

全球大豆供应宽松 豆粕期价震荡整理

一、行情回顾

国际市场方面，近期美国大豆产区天气适宜，增产预期增强；同时南美大豆供应持续释放，巴西大豆出口表现强劲，叠加原油价格走低等多重利空影响，CBOT 大豆期货承压下行，价格创下四个月新低。本周 CBOT 大豆主力 11 合约收于 1132.75 美分 / 蒲式耳，周跌幅 0.55%。

国内市场方面，外盘大豆走弱带动进口大豆成本回落，成本支撑进一步减弱。当前进口大豆集中到港，市场供应整体宽松，持续压制豆粕价格。截至 6 月 12 日当周，豆粕期货主力 M2609 合约报 2941 元 / 吨，周涨幅 0.79%；江苏豆粕现货报价 2760 元 / 吨，较上周下调 10 元 / 吨；主力合约基差为 -181 元 / 吨，环比走弱 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

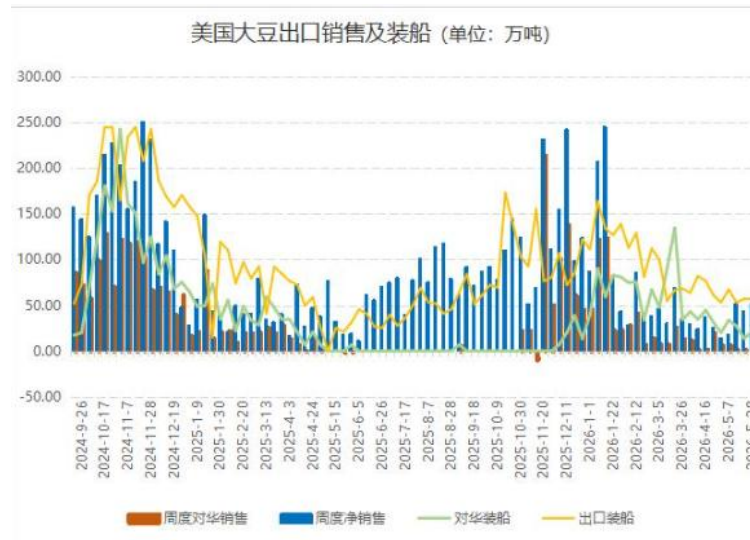
1、6 月 4 日止当周美国大豆出口销售合计净增 352,792 吨

美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告显示，6 月 4 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 211,292 吨，较之前一周减少 24%，较前四周均值减少 18%。其中，对中国大陆净销售为 2,086 吨。

当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 141,500 吨。

当周，美国大豆出口装船为 411,512 吨，较之前一周减少 28%，较此前四周均值减少 30%。其中，对中国大陆出口装船为 68,086 吨。

当周，美国当前市场年度大豆新销售 218,047 吨。美国下一市场年度大豆新销售 141,500 吨。



(数据来源: 美国农业部)

2、6月4日止当周美国大豆出口检验量为 398,186 吨，符合预期

6月8日(周一)，美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至2026年6月4日当周，美国大豆出口检验量为 398,186 吨，市场预期为 30-60 万吨，前一周修正后为 505,109 吨，初值为 494,286 吨。

当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 68,379 吨，占出口检验总量的 17.17%。

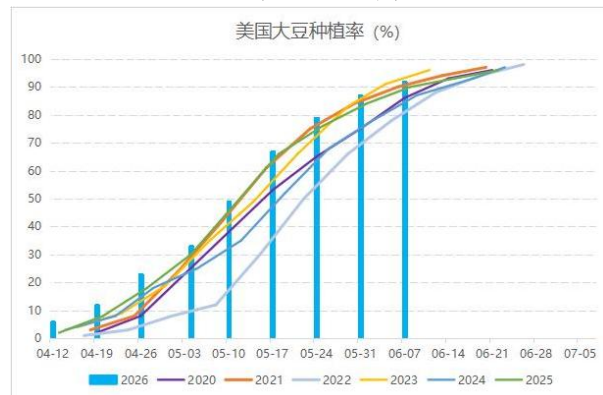
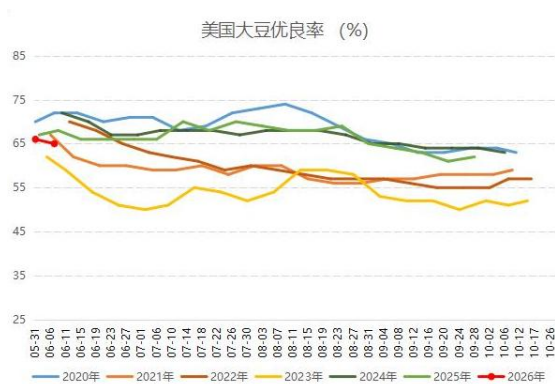
截至2025年6月5日当周，美国大豆出口检验量为 558,910 吨。

本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 36,057,408 吨，上一年度同期为 45,227,029 吨。

3、截至6月7日当周，美国大豆优良率为 65%，低于预期

美国农业部周一公布的作物生长报告显示，截至6月7日当周，美国大豆优良率为 65%，较前一周的 66% 小幅下滑 1 个百分点，也低于去年同期的 68% 以及市场分析师平均预期的 68%。

美国农业部周一公布的作物生长报告显示，截至6月7日当周，美国大豆优良率为 65%，较前一周的 66% 小幅下滑 1 个百分点，也低于去年同期的 68% 以及市场分析师平均预期的 68%。



4、[USDA 供需报告] 2026/27 年度美国豆粕主要信息一览

6月11日(周四)，美国农业部公布的6月供需报告显示，美国2026/27年度豆粕产量预估为 6502.5 万短吨，5月预估为 6502.5 万短吨。

美国 2026/27 年度豆粕出口量预估为 2170 万短吨，5 月预估为 2170 万短吨。

美国 2026/27 年度豆粕期末库存预估为 45 万短吨，5 月预估为 45 万短吨。

USDA 在月度全球供需报告中公布的美国豆粕主要信息如下：

豆粕	2024/25	2025/26 6月预估	2026/27 5月预估	2026/27 6月预估	调整幅度
	千短吨				
期初库存	453	398	450	450	0
产量	58443	63052	65025	65025	0
进口量	807	825	800	800	0
总供应量	59704	64275	66275	66275	0
国内消费	41041	43825	44125	44125	0
出口量	18265	20000	21700	21700	0
总消费量	59305	63825	65825	65825	0
期末库存	398	450	450	450	0
平均价格 (美元/短吨)	299.77	315	310	310	0

数据来源：美国农业部

（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) Conab 上调巴西 2025/26 年度大豆产量预估至历史新高

6 月 11 日（周四），巴西国家商品供应公司 (Conab) 公布，巴西 2025/26 年度大豆产量预计将达到创纪录的 1.8025 亿吨，高于 5 月预估的 1.8013 亿吨。

Conab 维持大豆出口预估在 1.161 亿吨，作物丰收及出口强劲提供助力。

3) Anec 预计巴西 6 月大豆出口量料达 1,438 万吨。

6 月 9 日（周二），巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 预计，巴西 6 月大豆出口量料达 1,438 万吨，较上周预估的 1,236 万吨高出约 200 万吨，表明该国的大豆出货量将较去年同期有所增长。Anec 数据显示，巴西去年 6 月出口 1,379 万吨大豆。凭借 2026 年创纪录的大豆产量，这个全球最大的大豆生产国和出口国上半年大豆出口量预计将达到 7,290 万吨。

该机构预计，巴西 5 月豆粕出口量将达到 231 万吨，上周预估为 165 万吨。这一预估也较上年同期高出逾 60 万吨。

2、阿根廷大豆相关市场消息：

1) 6 月 3 日当周阿根廷大豆销售合计为 95.69 万吨

阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，6 月 3 日当周，阿根廷农户销售 90.04 万吨 2025/26 年度大豆，使累计销量达到 1809.51 万吨。当周，本土油厂采购 81.66 万吨，出口行业采购 8.38 万吨。

此外，阿根廷农户销售 5.65 万吨 2024/25 年度大豆，使累计销量达到 4500.73 万吨。当周，本土油厂采购 5.60 万吨，出口行业采购 0.05 万吨。

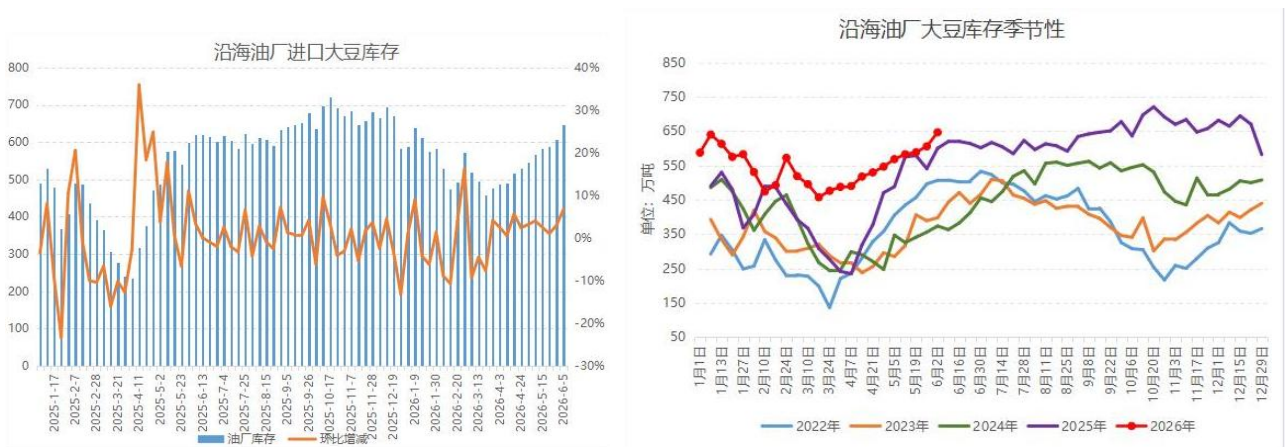
当周所有年度大豆销售合计为 95.69 万吨，使累计销量达到 6310.24 万吨。

截至 6 月 3 日，2025/26 年度大豆累计出口销售登记数量为 282.50 万吨，2024/25 年度大豆累计出口销售登记数量为 1211.80 万吨。

三、国内基本面情况

1、进口大豆库存连续 11 周攀升 豆粕累库明显加速

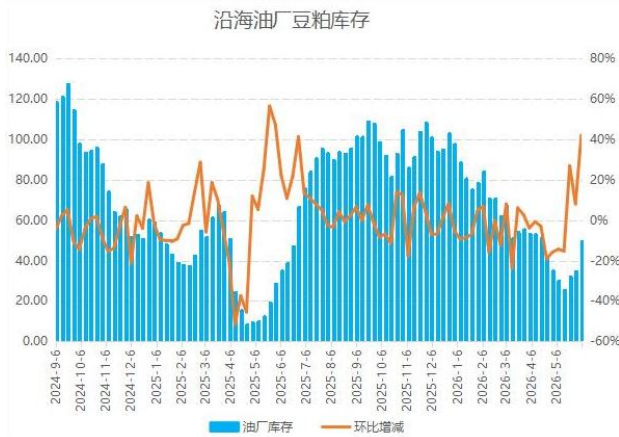
中国 5 月大豆进口量为 1,179 万吨，虽然低于上年同期的 1392 万吨历史最高水平，同比下降 15.3%，但规模仍创历史同期纪录第三高，并超出分析师预期。这一进口规模主要得益于南美大豆供应进入高峰期，以及港口物流效率的显著改善。随着南美大豆出口洪峰持续兑现，5-6 月国内进口大豆到港量维持高位，库存总量明显回升。中国粮油商务网监测数据显示，截至第 23 周末，国内进口大豆库存总量为 730.89 万吨，较上周增加 43.38 万吨，为连续第 11 周攀升，持续刷新近年同期新高。其中，沿海地区库存量为 646.55 万吨，较上周增加 40.79 万吨，高于去年同期 620.07 万吨及五周平均 598.37 万吨，表明大豆到港及供应较为充裕。



(数据来源：粮油商务网)

2、大豆开机率持续攀升

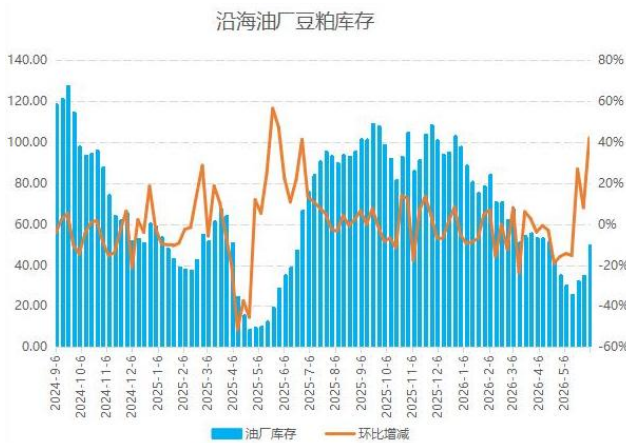
随着进口大豆到港量攀升，油厂原料供应充足，开机率持续攀升，大豆周度压榨量再创阶段新高，升至历史同期高位水平附近。监测数据显示，截止到第 23 周末，油厂平均开机率达 63.71%，较上周增长 2.12 个百分点，整体处于很高水平。全国大豆压榨总量为 238.06 万吨，环比增加 7.94 万吨；其中进口大豆压榨量占绝对主导，达 237.04 万吨，国产大豆为 1.02 万吨。按照预期，本周大豆计划加工量为 248.76 万吨，对应开机率有望升至 66.57%，油厂生产积极性持续高涨。



(数据来源：粮油商务网)

3、豆粕库存持续增加

豆粕市场则呈现库存与合同量双增态势。监测数据显示，截止到第 23 周末，豆粕库存量为 52.10 万吨，较上周大增 13.87 万吨，环比涨幅达 36.28%；同时，豆粕合同量升至 642.99 万吨，环比增加 178.67 万吨，增幅高达 38.48%。沿海地区同样表现突出：库存量为 49.48 万吨，环比增加 42.06%；合同量为 566.93 万吨，环比增加 35.01%。尽管油厂开机率高位运行、豆粕产出持续增加，但下游提货及远期订货需求更为旺盛，合同量的大幅增长预示未来一段时间豆粕需求预期较强。不过，在豆粕价格处于明显低位的背景下，未执行合同量大，主要反映了市场强烈的抄底和套保意愿，而非终端消费的强势信号。



(数据来源：粮油商务网)

4、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%。

4、大豆进口成本再度下跌

6 月 12 日美国大豆进口成本价为 4449 元，较上日跌 18 元。巴西大豆进口成本价为 3869 元，较上日跌 21 元。阿根廷大豆进口成本价为 3655 元，较上日跌 2 元。



(数据来源: 中国粮油商务网)

四、综述

国际市场方面, 美豆播种基本收官, 截至 6 月 7 日种植率 92%、出苗率 79%, 长势整体向好, 本周作物优良率 65%, 低于去年同期 68%, 中西部天气利好作物生长, 丰产预期仍存。USDA6 月报告将阿根廷大豆产量上调至 5000 万吨, 巴西 2025/26 年度大豆产量预估至 1.8025 亿吨, Anec 上调该国 6 月大豆出口预期至 1438 万吨, 较前期预估增加 200 万吨, 全球供应宽松格局延续。国内市场正值进口大豆集中到港阶段, 油厂压榨量维持高位, 豆粕库存持续累积, 供给压力制约粕价上涨空间。海外大豆价格偏弱也持续拉低进口成本。后续重点跟踪美豆主产区天气、进口大豆到港节奏以及下游提货需求变化。

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。