

农产品组

静待 USDA 和 MPOB 报告指引

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

待月底 USDA 报告及 B50 落地

2026. 7. 6

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

行情回顾：

上周，国内蛋白粕受美豆新作面积下调及产区高温支撑成本端偏强，连豆粕小幅冲高，但巴西巨量到港叠加油厂高压榨致累库，现货基差延续弱势；菜粕受进口放量与水产淡季拖累相对偏弱。油脂分化，豆油跟随外盘抗跌，棕榈油受制于产地增产及国内高库存偏弱震荡，菜油受加籽面积大增压制。板块整体呈外强内弱、粕略强于油，国内到港压力限制上方空间。

一、基本面跟踪

1) 外盘大豆供需：外盘 CBOT 大豆呈"南美丰产宽松压制+新作面积上调+7 月 WASDE 报告待释+中西部局部高温偏干"震荡格局。巴西 25/26 年度产量约 1.69-1.80 亿吨、阿根廷约 5000 万吨，南美出口旺季持续挤占美豆出口份额，全球期末库存偏高构成顶部压力。USDA 6 月底实播面积 8536.5 万英亩略高于 3 月意向，新作丰产预期强化；7 月 11 日 WASDE 报告将首用新面积调整平衡表，市场关注新作单产及旧作结转是否微调。中西部未来一周预报爱荷华等西部带偏干、伊利诺伊等东部带墒情尚可，优良率 65%正常偏低，暂无极端减产威胁但需留意高温少雨若持续至结荚期会催生天气升水。中国开启新作少量寻购及美豆压榨强劲提供底部支撑。

2) 东南亚棕油：外盘棕榈油核心看 7 月 10 日 MPOB 6 月报，预计马来 6 月产量 163-175 万吨环比续增、出口小幅回暖但受印度及中国港口库存高位抑制，期末库存或升至 248—252 万吨延续累库，BMD 毛棕油主力预计区间震荡，若库存超预期有下测风险；印尼 B50 已于 7 月 1 日落地但设三个月过渡期，短期"买预期卖事实"、原油偏弱 以及豆棕价差偏低抑制需求，近月多头无驱动力，远月仍交易 B50 额外耗棕 200—300 万吨/年及厄尔尼诺潜在减产预期，重点关注 MPOB 产量兑现度及船运机构 7 月上旬出口高频。

3) 国内供需：大豆持续到港，港口大豆累库，油厂开机率增加。Mysteel 数据显示，截至 6.26，全国港口大豆库存 884.5 万吨，环比上周增加 15.60 万吨；同比去年增加 75.70 万吨。JCI，第 27 周大豆压榨量 237.27 万吨，周增 1.47 万吨，较 2025 年同期压榨量 239.54 万吨减少 2.17 万吨，或同比降幅 0.91%。市场预判第 28 周油厂开机水平进一步回升，大豆集中到港带动豆粕库存持续累积，油厂待执行未售合同同步走高，短期供给宽松格局不变。

豆粕持续累库，提货量增加。Mysteel 数据，截至 6.26，国内主要区域豆粕库存豆粕库存 74.29 万吨，较上周增加 2.21 万吨，增幅 3.07%，同比去年增加 5.13 万吨，增幅 7.42%。JCI 数据，我国主流油厂周度豆粕总提货量约 93.97 万吨，周略降 0.42 万吨，盘面上涨情绪并未向下游现货传导，高价接受度偏低，一旦集中催提周期到来，基差存在回调压力。

油脂总体供应平衡。Mysteel 显示，截至 6.26，三大油脂商业库存量 203.36 万吨，周减 0.44 万吨，同比去年减少 18.64 万吨，减幅 8.40%。其中，全国重点地区豆油 120.98 万吨，周增 0.68 万吨，增幅 0.57%。同比增加 12.00 万吨，增幅 11.01%。棕油商业库存 67.54 万吨，周增 0.63 万吨，增幅 0.94%；同比去年 53.74 万吨增加 13.80 万吨，增幅 25.68%。

油脂：随着离开海湾地区的船只增加，新增供应正在提高，国际原油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，一项调查显示，6月底的棕榈油库存可能升至历史同期最高水平，因为产量增长超过了需求增长，头号棕榈油出口国印尼正式启动 B50 生物燃料掺混政策，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，比价格上无优势，预计油脂震荡偏空，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。

粕类：USDA 报告显示，美豆面积 8536 万英亩（较 3 月+66.5 万），6 月 1 日库存 10.6 亿蒲同比+5%，数据偏空。美国中西部产区即将迎来降雨和降温，天气改善压制升水。国内巴西大豆巨量到港，7 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，预计豆粕偏震荡，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥等。

豆二：美豆产区天气条件总体良好，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，预计豆二偏震荡，关注美伊冲突、大豆到港进度及美豆产区天气。

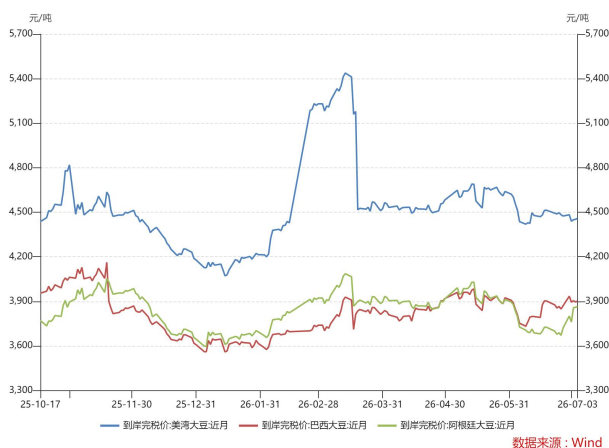
三、风险因素

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

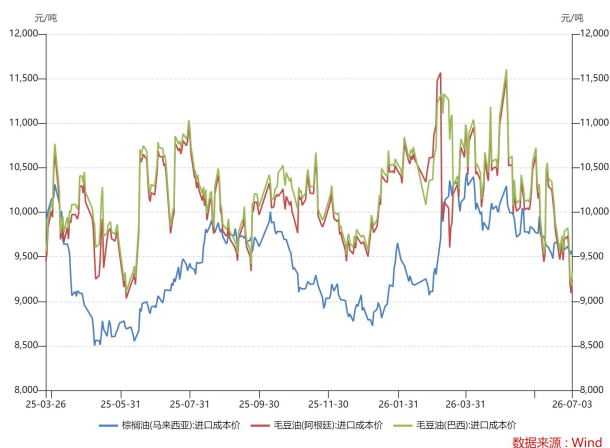


数据来源：wind 新世纪期货

图 3：美大豆出苗率

图 2：豆油、棕油进口成本

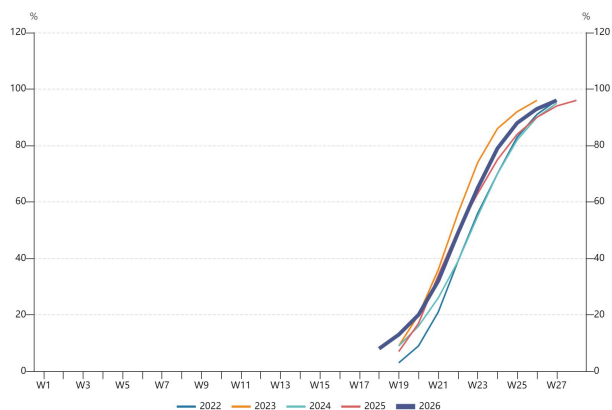
单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

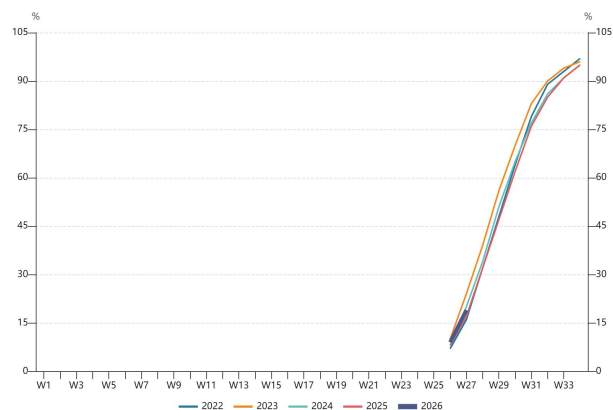
图 4：美大豆开花率

美国:出芽率:大豆



数据来源: Wind

大豆:开花率

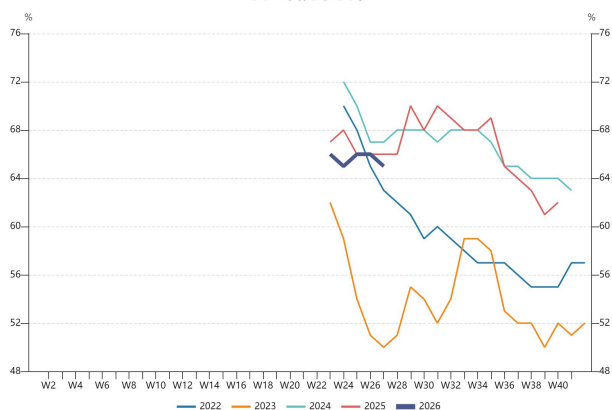


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 5: 美豆优良率

大豆:占比:优良率

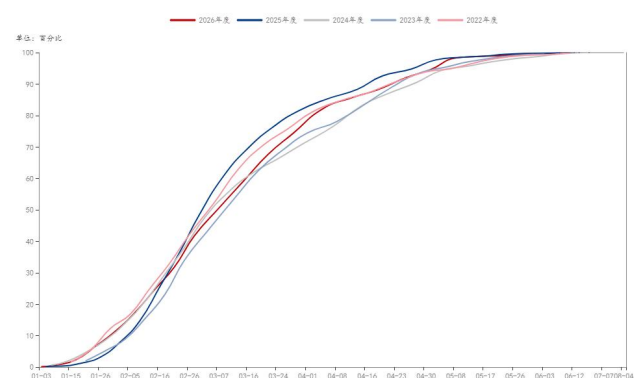


数据来源: Wind

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)

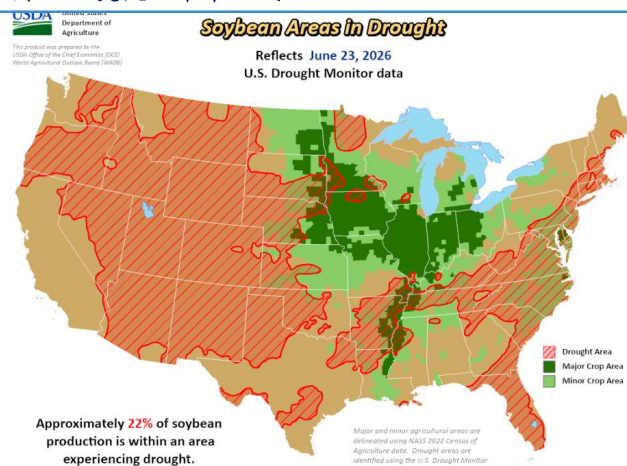


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 9: 北美 7 天总降水量(毫米)

数据来源: wind 新世纪期货

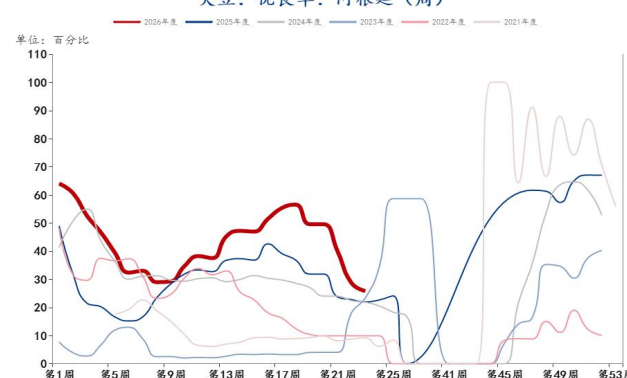
图 6: 美大豆干旱区域



数据来源: USDA 新世纪期货

图 8: 阿根廷大豆优良率

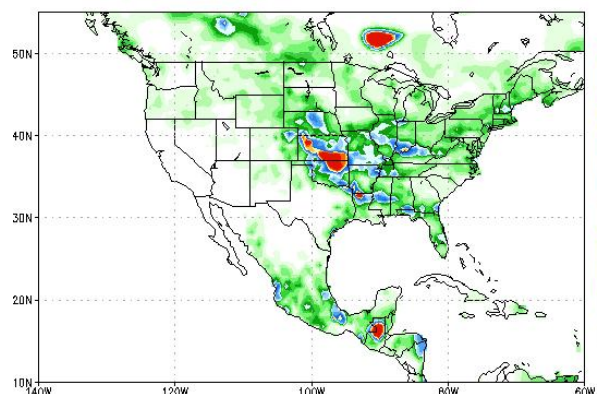
大豆:优良率:阿根廷(周)



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

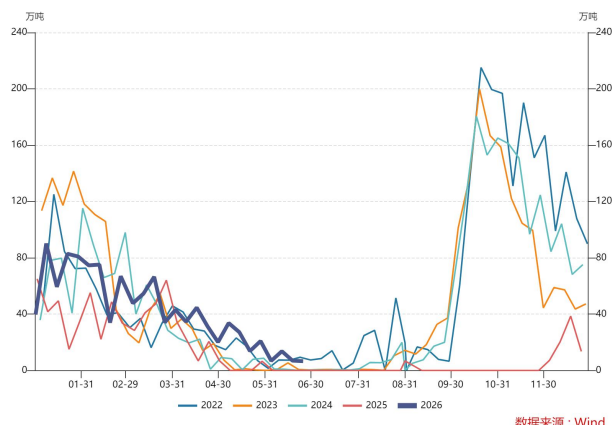


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

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

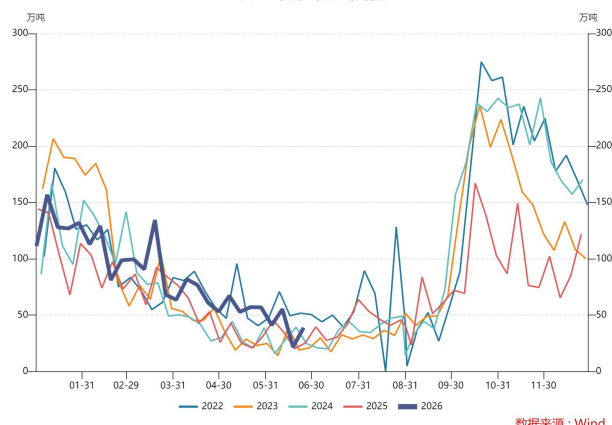


数据来源: Wind

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

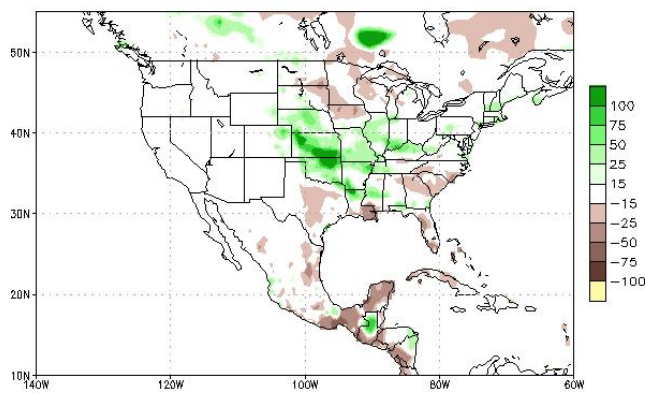


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 15: 巴西大豆周度发船量 单位: 吨

7-day Prcp Anomalies (mm) 21JUN2026-27JUN2026

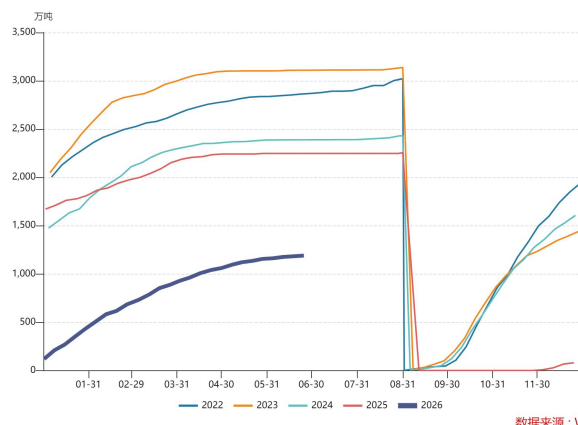


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis
Climatology (1991-2020)

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

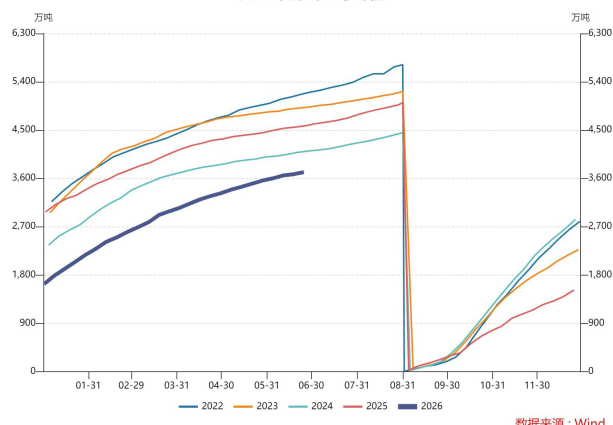


数据来源: Wind

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

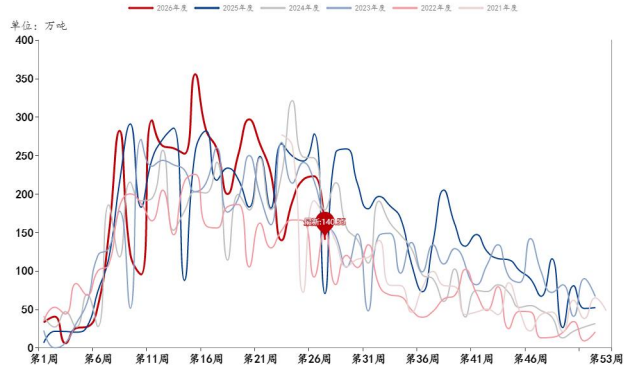


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

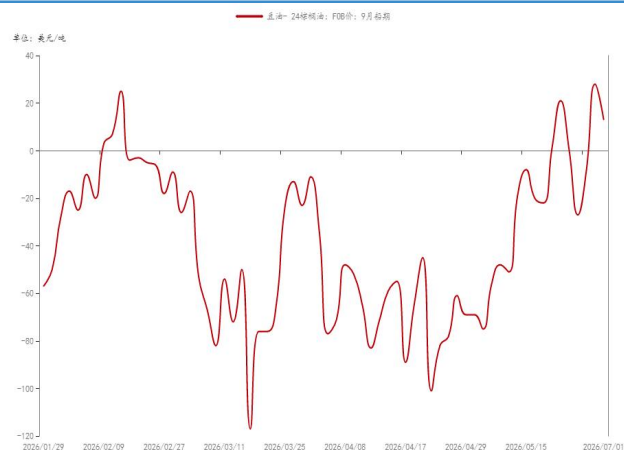
图 16: 巴西发往中国大豆排船计划量 单位: 万吨

大豆：美船量：巴西→中国（周）



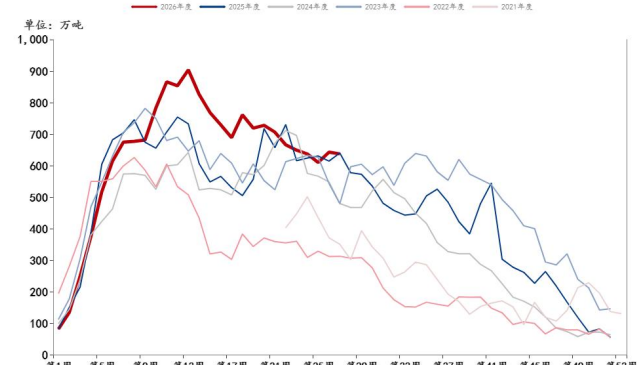
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 17：豆油-24 度棕榈油 FOB 差 单位：美元/吨



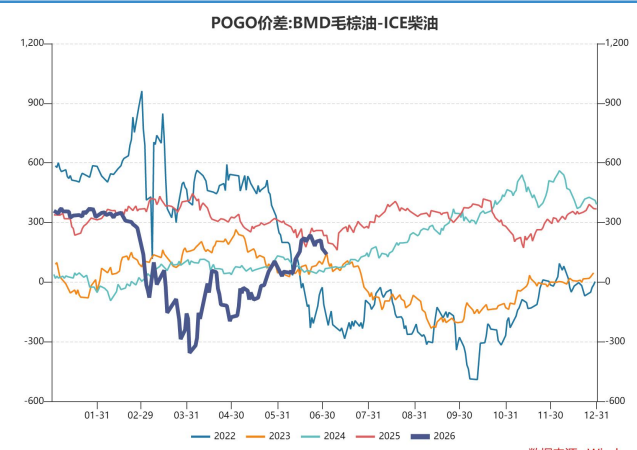
数据来源：Mysteel 新世纪期货

大豆：排船计划量：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



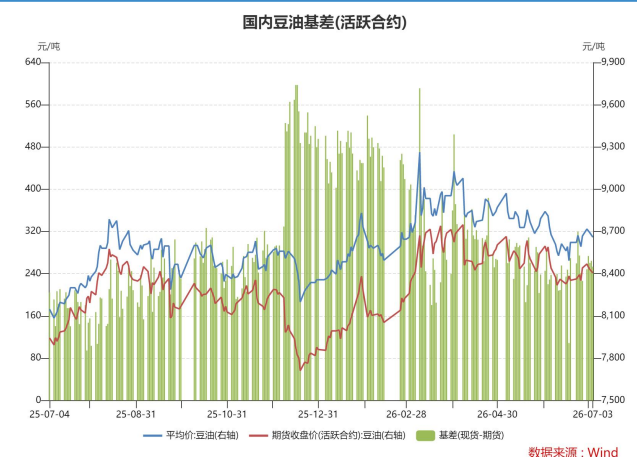
数据来源：Wind 新世纪期货

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

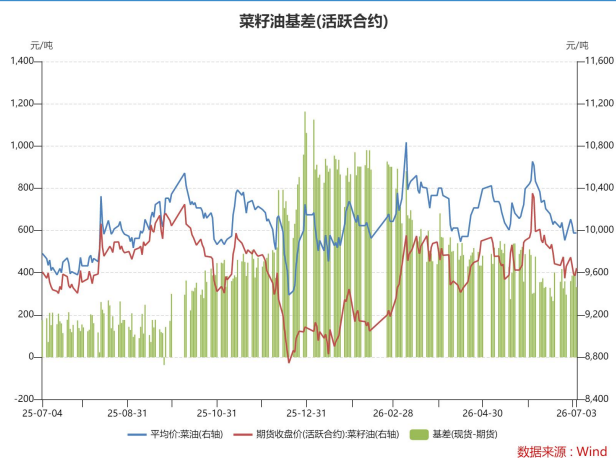


图 20：国内豆油活跃合约基差 单位：元/吨



数据来源: wind 新世纪期货

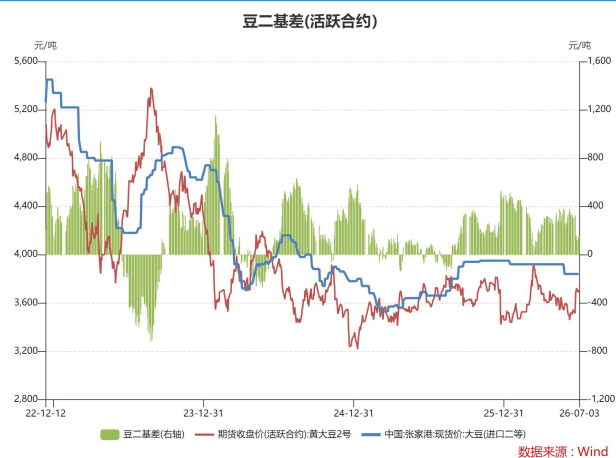
图 21: 国内菜籽油活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind

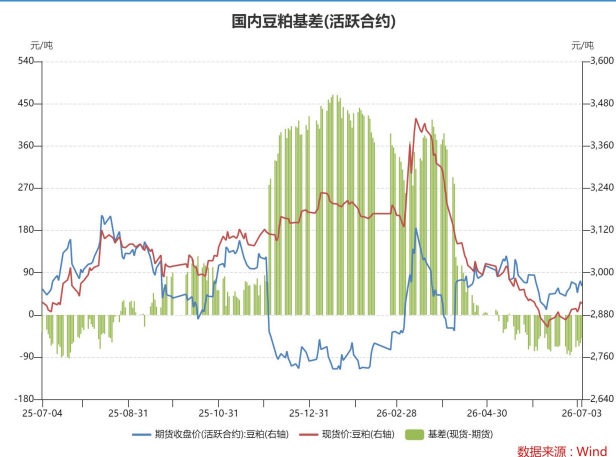
数据来源: wind 新世纪期货

图 22: 国内豆二活跃合约基差 单位: 元/吨



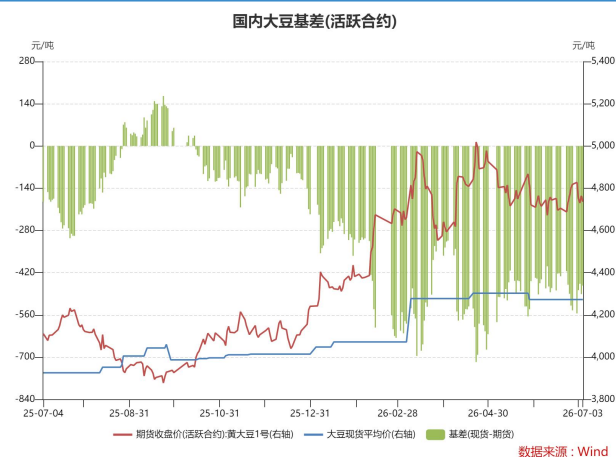
数据来源: Wind 新世纪期货

图 23: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 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: Mysteel 新世纪期货

图 25: 周度大豆到港数量 单位: 吨

大豆: 111家样本企业; 到港量: 中国(周) (季节性分析)

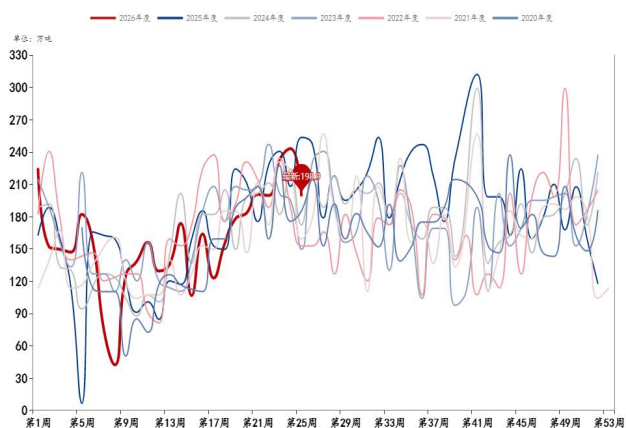


图 27: 全国港口大豆库存 单位: 万吨

数据来源: Wind 新世纪期货

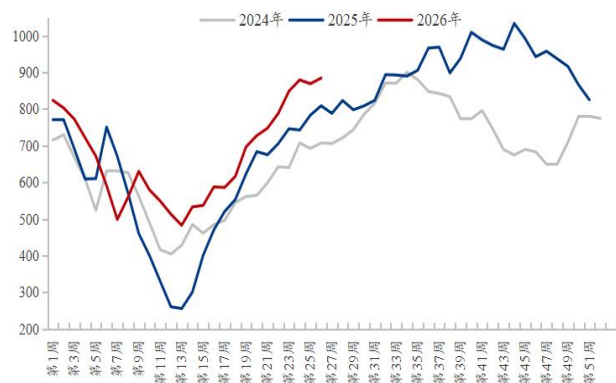
图 26: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 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)

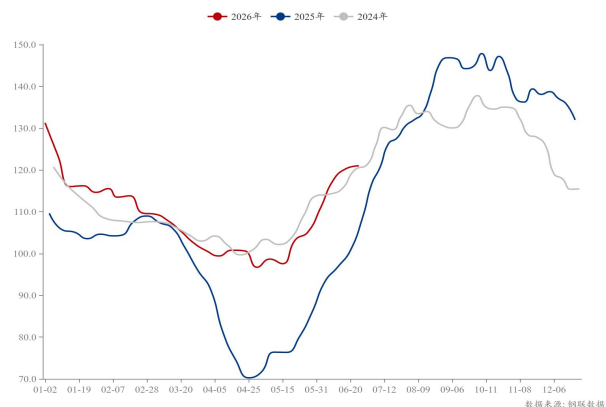


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: 豆油库存

单位: 万吨

114家全样本豆油库存统计(万吨)

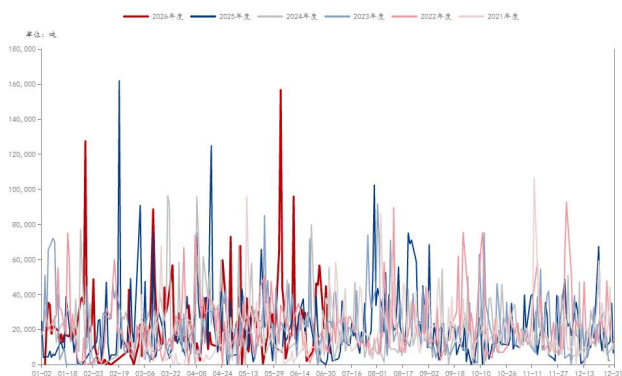


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 豆油成交

单位: 吨

大豆油: 成交量: 中国(日)

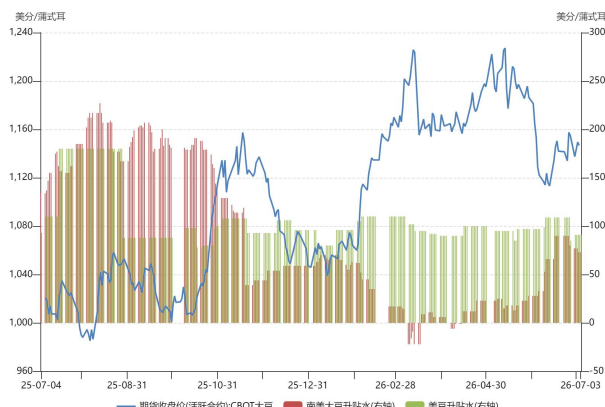


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: 棕榈油库存

单位: 万吨

进口大豆升贴水



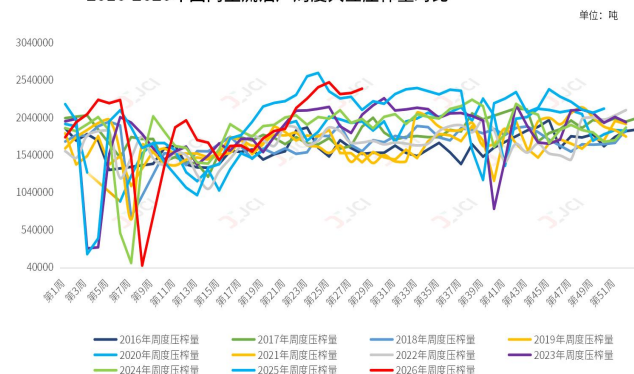
数据来源: Wind

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

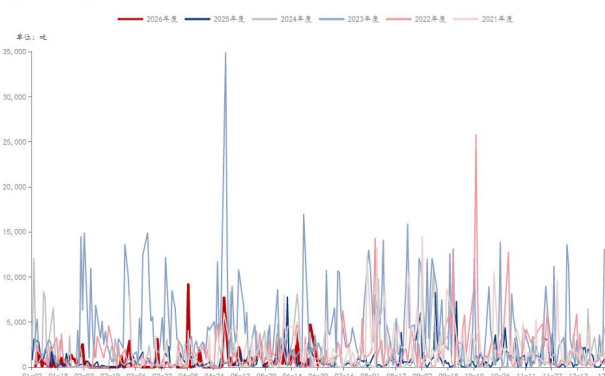


数据来源: JCI 新世纪期货

图 32: 棕榈油成交

单位: 吨

棕榈油: 成交量: 中国(日)

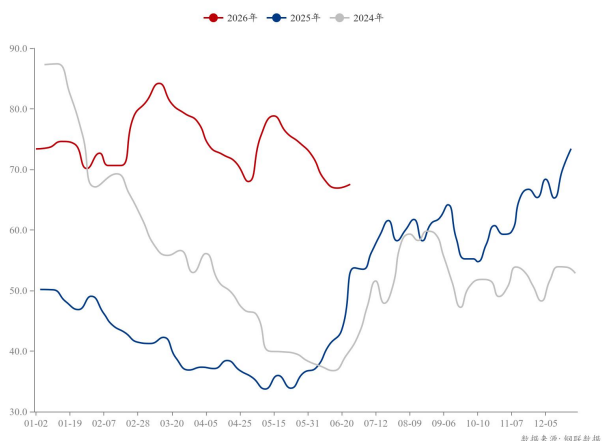


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: 棕榈油月度进口量预估

单位: 吨

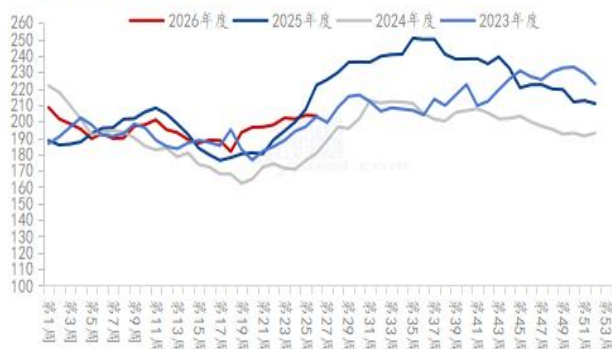
棕榈油季节性库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

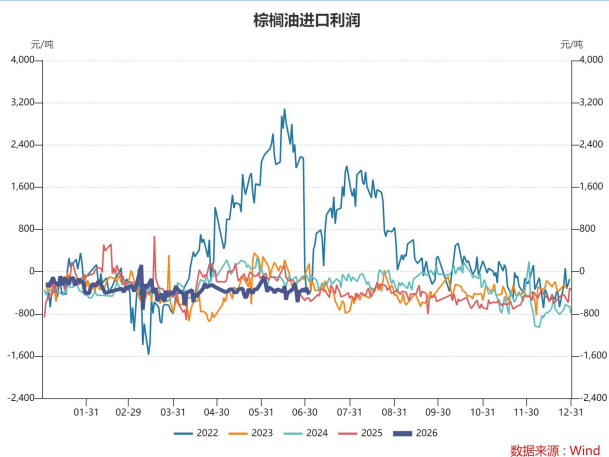
图 35: 国内三大油脂库存 单位: 万吨

三大油脂商业库存 (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



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7月2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

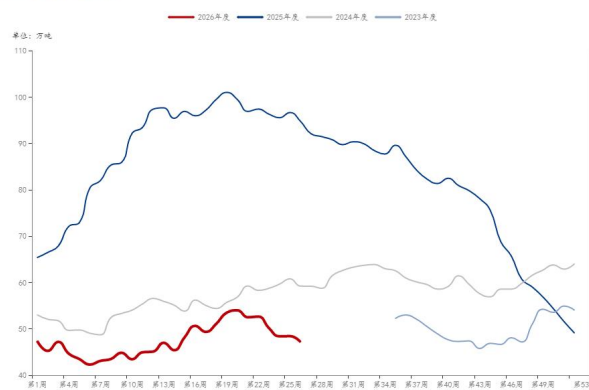
中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: 全国菜油库存 单位: 万吨

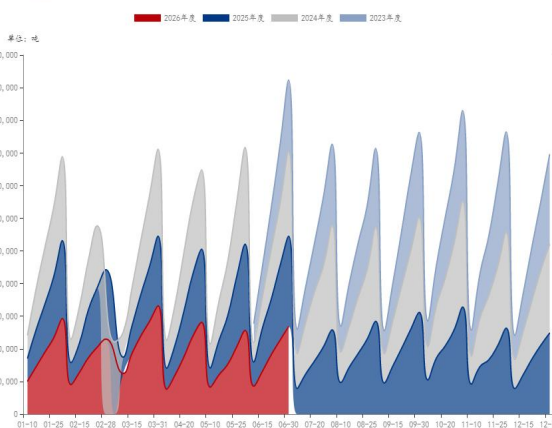
菜油: 大样本: 库存: 中国 (周)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: 船运机构 ITS 出口数据

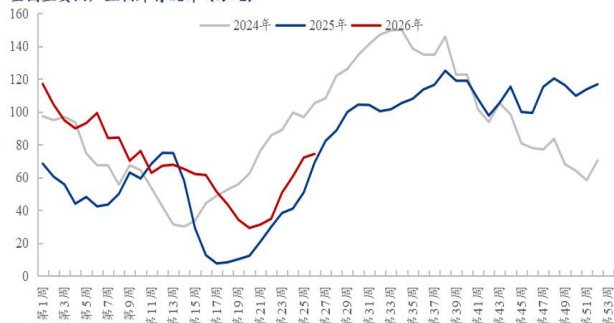
棕榈油 (ITS): 出口数量: 马来西亚+全球 (日)



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

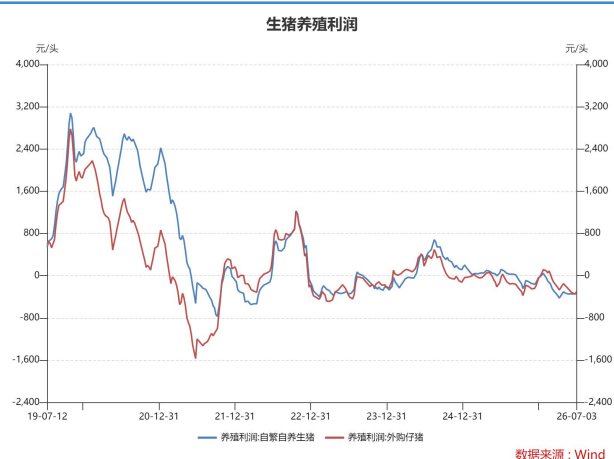
全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



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

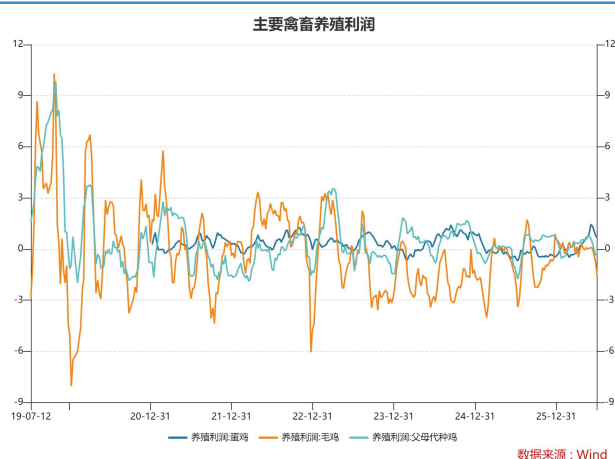
JCI: 2019-2026年我国油厂豆粕提货量统计



数据来源: JCI 新世纪期货

图 42: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

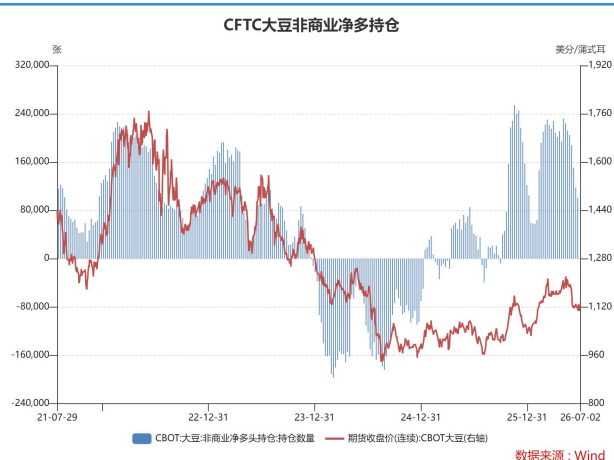


数据来源: Wind 新世纪期货

三、CFTC 非商业持仓

图 43: CBOT 大豆非商业净多持仓

单位: 张



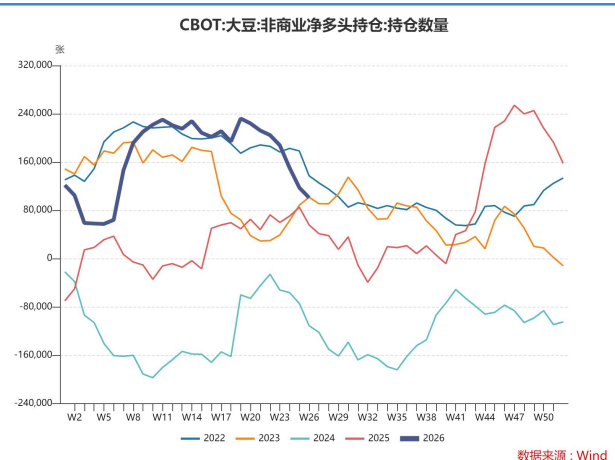
数据来源: Wind 新世纪期货

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

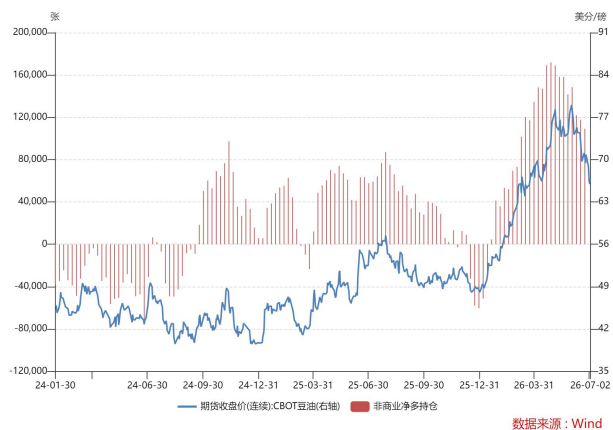


数据来源: Wind 新世纪期货

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

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：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>