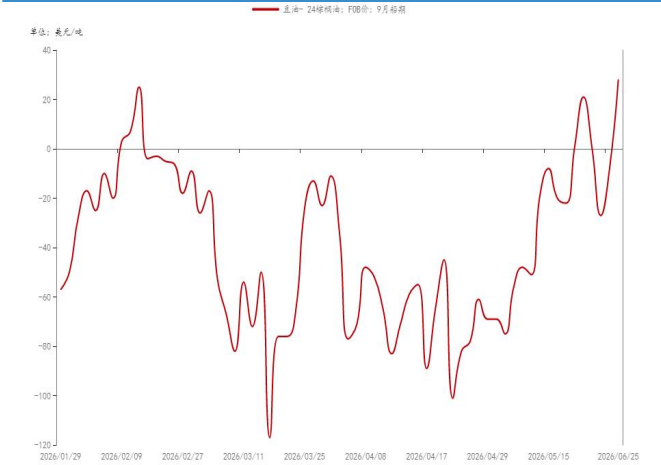
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 17: 豆油-24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨

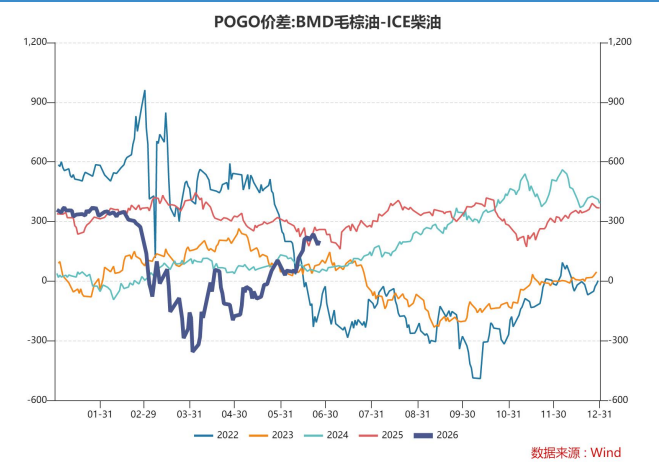


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 18: POGO 价差 单位: 美元/吨



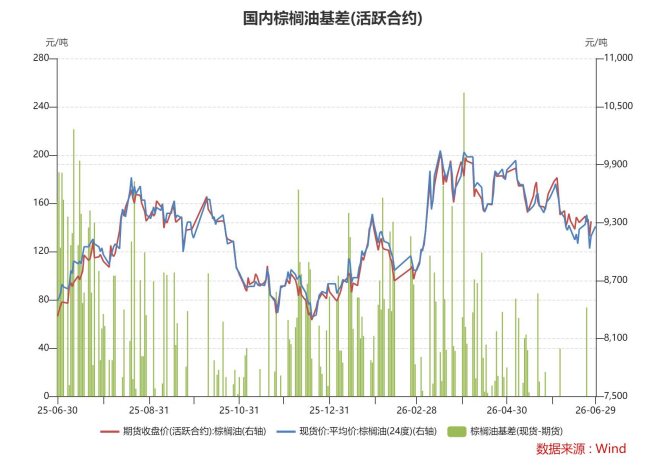
数据来源: Mysteel 新世纪期货



数据来源: Wind 新世纪期货

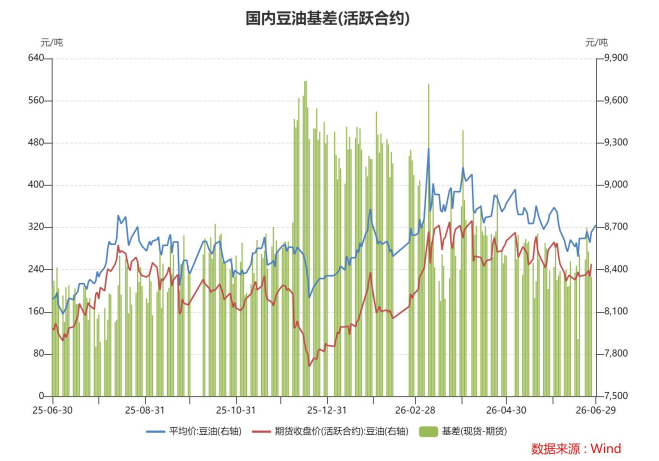
二、油脂油料基本面数据

图 19: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind

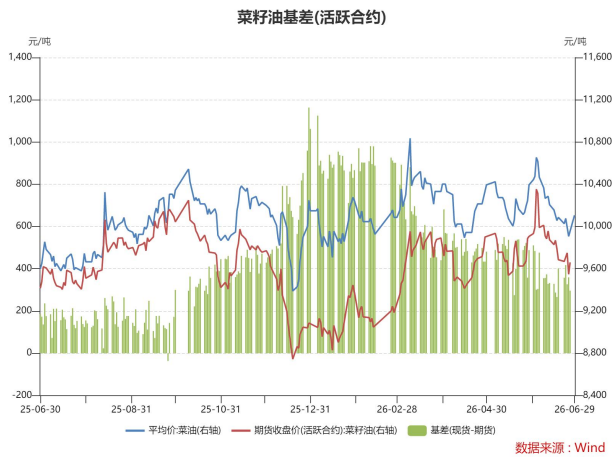
图 20: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

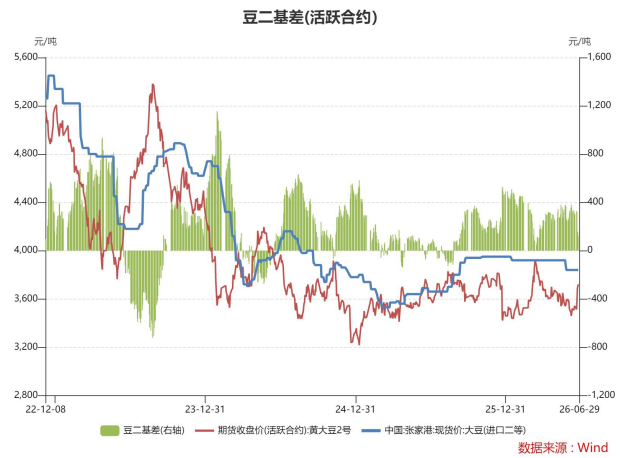
图 21: 国内菜籽油活跃合约基差 单位: 元/吨



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

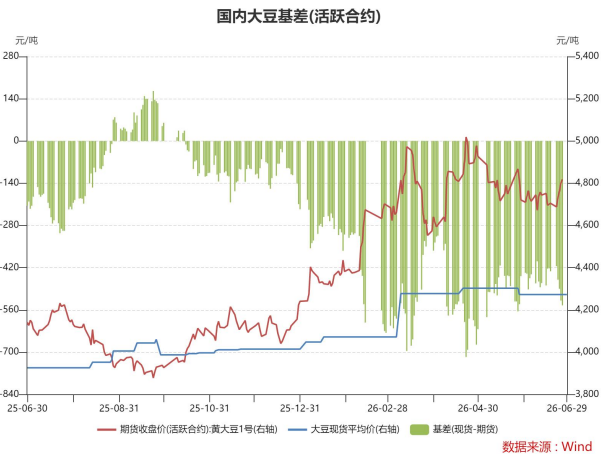
图 23: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

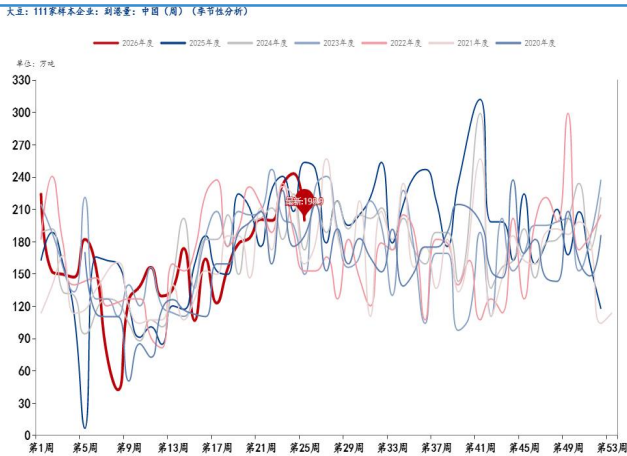
图 24: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



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

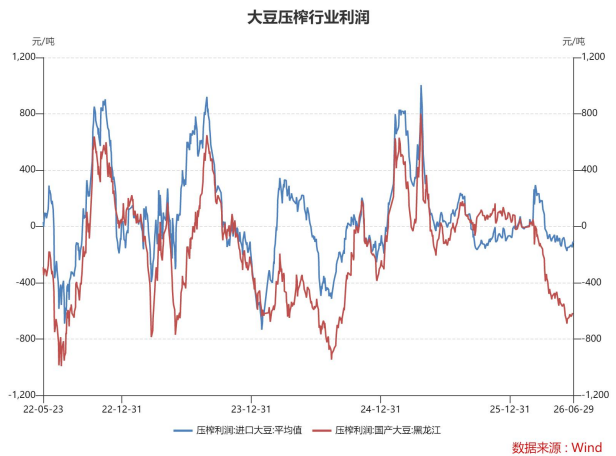


数据来源: Mysteel 新世纪期货

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

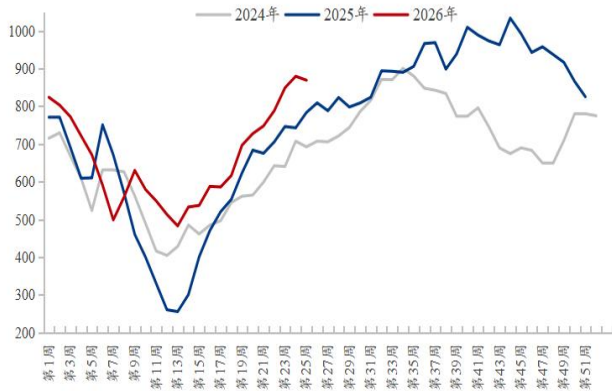


数据来源: Wind

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)

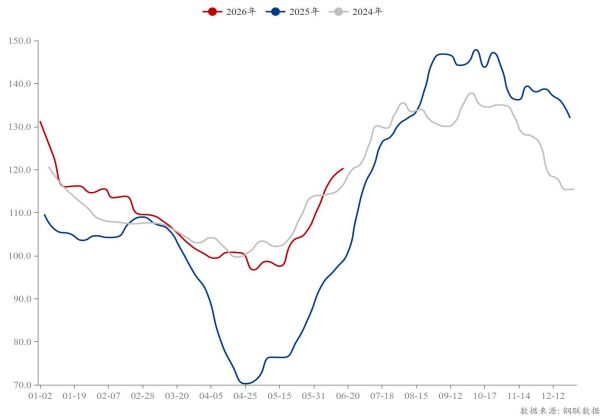


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: 豆油库存

单位: 万吨

114家全样本豆油库存统计(万吨)

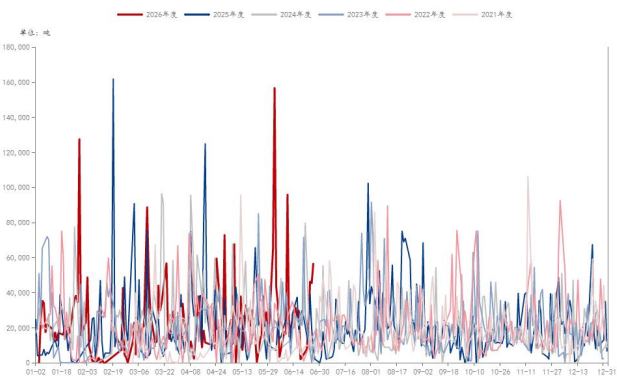


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 豆油成交

单位: 吨

大豆油: 成交量: 中国(日)

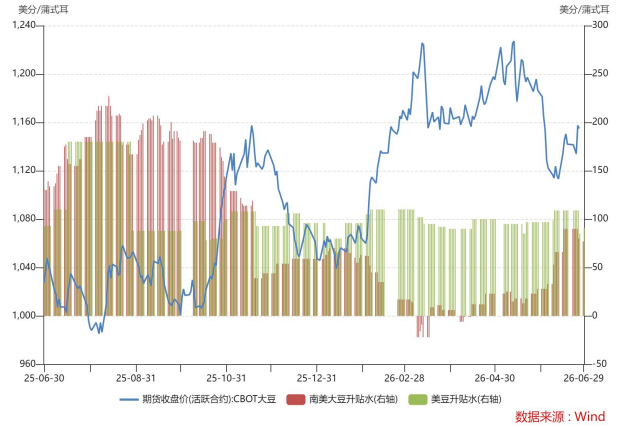


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: 棕榈油库存

单位: 万吨

进口大豆升贴水



数据来源: Wind

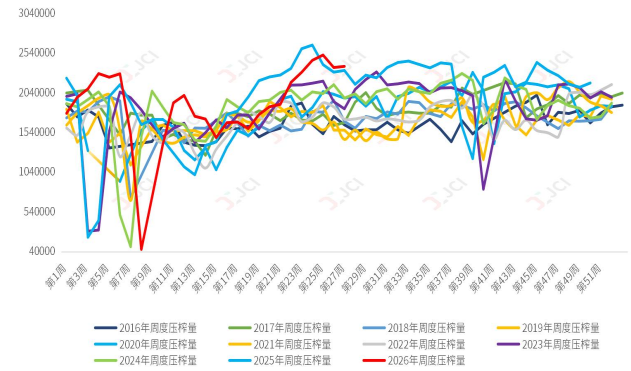
数据来源: Wind 新世纪期货

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

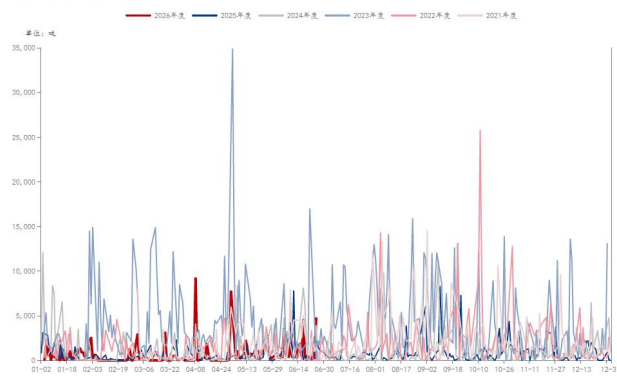


数据来源: JCI 新世纪期货

图 32: 棕榈油成交

单位: 吨

棕榈油: 24度: 成交量合计(日)

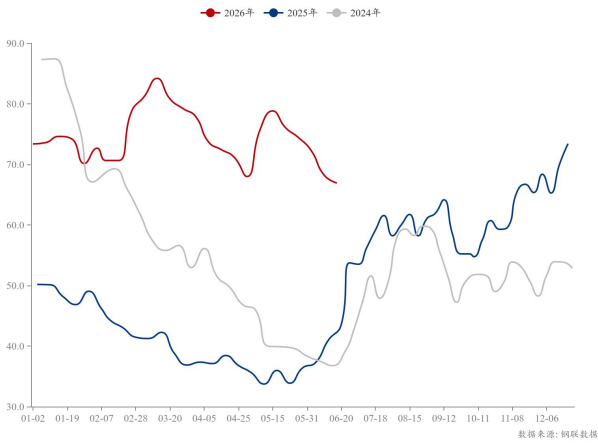


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: 棕榈油月度进口量预估

单位: 吨

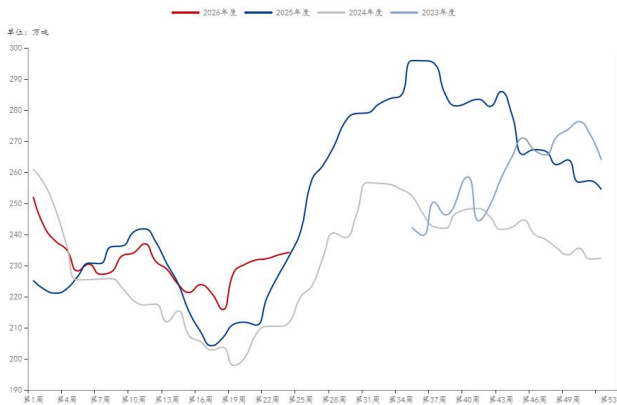
棕榈油季节性库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 35: 国内三大油脂库存 单位: 万吨

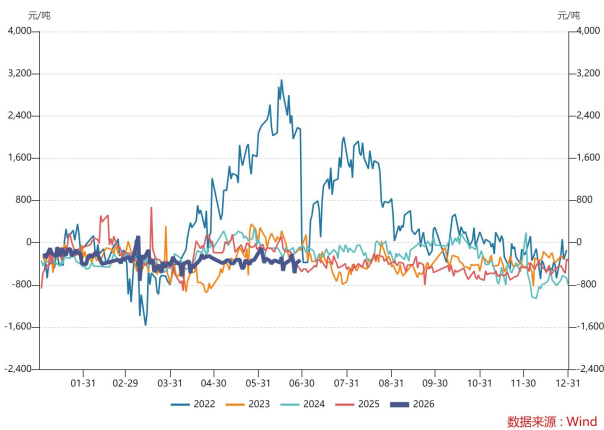
全样本三大油脂商业库存 (单位: 万吨)



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



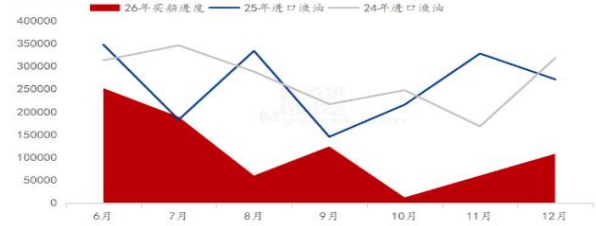
数据来源: Wind 新世纪期货

图 39: 国内沿海豆粕结转库存 单位: 万吨

截至6月25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	189000	182755.18	346013.60
8月	60000	333892.43	288181.07
9月	124000	145140.46	216649.66
10月	12000	215712.54	247500.68
11月	60000	328013.88	168132.66
12月	108000	271316.02	318062.79

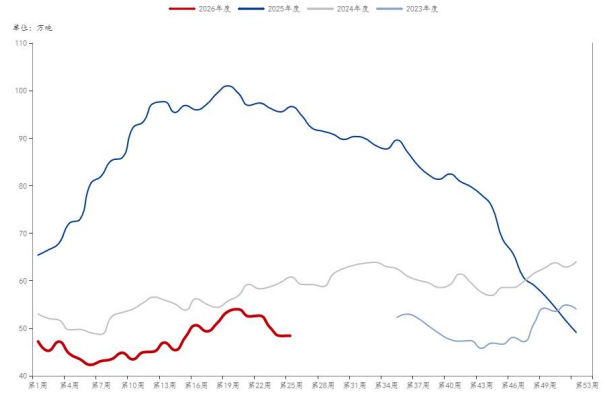
中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: 全国菜油库存 单位: 万吨

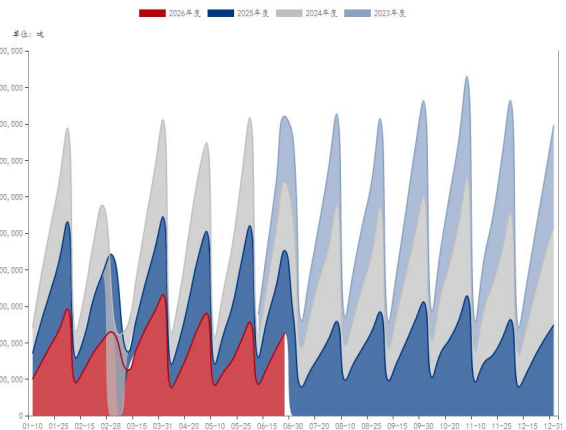
菜油: 大样本: 库存: 中国 (周)



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

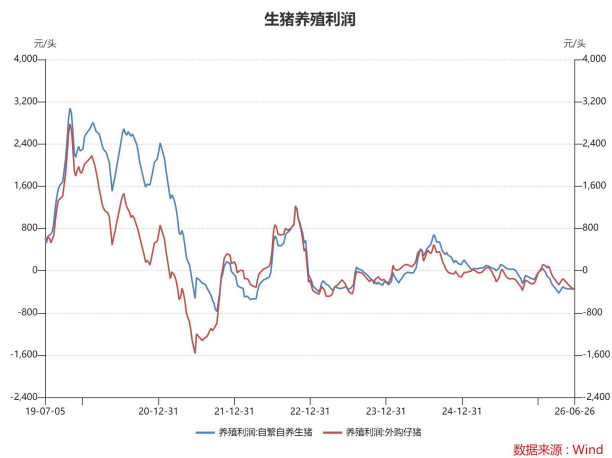
图 40: 国内豆粕提货量统计 单位: 吨/日

全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



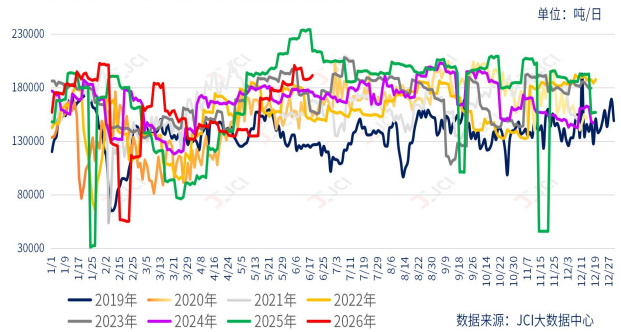
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 41: 生猪养殖利润 单位: 元/头



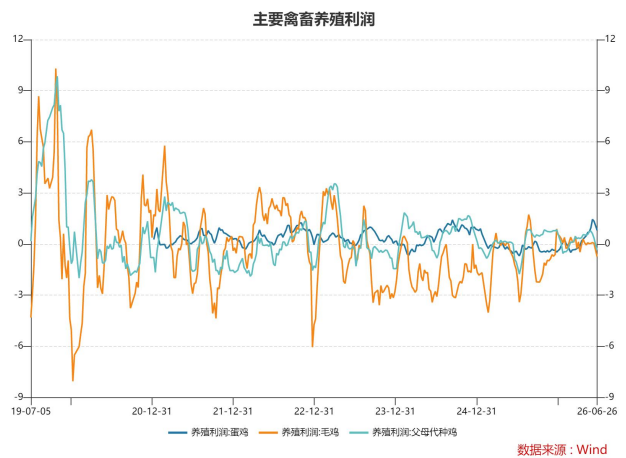
数据来源: Wind 新世纪期货

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

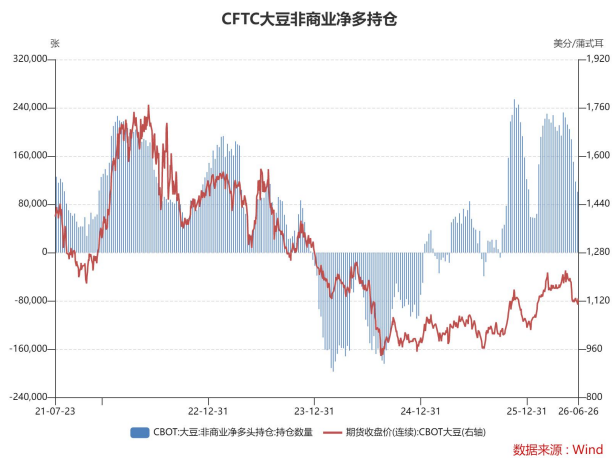
图 42: 禽蛋养殖利润 单位: 元/羽



数据来源: Wind 新世纪期货

三、CFTC 非商业持仓

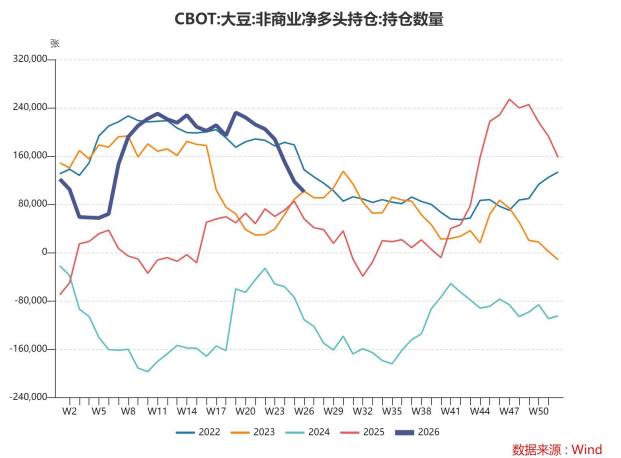
图 43: CBOT 大豆非商业净多持仓 单位: 张



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

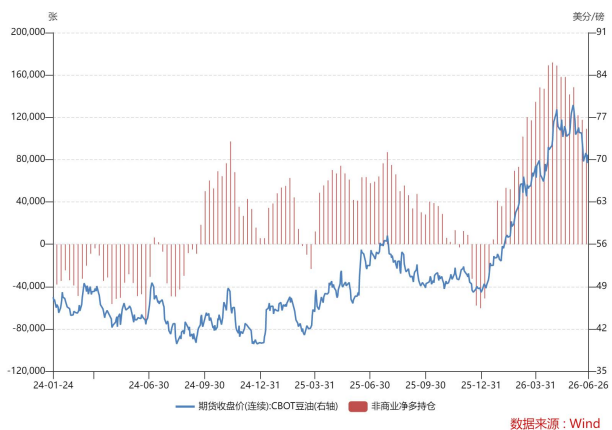
图 44: CBOT 大豆非商业净多持仓季节性图 单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

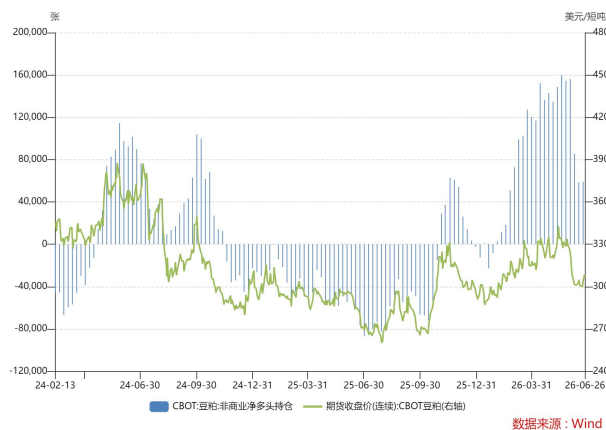
图 46: CBOT 豆粕非商业净多持仓 单位: 张

CFTC豆油非商业净多持仓



数据来源: Wind 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>