



2026年6月29日

静待月底面积报告 连粕震荡走强

核心观点及策略

- 上周，CBOT美豆11月合约涨13收于1155美分/蒲式耳，涨幅1.14%；豆粕09合约涨32收于2974元/吨，涨幅1.09%；华南豆粕现货涨30收于2780元/吨，涨幅1.09%；菜粕09合约涨19收于2305元/吨，涨幅0.83%；广西菜粕现货收于2160元/吨，持平前一周。
- 美豆止跌收涨，旧作出口需求较好，平衡表后续有上调出口的可能；内布拉斯加州等中西部产区气温偏高，降水偏少，天气担忧情绪升温。豆粕震荡走强，利空因素交易较充分，下方支撑较强；进口成本抬升利多支撑。当前供应充足仍压制上方空间。
- 美豆旧作出口销售较好，平衡表有上调预期，中国开始采购美豆新作，关注采购进展；产区气温偏高，中西部产区降水偏少，天气担忧情绪升温，美豆止跌上涨，静待月底面积发布。油厂压榨开机率小幅回落，但供应充足，下游现货滚动补库为主，远月合同成交放量，基差仍承压。利空因素逐步消化，进口成本有支撑，预计短期连粕震荡走强节奏运行，但当前上方空间仍有压制。
- 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 26 日	6 月 18 日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 大豆	1155.00	1142.00	13.00	1.14%	美分/蒲式耳
CNF 进口价：巴西	500.00	491.00	9.00	1.83%	美元/吨
CNF 进口价：美湾	514.00	515.00	-1.00	-0.19%	美元/吨
巴西大豆盘面榨利	-76.75	-127.51	50.76		元/吨
DCE 豆粕	2974.00	2942.00	32.00	1.09%	元/吨
CZCE 菜粕	2305.00	2286.00	19.00	0.83%	元/吨
豆菜粕价差	669.00	656.00	13.00		元/吨
现货价：华东	2820.00	2780.00	40.00	1.44%	元/吨
现货价：华南	2780.00	2750.00	30.00	1.09%	元/吨
现期差：华南	-194.00	-192.00	-2.00		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、市场分析及展望

上周，CBOT 美豆 11 月合约涨 13 收于 1155 美分/蒲式耳，涨幅 1.14%；豆粕 09 合约涨 32 收于 2974 元/吨，涨幅 1.09%；华南豆粕现货涨 30 收于 2780 元/吨，涨幅 1.09%；菜粕 09 合约涨 19 收于 2305 元/吨，涨幅 0.83%；广西菜粕现货收于 2160 元/吨，持平前一周。

美豆止跌收涨，旧作出口需求较好，平衡表后续有上调出口的可能；内布拉斯加州等中西部产区气温偏高，降水偏少，天气担忧情绪升温。豆粕震荡走强，利空因素交易较充分，下方支撑较强；进口成本抬升利多支撑。当前供应充足仍压制上方空间。

USDA 作物报告，截至 6 月 21 日当周，美国大豆优良率为 66%，市场预估为 66%，前一周为 66%，上年同期为 66%。美国大豆出苗率为 93%，此前一周为 88%，去年同期为 89%，五年均值为 90%。美国大豆开花率为 9%，去年同期为 7%，五年均值为 6%。

天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量略低于常态，其中爱荷华和内布拉斯加州等中西部产区相对偏干；未来 1 周，产区气温明显高于常态 2-3℃，天气担忧有所升温。

截至 2026 年 6 月 18 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口销售合计净增 45.5 万吨，前一周为 42.5 万吨；当前年度美豆累计销售量为 4104 万吨，销售进度为 99.9%，去年同期为 96.6%；中国当周对美豆累计采购量为 1196 万吨，未装船量为 13.4 万吨；中国当周采购美豆新作 20 万吨。

截至 2026 年 6 月 19 日当周，美国大豆压榨毛利润（大豆，豆油及豆粕间价差）为 4.57

美元/蒲式耳，前一周为 5.22 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 320.5 美元/短吨，前一周为 320.9 美元/短吨；伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为 71.94 美分/磅，前一周为 76.7 美分/磅；1 号黄大豆平均价格为 11.37 美元/蒲式耳，前一周为 11.29 美元/蒲式耳。

USDA 季度库存报告前瞻：分析师预计，截至 6 月 1 日，美国大豆库存为 10.46 亿蒲式耳，较上年同期高出 3.8%，若预估兑现，将是自 2020 年同期以来最大的大豆库存。

巴西全国谷物出口商协会(A nec)预计，2026 年 6 月份巴西大豆出口量估计为 1521 万吨，前一周预估为 1531 万吨，去年同期为 1379 万吨。

截至 2026 年 6 月 19 日当周，主要油厂大豆库存为 744.08 万吨，较上周减少 0.64 万吨，较去年同期增加 106.09 万吨；豆粕库存为 72.08 万吨，较上周增加 11.40 万吨，较去年同期增加 21.19 万吨；未执行合同为 498.33 万吨，较上周减少 106.94 万吨，较去年同期增加 86.47 万吨；全国港口大豆库存为 868.9 万吨，较上周减少 10.5 万吨，较去年同期增加 85.6 万吨。

截至 6 月 26 日当周，全国豆粕周度日均成交为 30.71 万吨，其中现货成交为 9.85 万吨，远期成交为 20.86 万吨，前一周日均总成交为 20.665 万吨；豆粕周度日均提货量为 20.156 万吨，节前一周为 20.255 万吨；主要油厂压榨量为 210.78 万吨，节前一周为 251.35 万吨；饲料企业豆粕库存天数为 7.24 天，前一周为 7.15 天。

美豆旧作出口销售较好，平衡表有上调预期，中国开始采购美豆新作，关注采购进展；产区气温偏高，中西部产区降水偏少，天气担忧情绪升温，美豆止跌上涨，静待月底面积发布。油厂压榨开机率小幅回落，但供应充足，下游现货滚动补库为主，远月合同成交放量，基差仍承压。利空因素逐步被消化，进口成本有支撑，预计短期连粕震荡走强节奏运行，但当前上方空间仍有压制。

三、行业要闻

1、巴西植物油行业协会(Abiove)表示，2026 年巴西大豆压榨量预计达到 6300 万吨，较此前预估值上调 0.8%，并指出丰收预期及豆粕、豆油等衍生品的强劲需求支撑国内加工增长。预测 2026 年巴西大豆出口量为 1.141 亿吨，和上一次预期持平。2026 年底巴西大豆库存预计为 787 万吨，低于此前预测的 825 万吨。

2、AGRURAL 机构发布，预计巴西 2026/27 年度大豆种植面积将达到 4900 万公顷，较 2025/26 年度增加 44.3 万公顷。巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 6 月前三周出口大豆 10,724,289.57 吨，日均出口量为 766,020.68 吨，较上年 6 月全月的日均出口 671,015.93 吨增加 14%。

3、据外媒报道，欧洲植物油和蛋白粕行业组织 FEDIOL 公布的数据显示，2026 年 5 月，欧盟 27 国+英国的油菜籽压榨量为 152.8 万吨，低于 4 月的 155.9 万吨，但高于 2025 年 5

月所压榨的 131.8 万吨。2026 年 5 月，欧盟 27 国+英国大豆压榨量为 139.5 万吨，高于 4 月的 127.3 万吨，2025 年 5 月为 134.4 万吨。

4、美国农业部经济研究局发布的生产成本预测显示，2026 年美国大豆种植成本预计为每英亩 257 美元，2027 年将达到 260 美元。作为对比，2025 年美国大豆种植成本为每英亩 244.80 美元。玉米种植成本预计为每英亩 473.03 美元，2027 年为 473.34 美元。相比之下，2025 年玉米种植成本为 440.11 美元/英亩。种植成本主要包括种子、化肥、农药、燃料、电力及维修等成本。

5、IMEA 机构发布，截至 06 月 19 日当周，巴西马托格罗索州大豆压榨利润为 560.8 雷亚尔/吨，前一期为 576.39 雷亚尔/吨，环比上期跌幅 2.71%。马托格罗索州 46%蛋白豆粕价格为 1535.00 雷亚尔/吨，前一期为 1545.75 雷亚尔/吨。马托格罗索州豆油平均价格为 5871.60 雷亚尔/吨，前一期为 5883.40 雷亚尔/吨。马托格罗索州大豆平均价格为 107.45 雷亚尔/袋，前一期为 107.35 雷亚尔/袋。

6、欧盟委员会数据显示，截至 6 月 21 日，欧盟 2025/26 大豆进口量为 1370 万吨，而去年为 1426 万吨。欧盟 2025/26 年豆粕进口量为 1847 万吨，而去年为 1898 万吨。

7、美国环境保护署，5 月份美国共产生 12.6 亿个乙醇的可再生燃料识别码 (D6 RIN)，高于 4 月份的 12.2 亿个。5 月份生物柴油的 RIN (D4) 也从 4 月份的 6.9 亿个增至 7.36 亿个。炼油商和进口商使用这些 RIN 来证明其符合 EPA 规定的石油基燃料可再生掺混配额。

8、据外媒机构预测，今年美国大豆种植面积将达到 8530 万英亩，高于美国农业部 3 月份预测的 8470 万英亩。预测 2026/27 年度美国玉米种植面积为 9490 万英亩，低于美国农业部 3 月份预测的 9530 万英亩。

9、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，6 月 17 日当周，阿根廷农户销售 105.68 万吨 2025/26 年度大豆，使累计销量达到 1971.64 万吨。当周，本土油厂采购 100.41 万吨，出口行业采购 5.27 万吨。

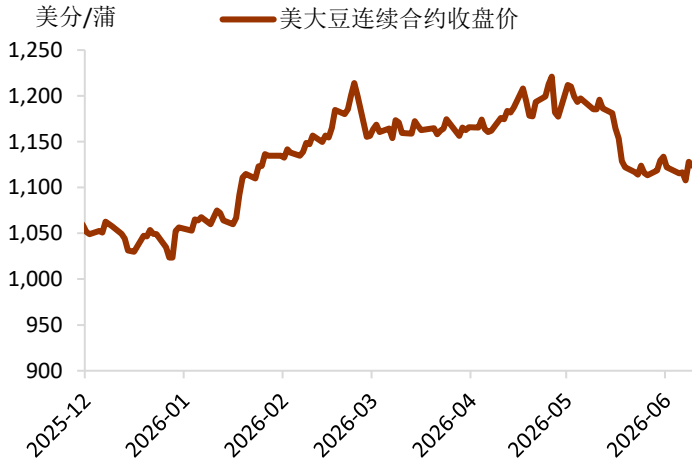
10、美国总统特朗普计划在周三提交的一项补充拨款法案中加入条款，允许含 15%乙醇的汽油 (E15) 全年销售。这一举措标志着美国长期争议的生物燃料政策再度进入立法议程，也意味着白宫层面首次以正式方式推动全年开放 E15 市场。

11、巴西罗赖马州预估 2026 年大豆种植面积提升 9.42%，南美大豆长期供应增量预期增加；南马托格罗索、巴伊亚两大产区启动大豆卫生休耕禁令，切断亚洲大豆锈病传播，利好 26/27 季大豆单产修复。

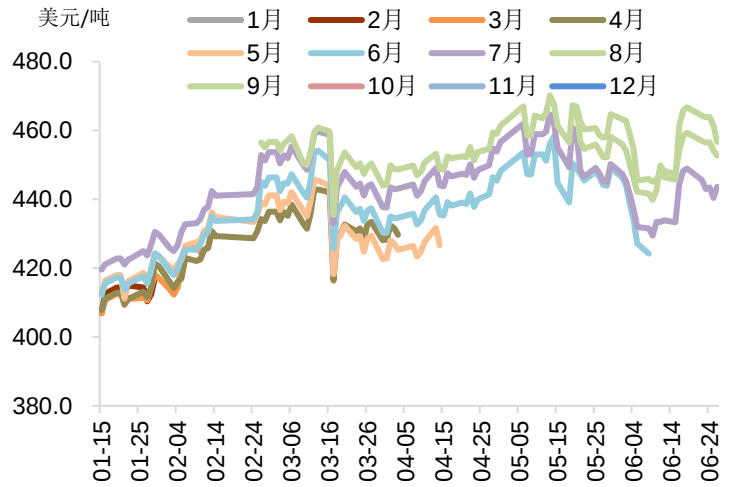
12、据外媒报道，巴西巴拉那州农村经济研究所 (Deral) 在 6 月报告中称，该州 2025/26 年度大豆产量预计达到 2177.8 万吨，较 2024/25 年度的 2117.18 万吨增加 3%。大豆种植面积预计为 573.69 万公顷，较上一作物年度的 577.05 万公顷基本持平。平均单产预计为每公顷 3797 公斤，高于 2024/25 年度的 3669 公斤。

四、相关图表

图表1 美大豆连续合约走势

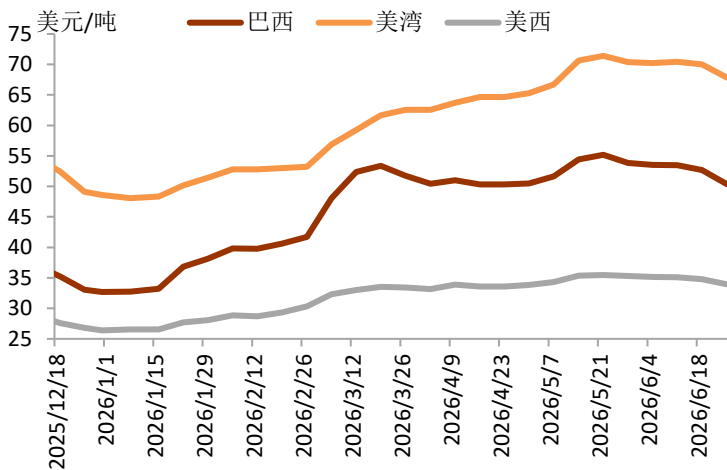


图表2 巴西大豆 CNF 到岸价



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

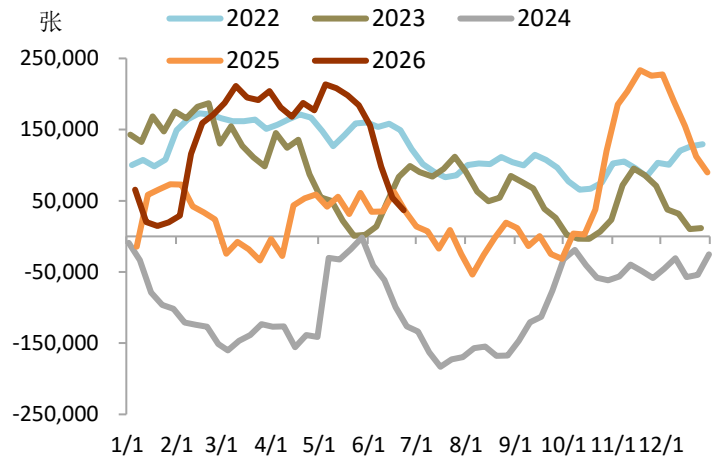


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 分区域压榨利润



图表 6 管理基金 CBOT 净持仓

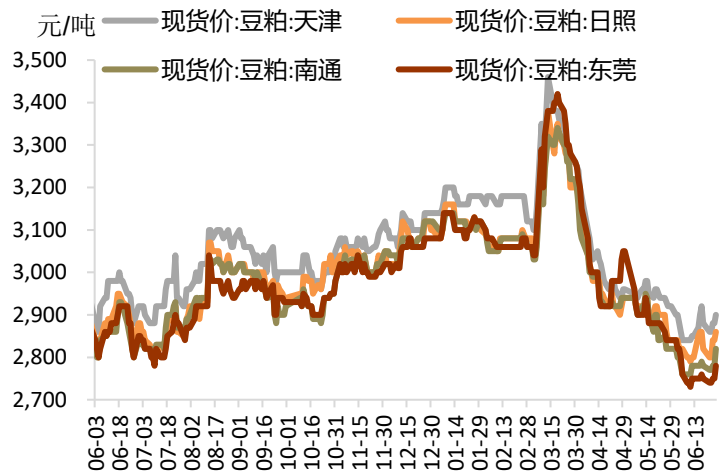


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 豆粕主力合约走势

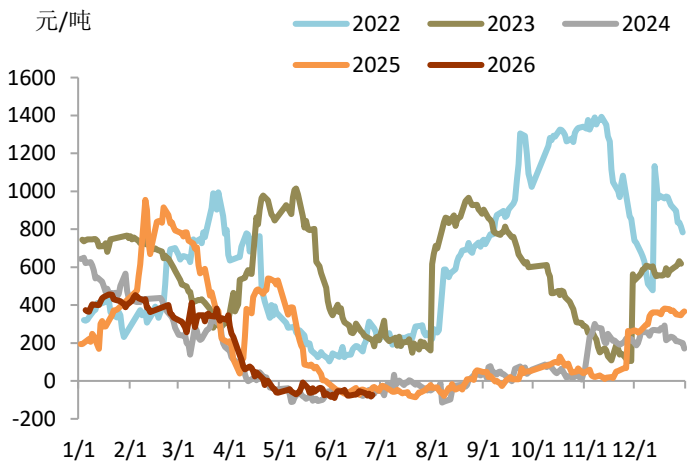


图表 8 各区域豆粕现货价格

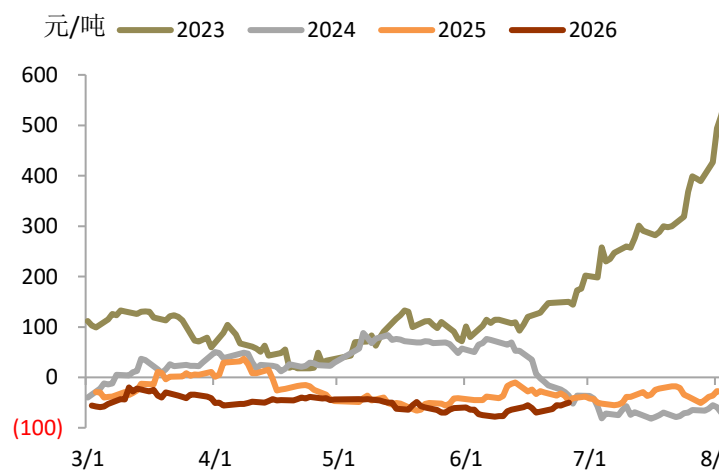


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 现期差(活跃): 豆粕

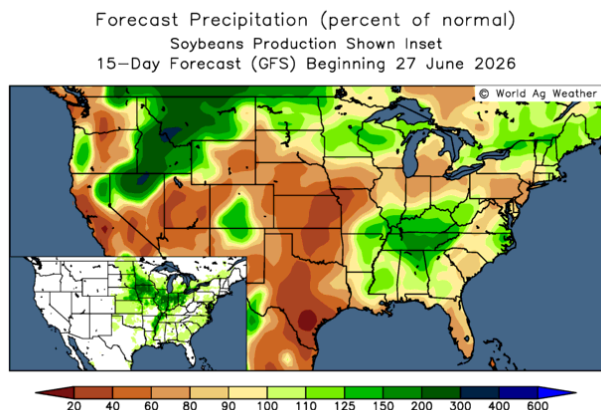


图表 10 豆粕 M 9-1 月间差

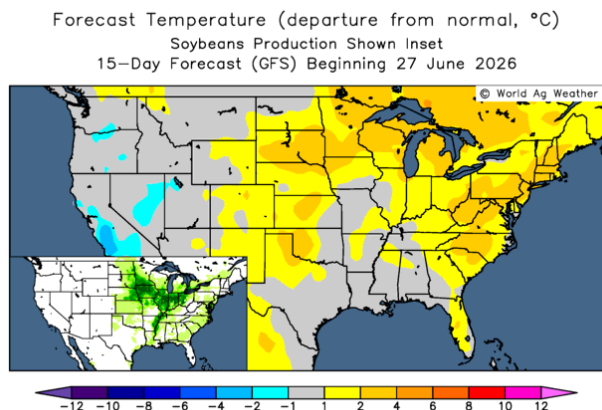


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 美国大豆产区降水

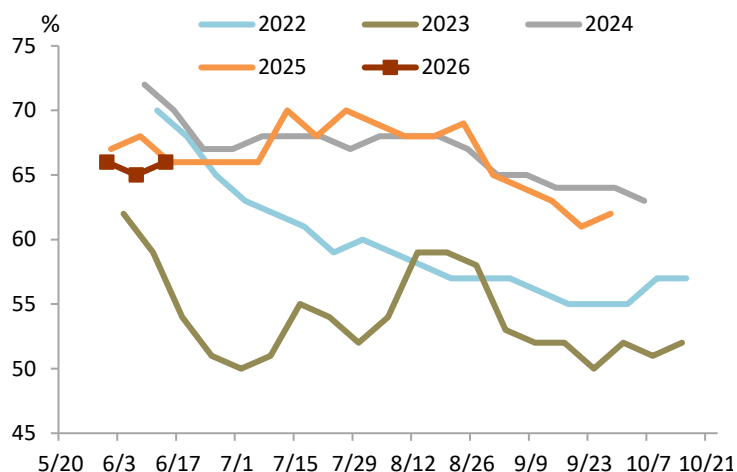


图表 12 美豆产区气温

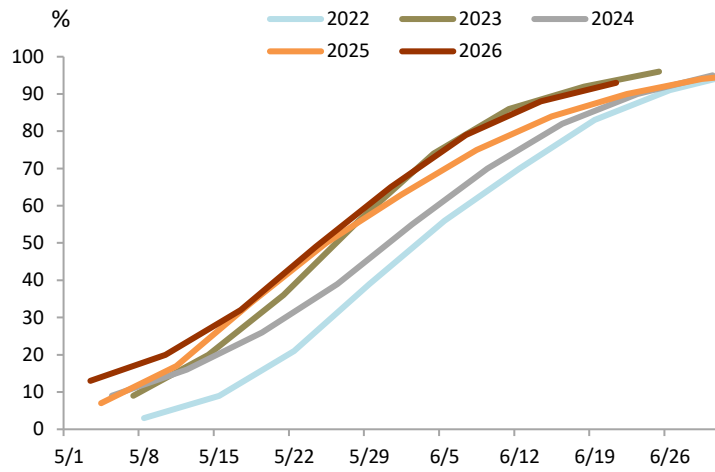


数据来源: WAW, 铜冠金源期货

图表 13 美豆优良率

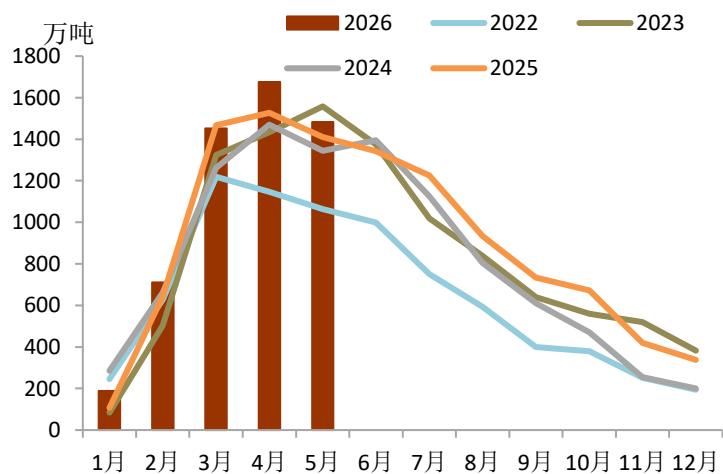


图表 14 美国大豆出苗率

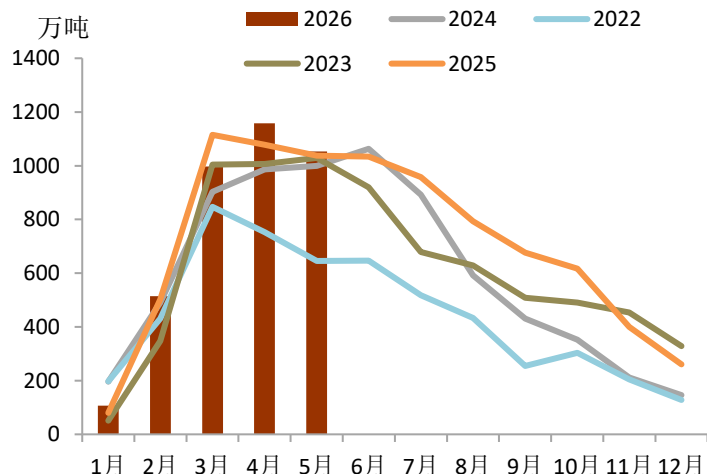


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 15 巴西大豆出口

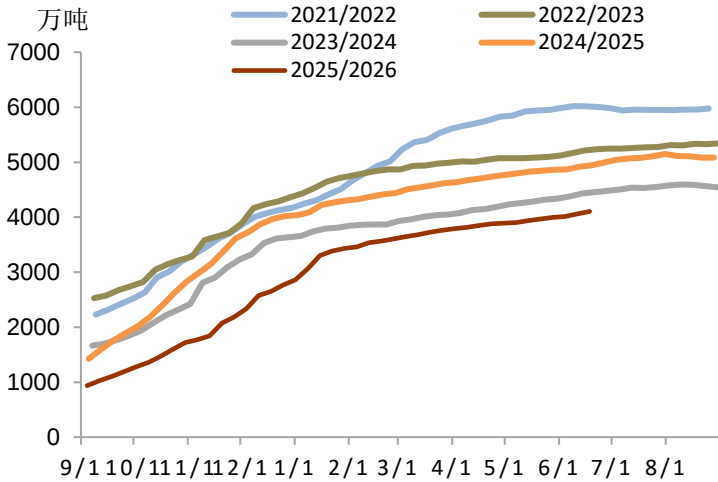


图表 16 巴西大豆对中国出口

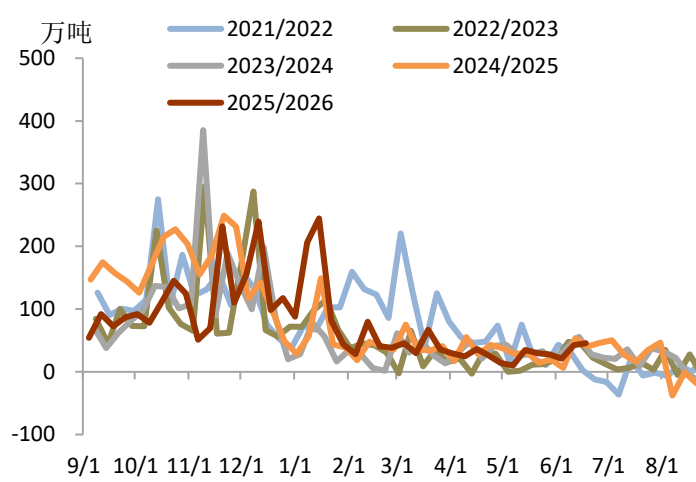


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 17 美豆累计销售量

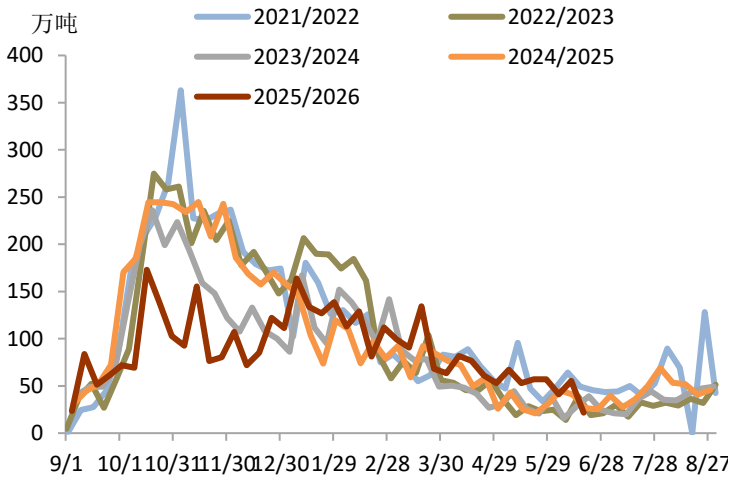


图表 18 美豆当周净销售量

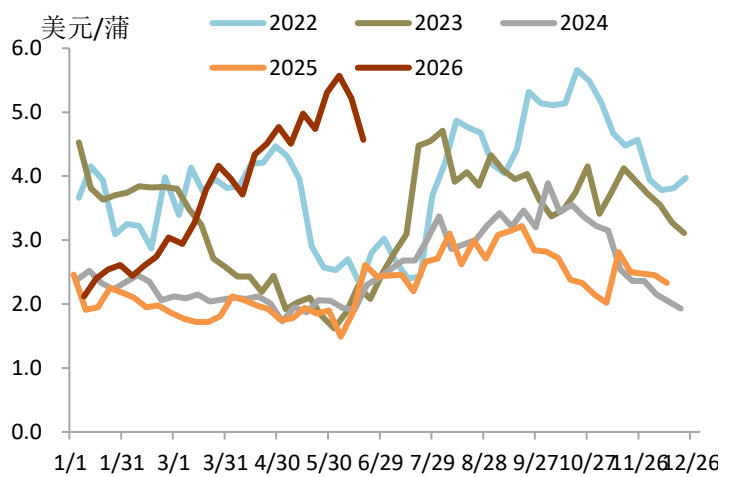


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 19 美豆当周出口量

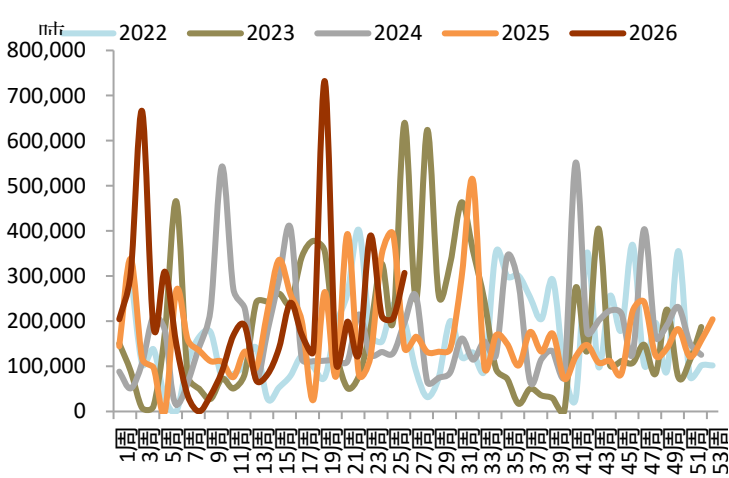


图表 20 美国油厂压榨利润

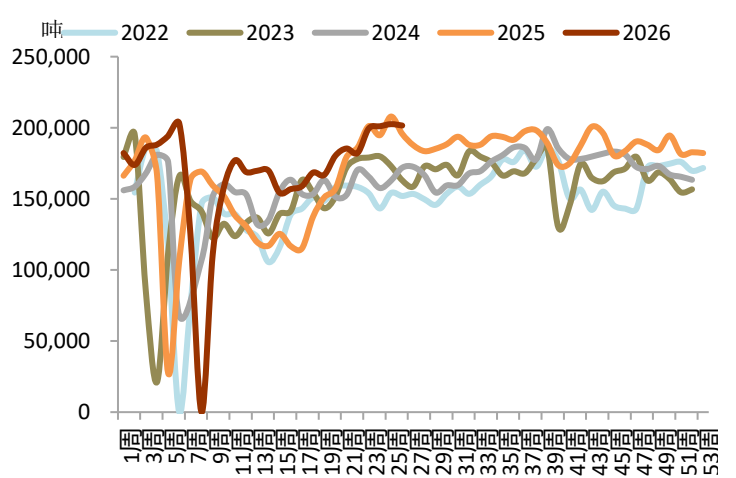


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 21 豆粕周度日均成交量

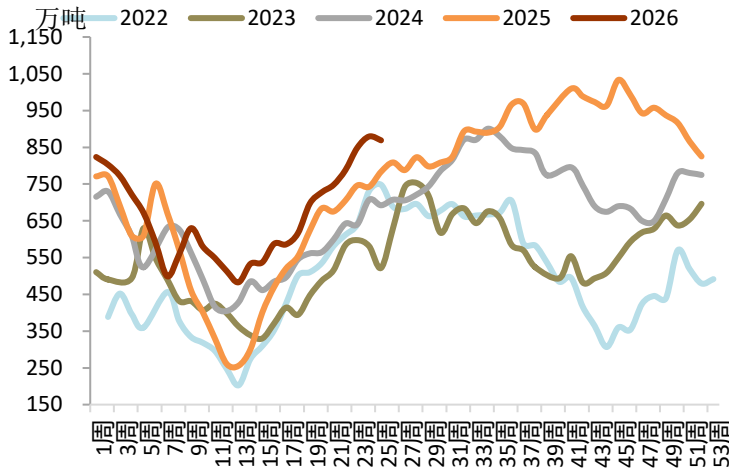


图表 22 豆粕周度日均提货量

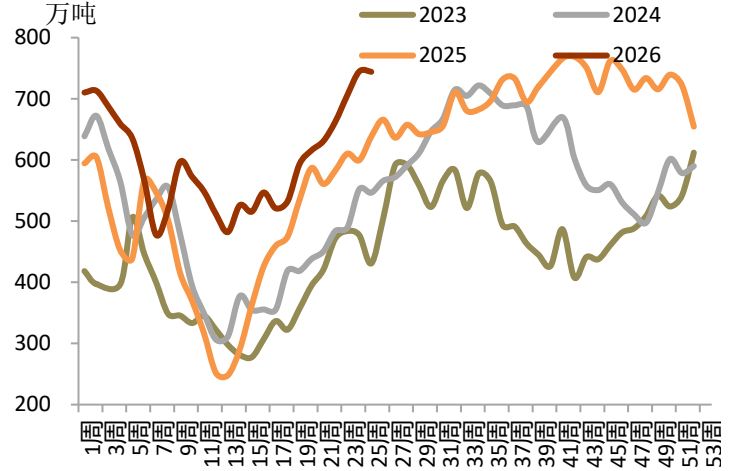


数据来源: 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 23 港口大豆库存

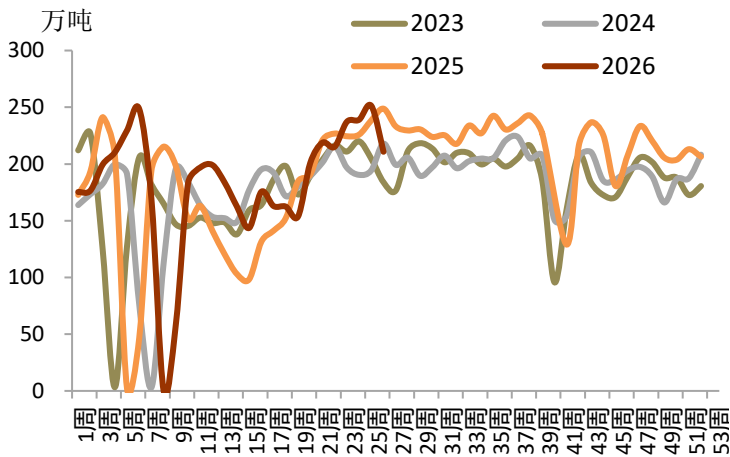


图表 24 油厂大豆库存

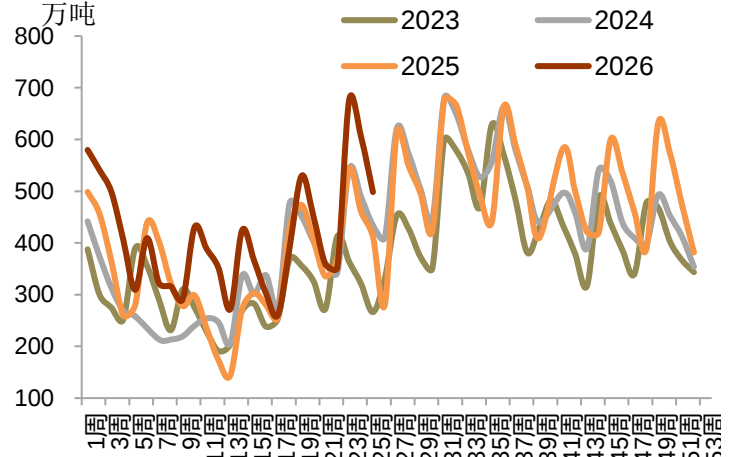


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 25 油厂周度压榨量

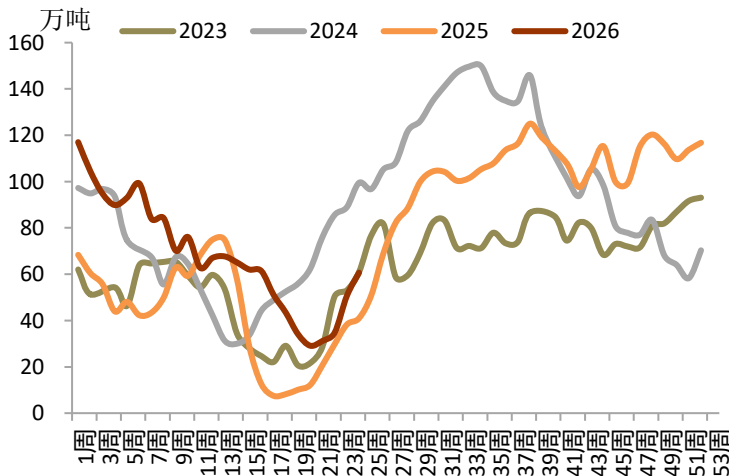


图表 26 油厂未执行合同

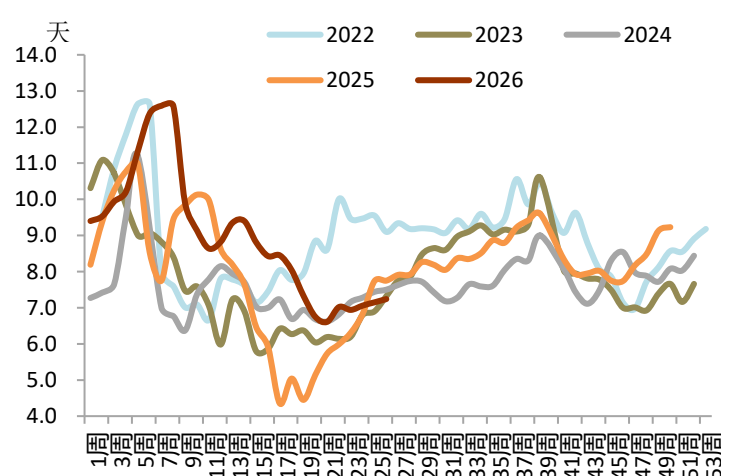


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

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。