

成本端小幅提振，豆粕反弹力度有限

一、行情回顾

国际市场：本周美豆多空因素交织，周初受原油走弱、南美大豆出口放量、美元指数走强三重压制盘面承压下行；但周末中西部产区预报持续高温，对美豆生长形成天气利多，叠加豆油大幅上涨带来比价支撑，CBOT 大豆走出先抑后扬行情。本周美豆 11 月主力合约收报 1155 美分 / 蒲式耳，周度上涨 1.14%。

国内市场：本周进口大豆集中到港，油厂持续维持高压榨，豆粕产出大幅增加；下游饲料厂、贸易商拿货态度保守，豆粕库存持续累积，市场供应整体宽松，成本端提振力度有限，价格反弹空间受限。截至 6 月 26 日当周，豆粕主力 M2609 合约收盘 2974 元 / 吨，周涨 1.09%；江苏豆粕现货报价 2814 元 / 吨，周上调 34 元 / 吨，期货深贴水格局延续，主力合约基差 -164 元 / 吨，环比小幅走弱 2 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、美国农业部：截至 6 月 18 日当周，美国大豆净销量合计为 136 万吨

美国农业部发布的周度出口销售数据显示，截至 2026 年 6 月 18 日当周，美国陈作和新作大豆销售量合计为 135.8 万吨，一周前 73 万吨。其中 2025/26 年度大豆净销售量为 455,400 吨，一周前 424,900 吨。2026/27 年度净销售量为 902,200 吨，一周前 304,100 吨。

当周报告美国对中国销售 20 万吨新季大豆，上周没有报告对华销售大豆。值得一提的是，当周报告对未知目的地销售 26.3 万吨陈季大豆和 52.9 万吨新季大豆。

当周美国大豆出口量为 21.7 万吨，创下年度新低，低于一周前的 55.2 万吨。主要目的地包括中国（7 万吨），低于一周前的 13.6 万吨。

2、[美国农业部] 6 月 18 日止当周美国大豆出口检验量为 241,045 吨，低于预期

6 月 22 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 18 日当周，美国大豆出口检验量为 241,045 吨，市场预期为 30-55 万吨，前一周修正后为 533,438 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 69,508 吨，占出口检验总量的 28.84%。

截至 2025 年 6 月 19 日当周，美国大豆出口检验量为 202,391 吨。

本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 36,848,469 吨，上一年度同期为 45,654,991 吨。

3、美国农业部：美国大豆播种工作结束，优良率持平

美国农业部发布的作物进展报告显示，美国大豆优良率保持稳定，符合市场预期。

截至 6 月 21 日，美国 18 个大豆主产州（占到全国种植面积的 96%）的大豆播种进度为 100%，一周前 95%。出苗率为 93%，一周前 88%，去年同期 89%，五年均值 90%。

首次发布的大豆扬花率为 9%，去年同期 7%，五年均值 6%。

大豆优良率为 66%，和一周前以及去年同期持平；差劣率 6%，也和一周前持平，去年同期 7%。

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 6 月 12 日，巴西大豆收获工作全部结束

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 6 月 12 日，巴西 2025/26 年度大豆收获进度为 100%，高于上周的 99.8%，低于去年同期的 99.9%，和五年同期均值 99.8% 持平。

2) ANEC 将 2026 年 6 月份巴西大豆出口预估值调低到 1521 万吨

巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 的周度调查显示，2026 年 6 月份巴西大豆出口量估计为 1521 万吨，比一周前预估的 1531 万吨低了 10 万吨，但是仍比去年 6 月份的 1379 万吨增长 10.3%（上周估计增长 11.0%）。5 月份巴西大豆出口量为 1542 万吨，比去年 5 月份的 1418 万吨提高 8.7%。

如果预估成为现实，今年头 6 个月巴西大豆出口量将达到 7372 万吨，高于去年同期的 6805 万吨。ANEC 预计 2026 年大豆出口量达到 1.1 亿吨，高于 2025 年的 1.0868 亿吨。

2、阿根廷大豆相关市场消息：

1) BAGE：阿根廷大豆收获 98%，产量维持 5010 万吨不变

布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 6 月 24 日当周，阿根廷 2025/26 年度大豆收获进度为 98%，高于一周前的 97.2%。

交易所估计大豆种植面积为 1680 万公顷，比上年的 1840 万公顷低 9%，比过去五年均值低 1.3%。

2) 阿根廷农业部：2026 年第 24 周阿根廷农户销售大豆步伐加快

截至 2026 年 6 月 17 日，阿根廷农户销售 1,972 万吨 2025/26 年度大豆，比一周前高出 106 万吨，去年同期 2,234 万吨。上周销售 61 万吨。

三、国内基本面情况

1、大豆到港源源不断 库存连续 13 周攀升

进口大豆到港节奏加快，呈现明显放量态势。粮油商务网跟踪数据显示，上周全国进口大豆实际到港量达 293.10 万吨，当月累计到港量已冲高至 782.60 万吨，完成度达 71.7%，6 月全月计划到港 1091.30 万吨。前期压港货船大面积卸货，华南区域到港明显提速，单周实际到港 66.00 万吨，月度累计到港达 171.80 万吨。进口大豆库存已连续 13 周攀升，截至第 25 周末，全国进口大豆库存总量为 749.28 万吨，较上周微增 0.71 万吨，处于历史同期偏高水平。当前油厂进口大豆库存充裕，但周度增幅有所收窄，说明持续高位的压榨正在快速消化到港的大豆。



（数据来源：粮油商务网）

2、油厂维持高压榨 供应压力持续释放

进口大豆大量到港迫使油厂维持开机率，周度压榨量已突破 250 万吨。粮油商务网监测数据

显示,截止到第 25 周末国内主要大豆油厂的大豆开机率连续第 6 周增加,平均开机率为 68.36%,较上周增长 1.64%,刷新年内新高。当周全国大豆压榨总量增至 255.43 万吨,较上周增加 6.14 万吨,进口大豆仍为压榨绝对主力,占比超过 99%。不过,阶段性高开机有望迎来短暂喘息,下周预计加工量将回落至 237.26 万吨,开机率或降至 63.5%。



(数据来源: 粮油商务网)

3、豆粕库存五连升 基差弱勢格局难改

豆粕市场保持供强需弱格局,库存持续攀升。截至第 25 周末,全国豆粕库存量为 74.80 万吨,较上周增加 8.20 万吨,环比增加 12.31%;沿海库存量为 68.01 万吨,环比增加 10.32%,连续第五周攀升。高压榨带来了较大的产出压力,但下游饲料企业提货节奏并未同步跟进,油厂库存压力持续累积。与此同时,豆粕合同量从 658.81 万吨骤降至 553.64 万吨,单周锐减 105.17 万吨,下游不仅没有趁低价锁单,反而在加速消耗已有合同、放缓新签节奏。长江流域陆续进入梅雨季节,高温高湿天气不利于豆粕储存,终端大规模建仓意愿有限。豆粕现货库存压力较大,后续基差或将继续维持弱势。



(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、大豆进口成本上涨 触及一周高点

6 月 26 日美国大豆进口成本价为 4479 元，较上日涨 34 元，触及一周高点。巴西大豆进口成本价为 3939 元，较上日涨 45 元，刷新一周新高。阿根廷大豆进口成本价为 3746 元，较上日涨 38 元。



(数据来源：中国粮油商务网)

四、综述

国际市场方面，美豆长势整体优良，优良率 66%、出苗率 93%、开花率均优于往年同期，机构预判最终播种面积高于 8470 万英亩；仅短期部分产区高温持续至 7 月初，构成阶段性利多扰动，难以扭转丰产主线。美豆出口符合预期，但丰产预期下基金持续减持多单。叠加巴西大豆集中外运，6 月出口预估超 1500 万吨、同比增量超百万吨，全球大豆供应持续宽松，压制外盘上行空间。国内市场，国内油厂维持高压榨，豆粕库存持续累积，终端采购心态偏谨慎，低基差为现货带来有限支撑。巴西大豆集中放量出口，国内进口大豆集中到港，市场整体供应宽松格局难以扭转。后续建议跟踪美豆产区高温天气演变、国内大豆到港节奏以及下游饲料提货需求变化。

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，并应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。