

农产品组

美豆天气升水回吐，油粕承压

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

关注美豆天气和地缘 2026. 7. 27

USDA 报告或利多出尽 2026. 7. 13

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

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

行情回顾：

上周粕类冲高回落，油脂宽幅震荡。周初连粕延续前期强势，但随后在美豆主产区天气炒作熄火、国际原油大幅回落的背景下，连粕主力减仓下行，盘面由强转弱。油脂端受原油暴跌拖累更为直接，豆油、棕榈油、菜油三大品种集体回调，其中棕油因马棕增产与国内港口累库而表现偏弱，菜油凭借低库存与坚挺基差相对抗跌，整体陷入区间震荡。

一、基本面跟踪

1) 外盘大豆供需：美国中西部爱荷华、伊利诺伊等核心产区迎来 1-3 英寸有利降雨，进入结荚关键期的水分压力缓解，前期天气升水回吐，CBOT 大豆 11 月合约从两年多高点回落至。但 8 月 5-9 日大平原及西部玉米带将转为高温干燥，且美豆优良率降至 63% 为 2023 年以来同期最低，单产隐忧未消。需求端表现强劲，7 月 30 日私人出口商再报对华销售 13.2 万吨，自 7 月 8 日以来对华新作销售累计达 187.6 万吨，底部支撑明显。南美方面，Datagro 预估巴西 2026/27 年度产量 1.856 亿吨，较上年 1.828 亿吨继续增长。综合看，本月中旬 USDA 供需报告出炉前，CBOT 大豆缺乏单边驱动，预计维持宽幅震荡，重点跟踪大平原干热是否向东扩展。

2) 东南亚棕油：产地处于季节性增产周期，马来 6 月底库存已达 254 万吨、印尼 5 月底库存升至 304.2 万吨，7 月全月马棕出口虽环比改善（ITS 数据+19.51%、AmSpec+12.06%），但累库预期仍未消解，构成价格上行的核心压制。印尼 8 月 CPO 出口参考价定为 996.52 美元/吨，环比微降 4.38 美元/吨，出口关税维持 148 美元/吨，反映印度等主要进口国需求走弱。下方支撑来自印尼 B50 生物柴油政策 7 月启动、远期厄尔尼诺干旱引发的减产预期，以及中东地缘扰动下的原油溢价。综合来看，东南亚棕油呈现“近月供强需弱、远月预期偏强”基本面格局。

3) 国内供需：大豆持续到港，港口大豆库存高位，油厂开机下滑但仍处于高位。Mysteel 数据显示，截至 7.24，全国港口大豆库存 889.1 万吨，环比上周减少 5.50 万吨；同比去年增加 80.60 万吨。JCI，第 31 周国内主流油厂开机率 62.83%，周压榨量 246.96 万吨，同比增幅 9.12%。市场预判第 32 周油厂开机水平或将进一步走低，大豆集中到港带动豆粕库存持续累积，部分油厂开机率或有调整，但整体供给宽松格局不变。

豆粕继续累库，提货量回落。Mysteel 数据，截至 7.24，国内主要区域豆粕库存 96.73 万吨，周增 6.76 万吨，增幅 7.51%，同比去年减少 7.58 万吨，减幅 7.27%。JCI 数据，主流油厂周度总提货量约 97.81 万吨，周增加 3.32 万吨，增幅 3.52%。

油脂持续累库，供应充裕。Mysteel 显示，截至 7.24，三大油脂商业库存量 275.48 万吨，较上周增 4.83 万吨，增幅 1.78%；同比去年减 3.42 万吨，减幅 1.23%。其中，全国重点地区豆油 141.64 万吨，环比上周增加 2.76 万吨，增幅 1.99%。同比增加 14.01 万吨，增幅 10.98%。棕油商业库存 83.91 万吨，环比上周增加 3.67 万吨，增幅 4.57%；同比去年 61.55 万吨增加 22.36 万吨，增幅 36.33%。

油脂：美国总统宣布取消原定对伊朗的袭击计划，将于周一与伊朗重启谈判，原油大幅波动，美豆关键生长期对天气敏感度增加。MPOB 数据显示，马棕油 6 月库存 254.4 万吨连增三月，船运机构数据显示马棕油出口改善，但力度尚不足以消化产地供应，7 月马棕或继续累库，增产季供应宽松态势未改。印尼 B50 已经启动但要过渡 3 个月，出口新规提前至 9 月生效，厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患，远月合约有支撑。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，豆油延续累库至年内高位，累库压力限制反弹高度，终端仍处季节性消费淡季，棕油到港增加，库存高企且持续累库，比价格上无优势，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：美豆出口销售强劲，中东紧张局势推动油价大幅波动，美豆将进入关键单产形成期的大豆作物生长，本周明尼苏达州南部、衣阿华州东部和伊利诺伊州北部将出现大范围降雨，有助于大豆作物生长，令大豆及制成品市场承压下行。国内大豆 8 月到港约 1090 万吨，油厂开机率高位，大豆豆粕库存高位，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，近月被基差+累库压，远月靠新作单产变数+南美出口退坡支撑。预计豆粕短期跟随美豆震荡，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥价格等。

豆二：USDA 美豆新作期末库存 3.1 亿蒲低于预期，巴西出口高位、南美大豆丰产。美豆优良率下滑至 63%，接下来需要密切关注美中西部产区天气题材，8 月份是美豆关键生长期，届时田间调研、机构分析都将会对行情产生扰动，若美豆产区天气改善，盘面大概率迎来回调。国内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，预计豆二短期跟随美豆震荡，关注大豆到港进度及美豆产区天气。

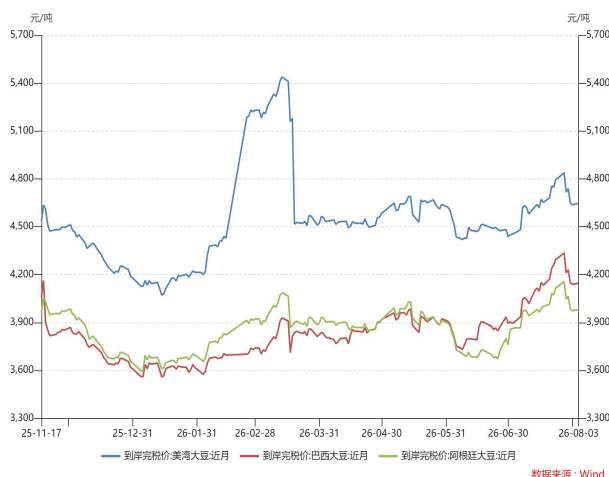
三、风险因素

1、北美大豆产区天气。2、国内大豆到港节奏。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

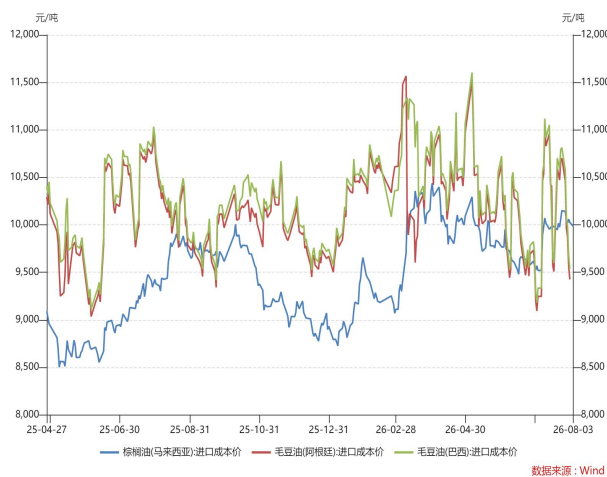


数据来源：wind 新世纪期货

图 3：美大豆开花率

图 2：豆油、棕油进口成本

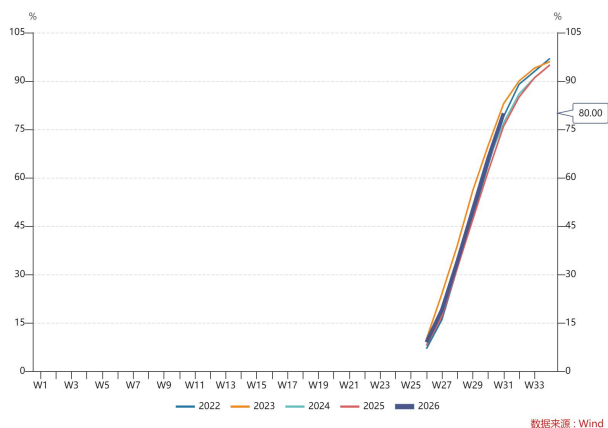
单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 4：美大豆结荚率

大豆:开花率

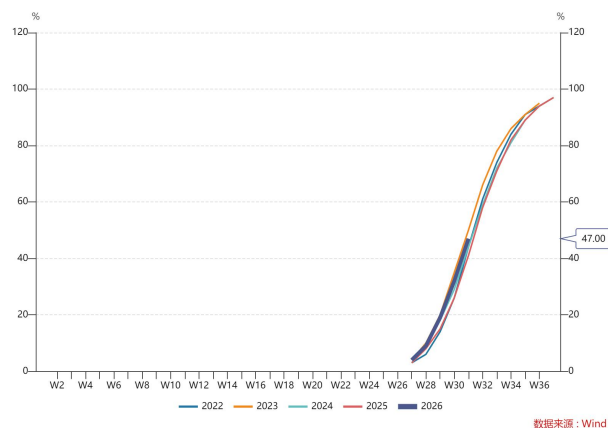


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 5: 美豆播种进度

大豆:结莢率

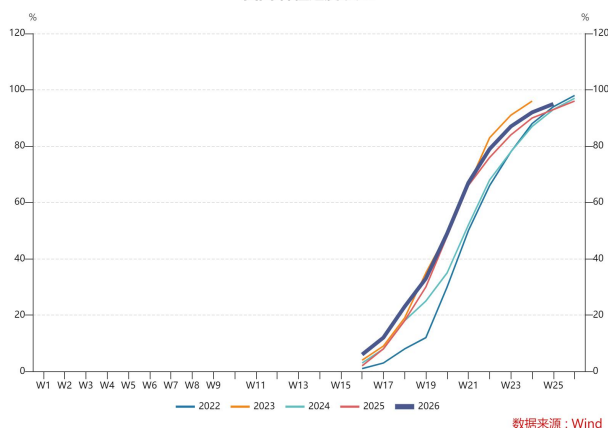


数据来源: Wind

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

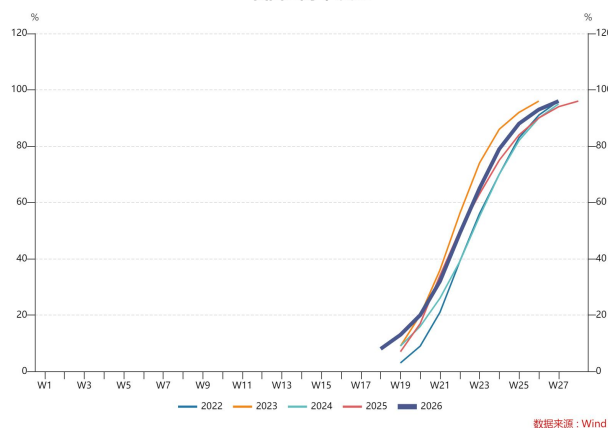


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 7: 美豆优良率

美国:出芽率:大豆

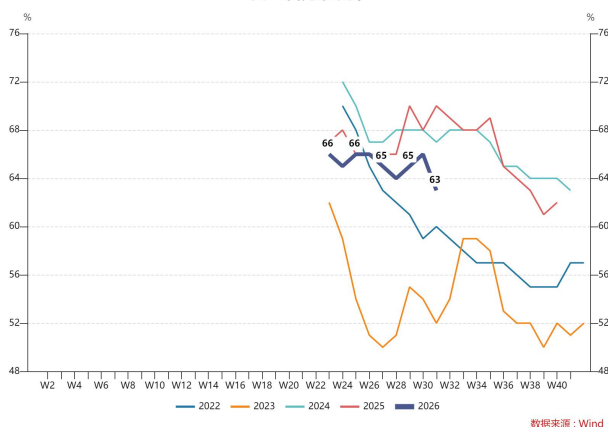


数据来源: Wind

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

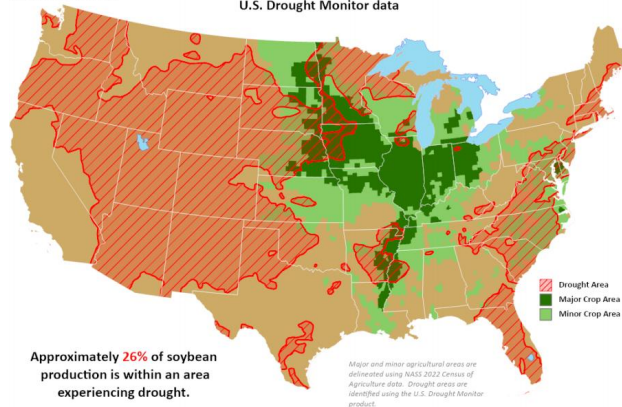


数据来源: Wind

数据来源: mysteel 新世纪期货

图 9: 北美 7 天总降水量(毫米)

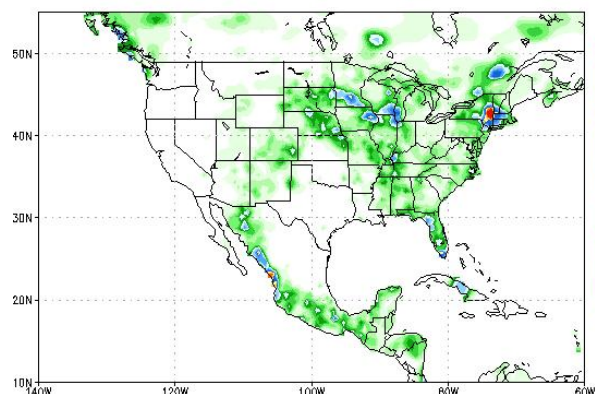
Reflects July 28, 2026
U.S. Drought Monitor data



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) 26JUL2026-01AUG2026

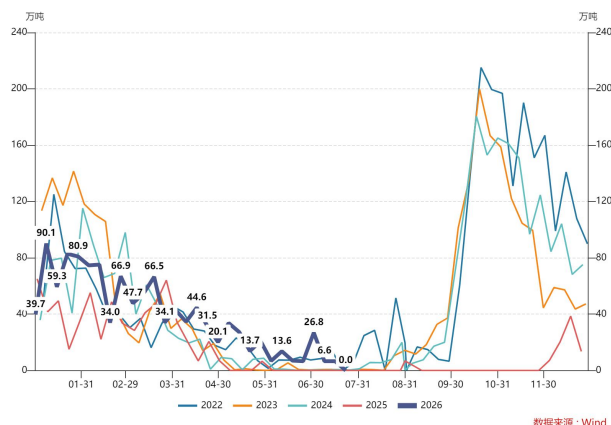


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

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

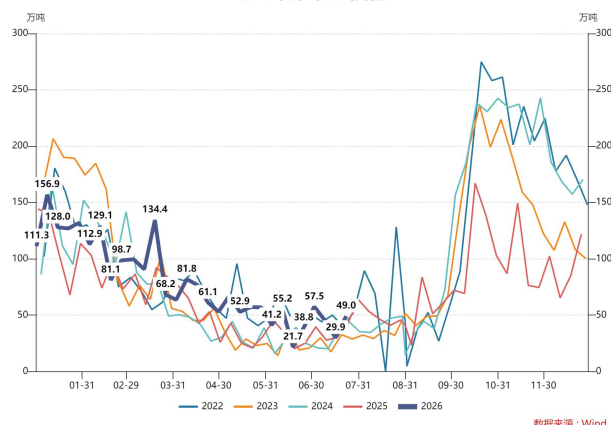


数据来源: Wind

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

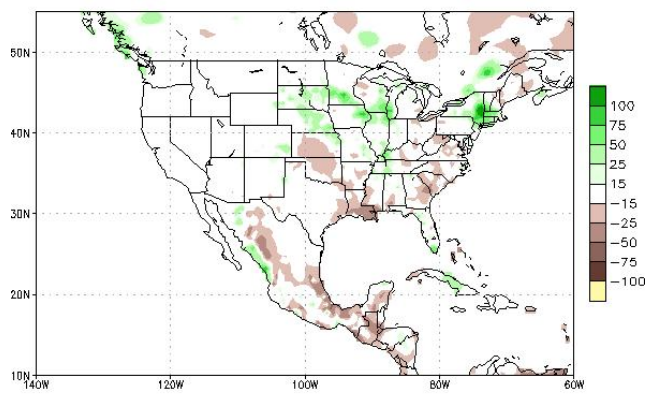


数据来源: Wind

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) 26JUL2026-01AUG2026

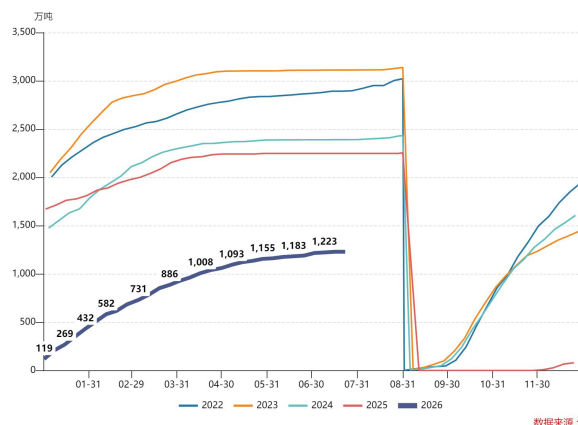


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

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

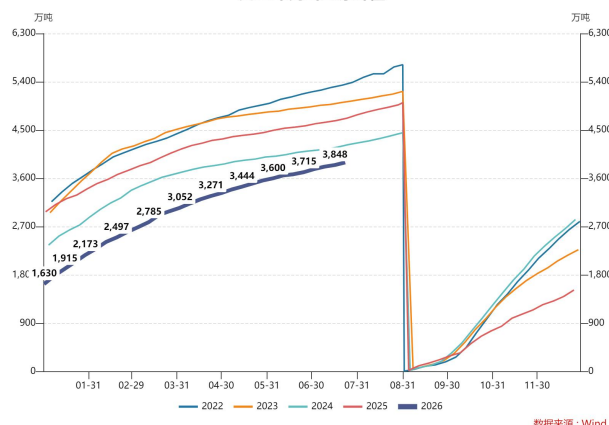


数据来源: Wind

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

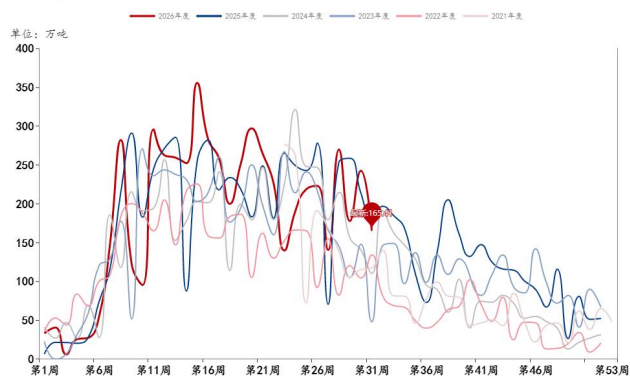


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

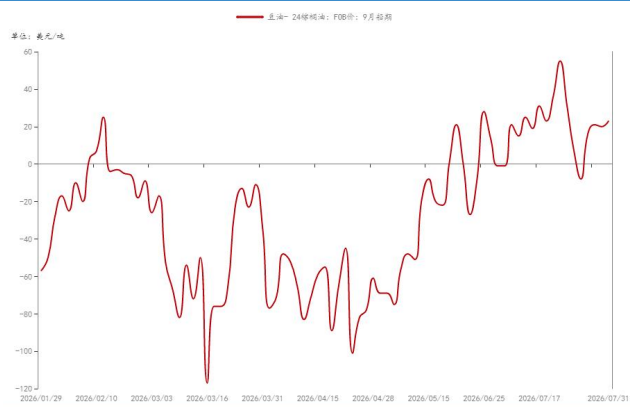
图 16: 巴西发往中国大豆排船计划量 单位: 万吨

大豆：度期货量：巴西→中国（周）



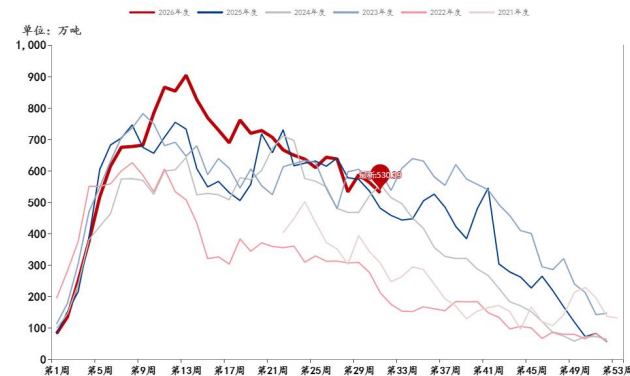
数据来源：Mysteel 新世纪期货

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：度期货量：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 9 合约基差 单位：元/吨

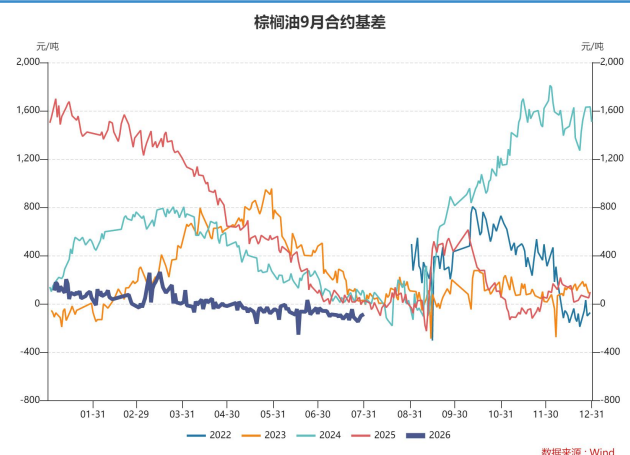
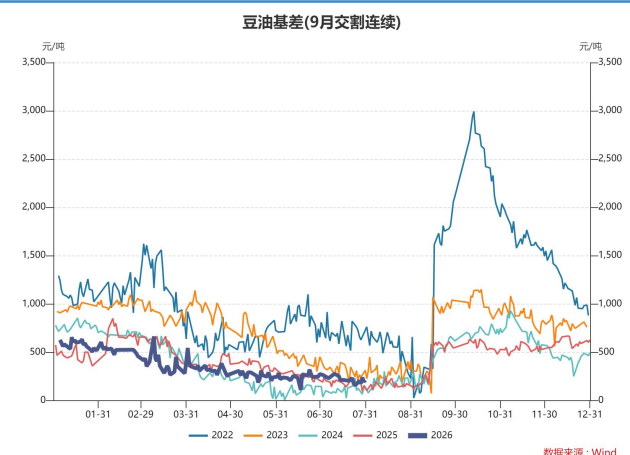
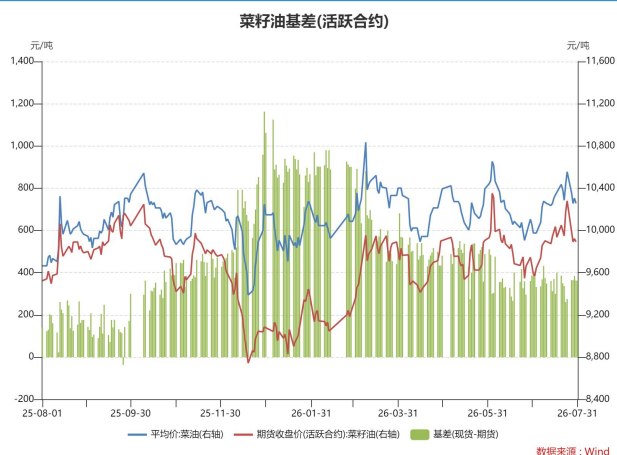


图 20：国内豆油 9 合约基差 单位：元/吨



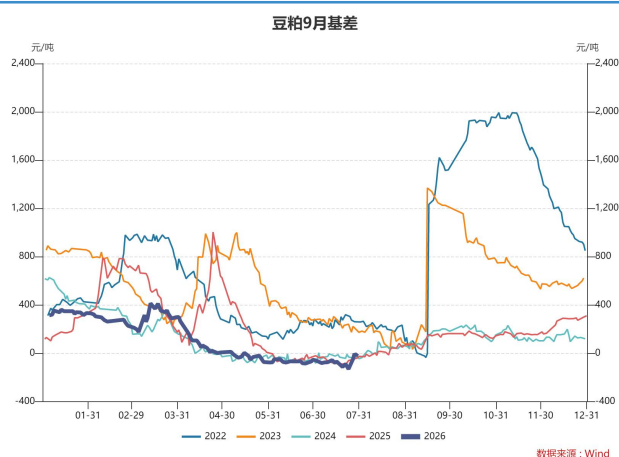
数据来源: wind 新世纪期货

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

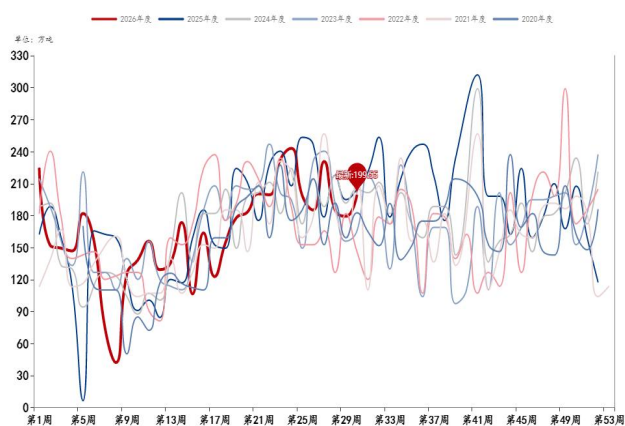
图 23: 国内豆粕9月合约基差 单位: 元/吨



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)

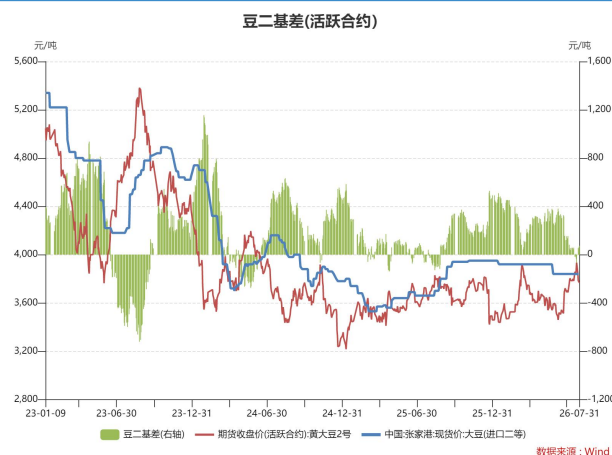


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: 全国港口大豆库存 单位: 万吨

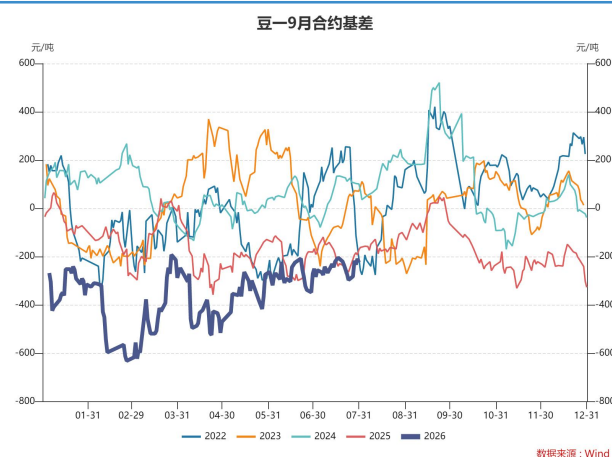
数据来源: wind 新世纪期货

图 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: 国内豆一9月合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

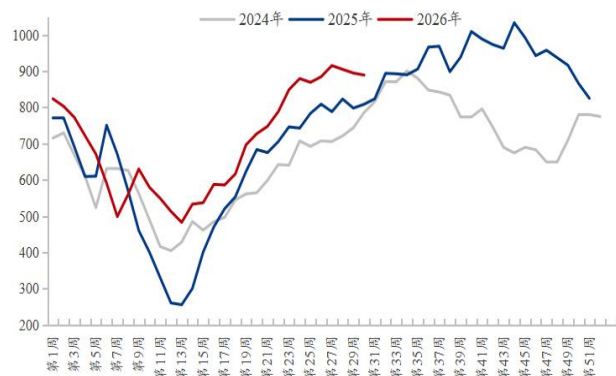
图 26: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



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)

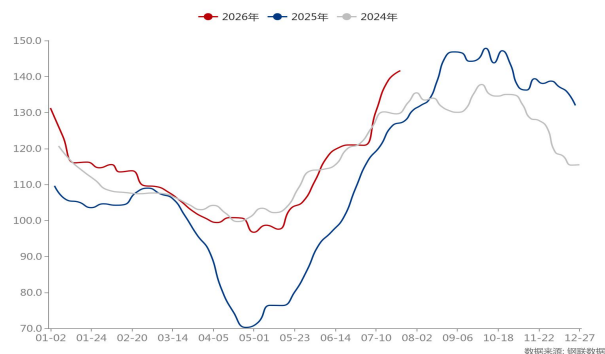


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: 豆油库存

单位: 万吨

114家全样本豆油库存统计 (万吨)

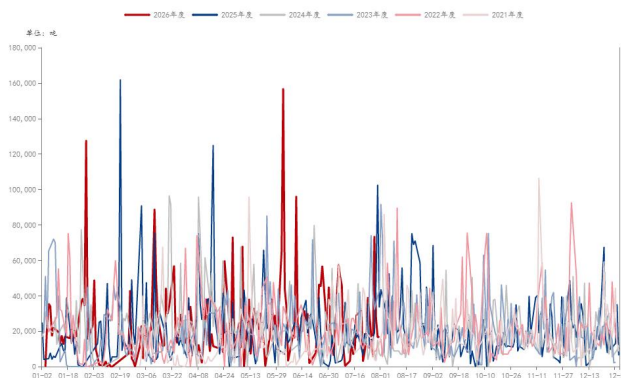


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 豆油成交

单位: 吨

大豆油: 成交量: 中国 (日)

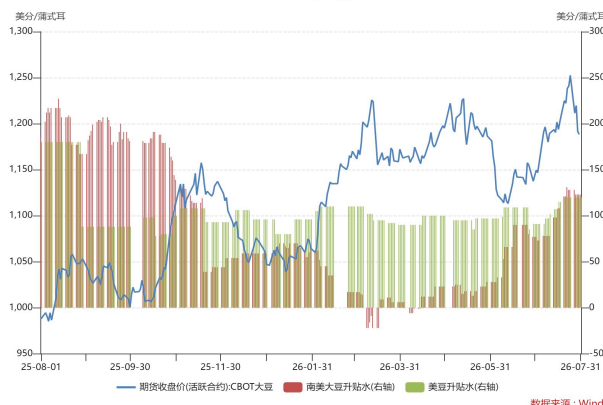


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: 棕榈油库存

单位: 万吨

进口大豆升贴水

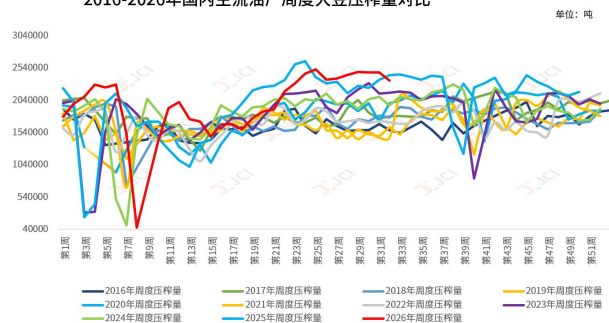


数据来源: Wind 新世纪期货

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

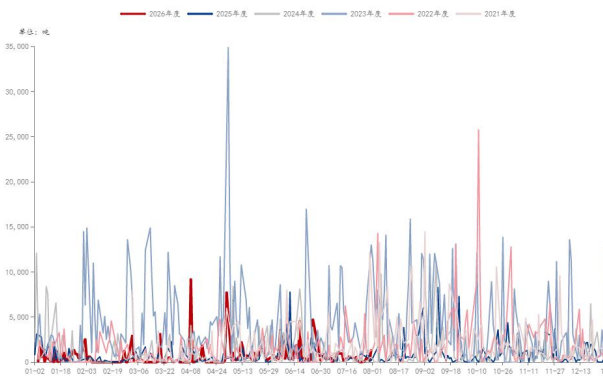


数据来源: JCI 新世纪期货

图 32: 棕榈油成交

单位: 吨

棕榈油: 24度: 成交量合计 (日)

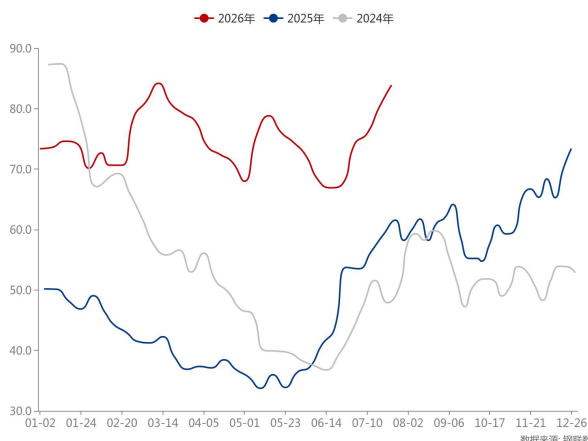


数据来源: Mysteel 新世纪期货

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

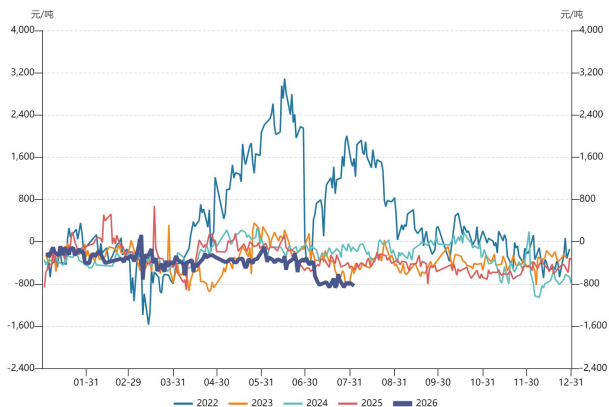
三大油脂商业库存 (万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨

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30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	126000	333892.43	288181.07
9月	124000	145140.46	216649.66
10月	12000	215712.54	247500.68
11月	72000	328013.88	168132.66
12月	156000	271316.02	318062.79
5月	36000	-	-

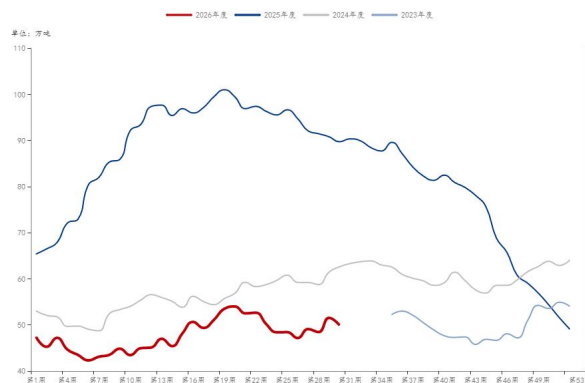
中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: 全国菜油库存 单位: 万吨

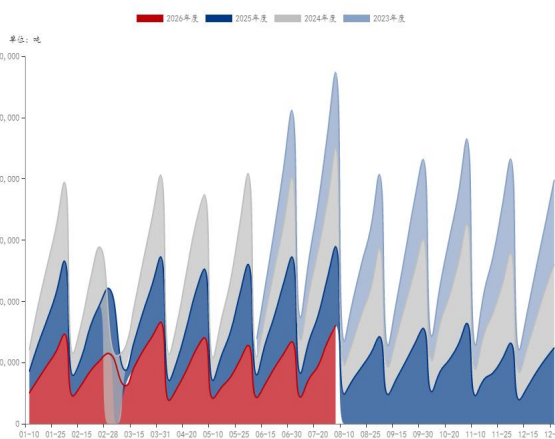
菜油: 大样本: 库存: 中国 (周)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: 船运机构 ITS 出口数据

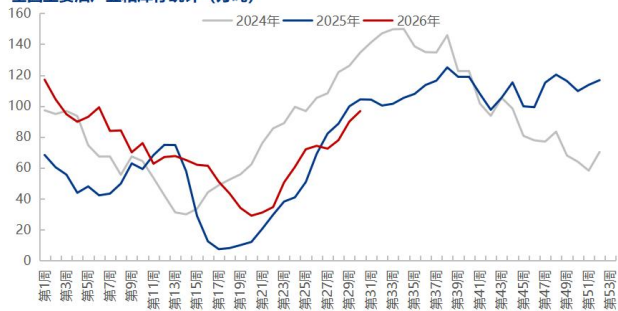
棕榈油 (ITS): 出口数量: 马来西亚→全球 (日)



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

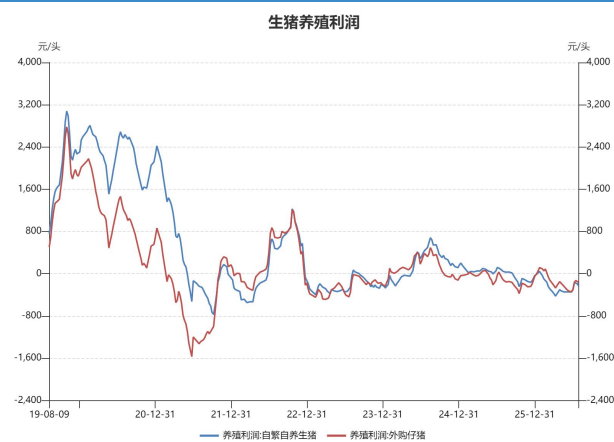
全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

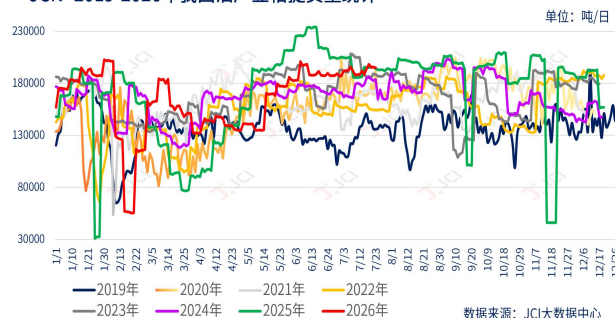
图 41: 生猪养殖利润

单位: 元/头



数据来源: Wind 新世纪期货

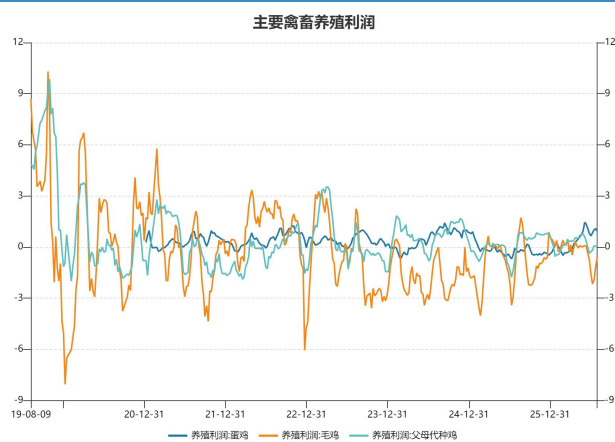
JCI: 2019-2026年我国油厂豆粕提货量统计



数据来源: JCI 新世纪期货

图 42: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

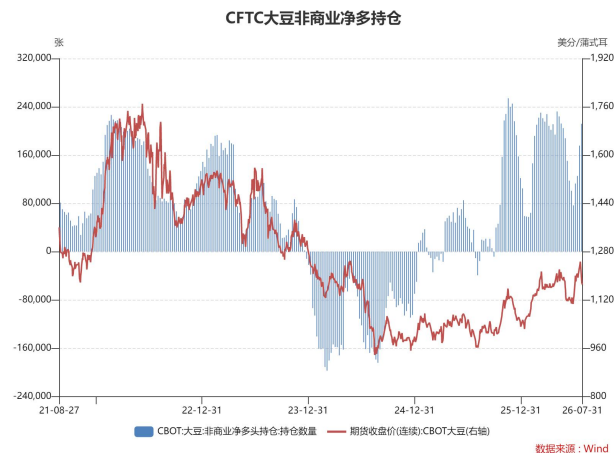


数据来源: Wind 新世纪期货

三、CFTC 非商业持仓

图 43: CBOT 大豆非商业净多持仓

单位: 张



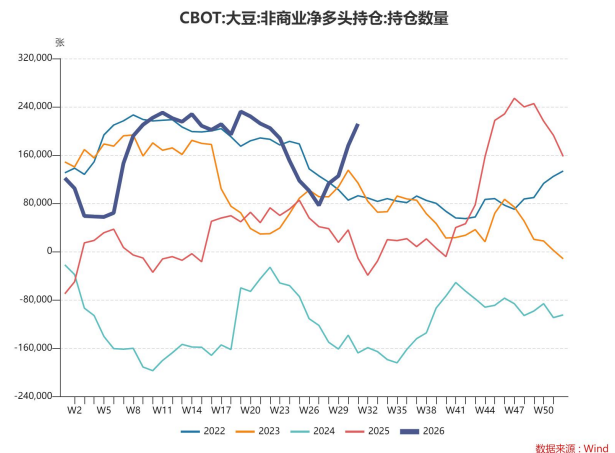
数据来源: Wind 新世纪期货

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

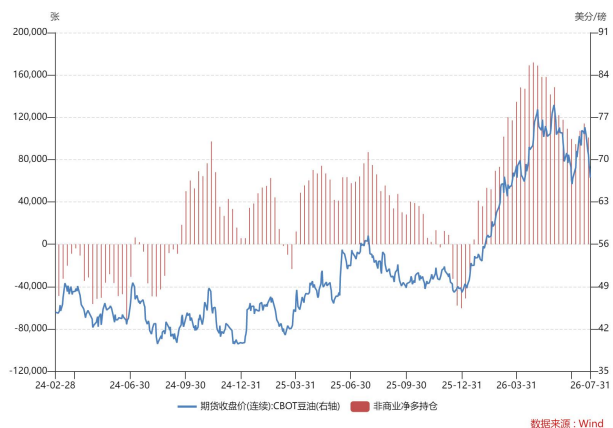


数据来源: Wind 新世纪期货

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>