

豆粕

2026年7月3日 星期五

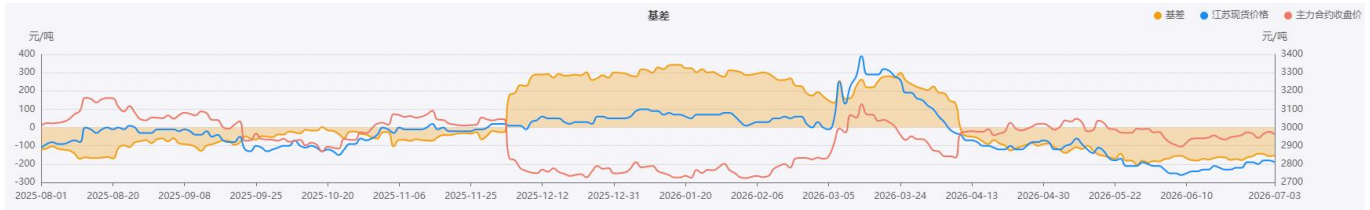
全球大豆供给宽松 豆粕期价弱勢整理

一、行情回顾

国际市场：本周美国大豆种植面积报告及季度库存报告发布后均利空市场，但中西部产区持续高温天气引发市场对产量的担忧，且中国买家采购美国大豆支撑其价格，CBOT 大豆期货走出先抑后扬行情。本周美豆 11 月主力合约收报 1146.75 美分 / 蒲式耳，周度跌幅 0.71%。

国内市场：国内油厂大豆原料供给充裕，豆粕开工及产量持续处于高位，现货出货速度不及产出节奏，豆粕厂库持续累积，整体市场供给宽松，带动盘面维持震荡偏弱调整行情。截至 7 月 3 日当周，豆粕 M2609 主力合约收于 2962 元 / 吨，周跌幅 0.4%；江苏地区豆粕现货报价 2810 元 / 吨，周环比下调 30 元 / 吨；当前主力合约基差 -152 元 / 吨，较前一周小幅走强 12 元 / 吨。

基差：



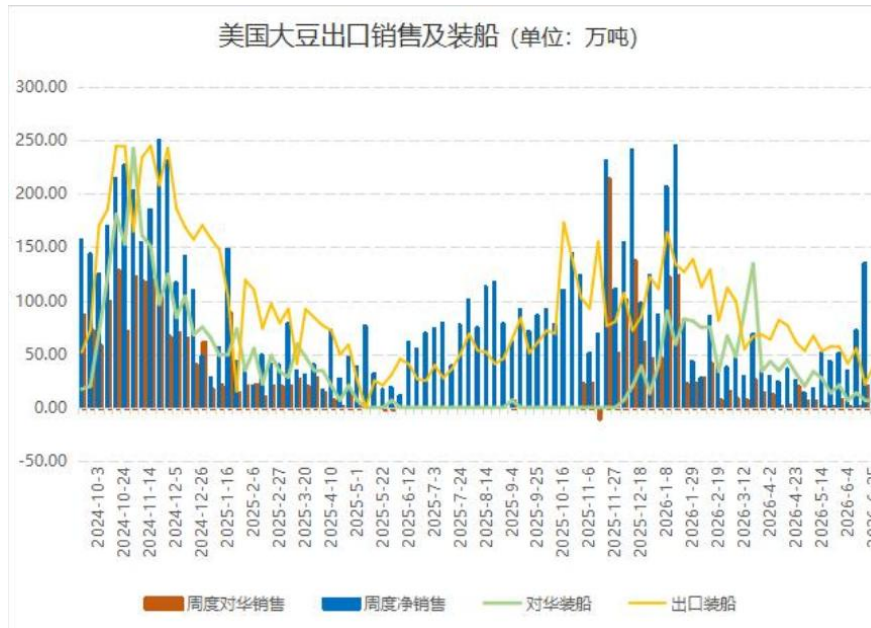
二、供给端—国际市场基本面情况

(一) 美国大豆相关市场情况

1、美豆出口断崖式下滑 需求端仍未复苏

美国农业部（USDA）出口销售报告显示，美豆出口量断崖式下滑，自上周创下的 5 个月高点大幅回落，降至一个半月低位，明显不及市场预期区间 32.5 万至 77.5 万吨，显示上周的出口放量仅为阶段性脉冲，出口需求端的复苏远未形成趋势。

数据显示截止 6 月 25 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售仅净增 41,786 吨，较之前一周大幅减少 91%，较前四周均值减少 88%。其中，对中国大陆净销售为 65,389 吨。当周，下一市场年度大豆出口销售净增 182,533 吨。其中，对中国大陆净销售为 0 吨。这意味着中国买家对新季美豆仍未下单，观望情绪极浓。



数据来源:美国农业部

2、上周美国大豆出口检验量约 42 万吨，同比增长 77%

美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量比一周前增长 54%，比去年同期增长 77%。截至 2026 年 6 月 25 日的一周，美国大豆出口检验量为 419,124 吨，上周为修正后的 272,141 吨，去年同期为 237,17 吨。

2025/26 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 37,298,689 吨，同比减少 18.7%，上周减少 19.3%，两周前减少 19.5%。

2025/26 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 90.8%，上周为 89.7%。

3、[美国农业部] 截至 6 月 28 日当周，美国大豆优良率为 65%

6 月 29 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 6 月 28 日当周，美国大豆优良率为 65%，前一周为 66%，上年同期为 66%。

截至当周，美国大豆出苗率为 96%，此前一周为 93%，去年同期为 93%，五年均值为 95%。

截至当周，美国大豆开花率为 19%，此前一周为 9%，去年同期为 16%，五年均值为 15%。

截至当周，美国大豆结荚率为 4%，去年同期为 3%，五年均值为 2%。

4、美国 2026 年大豆种植面积预估为 8,536.5 万英亩，略低于预期

6 月 30 日（周二），美国农业部（USDA）公布的种植面积报告显示，美国 2026 年大豆种植面积预估为 8,536.5 万英亩，市场预期为 8,537.0 万英亩。2025 年实际种植面积为 8,121.5 万英亩。



5、美国 2026 年 6 月 1 日当季大豆库存为 10.61122 亿蒲式耳，高于预期

6 月 30 日（周二），美国农业部(USDA)公布的季度谷物库存报告显示，美国 2026 年 6 月 1 日当季大豆库存为 10.61122 亿蒲式耳，分析师预估为 10.46 亿蒲式耳。

数据显示，6 月 1 日美国农场内大豆库存为 3.67 亿蒲式耳，农场外库存为 6.94122 亿蒲式耳。



(二) 南美大豆情况

1、巴西大豆相关市场消息：

1) Secex: 巴西 6 月出口大豆 14,499,684.31 吨，同比增加 8%

巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 6 月出口大豆 14,499,684.31 吨，同比增加 8%。日均出口量为 690,461.16 吨，同比增加 3%。上年 6 月出口大豆 13,420,318.59 吨，日均出口量为 671,015.93 吨。

2) ANEC 将 2026 年 6 月份巴西大豆出口预估值调低到 1405 万吨

巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 的周度调查显示，受降雨干扰港口作业影响，6 月份巴西大豆出口量估计为 1405 万吨，较一周前预估的 1521 万吨低了 100 多万吨，但是仍比去年 6 月份的 1379

万吨增长 1.9%(上周估计增长 10.3%)。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 7280 万吨，较去年同期的 6805 万吨增长 7%。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%。

尚未收获的大豆集中在布宜诺斯艾利斯省中部和南部地区，当地因土壤湿度过大、缺乏坚实地面，农机作业困难，导致收获延迟，延缓了全国收获的最终完成。全国大豆平均单产达到每公顷 3.16 吨，同比提高 6%以上。

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、大豆进口成本分化 南美地区小幅下滑

7月3日美国大豆进口成本价为4484元，较上日涨11元。巴西大豆进口成本价为3970元，较上日跌21元。阿根廷大豆进口成本价为3777元，较上日跌6元。



(数据来源：中国粮油商务网)

四、综述

国际市场来看，USDA 最新公布的美豆种植面积与季度库存报告整体偏空。2026 年美豆种植面积上调至 8536.5 万英亩，同比显著增长，6 月 1 日美豆季度库存达 10.61 亿蒲式耳，创下六年同期新高，奠定全球大豆宽松供给基调。当前美豆长势表现良好，截至 6 月 28 日当周美豆优良率 65%，开花、结荚进度均优于去年同期及五年均值；叠加巴西丰产大豆持续流出，6 月出口量预计超 1500 万吨，全球大豆供给整体充裕。国内市场方面，油厂大豆压榨量居高不下，豆粕持续累库，同时国内大豆到港量集中释放，巴西丰产货源持续补充市场，豆粕供给宽松格局显著，持续压制价格上行空间。整体内外供给压力充足，豆粕缺乏上行驱动。后市重点跟踪美豆产区天气变化、国内大豆到港节奏以及下游饲料提货需求变动。

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。