



2026年6月15日

USDA 报告影响有限 连粕止跌反弹

核心观点及策略

- 上周，CBOT美豆7月合约跌9收于1113.25美分/蒲式耳，跌幅0.80%；豆粕09合约涨23收于2941元/吨，涨幅0.79%；华南豆粕现货跌10收于2750元/吨，跌幅0.36%；菜粕09合约涨3收于2259元/吨，涨幅0.13%；广西菜粕现货跌40收于2110元/吨，跌幅1.86%。
- 美豆低位震荡运行；6月USDA报告调整有限，美豆出口销售进度整体符合目标，但旧作出口需求下调2000万蒲，同时压榨量上调2000万蒲，主要压榨利润同期高位，需求较为强劲；巴西出口供应维持高位，阿根廷收割工作结束。豆粕止跌反弹；油厂压榨开机率高位，豆粕累库进程，供应较为充足；下游随采随用为主，成交在常态水平，提货有所放量，饲料企业库存小增加。
- 未来两周美豆产区降水高于均值，播种工作顺利结束，优良率水平66%，同期高位区间，最终单产仍需关注生长发育期产区天气演变。6月USDA报告落地，影响有限，关注月底面积报告发布。油厂压榨开机率高位，供应充足，下游刚需补库为主，饲料企业库存小幅增加。预计短期连粕低位震荡运行。
- 风险因素：产区天气，大豆到港，压榨开机

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	6月12日	6月5日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 大豆	1113.25	1122.25	-9.00	-0.80%	美分/蒲式耳
CNF 进口价：巴西	487.00	486.00	1.00	0.21%	美元/吨
CNF 进口价：美湾	508.00	515.00	-7.00	-1.36%	美元/吨
巴西大豆盘面榨利	16.29	25.02	-8.72		元/吨
DCE 豆粕	2941.00	2918.00	23.00	0.79%	元/吨
CZCE 菜粕	2259.00	2256.00	3.00	0.13%	元/吨
豆菜粕价差	682.00	662.00	20.00		元/吨
现货价：华东	2780.00	2760.00	20.00	0.72%	元/吨
现货价：华南	2750.00	2760.00	-10.00	-0.36%	元/吨
现期差：华南	-191.00	-158.00	-33.00		元/吨

注：（1）CBOT 为 7 月期货价格；

（2）涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

（3）跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/ 上周五收盘价*100%

二、市场分析展望

上周，CBOT 美豆 7 月合约跌 9 收于 1113.25 美分/蒲式耳，跌幅 0.80%；豆粕 09 合约涨 23 收于 2941 元/吨，涨幅 0.79%；华南豆粕现货跌 10 收于 2750 元/吨，跌幅 0.36%；菜粕 09 合约涨 3 收于 2259 元/吨，涨幅 0.13%；广西菜粕现货跌 40 收于 2110 元/吨，跌幅 1.86%。

美豆低位震荡运行；6 月 USDA 报告调整有限，美豆出口销售进度整体符合目标，但旧作出口需求下调 2000 万蒲，同时压榨量上调 2000 万蒲，主要压榨利润同期高位，需求较为强劲；巴西出口供应维持高位，阿根廷收割工作结束。豆粕止跌反弹；油厂压榨开机率高位，豆粕累库进程，供应较为充足；下游随采随用为主，成交在常态水平，提货有所放量，饲料企业库存小增加。

6 月 USDA 报告发布，2026/27 年度美豆种植面积 8470 万英亩，单产 53 蒲式耳/英亩，压榨量 27.5 亿蒲，出口量为 16.3 亿蒲，期末库存为 3.1 亿蒲，较上个月预估均未做调整；旧作压榨量上调 2000 万蒲至 26.5 亿蒲，出口量下调 2000 万蒲至 16.1 亿蒲；阿根廷 2025/2026 年度大豆产量预期从之前的 4800 万吨上调至 5000 万吨，市场预期为 4862 万吨；维持巴西 2025/2026 年度大豆产量预期在 1.8 亿吨不变，市场预期为 1.8034 亿吨。

USDA 作物报告，截至 6 月 7 日当周，美国大豆优良率为 65%，市场预期为 68%，上年同期为 68%；种植率为 92%，市场预期为 93%，此前一周为 87%，去年同期为 89%，五年均值为 88%；出苗率为 79%，此前一周为 65%，去年同期为 73%，五年均值为 71%。截至 6 月 9 日当

周，美国大豆产区干旱比例为 25%，上周为 28%，去年同期为 13%。

截至 2026 年 6 月 4 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口销售合计净增 21.1 万吨，前一周为 27.7 万吨；当前年度美豆累计销售量为 4016 万吨，销售进度为 97.7%，去年同期为 95.1%；中国当周对美豆累计采购量为 1196 万吨，未装船量为 33.6 万吨。

截至 2026 年 6 月 5 日当周，美国大豆压榨毛利润（大豆，豆油及豆粕间价差）为 5.57 美元/蒲式耳，前一周为 5.31 美元/蒲式耳；伊利诺伊州大豆加工厂的 48%蛋白豆粕现货价格为 329.9 美元/短吨，前一周为 352.6 美元/短吨；伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为 78.54 美分/磅，前一周为 77.2 美分/磅；1 号黄大豆平均价格为 11.37 美元/蒲式耳，前一周为 12.00 美元/蒲式耳。

巴西全国谷物出口商协会公布数据显示，2026 年 6 月份巴西大豆出口量估计为 1438 万吨，前一周为 1236 万吨。

截至 2026 年 6 月 5 日当周，主要油厂大豆库存为 705.96 万吨，较上周增加 43.08 万吨，较去年同期增加 95.67 万吨；豆粕库存为 50.65 万吨，较上周增加 15.91 万吨，较去年同期增加 12.40 万吨；未执行合同为 676.32 万吨，较上周增加 324.31 万吨，较去年同期增加 133.27 万吨。全国港口大豆库存为 848.7 万吨，较上周增加 60.8 万吨，较去年同期增加 102.5 万吨。

截至 6 月 12 日当周，全国豆粕周度日均成交为 21.232 万吨，其中现货成交为 11.624 万吨，远期成交为 10.902 万吨，前一周日均总成交为 38.938 万吨；豆粕周度日均提货量为 20.104 万吨，节前一周为 19.95 万吨；主要油厂压榨量为 238.96 万吨，节前一周为 237.21 万吨；饲料企业豆粕库存天数为 7.06 天，前一周为 6.94 天。

未来两周美豆产区降水高于均值，播种工作顺利结束，优良率水平 66%，同期高位区间，最终单产仍需关注生长发育期产区天气演变。6 月 USDA 报告落地，影响有限，关注月底面积报告发布。油厂压榨开机率高位，供应充足，下游刚需补库为主，饲料企业库存小幅增加。预计短期连粕低位震荡运行。

三、行业要闻

1、巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示, 巴西 6 月第一周出口大豆 3,147,451.32 吨, 日均出口量为 786,862.83 吨, 较上年 6 月全月的日均出口 671,015.93 吨增加 17%。

2、巴西种子生产商 Boa Safra 发布称, 巴西农户近年普遍选用短周期大豆, 保障二季玉米拥有充足种植时间。而今年受厄尔尼诺气候风险影响, 筹备 2026/27 年度大豆播种的农户对长周期大豆种子采购需求大幅上升; 该品种生长期更长, 会挤占二季玉米种植窗口期, 部分农户计划改种高粱替代原定的二季玉米。

3、IMEA 机构发布, 前一周, 巴西马托格罗索州大豆压榨利润为 608.4 雷亚尔/吨, 前一期为 656.60 雷亚尔/吨, 环比上期跌幅 7.35%, 同比去年同期涨幅 8.73%。马托格罗索州 46%蛋白豆粕价格为 1562.59 雷亚尔/吨, 前一期为 1588.68 雷亚尔/吨。马托格罗索州豆油平均价格为 5840.86 雷亚尔/吨, 前一期为 5852.12 雷亚尔/吨。马托格罗索州大豆平均价格为 105.47 雷亚尔/袋, 前一期为 105.14 雷亚尔/袋。

4、据欧盟委员会, 截至 6 月 7 日, 欧盟 2025/26 大豆进口量为 1295 万吨, 而去年同期为 1367 万吨。欧盟 2025/26 年豆粕进口量为 1765 万吨, 而去年同期为 1824 万吨。

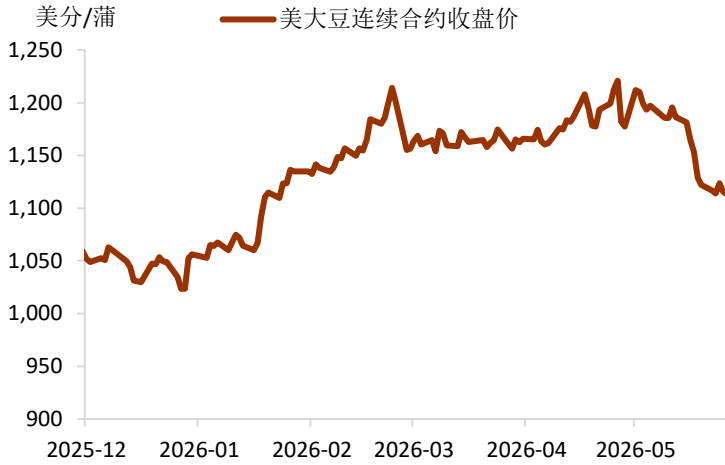
5、USDA 油籽月报显示, 自 2000 年代中期可再生燃料标准计划实施以来, 脂肪酸甲酯生物柴油一直是满足生物质基柴油强制掺混要求的主力燃料。然而, 这一格局在 2020 年后被彻底改写——可再生柴油的繁荣使其产量于 2022 年底首次超越传统生物柴油。

6、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。

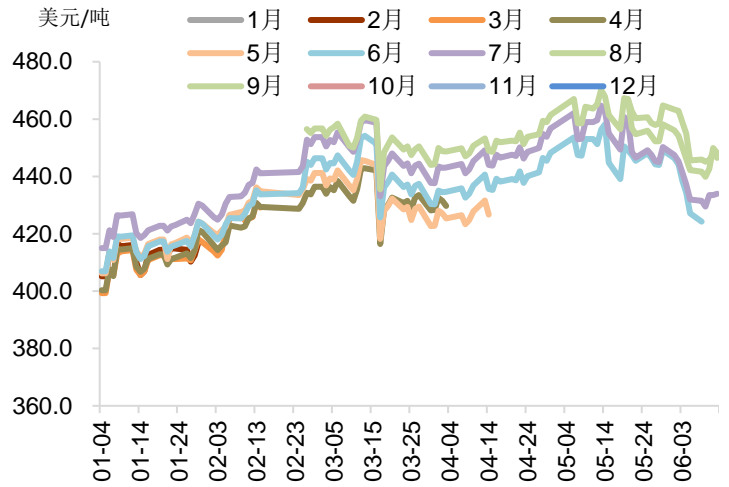
7、BAGE 机构发布, 将 2025/26 年度阿根廷大豆产量预期之调高到 5150 万吨, 高于之前预估的 5000 万吨, 因为大豆单产高于预期。将阿根廷大豆单产调高到 3.21 吨/公顷, 高于上年的 3.00 吨/公顷。

四、相关图表

图表 1 美大豆连续合约走势

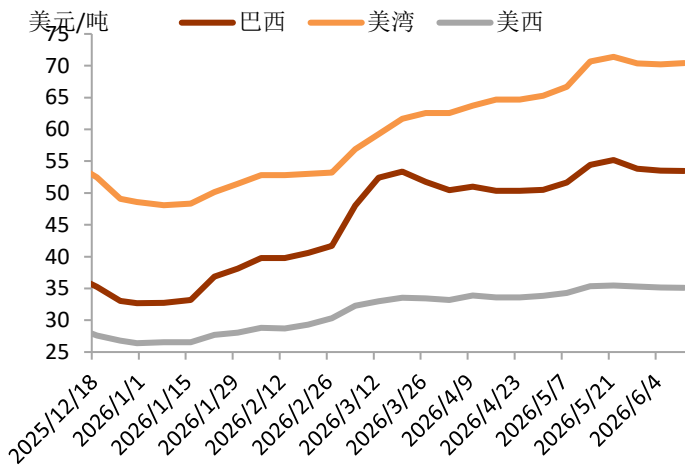


图表 2 巴西大豆 CNF 到岸价

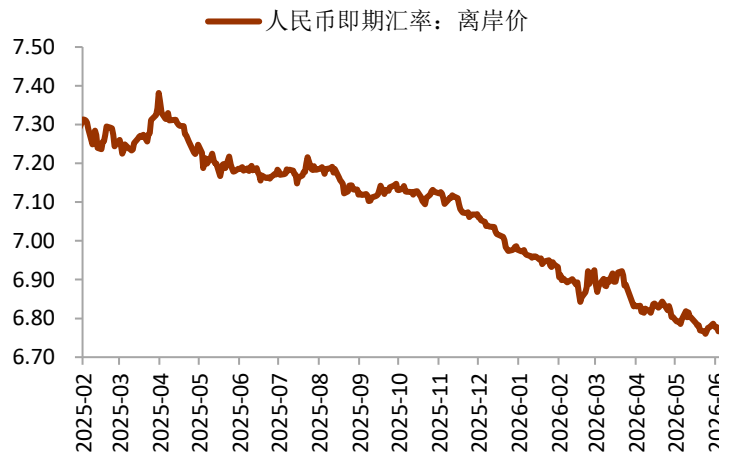


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 海运费

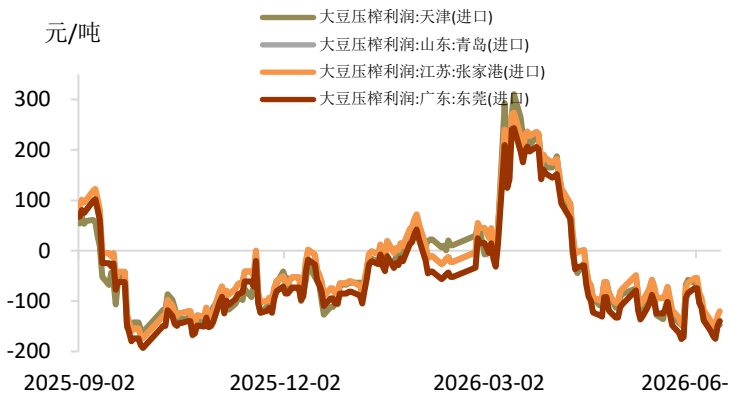


图表 4 人民币即期汇率走势

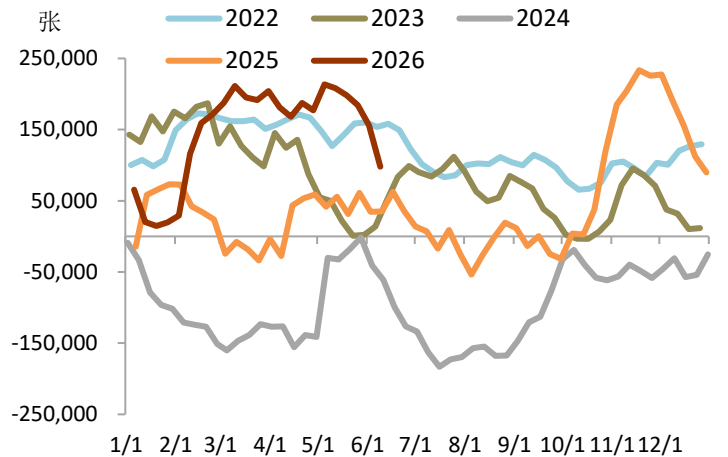


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 分区域压榨利润



图表 6 管理基金 CBOT 净持仓

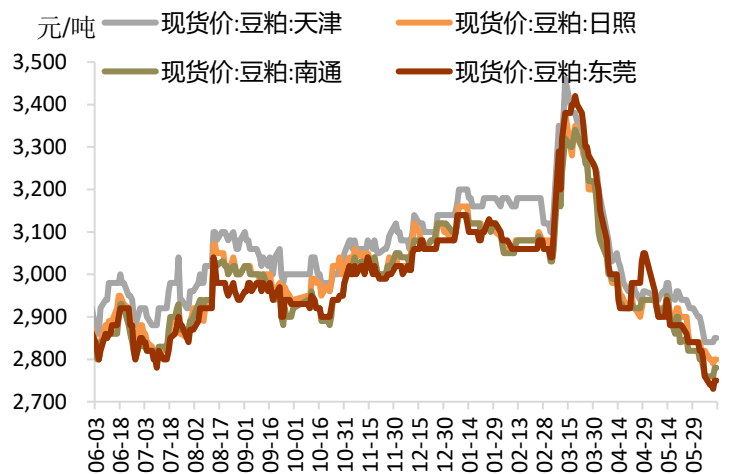


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 豆粕主力合约走势

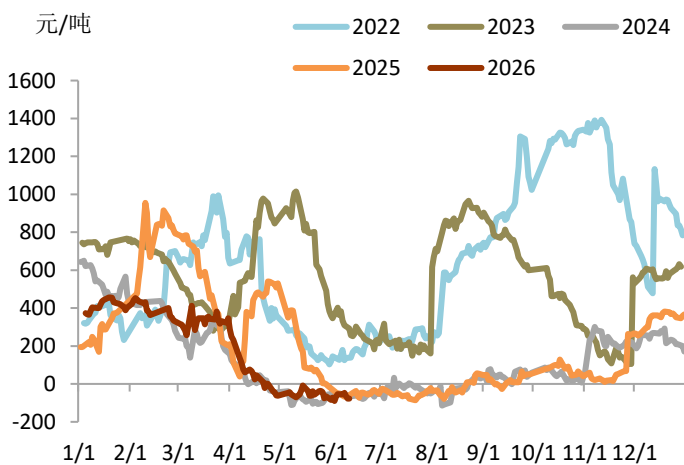


图表 8 各区域豆粕现货价格

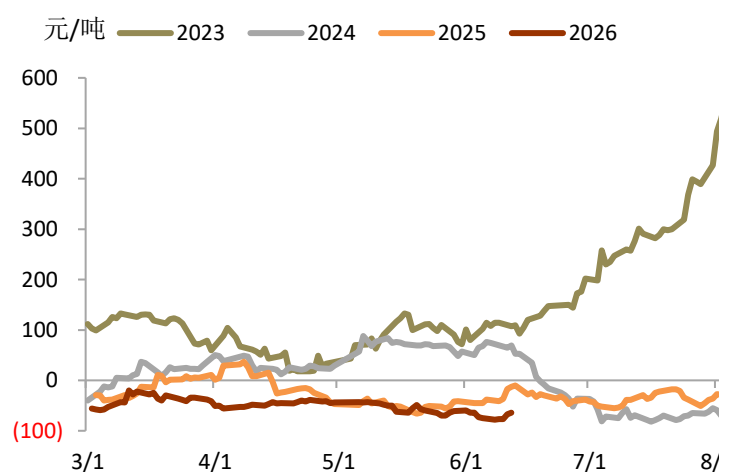


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 现期差 (活跃): 豆粕

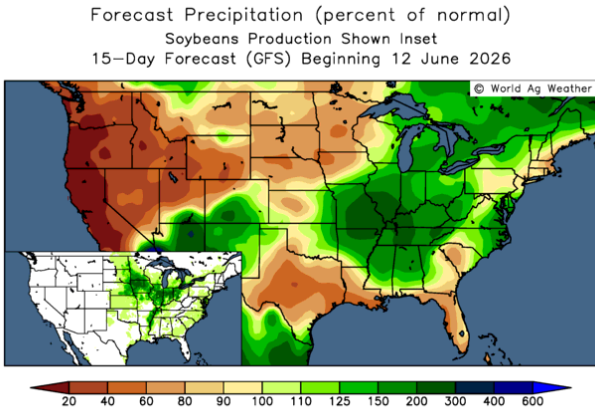


图表 10 豆粕 M 9-1 月间差

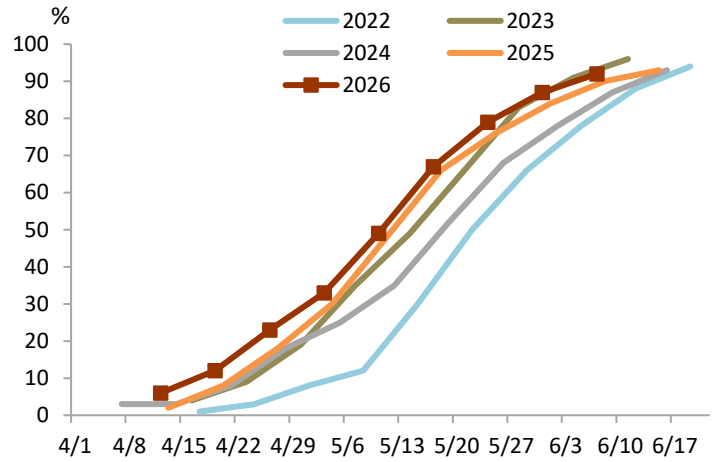


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 美国大豆产区降水

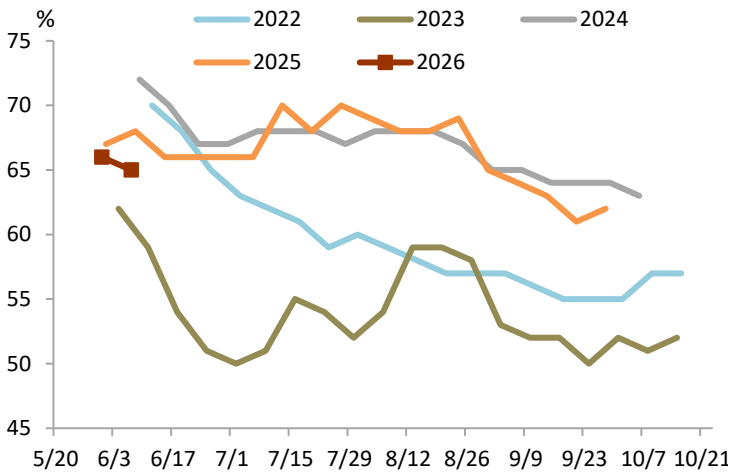


图表 12 美国大豆播种进度

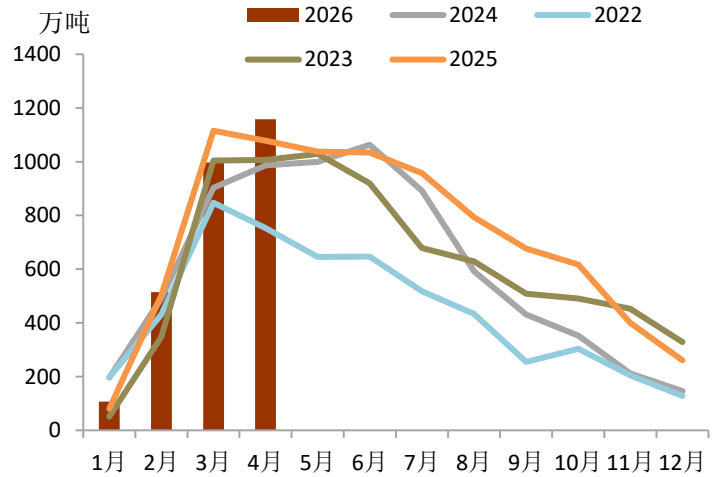


数据来源: WAW, 铜冠金源期货

图表 13 美豆优良率

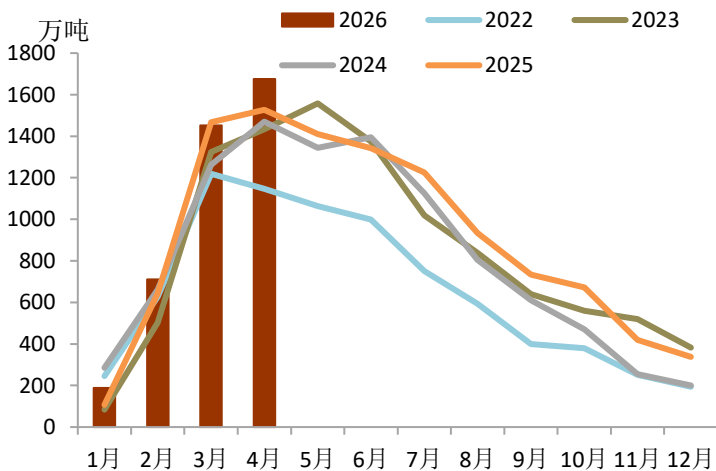


图表 14 巴西大豆对中国出口

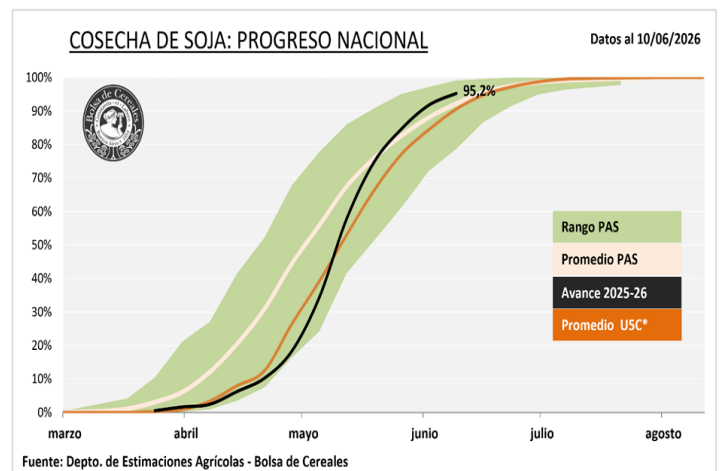


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 15 巴西大豆出口

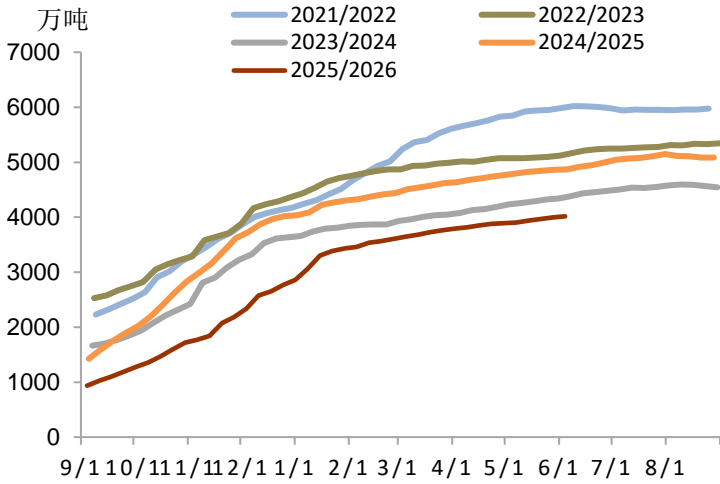


图表 16 阿根廷大豆收割进度

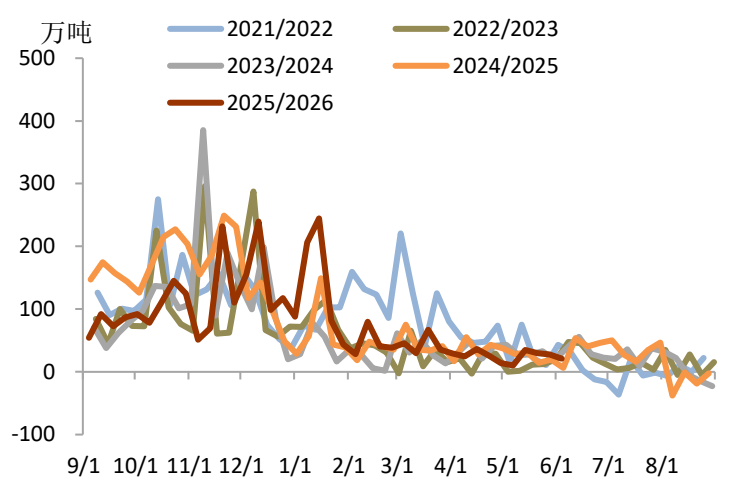


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 17 美豆累计销售量

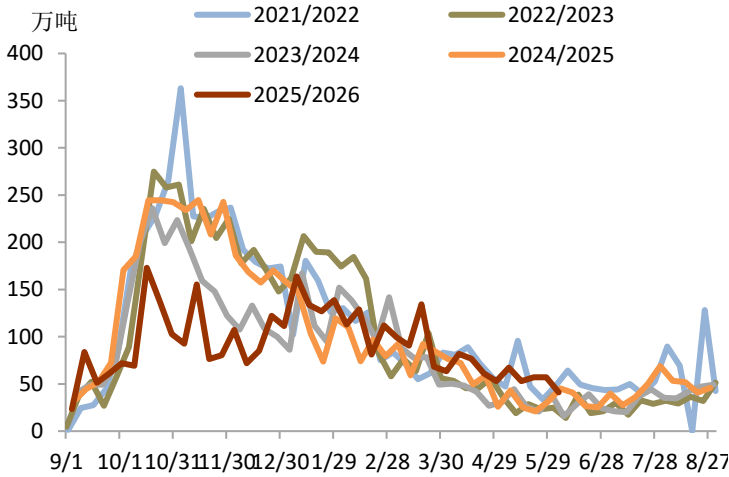


图表 18 美豆当周净销售量

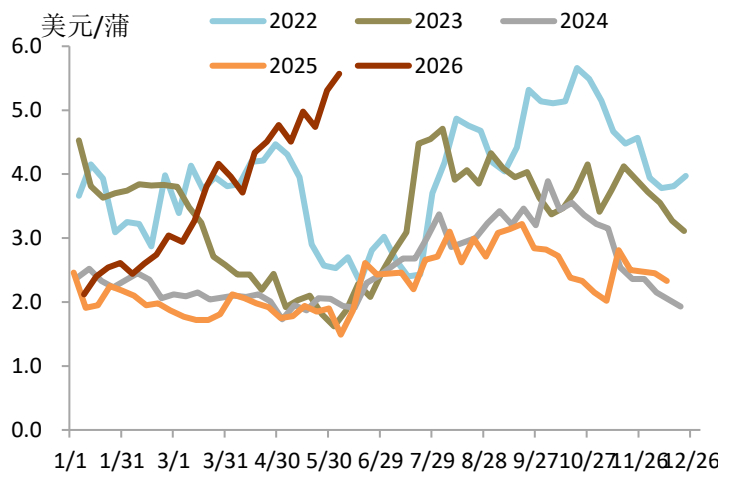


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 19 美豆当周出口量

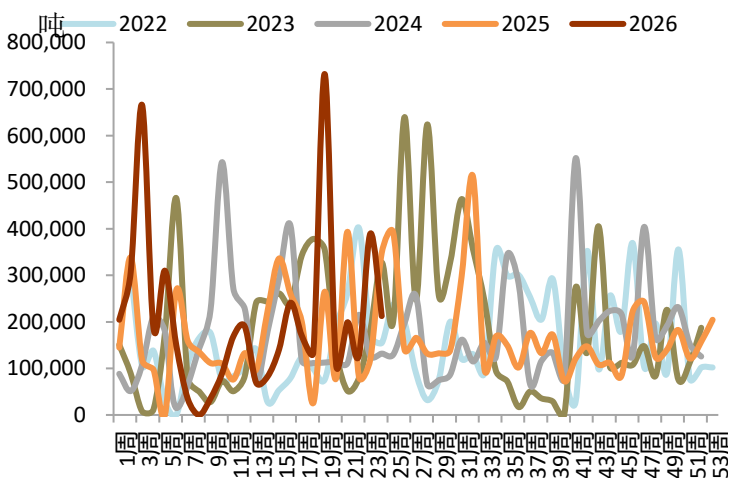


图表 20 美国油厂压榨利润

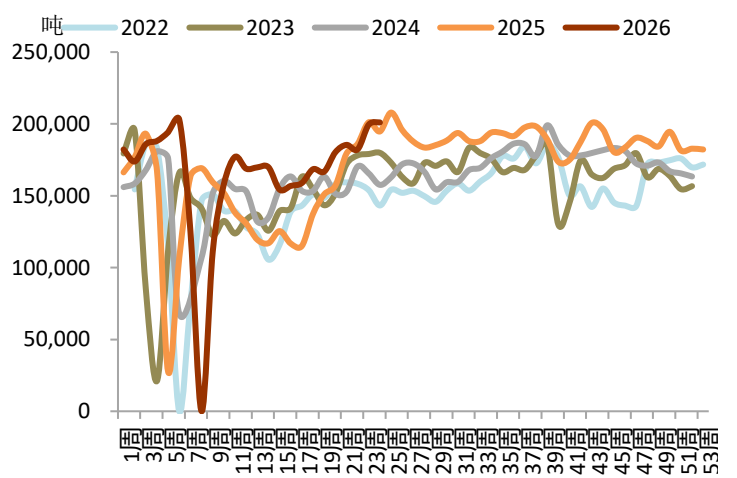


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 21 豆粕周度日均成交量

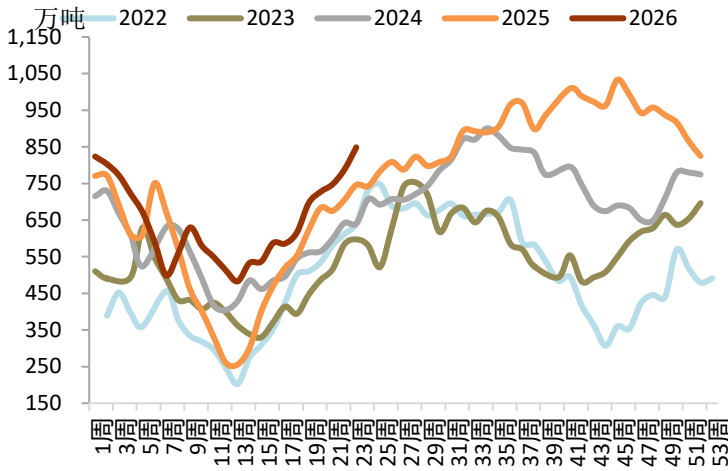


图表 22 豆粕周度日均提货量

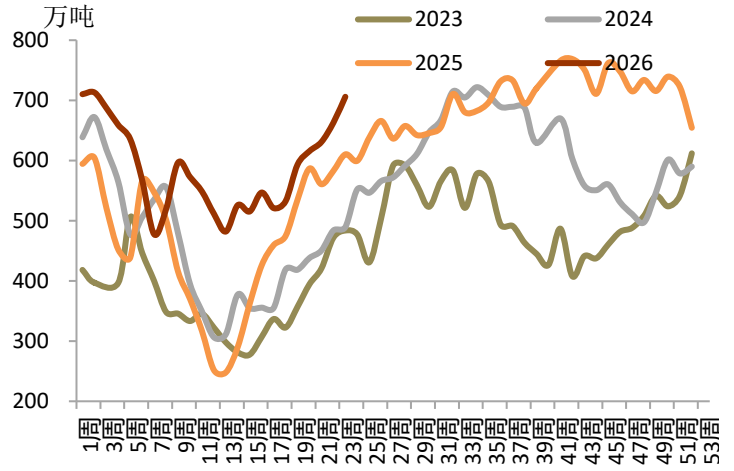


数据来源: 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 23 港口大豆库存

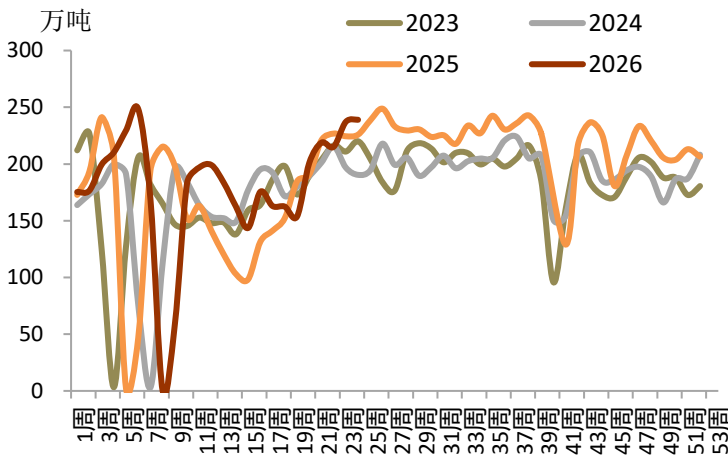


图表 24 油厂大豆库存

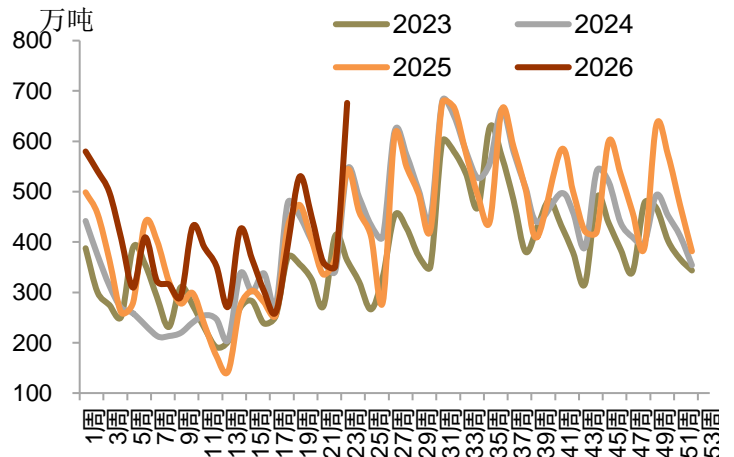


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 25 油厂周度压榨量

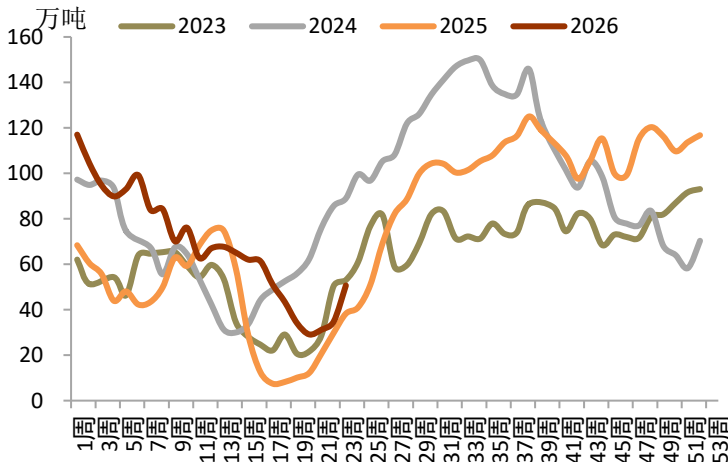


图表 26 油厂未执行合同

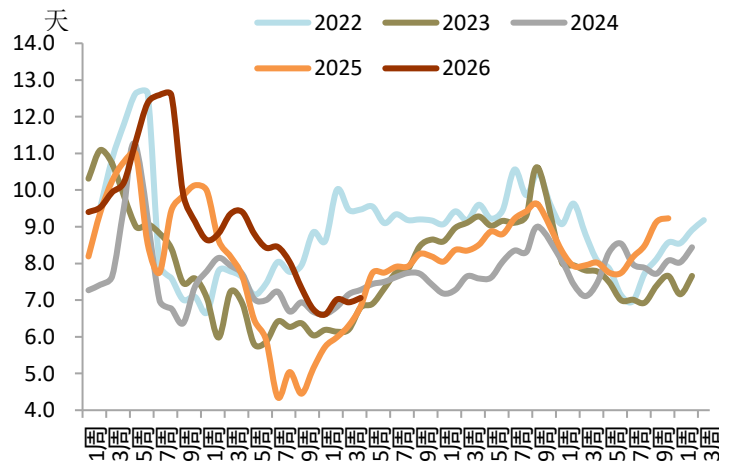


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 27 油厂豆粕库存



图表 28 饲企豆粕库存天数



数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。