

农产品组

USDA 报告或利多出尽

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

静待 USDA 和 MPOB 报告指引

2026. 7. 6

待月底 USDA 报告及 B50 落地

2026. 6. 29

豆粕持续累库，供应充裕

2026. 6. 22

近月累库承压，远月生柴+天气待
验

2026. 6. 15

豆粕短期偏弱

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

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

2026. 4. 6

行情回顾：

国内豆粕走"外强内弱"的震荡偏强，周初隔夜美豆大涨近 4%带油脂豆粕齐涨超 1%，菜油领涨、棕榈跟涨；周中美豆优良率下滑+中西部 7 月中旬干热与中美采购预期（中粮买 6-7 船新作+对等降税框架）双托，连粕增仓站稳 3000。周尾报告前获利了结美豆从七周高位回落，但连盘走出外跌内强分化。

一、基本面跟踪

1) 外盘大豆供需：外盘大豆主逻辑是"报告+采购双托底 vs 天气升水弱化"。7 月 USDA 新作产量 44.75 亿蒲、期末 3.1 亿蒲低于预期，全球库存下调，略偏多；上周三四五连报对华销售 47.2+13.6+26.4 万吨，中粮 6-11 船 9-10 月装，新作预订从 20 万吨翻倍以上，中国买盘托底明确。天气端本周西部 SD/NE/IA 干热有干旱胁迫，东部 OH/IL 多雨过饱和，但 8 月灌浆期模型暂不支持极端干旱，天气升水阶段性弱化。巴西 7 月出口 ANEC 估 1226 万吨仍高，挤占美豆空间。CBOT 11 月已冲至 11.90 美元附近，报告+采购利多部分兑现，本周看"西部干热能否触发新一轮天气计价"，若无超预期旱情，盘面震荡概率大，上方被巴西出口+新作面积落地封住，下方靠中国买船+低库存托。盯周内优良率更新与 NWS 6-10 天降水修正。

2) 东南亚棕油：东南亚棕油主逻辑仍是"近月累库现实 vs 远月 B50+厄尔尼诺"劈叉。MPOB 6 月已验产 163.88 万吨环比+8.08%、出口 120.4 万低于预、库存 254.41 万吨创近年高位，报告偏空；7 月模型估产 172 万、出口 128 万、库存冲 265 万，连续 4 月累库确立。印尼 DSI 事件后低价抢出口持续分流马盘订单，马印出口比走弱；印度 6 月底港口 33 万吨低位有补库空间但排灯节在 11 月、本周采买节奏是关键变量，中国买船靠印尼利润窗口打开集中入场但豆棕倒挂+消费淡，难持续。远端托底印尼 B50，但过渡期 3 个月，但 POGO 转正、掺炼亏损靠补贴，兑现存疑；厄尔尼诺 7-9 月概率 90%+，NOAA 强厄尔尼诺 63%，减产滞后但预期已计价远月。BMD 近月承压、远月升水结构维持，本周看印度补库情况，上方被原油偏弱+累库封死，下方 B50+天气托，区间震荡。盯印 6 月进口数据修正+NOAA 周度厄尔尼诺更新。

3) 国内供需：大豆持续到港，港口大豆累库，油厂开机高位。Mysteel 数据显示，截至 7.3，全国港口大豆库存 915.3 万吨，周增 30.80 万吨；同比去年增加 127.3 万吨。第 28 周大豆压榨量 243.11 万吨，周增 5.74 万吨，增幅 2.42%，同比增 13.02 万吨，增幅 5.66%。油厂开机水平进一步回升，短期供给宽松格局不变。

豆粕库存和提货量回落。Mysteel 数据，截至 7.3，国内主要区域豆粕库存豆粕库存 72.47 万吨，周减 1.82 万吨，减幅 2.45%，同比减 9.77 万吨，减幅 11.88%。JCI 数据，主流油厂周度豆粕总提货量约 93.83 万吨，周降 0.13 万吨，降幅 0.15%，饲料企业原料库存保持低位，仅按需提货。

油脂总体供应平衡。Mysteel 显示，截至 6.26，三大油脂商业库存量 244.12 万吨，较上周增 8.45 万吨，增幅 3.59%；同比去年减 18.01 万吨，减幅 6.87%。其中，全国重点地区豆油 120.88 万吨，周减 0.10 万吨，降幅 0.08%。同比增加 4.33 万吨，增幅 3.72%。棕油商业库存 74.14 万吨，环比上周增加 6.60 万吨，增幅 9.77%；同比去年 53.51 万吨增加 20.63 万吨，增幅 38.55%。

油脂：美伊冲突再起，引发市场对霍尔木兹海峡船只通行中断担忧，原油上涨提振油脂。东南亚端 MPOB 6 月库存 254.4 万吨连增三月、7 月出口增幅收窄至 1.6-5.1%，B50 已经启动但要过渡 3 个月，POGO 转正兑现存疑，同时厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患，支撑远月，外盘近月承压远月升水。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，短期看原油+中东地缘能否接力，预计油脂偏震荡，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。

粕类：连粕主逻辑是“外盘托底 vs 国内累库劈叉”。美豆面积单产上调致产量 44.75 亿蒲，出口同步上调，期末库存 3.1 亿蒲低于预期，全球库存降至 1.242 亿吨，中国进口上调，报告略偏多，但巴西月出口维持高位，阿根廷丰产。7 月美中西部西部干热，东部 OH/IL 多雨过饱和，8 月灌浆期是关键窗口，不过模型暂不支持极端干旱，天气升水阶段性弱化。国内 7 月大豆到港 1100 万吨、8 月 1050 万吨洪峰未退，油厂开机 66% 档，豆粕库存 72.47 万吨高位徘徊，大豆库存 915.3 万吨，同比去年增加 127.3 万吨，原料-成品双充裕，现货基差深贴水。需求端生猪深亏抑制补库，随采随用；水产旺季对豆粕仅温和对冲，近月被基差+累库压，远月靠新作单产变数+南美出口退坡托。预计豆粕整体偏震荡，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥价格等。

豆二：USDA 美豆新作产量 44.75 亿蒲，期末库存 3.1 亿蒲低于预期，报告略偏多，巴西出口高位、阿根廷单产强劲压制上方空间。8 月灌浆期是关键窗口，模型暂不支持极端干旱，天气升水阶段性弱化。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，预计豆二短期跟随美豆震荡偏多，关注美伊冲突、大豆到港进度及美豆产区天气。

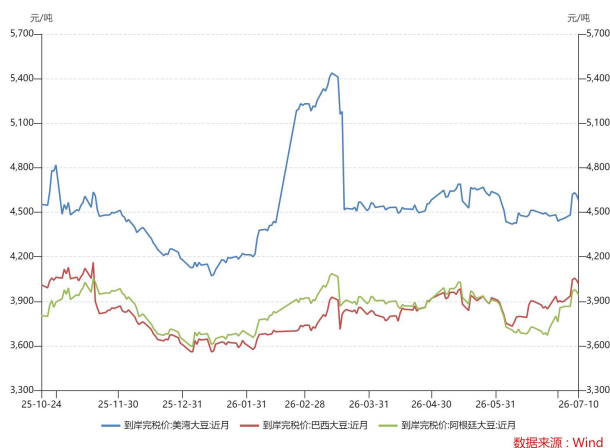
三、风险因素

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、B40/50 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

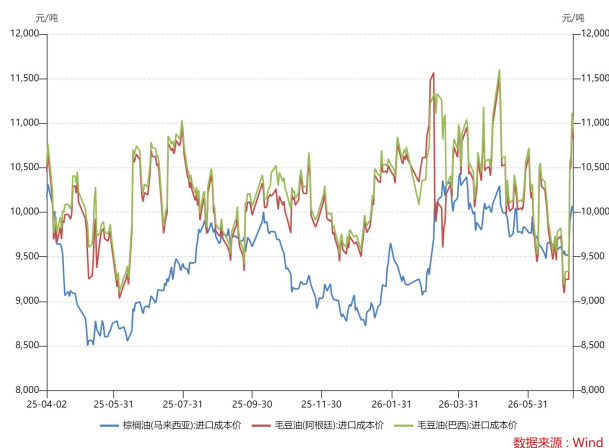


数据来源：wind 新世纪期货

图 3：美大豆开花率

图 2：豆油、棕油进口成本

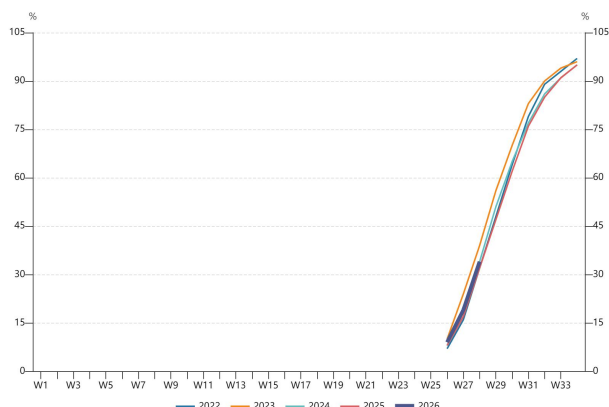
单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

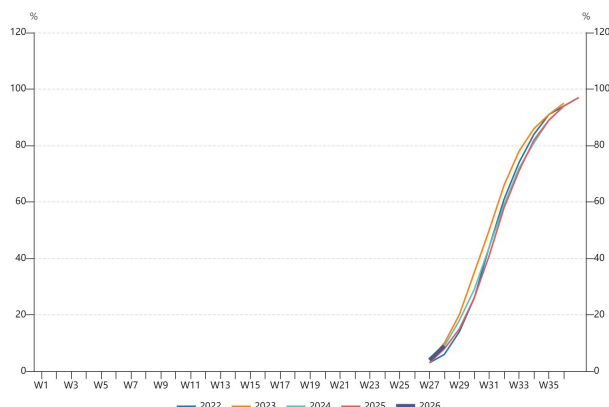
图 4：美大豆结荚率

大豆:开花率



数据来源: Wind

大豆:结莢率



数据来源: Wind

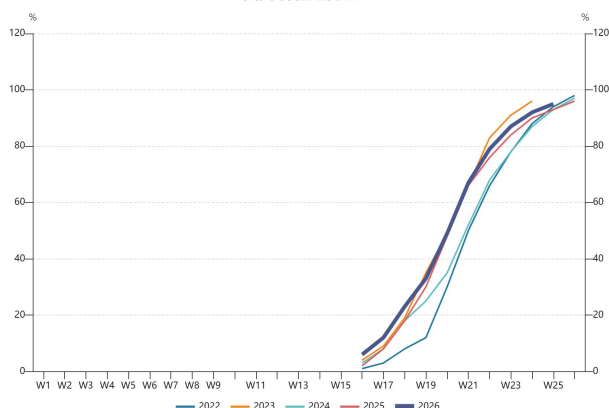
数据来源: wind 新世纪期货

图 5: 美豆播种进度

数据来源: wind 新世纪期货

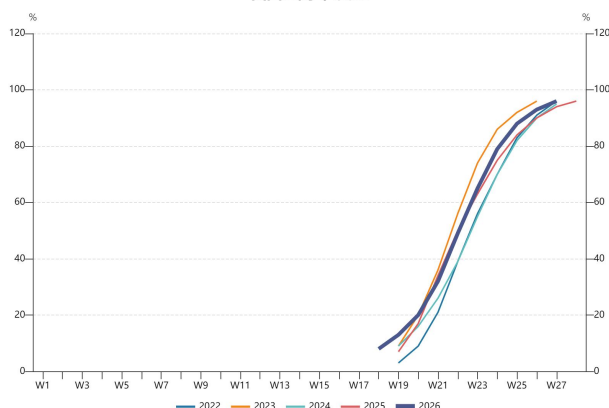
图 6: 美大豆出芽率

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

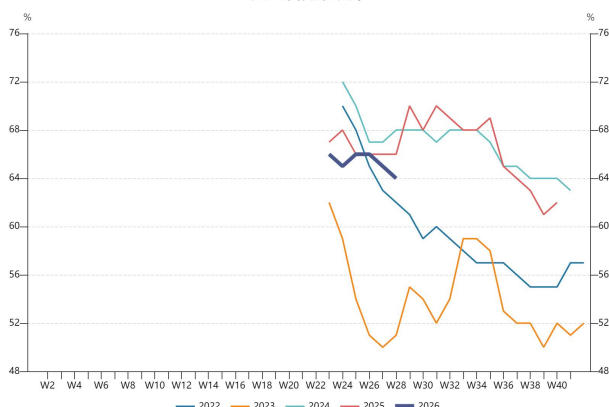
数据来源: wind 新世纪期货

图 7: 美豆优良率

数据来源: USDA 新世纪期货

图 8: 美大豆干旱区域

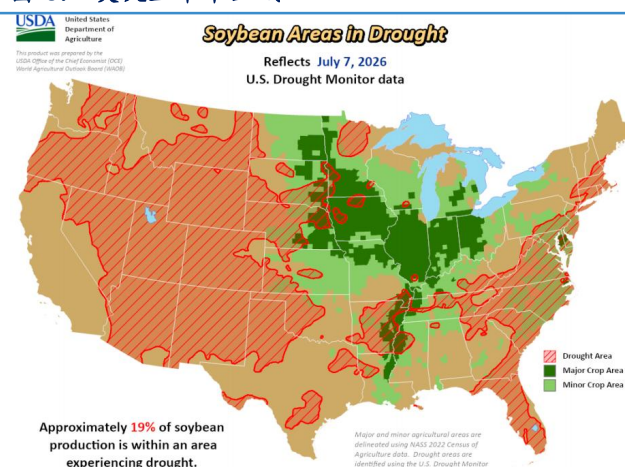
大豆:占比:优良率



数据来源: Wind

数据来源: mysteel 新世纪期货

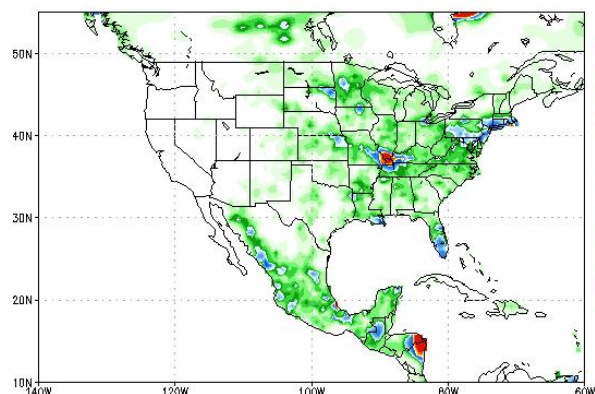
图 9: 北美 7 天总降水量(毫米)



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 10: 北美 7 天降水异常(毫米)

7-day Accumulated Prcp (mm) 05JUL2026-11JUL2026

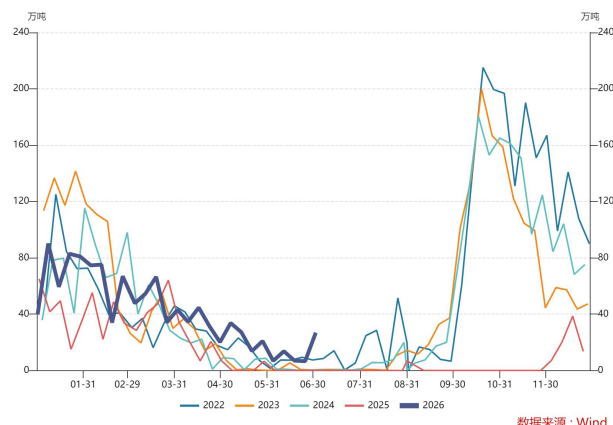


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

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

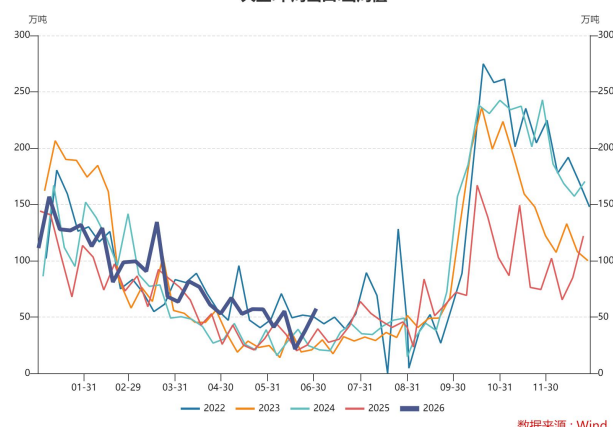


数据来源: Wind

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

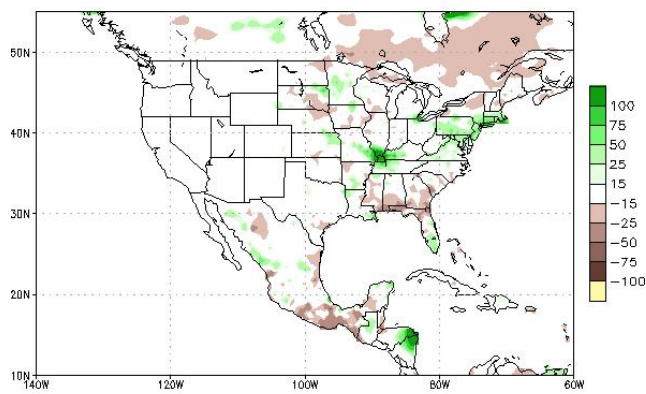


数据来源: Wind

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) 05JUL2026-11JUL2026

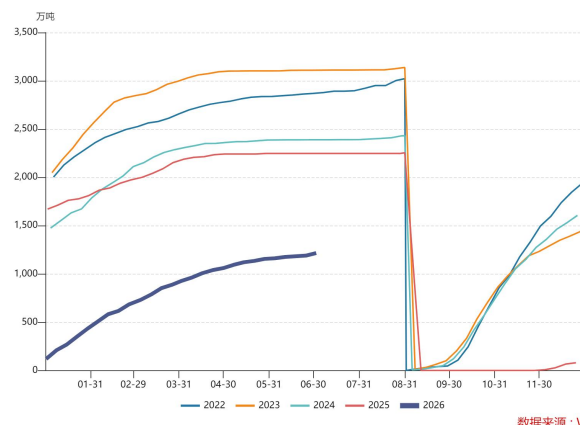


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis
Climatology (1991-2020)

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

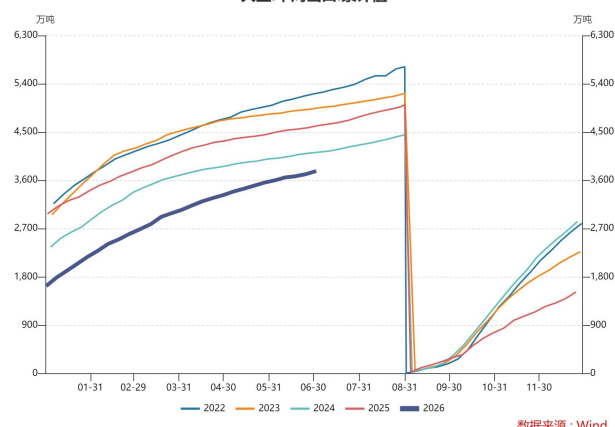


数据来源: Wind

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

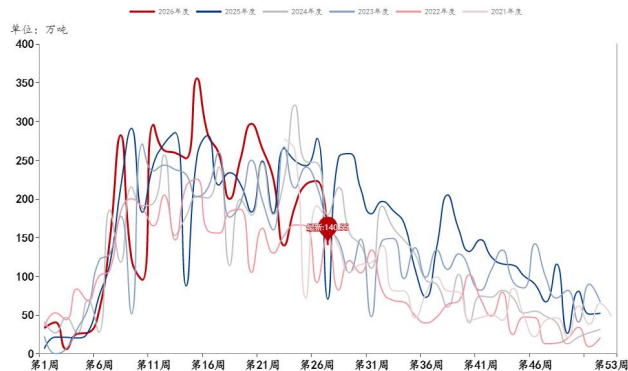


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

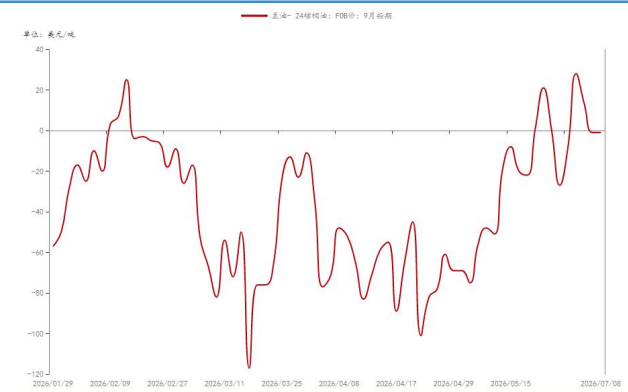
图 16: 巴西发往中国大豆排船计划量 单位: 万吨

大豆：美豆量：巴西→中国（周）



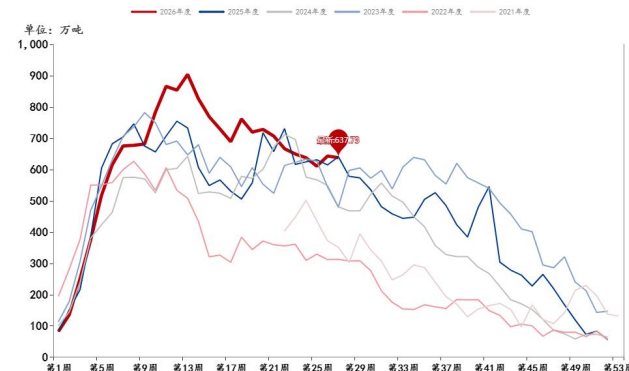
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 17：豆油-24 度棕榈油 FOB 差 单位：美元/吨



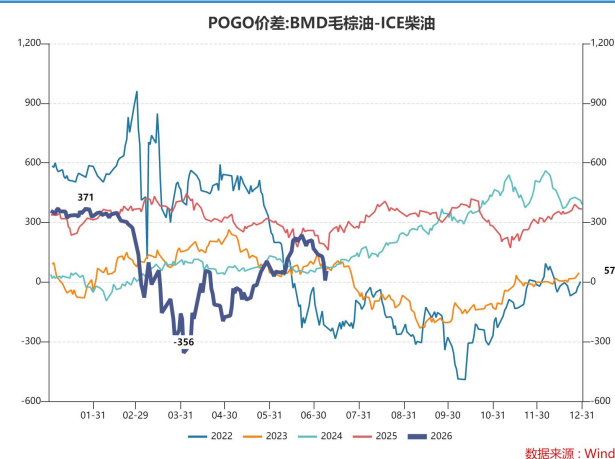
数据来源：Mysteel 新世纪期货

大豆：美豆量：巴西→中国（周）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

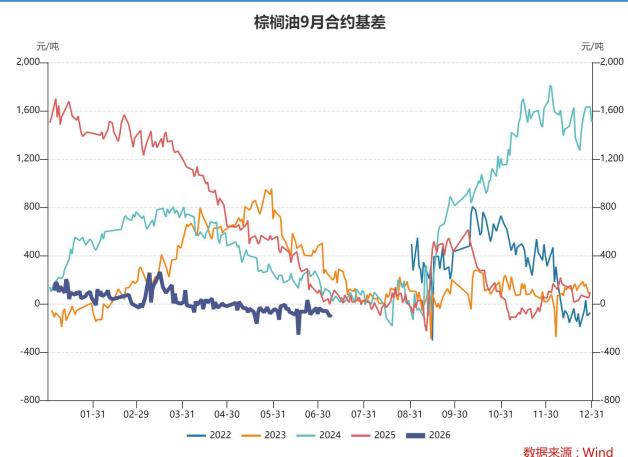
图 18：POGO 价差 单位：美元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

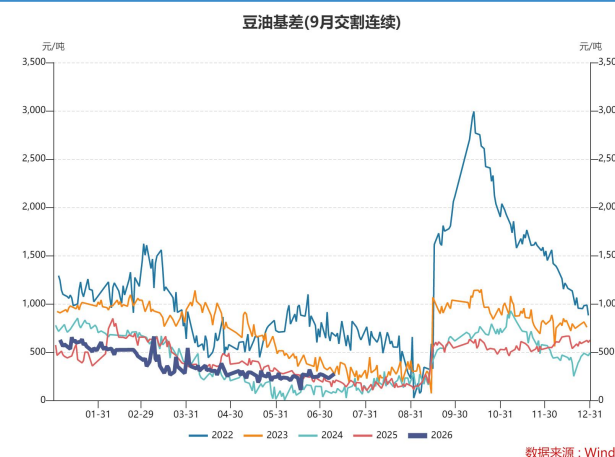
二、油脂油料基本面数据

图 19：国内棕榈油活跃合约基差 单位：元/吨



数据来源：Wind

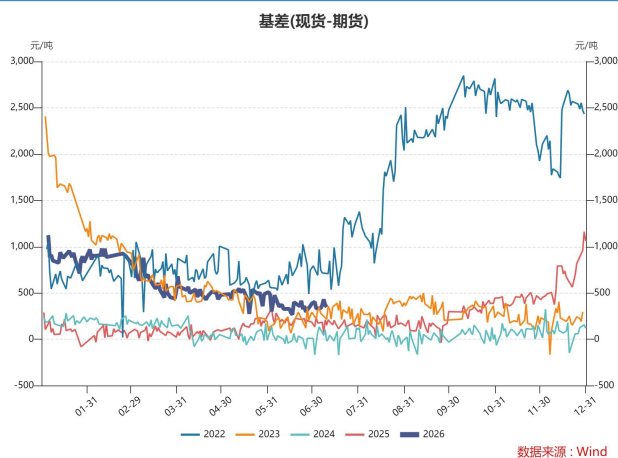
图 20：国内豆油活跃合约基差 单位：元/吨



数据来源：Wind

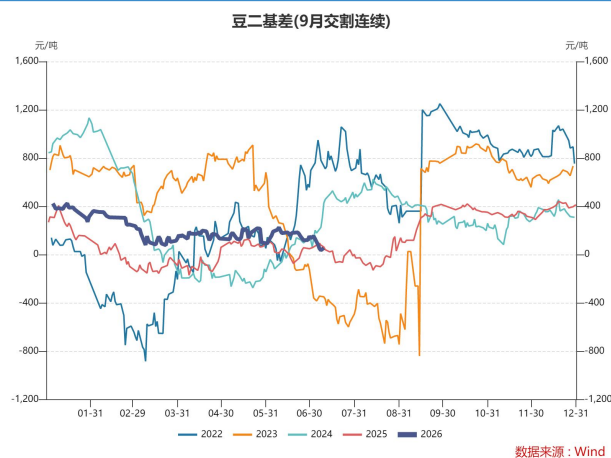
数据来源: wind 新世纪期货

图 21: 国内菜籽油活跃合约基差 单位: 元/吨



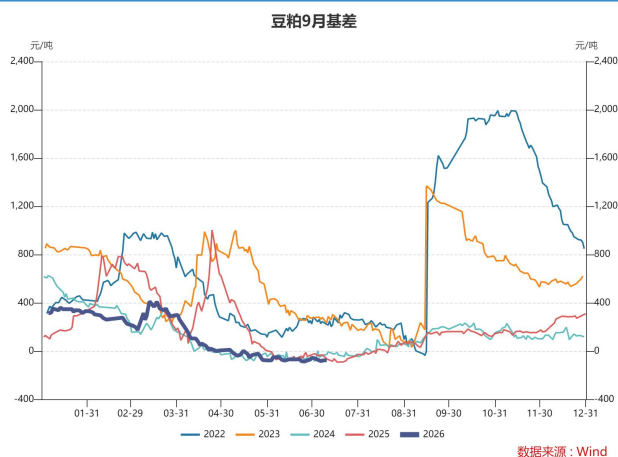
数据来源: wind 新世纪期货

图 22: 国内豆二活跃合约基差 单位: 元/吨



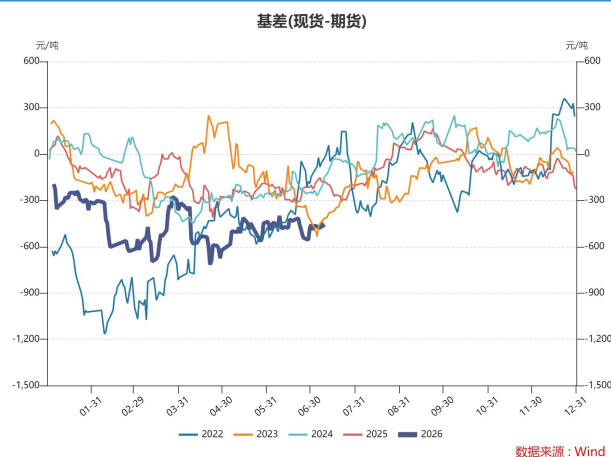
数据来源: Wind 新世纪期货

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

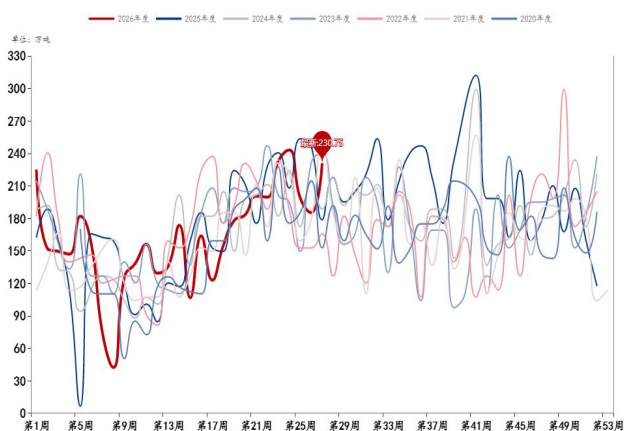
图 24: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



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)

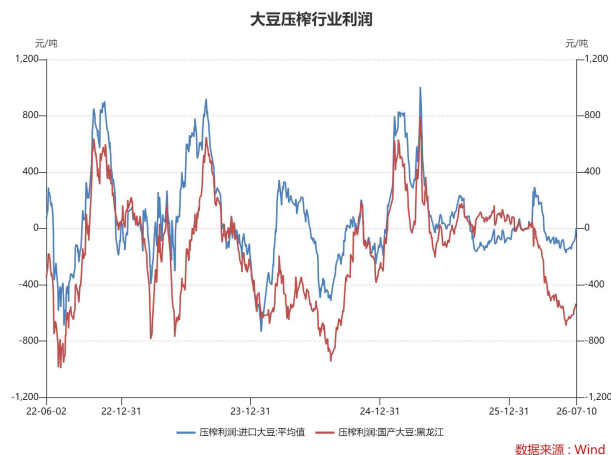


数据来源: Mysteel 新世纪期货

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

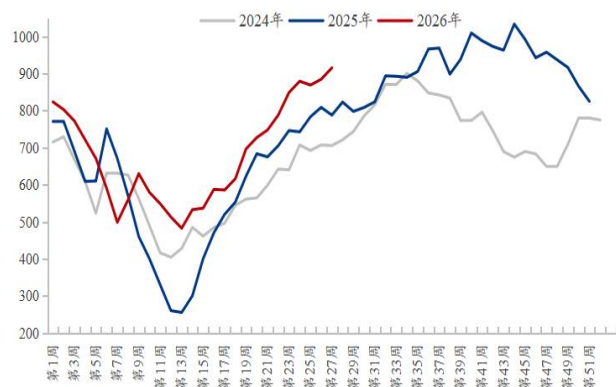


数据来源: Wind 新世纪期货

图 28: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲

单位: 美分/蒲

全国港口大豆库存统计 (万吨)

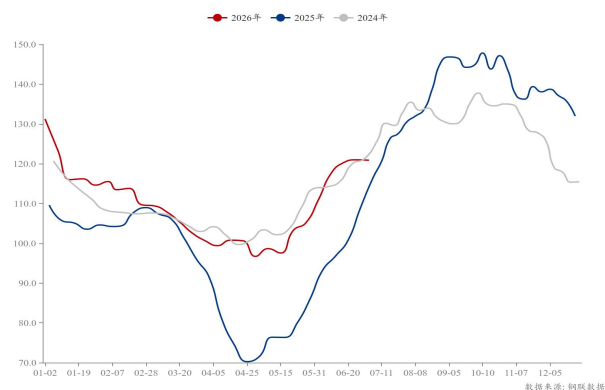


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: 豆油库存

单位: 万吨

114家全样本豆油库存统计 (万吨)

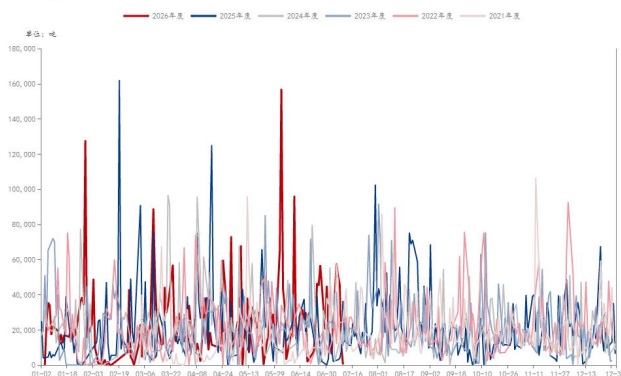


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 豆油成交

单位: 吨

大豆油: 成交量: 中国 (日)

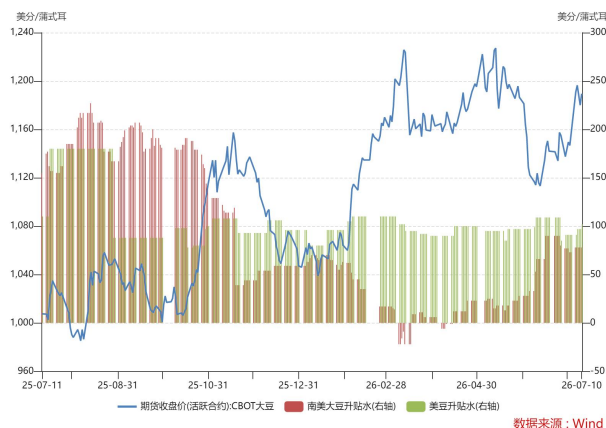


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: 棕榈油库存

单位: 万吨

进口大豆升贴水



数据来源: Wind

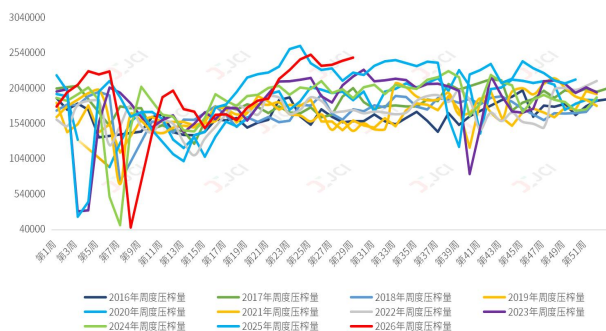
数据来源: Wind 新世纪期货

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

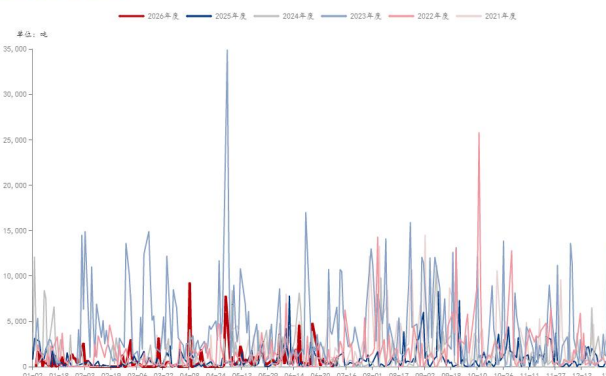


数据来源: JCI 新世纪期货

图 32: 棕榈油成交

单位: 吨

棕榈油: 24度: 成交量合计 (日)

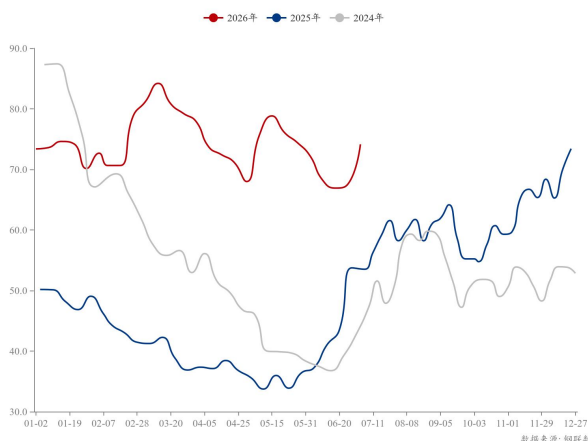


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: 棕榈油月度进口量预估

单位: 吨

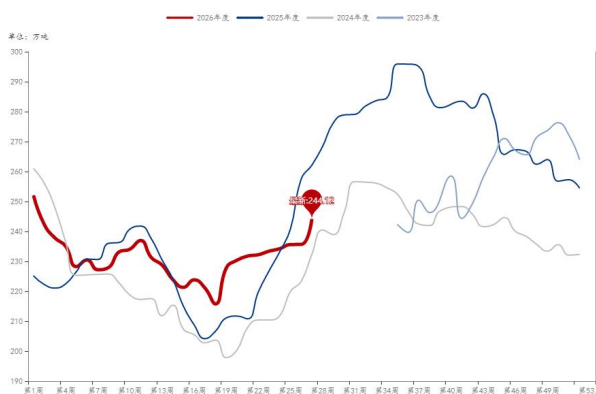
棕榈油季节性库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 35: 国内三大油脂库存 单位: 万吨

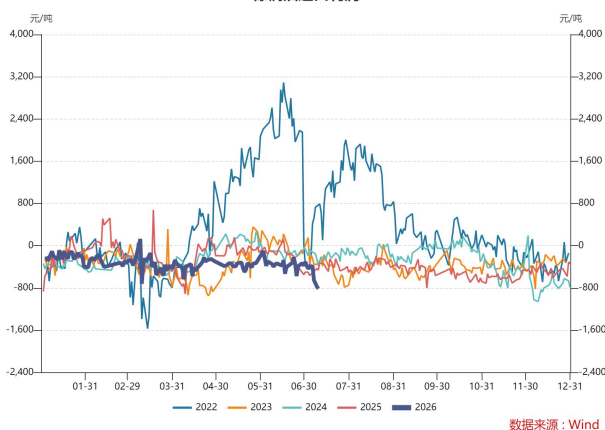
全样三大油脂库存 (单位: 万吨)



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



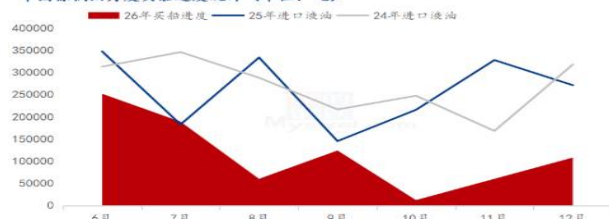
数据来源: Wind 新世纪期货

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

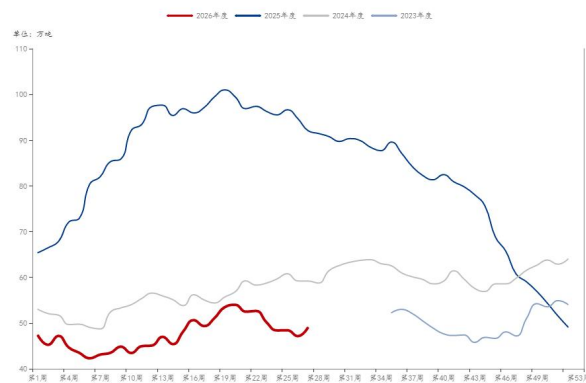
中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: 全国菜油库存 单位: 万吨

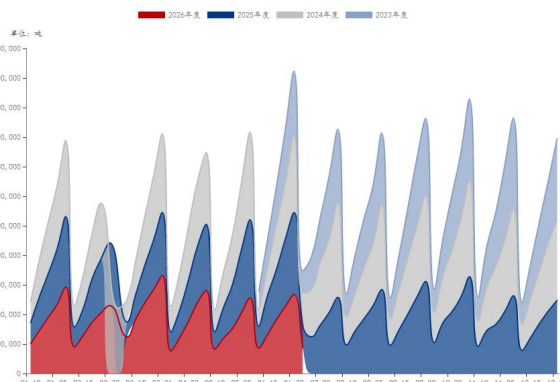
菜油: 大样本: 库存: 中国 (周)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: 船运机构 ITS 出口数据

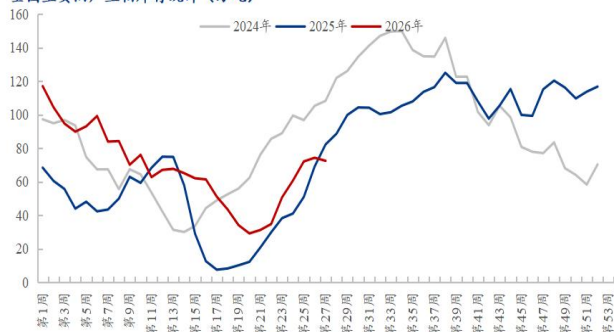
棕榈油 (ITS): 出口数量: 马来西亚+全球 (日)



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

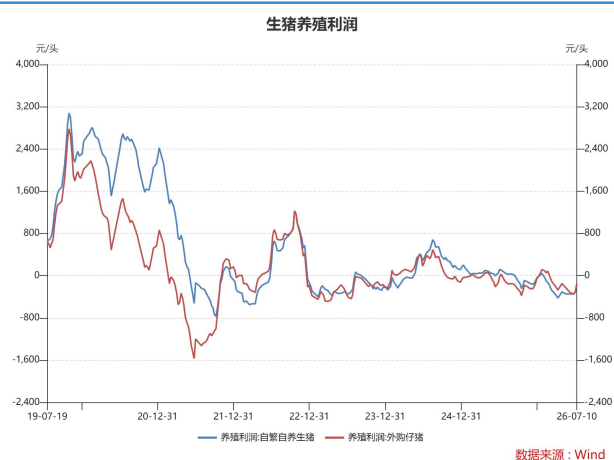
全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

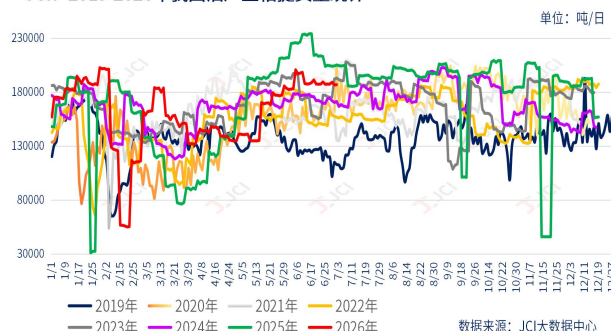
图 41: 生猪养殖利润

单位: 元/头



数据来源: Wind 新世纪期货

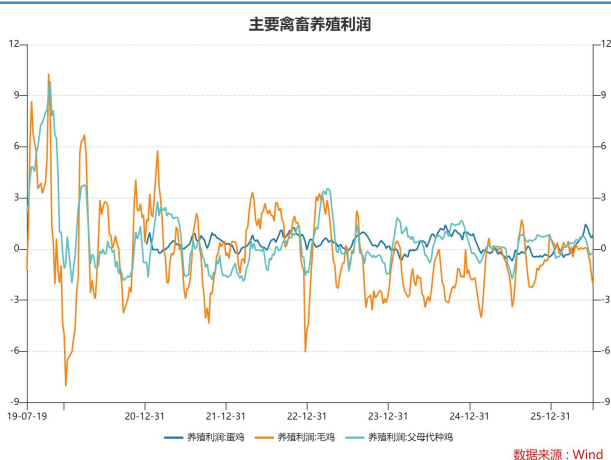
JCI: 2019-2026年我国油厂豆粕提货量统计



数据来源: JCI 新世纪期货

图 42: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

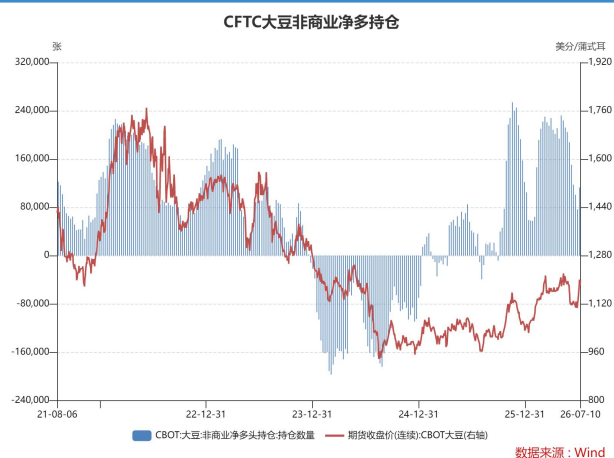


数据来源: Wind 新世纪期货

三、CFTC 非商业持仓

图 43: CBOT 大豆非商业净多持仓

单位: 张



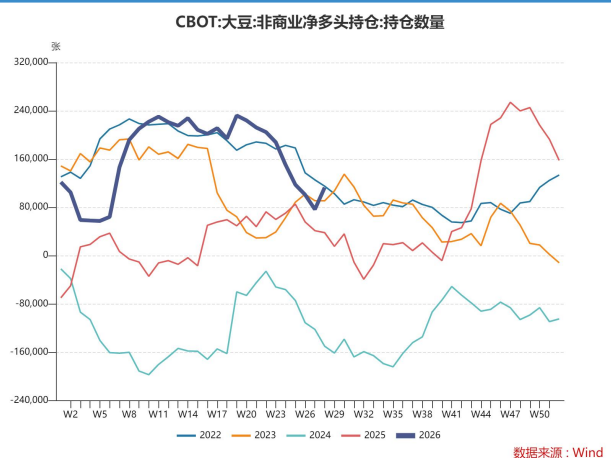
数据来源: Wind 新世纪期货

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

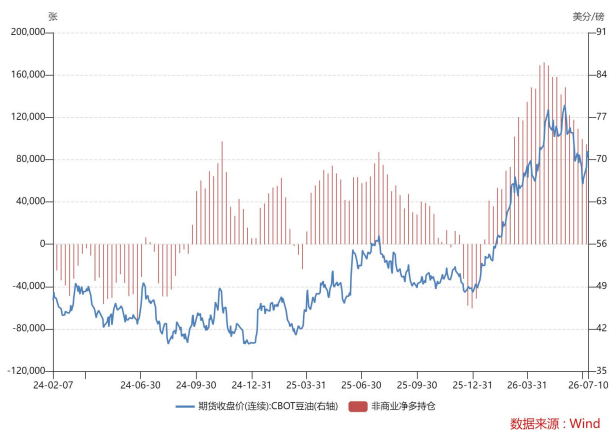


数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

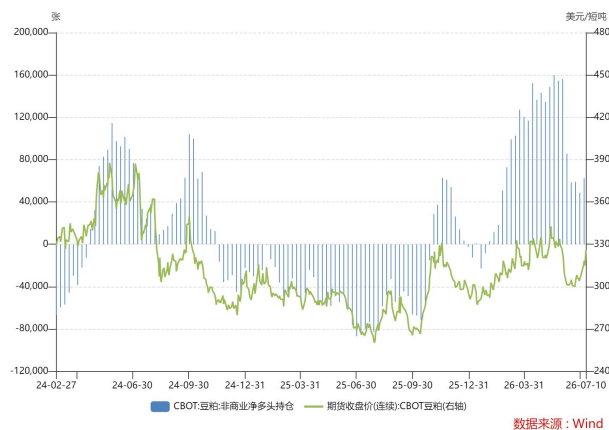
CFTC豆油非商业净多持仓



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>