

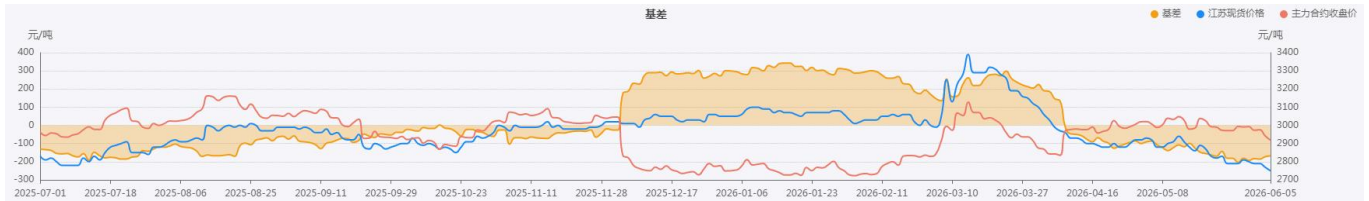
## 本周豆粕期价震荡偏弱运行

### 一、行情回顾

国际市场方面，近期巴西大豆收割接近尾声，创纪录的丰产令大豆销售压力较大，其国际市场竞争力强于美国大豆；叠加美国中西部产区天气较好利于大豆播种工作的开展及生长，令CBOT大豆期货价格出现持续下跌的走势。本周CBOT主力07合约收于1129美分/蒲式耳，周度跌幅4.85%。

国内市场方面，美盘大豆下跌带动进口大豆成本下滑，成本端对市场支撑继续弱化。加之进口大豆到港高峰期，宽松供给格局压制豆粕价格。截至6月5日当周，豆粕期货主力M2609合约收报2918元/吨，周跌幅2.44%；江苏地区豆粕现货报价2750元/吨，较上周跌60元/吨；主力合约基差为-168元/吨，较前一周走强13元/吨。

基差：



### 二、供给端—国际市场基本面情况

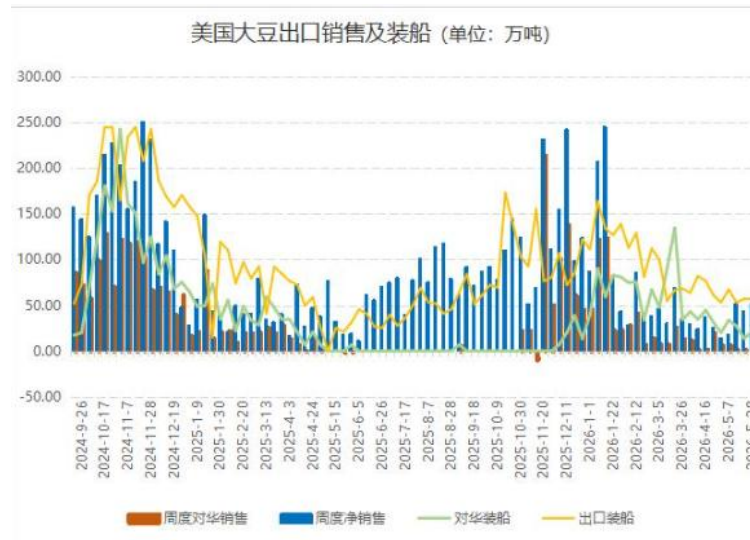
#### (一) 美国大豆相关市场情况

##### 1、美豆旧作销售远超四周均值 新作预售强势冲至预期上沿

美国大豆出口数据表现亮眼，整体表现不仅稳健，更显著强于前期水平，新旧作需求虽呈现分化格局，但各项指标均超出市场预期。美国农业部周度出口销售报告显示，截至5月28日当周，美国旧作大豆出口销售27.69万吨，较上周减少8%，但较前四周均值提升24%，数据处于市场10万至50万吨的预期区间内。其中，对中国大陆净销售7.47万吨，是当期对华新增核心采购量。

远期新作大豆预售表现亮眼，美豆新作销售24.3万吨，接近市场预期高端。当周净销售达24.3万吨，贴近市场6万至30万吨预期区间上沿，远超市场中性预期，体现海外买家提前锁定新季货源的意愿较强，印证全球远期大豆备货需求稳固。

当周美豆实际出口装船56.92万吨，环比持平、较四周均值微降1%，发运节奏整体平稳。其中对中国大陆实际装船20.88万吨，显著高于当期新增签约量，反映国内主要以执行前期存量订单为主，新增采购态度相对谨慎。



(数据来源: 美国农业部)

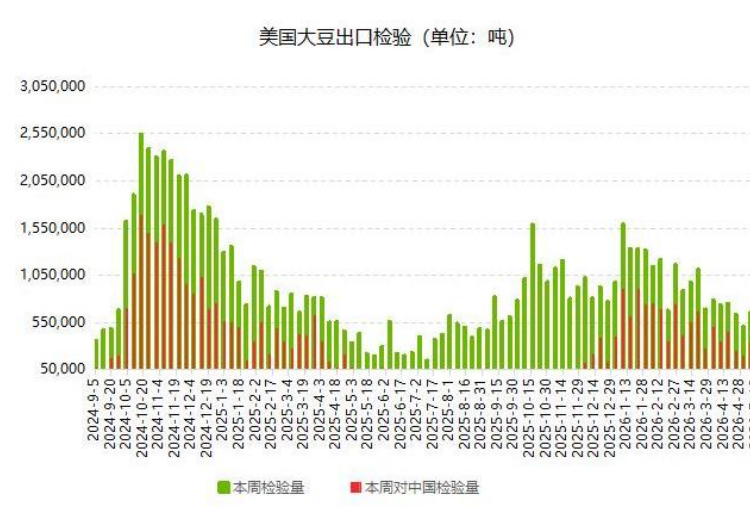
2、5月21日止当周美国大豆出口检验量为 571,620 吨，高于预期

5月26日(周二)，美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至2026年5月21日当周，美国大豆出口检验量为 571,620 吨，市场预期为 35-55 万吨，前一周修正后为 570,564 吨。

当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 137,310 吨，占出口检验总量的 24.02%。

截至2025年5月22日当周，美国大豆出口检验量为 200,022 吨。

本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 35,135,489 吨，上一年度同期为 44,366,660 吨。



(数据来源: 美国农业部)

3、截至5月31日当周，美国大豆优良率为 66%，低于预期

6月1日(周一)，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2026年5月31日当周，美国大豆优良率为 66%，市场预期为 68%；上年同期为 67%。

截至当周，美国大豆种植率为 87%，市场预期为 89%，此前一周为 79%，去年同期为 83%，五年均值为 80%。

截至当周，美国大豆出苗率为 65%，此前一周为 49%，去年同期为 61%，五年均值为 57%。

**4、[USDA 供需报告] 2026/27 年度全球大豆主要信息一览**

5 月 12 日（周二），美国农业部公布的 5 月供需报告显示，巴西 2026/27 年度大豆产量预估为 1.86 亿吨，2025/26 年度预估为 1.8 亿吨。

巴西 2026/27 年度大豆出口预估为 1.175 亿吨，2025/26 年度预估为 1.15 亿吨。

阿根廷 2026/27 年度大豆产量预估为 5000 万吨，2025/26 年度预估为 4800 万吨。

阿根廷 2026/27 年度大豆出口预估为 600 万吨，2025/26 年度预估为 825 万吨。

中国 2026/27 年度大豆进口预估为 1.14 亿吨，2025/26 年度预估为 1.12 亿吨。

全球 2026/27 年度大豆产量预估为 4.4154 亿吨，2025/26 年度预估为 4.276 亿吨。

全球 2026/27 年度大豆期末库存预估为 1.2478 亿吨，2025/26 年度预估为 1.2513 亿吨。

大豆 (百万吨)		2026/27 5月预估	2025/26 5月预估	2024/25
巴西	产量	186	180	172.5
	出口	117.5	115	103.14
阿根廷	产量	50	48	51.11
	出口	6	8.25	7.87
中国	进口	114	112	108
全球 (不包括中国)	产量	420.54	406.7	407.24
	期末库存	80.51	80.77	81.42
全球	产量	441.54	427.6	427.89
	期末库存	124.78	125.13	125.91

**(二) 南美大豆情况**

**1、巴西大豆相关市场消息：**

**1) CONAB：截至 5 月 29 日，巴西大豆收获进度为 99.7%**

巴西国家商品供应公司 (CONAB) 周一发布的作物进展报告称，截止 5 月 29 日，巴西 2025/26 年度大豆收获进度为 99.7%，高于上周的 99.0%，低于去年同期的 99.8%，高于五年同期均值 98.8%。

**2) 5 月迄今巴西大豆出口量为 1138 万吨，同比增长 13%**

巴西外贸秘书处 (SECEX) 公布的数据显示，5 月份迄今巴西大豆出口步伐领先去年同期水平。

5 月 1 至 22 日，巴西大豆出口量为 1138 万吨，2025 年 5 月全月为 1410 万吨。

5 月份迄今的日均出口量为 758,854 吨，同比增长 13.0%。

5 月份迄今的大豆出口收入为 48.1 亿美元，2025 年 5 月全月为 55.0 亿美元。

5 月份迄今的大豆出口均价为每吨 422.7 美元，同比上涨 8.4%。

**3) ANEC 将 5 月份巴西大豆出口预期调低至 1587 万吨**

巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 的周度调查显示，2026 年 5 月份巴西大豆出口量估计为 1587 万吨，低于一周前预估的 1613 万吨。虽然低于 4 月份创下的单月最高纪录 1624 万吨，但是比去年 5 月份的 1418 万吨提高 11.9%。

**2、阿根廷大豆相关市场消息：**

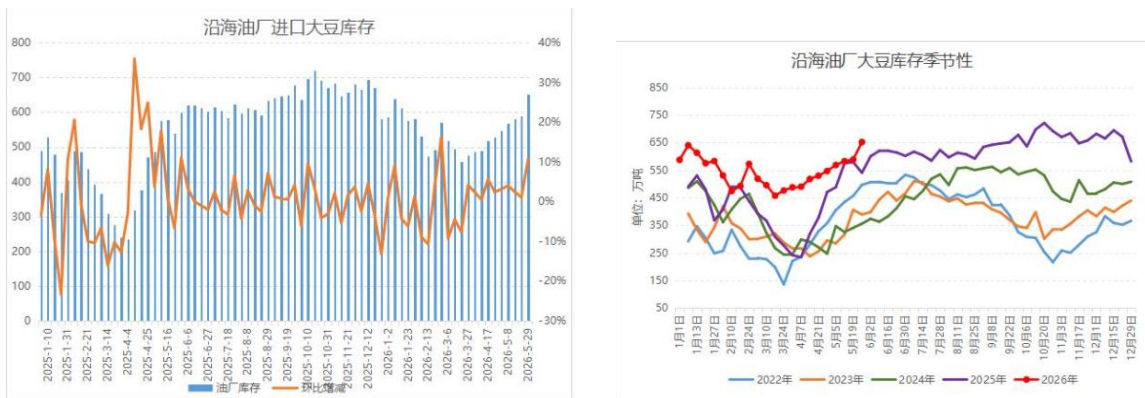
**1) BAGE：阿根廷大豆收获四分之三，产量预期调高 150 万吨**

布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称,截至5月20日当周,阿根廷2025/26年度大豆收获进度为74.7%,较一周前的57.9%推进近17个百分点。

### 三、国内基本面情况

#### 1、国内进口大豆继续累库

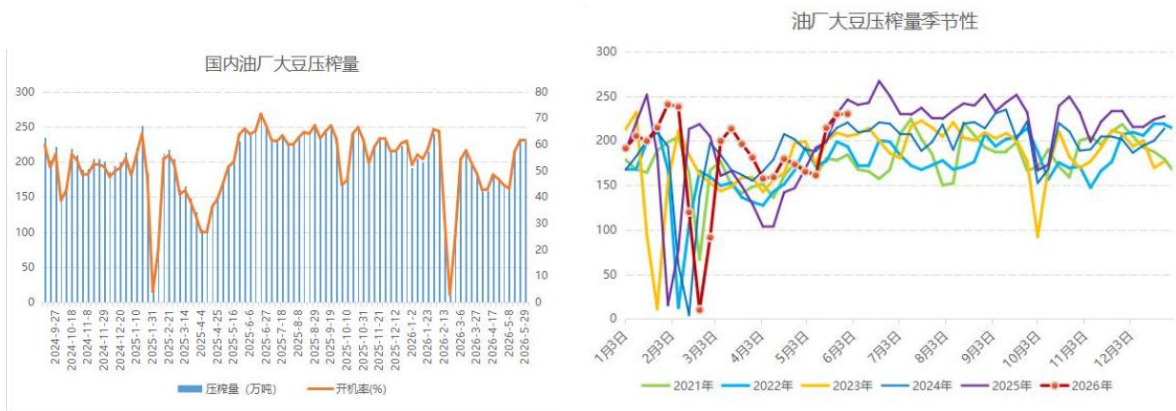
中国粮油商务网监测数据显示,截止到2026年第22周末,国内进口大豆库存总量为733.50万吨,较上周增加66.45万吨,略低于去年同期的699.43万吨。其中:沿海库存量为651.75万吨,较上周增加63.21万吨,大幅高于去年同期的600.13万吨。沿海库存急升表明港口大豆正处于集中到货阶段,库存如此快速的积累,意味着进口大豆到港量的攀升已超过了油厂的压榨消耗速度,这进一步印证了南美大豆出口发运高峰已冲击国内市场



(数据来源:中国粮油商务网)

#### 2、油厂开机率持续攀升 再创阶段高点

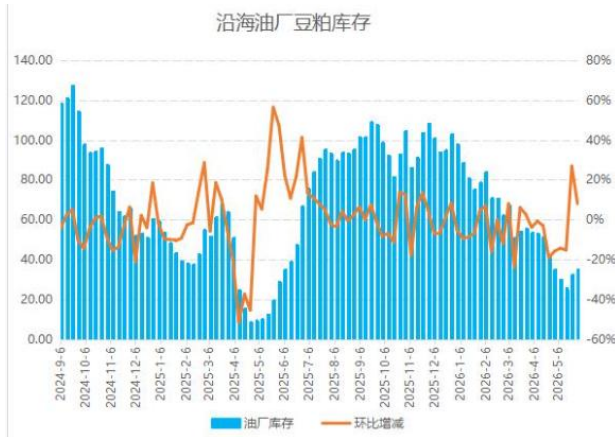
中国粮油商务网监测数据显示,截止到2026年第22周末,国内主要大豆油厂平均开机率达到61.59%,虽环比仅微增0.11个百分点,但进一步刷新近4个月新高,整体上处于很高水平。全国油厂大豆压榨总量为230.12万吨,较上周的229.70万吨增加了0.42万吨,其中国产大豆压榨量为0.84万吨,进口大豆压榨量为229.28万吨。当前油厂的压榨能力完全建立在进口大豆源源不断的供给之上。与此同时,本周预期压榨量将继续增至239.12万吨,开机率跳升至63.99%,继续刷新阶段高点。



#### 3、豆粕库存继续增加 累库节奏初现端倪

中国粮油商务网监测数据显示,截止到2026年第22周末,国内豆粕库存量为38.23万吨,较

上周增加 2.16 万吨；合同量为 464.32 万吨，较上周增加 15.33 万吨。其中：沿海库存量为 34.83 万吨，较上周增加 2.60 万吨；合同量为 419.92 万吨，较上周增加 5.59 万吨。豆粕库存连续两周回升，且发生在高压榨量的背景下，表明豆粕产出已经超过当期的提货需求，库存转向累积。随着本周油厂开机率再上台阶，若豆粕提货量没有同步大幅提升，豆粕库存大概率继续攀升。



#### 4、全国主要区域大豆及豆粕库存统计

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2026 年第 21 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降。

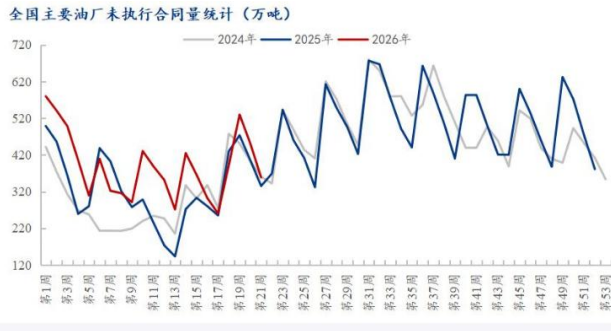
其中大豆库存 630.89 万吨，较上周增加 15.26 万吨，增幅 2.48%，同比去年增加 70.26 万吨，增幅 12.53%；

豆粕库存 31.18 万吨，较上周增加 2.05 万吨，增幅 7.04%，同比去年增加 10.49 万吨，增幅 50.70%；

未执行合同 358.79 万吨，较上周减少 92.15 万吨，减幅 20.44%，同比去年增加 23.39 万吨，增幅 6.97%。

豆粕表观消费量为 170.82 万吨，较上周增加 7.19 万吨，增幅 4.39%，同比去年增加 4.8 万吨，增幅 3.31%；





(数据来源: 我的钢铁网)

**5、海关总署：中国 1-4 月大豆累计进口量为 2515.14 万吨，同比增加 8.5%**

海关总署 5 月 9 日公布的最新数据显示，中国 4 月大豆进口量为 847.78 万吨，1-4 月大豆累计进口量为 2515.14 万吨，同比增加 8.5%；布国居民食用植物油进口量为 48.63 万吨，1-4 月食用植物油累计进口量为 242.68 万吨，同比增加 19.6%。

**6、大豆进口成本大幅下行**

6 月 5 日美国大豆进口成本价为 4484 元，较上日跌 74 元。巴西大豆进口成本价为 3861 元，较上日跌 63 元。阿根廷大豆进口成本价为 3680 元，较上日跌 41 元。

国际大豆进口完税价格 (单位: 元)



(数据来源: 中国粮油商务网)

**四、综述**

国际市场方面，美豆播种已接近尾声，种植率、出苗率均高于去年同期及五年均值，作物长势平稳，首次公布的美豆优良率为 66%，市场丰产预期升温，资金主动减持天气升水。美国农业部预计 2026 年美豆产量将达 1.20 亿吨，位列历史次高水平。叠加巴西大豆丰产延续，5 月大豆出口量同比增长，即便 6 月出口预估环比下滑，南美充裕货源仍持续冲击全球市场。当前全球大豆供应整体宽松，美豆价格承压下行。随着美豆进入生长关键期，产区天气将成为行情核心驱动因素，需持续跟踪。国内市场方面，进口大豆集中到港，豆粕库存稳步累积，油厂挺价意愿偏弱。在外盘供应压力及到港量增加的双重影响下，国内豆粕供给持续宽松。后市重点关注美豆主产区天气、进口大豆到港节奏。

### 免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。