



2026年7月6日

关注美豆采购和天气 连粕震荡中枢抬升

核心观点

- 美豆压榨利润良好，新年度作物压榨需求维持扩张态势，但增幅放缓；美伊冲突降温，但在冲突期间，化肥和燃料走强也小幅度抬升种植成本；市场预计中国采购2026/27年度美豆达2500万吨，若落地将促使美豆平衡表收紧，对外盘形成强有效支撑；实际采购进展仍需关注中美关系贸易的进展。巴西大豆出口仍处于高位，后季节性下滑，新作由于面积增长产量预估提升；阿根廷产量预估维持5000万吨水平，上下调整均有限。厄尔尼诺事件下，北美和南美地区降水相对偏多，历史经验来看给美豆和南美大豆带来增产预期。由于全球人口仍处于增长的长周期过程，各个经济体不断发展以及生柴政策持续扩张的作用下，全球需求呈现稳步增长的态势。
- 当前随着巴西大豆出口高峰期已过，国内大豆到港充裕，压榨开机率高位，豆粕累库阶段，供应充足，基差整体承压，盘面充分消化该利空因素，市场交易重心转向美豆出口和天气，低位走强定价中国采购美豆新作，若落地将使美豆平衡表趋紧；美豆中西部产区偏干旱仅仅是阶段性干扰，对产量没有实质性减产效应前提下，难有趋势上涨的行情。四季度若南美大豆种植季天气和进度较为顺利的前提下，也将压制豆粕上方空间。整体来看，供应端美豆和南美大豆天气不出现持续干旱的前提下，产量没发生实质性减产，豆粕难有趋势上涨行情，但考虑到美豆平衡表有收紧预期，价格震荡中枢将抬升；预计下半年豆粕指数整体区间震荡运行，区间在2730-3300元/吨，等待下一个天气驱动发酵。
- 风险因素：产区天气，美豆出口

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

目录

一、豆粕市场行情回顾.....	5
二、国际方面	6
2.1 全球大豆供需	6
2.2 美国大豆供需	7
2.3 美豆作物进展	8
2.4 美豆压榨需求	9
2.5 美豆出口需求	10
2.6 巴西大豆情况	11
2.7 阿根廷大豆情况	13
三、国内情况	15
3.1 进口大豆等情况	15
3.2 国内油厂库存	16
3.3 饲料养殖情况	18
四、菜粕相关情况	20
4.1 菜籽平衡表	20
4.2 菜籽产区天气	21
4.3 菜系进口分布	22
4.4 国内菜系库存	23
五、总结与后市展望	25

图表目录

图表 1 美豆连续合约价格走势图	6
图表 2 连粕主力合约价格走势图	6
图表 3 现期差（活跃）：豆粕	6
图表 4 分区域压榨利润	6
图表 5 世界大豆供需平衡表(千吨)	7
图表 6 全球大豆产量及变化	7
图表 7 全球大豆期末库存及库消比	7
图表 8 美国大豆供需平衡表(百万蒲)	8
图表 9 美国大豆产量及变化	8
图表 10 美国大豆期末库存及库消比	8
图表 11 美豆产区降水	9
图表 12 美豆产区气温	9
图表 13 美豆开花率	9
图表 14 美豆优良率	9
图表 15 NOPA 大豆月度压榨量	10
图表 16 伊利诺伊油厂压榨毛利	10
图表 17 美豆累计销售量	11
图表 18 美豆当周销售量	11
图表 19 巴西大豆供需平衡表(千吨)	11
图表 20 巴西大豆产量及变化	12
图表 21 巴西大豆期末库存及库消比	12
图表 22 巴西大豆月度出口量	13
图表 23 巴西大豆对中国月度出口量	13
图表 26 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)	13
图表 27 阿根廷大豆产量及变化	14
图表 28 阿根廷大豆期末库存及库消比	14
图表 29 阿根廷大豆产区天气	14
图表 30 阿根廷大豆收割进度	14
图表 31 阿根廷大豆月度出口	15
图表 32 阿根廷豆粕月度出口	15
图表 33 中国大豆月度进口量	16
图表 34 中国进口美国大豆情况	16
图表 35 中国进口巴西大豆情况	16

图表 36 2025 年中国大豆进口结构.....	16
图表 37 全国豆粕周度日均成交	17
图表 38 全国豆粕周度日均提货量	17
图表 39 港口大豆库存	17
图表 40 油厂大豆库存	17
图表 41 油厂压榨量	18
图表 42 油厂未执行合同	18
图表 43 油厂豆粕库存	18
图表 44 饲企豆粕库存天数	18
图表 45 2026 年 5 月份全国工业饲料生产情况.....	19
图表 46 全国能繁母猪存栏量	19
图表 47 全国生猪均价走势	19
图表 48 生猪自繁自养的养殖利润	19
图表 49 外购仔猪的养殖利润	19
图表 50 白羽肉鸡的养殖利润	20
图表 51 蛋鸡的养殖利润	20
图表 52 全球菜籽供需平衡表	21
图表 53 加拿大菜籽供需平衡表	21
图表 54 加菜籽产区降水	22
图表 55 加菜籽产区气温	22
图表 55 澳洲产区降水	22
图表 56 澳洲产区气温	22
图表 57 中国菜籽进口量.....	23
图表 58 中国菜粕进口量	23
图表 59 主要油厂菜籽库存	24
图表 60 主要油厂菜粕库存	24
图表 61 菜籽周度压榨量	24
图表 62 华东颗粒粕库存.....	24

一、豆粕市场行情回顾

1 月份，期价震荡筑底结构，利多主要是春节前备货采购以及前期美豆采购进度缓慢，大豆到港预期减少支撑；利空主要是国内进口大豆拍卖重启，美豆出口需求疲软，USDA 报告下调出口，平衡表趋于宽松；加拿大总理访华，贸易关系改善，未来将重启加菜籽采购，叠加巴西丰产预期强化压制。

2 月份，期价止跌企稳后震荡上涨，随着巴西丰产预期利空因素消化，美国生柴政策预期持续强化，支撑美豆走强；再者市场消息称中国 2025/26 年度将额外增加 800 万吨大豆采购，叠加 3 月底特朗普访华预期，利多美豆；国内消息称大豆通关时间延长，加剧低库存偏紧格局，使得豆粕震荡上涨。

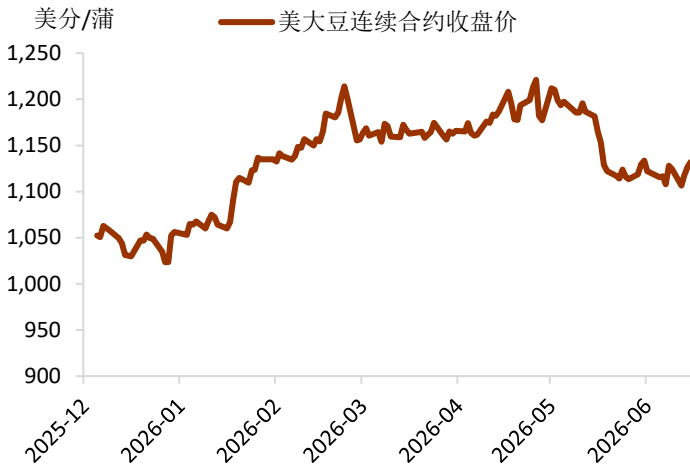
3 月份，受事件影响资金助推大幅上涨后降温回落节奏，主要是美伊爆发战争，油价大幅走强，化肥和燃料成本抬升，市场预期新季大豆成本增加；美国生柴政策利多影响持续且正逐步发酵；巴西通关检疫问题阶段性扰动等；地缘冲突交易弱化，巴西检疫通关问题解决，后续大豆到港增多预期强化，资金退潮豆粕大幅回落。

4 月份，期价震荡调整阶段，价格中枢小幅抬升，主要是油价上涨带来的外溢的作用显现，化肥价格上涨抬升成本；同时在该时间，美豆种植较为顺利，国内养殖利润亏损，需求承接力度一般，且大豆到港逐步增多，供应趋于宽松。

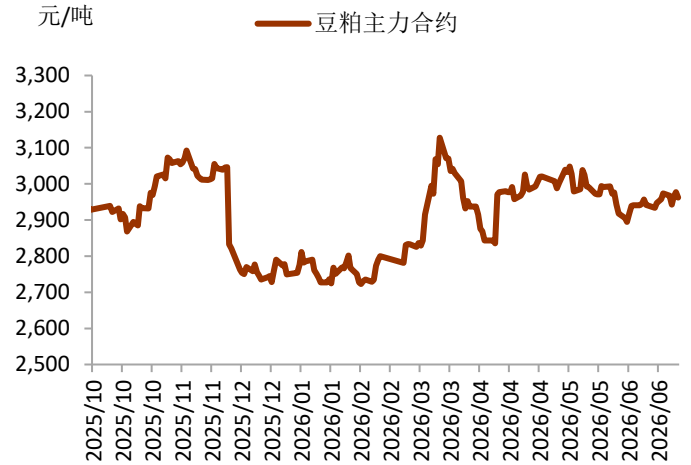
5 月份，期价区间震荡运行，利多主要是特朗普中旬访华预期情绪提振；利空压制主要是国内大豆到港量持续增加，压榨开机率回升，豆粕供应充足。

6 月份，期价再次寻底后震荡上涨，寻底主要是供应压力释放，美豆播种工作顺利收尾，当时作物及天气预报态势良好；再者国内大豆压榨开机率明显回升，豆粕累库加速，供应充足压制；随着利空因素充分释放，盘面止跌反弹，下方买盘增多，主要是美豆新作出口销售启动，中国加大采购的市场预期加强，对外盘均形成强有效支撑；另外美豆中西部产区降水偏少，天气担忧情绪有所升温。

图表 1 美豆连续合约价格走势图

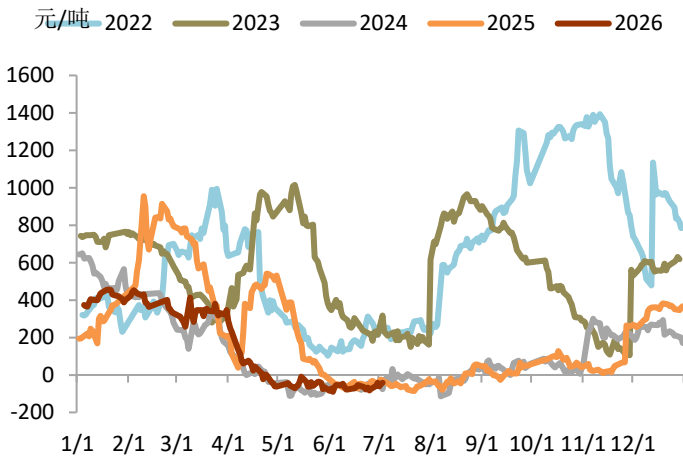


图表 2 连粕主力合约价格走势图

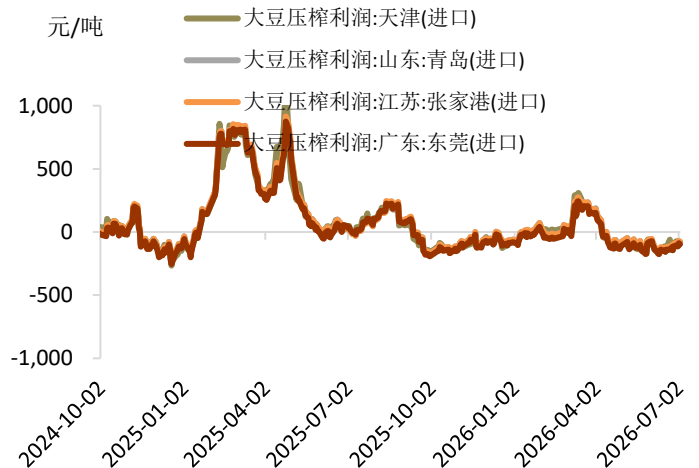


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 现期差（活跃）：豆粕



图表 4 分区域压榨利润



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、国际方面

2.1 全球大豆供需

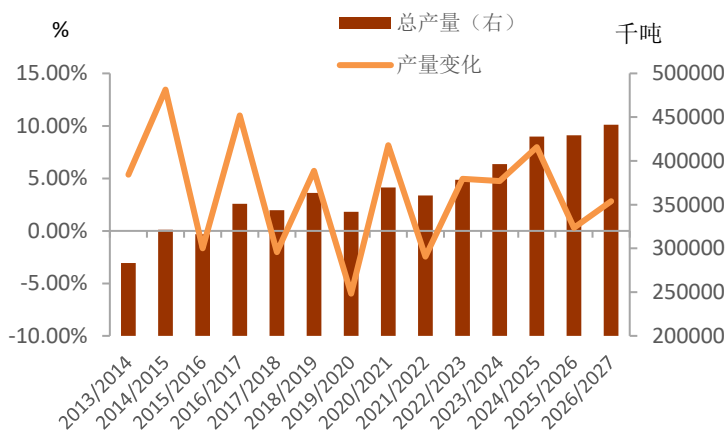
全球大豆产量供需双增，库消比变化有限。2026/2027 年度全球大豆产量为 4.4134 亿吨，上个月预估为 4.4154 亿吨，上一年度为 4.292 亿吨，同比增加 1214 万吨；全球大豆压榨需求量为 3.8309 亿吨，上个月预估为 3.8314 亿吨，上一年度为 3.7111 亿吨，同比增加 1198 万吨；2026/2027 年度全球大豆期末库存为 1.2488 亿吨，上一年度为 1.2552 亿吨，库消比水平为 28.33%。

图表 5 世界大豆供需平衡表(千吨)

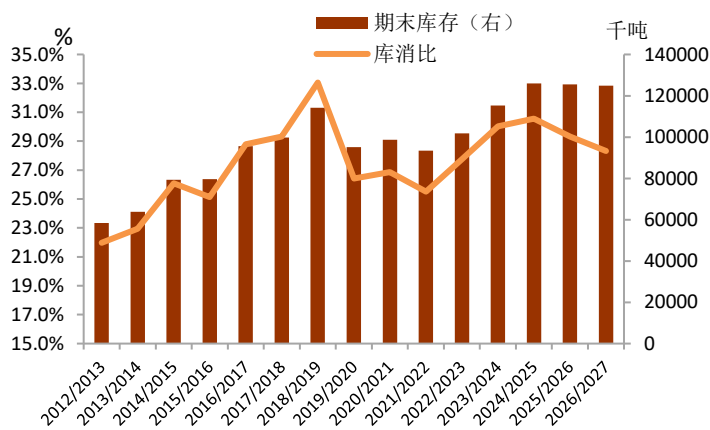
基于 6 月 USDA 报告		2024/2025	2025/2026	2026/2027 5 月	2026/2027 6 月
供应	期初库存	115,135	126003	125134	125522
	产量	427,928	429200	441537	441337
	进口	179,183	185012	188018	188018
	总供应	722,246	740215	754689	754877
需求	出口	184,062	186745	189217	189217
	压榨需求	359,140	371105	383136	383086
	食用需求	24,597	25801	25913	25913
	残差	28,444	31042	31643	31778
	总消费	412,181	427948	440692	440777
	总需求	596,243	614693	629909	629994
库存	期末库存	126,003	125522	124780	124883
	库存/总消费	30.57%	29.33%	28.31%	28.33%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 6 全球大豆产量及变化



图表 7 全球大豆期末库存及库消比



数据来源：USDA，铜冠金源期货

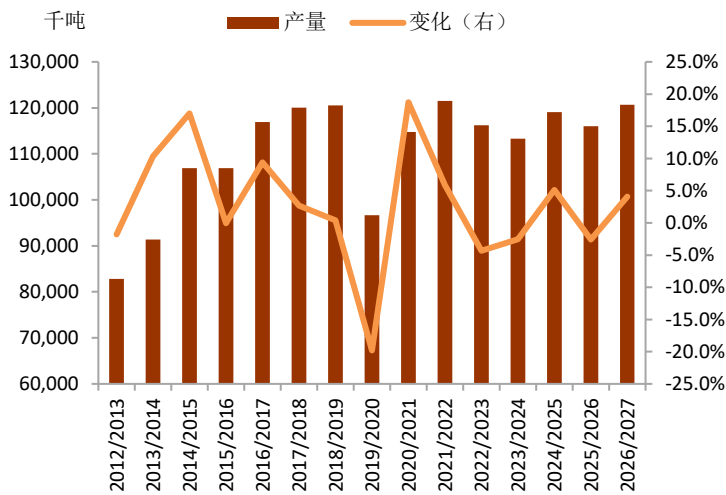
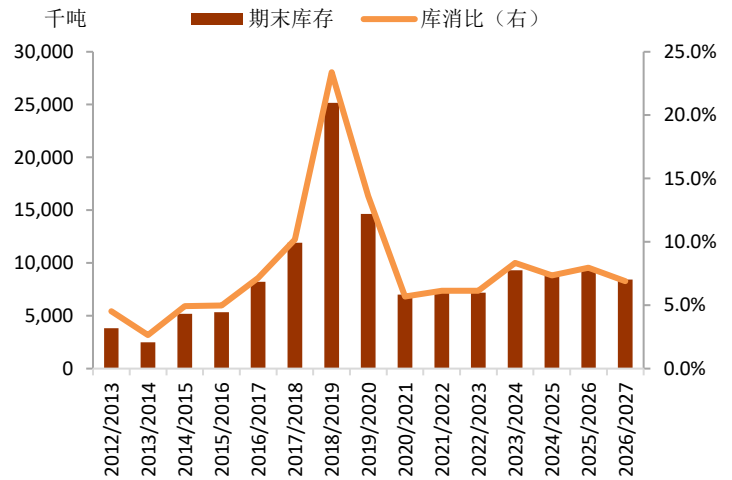
2.2 美国大豆供需

6 月 USDA 报告影响有限，后续面积沿用 6 月底报告，期末库存或小幅上调。美豆旧作（2025/26 年度）压榨需求上调 2000 万蒲至 26.5 亿蒲，出口需求下调 2000 万蒲至 15.1 亿蒲，相互抵消，期末库存维持在 3.4 亿蒲，库消比为 7.96%。新季美豆未作调整，2026/27 年度美豆种植面积预估为 8470 万英亩，单产预估为 53 蒲/英亩，产量为 44.35 亿蒲；压榨需求为 27.5 亿蒲，出口需求为 16.3 亿蒲；期末库存为 3.1 亿蒲，库消比为 6.90%。

图表 8 美国大豆供需平衡表(百万蒲)

基于 6 月 USDA 报告		2024/25	2025/26	2026/27 5 月	2026/27 6 月
面积	播种 (百万英亩)	87.3	81.2	84.7	84.7
	收获 (百万英亩)	86.2	80.4	83.7	83.7
	单产 (蒲/英亩)	50.7	53	53	53
供应	期初库存	342	325	340	340
	产量	4374	4262	4435	4435
	进口	29	25	25	25
	总供应	4746	4612	4800	4800
需求	压榨需求	2445	2650	2750	2750
	出口需求	1882	1510	1630	1630
	种用	70	73	72	72
	残差	23	39	38	38
	总需求	4421	4272	4490	4490
库存	期末库存	325	340	310	310
	库消比	7.35%	7.96%	6.90%	6.90%

数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 9 美国大豆产量及变化

图表 10 美国大豆期末库存及库消比


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

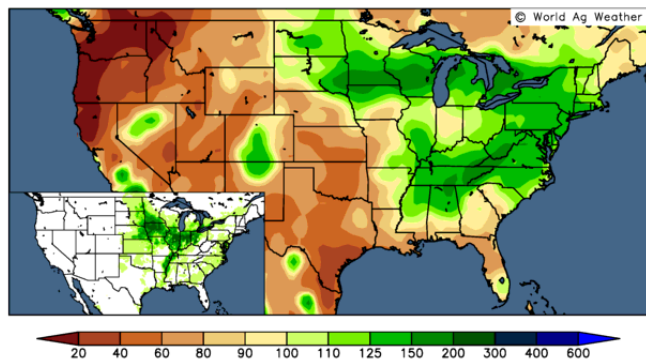
2.3 美豆作物进展

美豆播种季至作物早期生长发育阶段较为顺利, 前段时间天气担忧, 但最新预报产区降水条件回归, 气温回落至常态水平, 有利于作物生长发育, 维持丰产预期。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%。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%。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%。

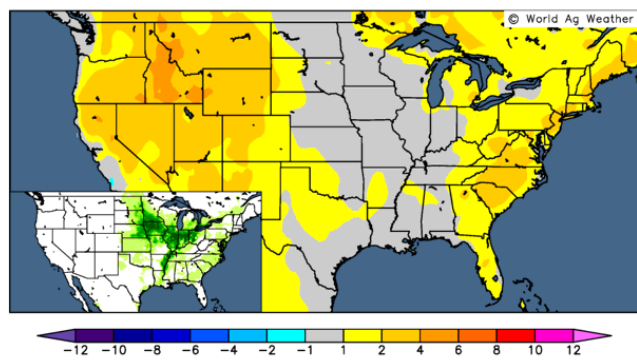
图表 11 美豆产区降水

图表 12 美豆产区气温

Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 2 July 2026



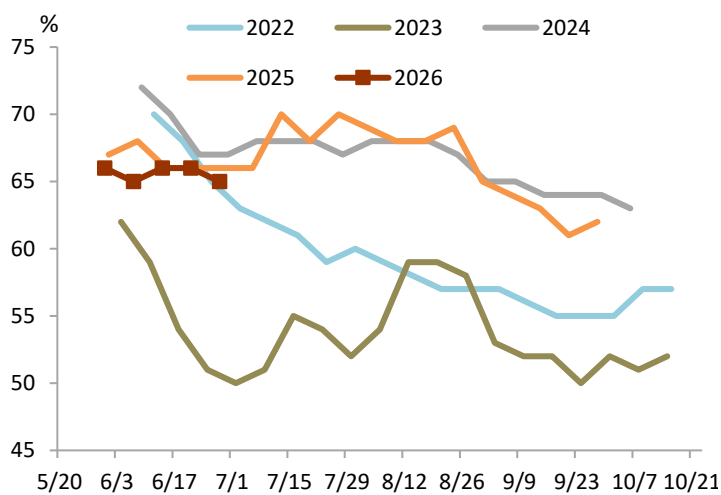
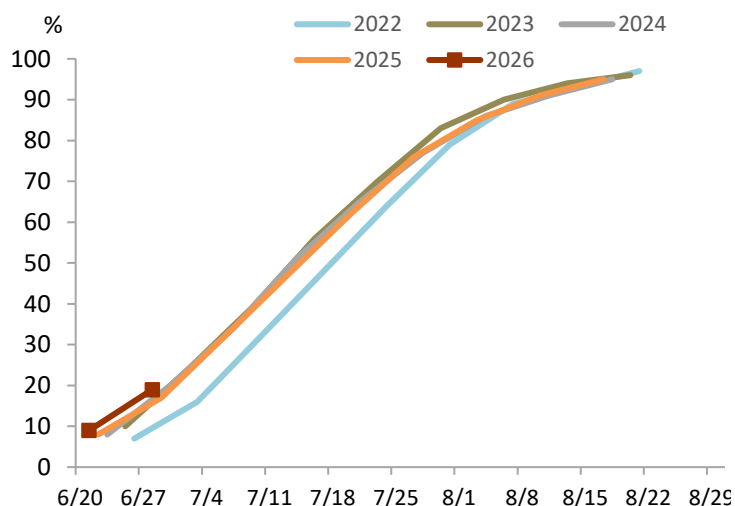
Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 2 July 2026



数据来源: WAW, 铜冠金源期货

图表 13 美豆开花率

图表 14 美豆优良率



数据来源: 同花顺, USDA, 铜冠金源期货

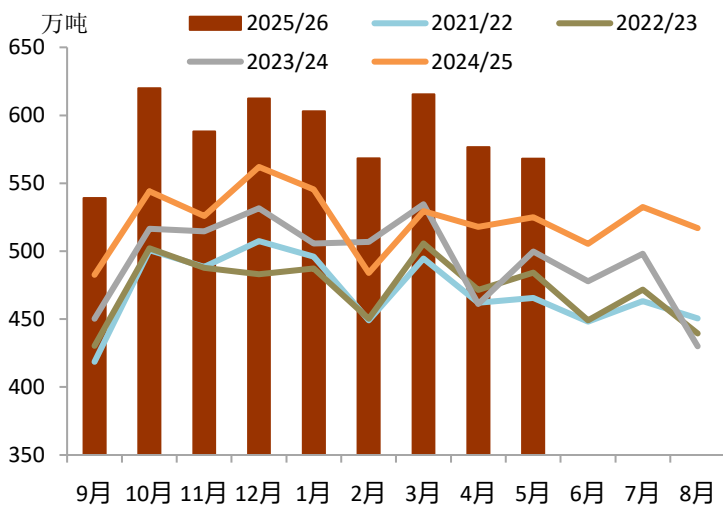
2.4 美豆压榨需求

美豆压榨利润较好, 需求较为旺盛, 累计压榨量整体符合 USDA 预期目标。美国油籽加工工业协会 (NOPA) 数据发布显示, 美国 2026 年 5 月份大豆压榨量为 2.08785 亿蒲式耳, 4 月份美豆压榨量为 2.11856 亿蒲式耳, 环比减少 1.45%; 2025 年 5 月份大豆压榨量为 1.92829 亿蒲式耳, 同比增加 8.27%; 2025/26 年度至今 (9-5 月) 美国大豆累计压榨量为 19.43693 亿蒲式耳, 去年同期为 17.32927 亿蒲式耳, 同比增加 12.16%; 2025/2026 年度 USDA 给出的压榨需求预估增长目标为 8.38%。2026 年 5 月底美国豆油库存为 17.35 亿磅, 上个月库存为 19.71

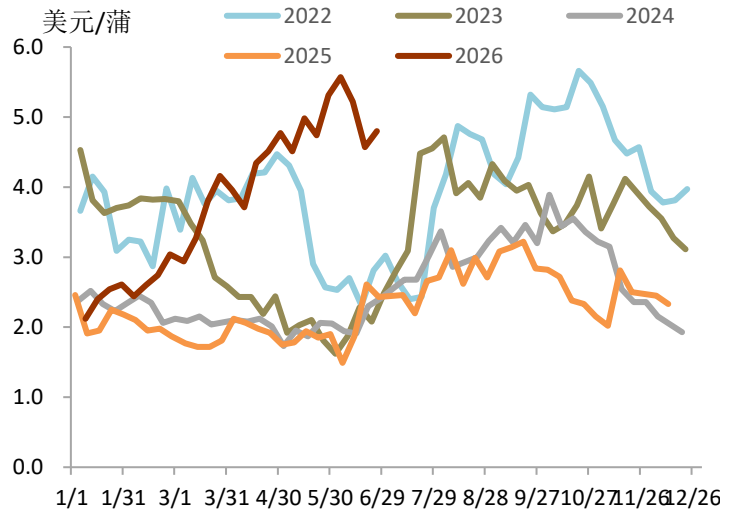
亿磅，去年同期为 13.73 亿磅。

基于美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至 2026 年 6 月 26 日当周，美国大豆压榨毛利润（大豆，豆油及豆粕间价差）为 4.80 美元/蒲式耳，前一周为 4.57 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 326.2 美元/短吨，前一周为 320.5 美元/短吨。伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为 74.43 美分/磅，前一周为 71.94 美分/磅。1 号黄大豆平均价格为 11.56 美元/蒲式耳，前一周为 11.37 美元/蒲式耳。

图表 15 NOPA 大豆月度压榨量



图表 16 伊利诺伊油厂压榨毛利

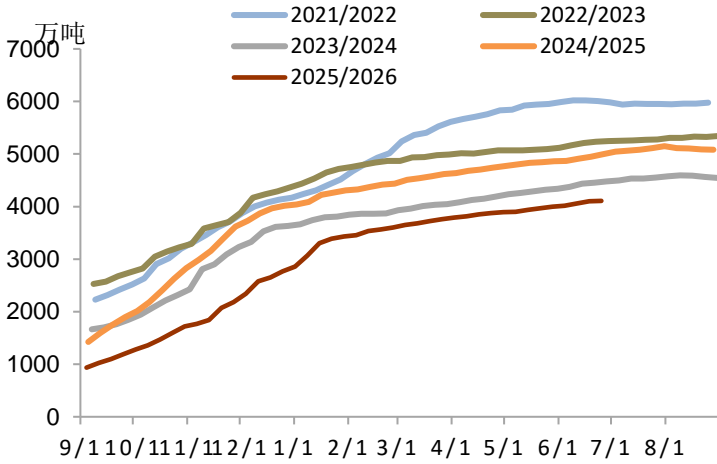


数据来源：NOPA，铜冠金源期货

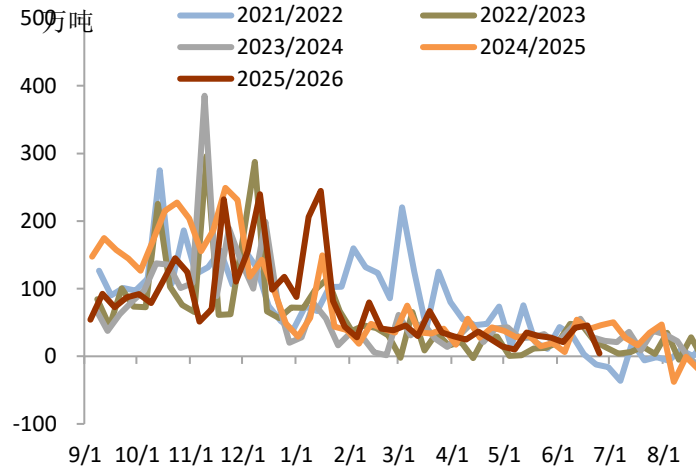
2.5 美豆出口需求

美豆旧作出口销售接近尾声，新作出口销售进度加快，市场对中国加大采购美豆预期较强，新年度预期采购量为 2500 万吨。截至 2026 年 6 月 25 日当周，美国 2025/2026 年度出口净销售为 4.2 万吨，前一周为 45.5 万吨；2025/2026 年度美豆累计出口销售量为 4108 万吨，销售进度为 100%，去年同期为 4994 万吨，整体进度为 97.5%。中国本年度累计采购量为 1203 万吨，未装船量为 13.4 万吨。2026/27 年度美豆出口销售为 18.3 万吨，累计销售量为 242 万吨，中国累计采购量为 20 万吨。

图表 17 美豆累计销售量



图表 18 美豆当周销售量



数据来源：USDA，铜冠金源期货

2.6 巴西大豆情况

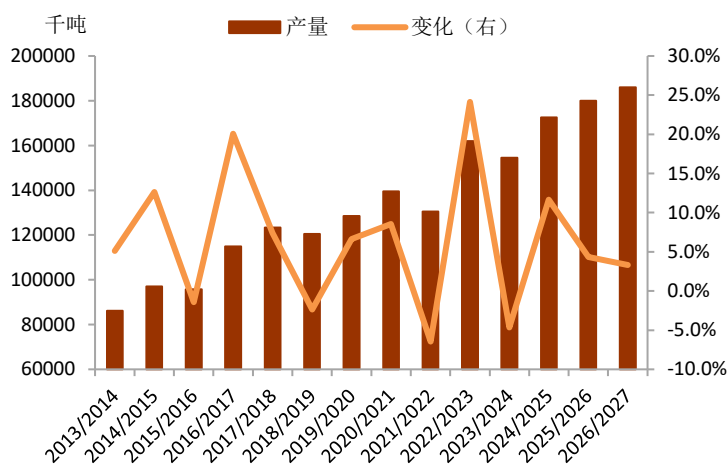
巴西新作产量预估增长，主要由于面积增加；出口供应全球仍占主导，在生柴政策扩张的前提下，压榨需求稳步增长，库消比小幅下滑。美国农业部 6 月份报告显示，巴西大豆平衡表未做调整，2026/2027 年度巴西大豆产量维持在 1.86 亿吨；出口需求预估为 1.175 亿吨；压榨需求预估为 6500 万吨；期末库存为 3739 万吨，库消比为 19.98%。

图表 19 巴西大豆供需平衡表(千吨)

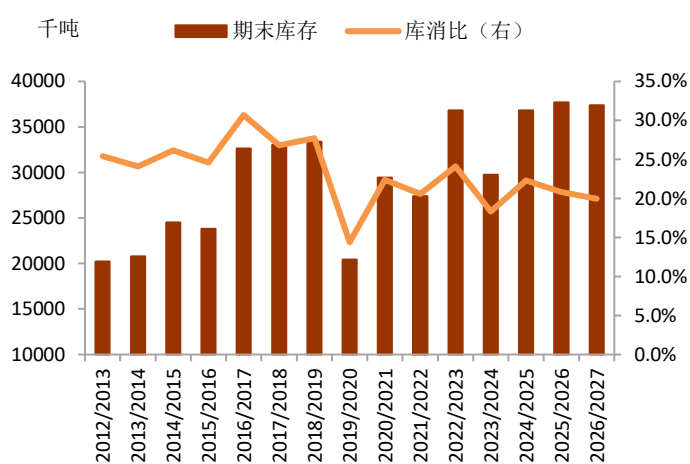
基于 6 月 USDA 报告		2024/2025	2025/2026	2026/2027 5 月	2026/2027 6 月
供应	期初库存	29761	37688	37688	37688
	产量	172500	180000	186000	186000
	进口	731	900	800	800
	总供应	202992	218588	224488	224488
需求	出口	103142	115000	117500	117500
	压榨需求	58162	61500	65000	65000
	残差	4000	4400	4600	4600
	总需求	165304	180900	187100	187100
库存	期末库存	37688	37688	37388	37388
	库存/总消费	22.80%	20.83%	19.98%	19.98%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 20 巴西大豆产量及变化



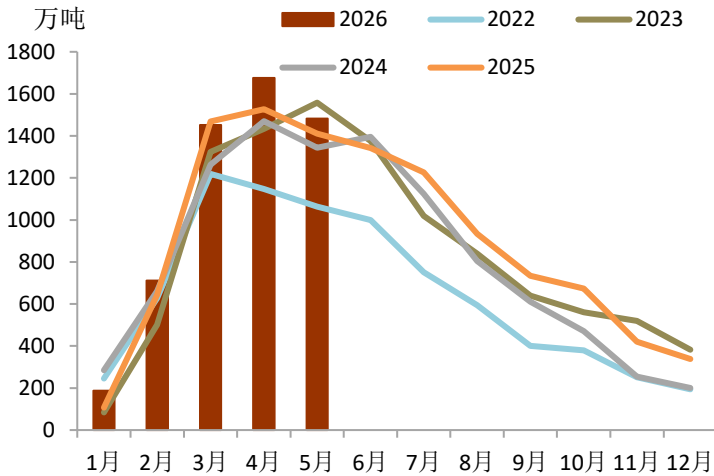
图表 21 巴西大豆期末库存及库消比



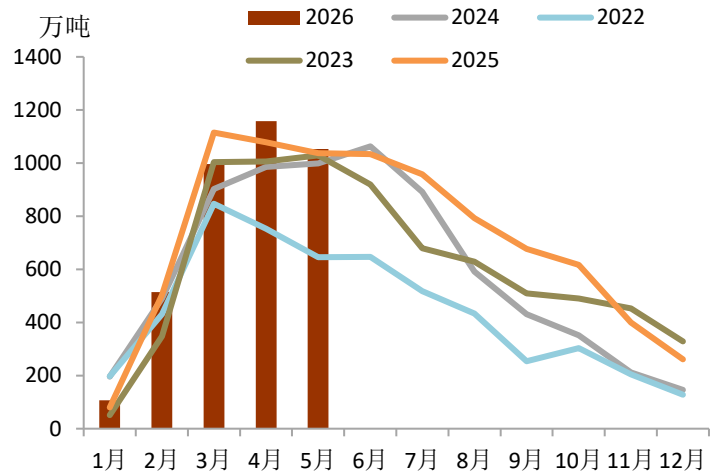
数据来源：USDA，铜冠金源期货

巴西大豆出口高峰期已过，呈现季节性下滑节奏。据巴西官方统计的出口数据来看，2026年5月份巴西大豆出口量为1483万吨，4月份出口量为1675万吨；2025年5月份巴西大豆出口量为1410万吨，同比增加73万吨，过去五年均值为1375万吨；2026年1-5月份巴西大豆合计出口量为5509万吨，去年同期为5155万吨，同比增加354万吨。对中国大豆出口情况来看，2026年5月份巴西大豆对中国出口量为1053万吨，4月份出口量为1158万吨；2025年5月份对中国出口量为1038万吨，同比增加15万吨，过去五年均值为945万吨；2026年1-5月份巴西大豆对中国合计出口量为3829万吨，去年同期为3814万吨，同比增加15万吨。巴西全国谷物出口商协会数据显示，巴西大豆6月份出口量预计为1531万吨，去年同期为1379万吨。

图表 22 巴西大豆月度出口量



图表 23 巴西大豆对中国月度出口量



数据来源：巴西出口统计局，铜冠金源期货

2.7 阿根廷大豆情况

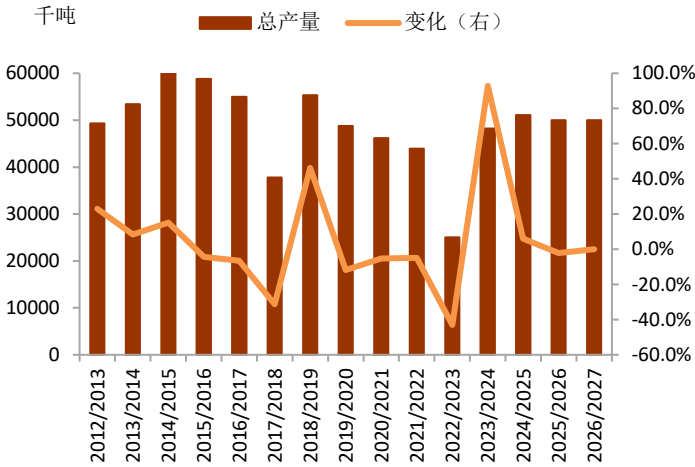
阿根廷大豆增产潜力有限，常年均值在 5000 万吨水平，出口同比下滑，仍以压榨出口为主，库存变化有限。6 月 USDA 报告显示，阿根廷旧作大豆产量上调 200 万吨至 5000 万吨，出口需求上调 75 万吨至 900 万吨，压榨需求上调 50 万吨至 4200 万吨，期末库存为 2382 万吨。2026/2027 年度阿根廷大豆产量预估为 5000 万吨，出口需求预估为 620 万吨，压榨需求预估为 4300 万吨，期末库存为 2422 万吨，库消比为 43.17%。

图表 26 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)

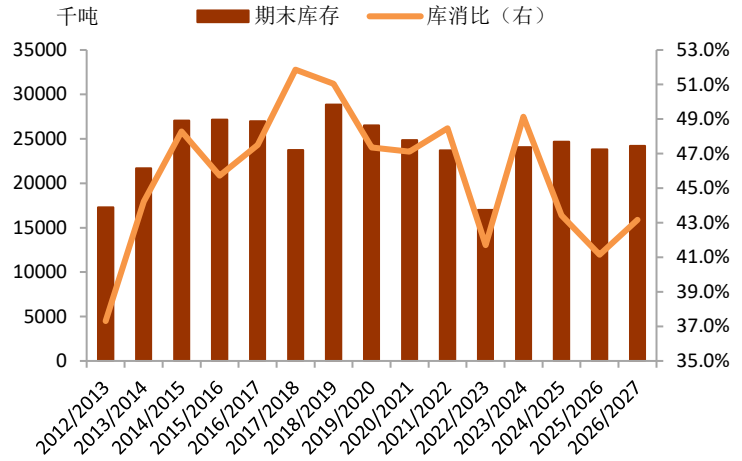
基于 6 月 USDA 报告		2024/2025	2025/2026	2026/2027 5 月	2026/2027 6 月
供应	期初库存	24049	24671	23321	23821
	产量	51108	50000	50000	50000
	进口	6324	7050	6500	6500
	总供应	81481	81721	79821	80321
需求	出口	7874	9000	6000	6200
	压榨需求	43236	42000	43000	43000
	残差	5700	6900	6900	6900
	总需求	56810	57900	55900	56100
库存	期末库存	24671	23821	23921	24221
	库存/总消费	43.43%	41.14%	42.79%	43.17%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 27 阿根廷大豆产量及变化



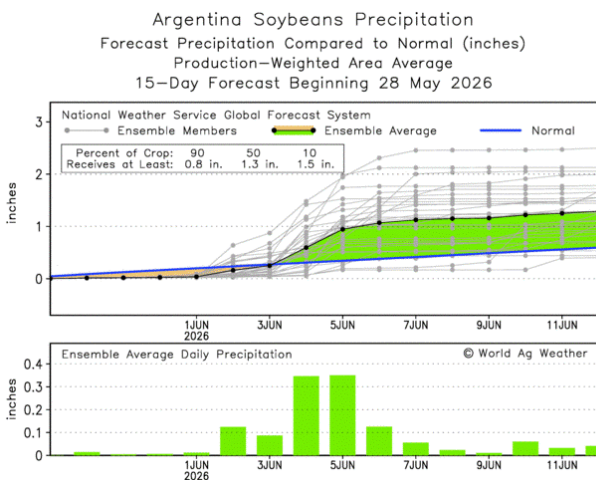
图表 28 阿根廷大豆期末库存及库消比



数据来源: USDA, 铜冠金源期货

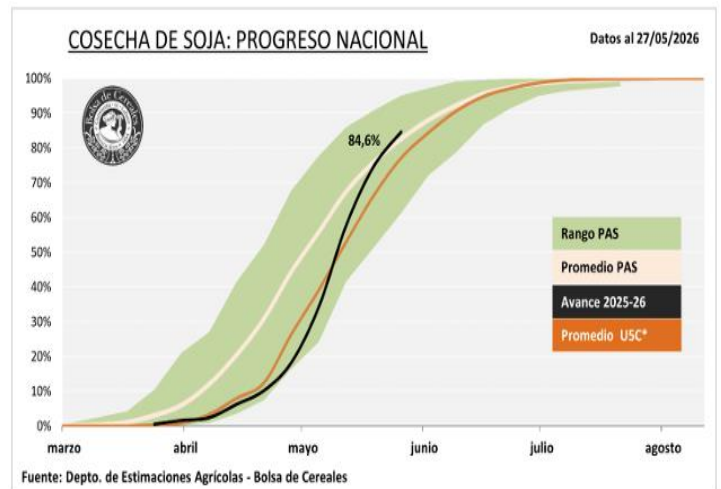
阿根廷进入出口高峰期，主要以压榨出来的豆粕和豆油出口为主，大豆出口预估整体有限。据布宜诺斯艾利斯交易所数据显示，2026年3月份阿根廷大豆出口量为0.45万吨，上个月出口量为0.41万吨；2025年3月份出口量为0.74万吨；2024/2025年度阿根廷大豆合计出口量为1223万吨，去年同期出口量为457万吨，同比增加766万吨。2026年3月份阿根廷豆粕出口量为203万吨，上个月出口量为123万吨；2025年3月份阿根廷豆粕出口量为220万吨，2024/2025年度阿根廷豆粕累计出口量为2700万吨，去年同期为2824万吨，同比减少124万吨。2026年3月份阿根廷豆油出口量为48.7万吨，上个月出口量为28.9万吨；2025年3月份出口量为47.9万吨；2024/2025年度阿根廷豆油合计出口量为627万吨，去年同期出口量为648万吨，同比减少21万吨。

图表 29 阿根廷大豆产区天气

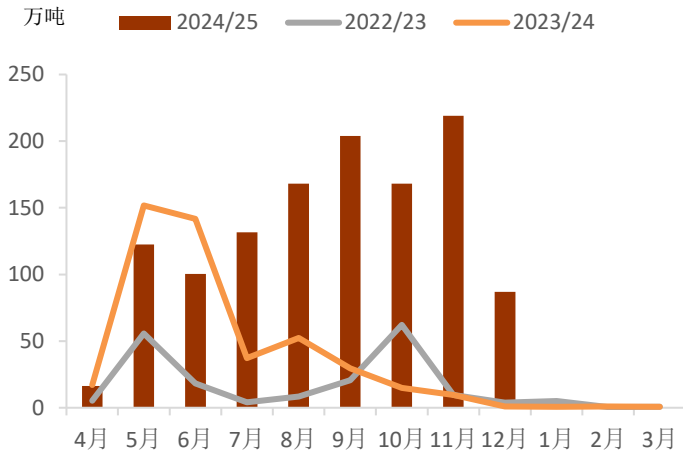


数据来源: WAW, 布宜诺斯艾利斯, 铜冠金源期货

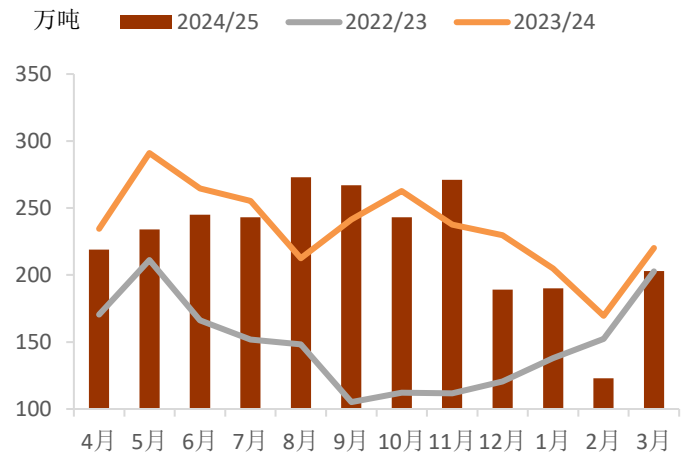
图表 30 阿根廷大豆收割进度



图表 31 阿根廷大豆月度出口



图表 32 阿根廷豆粕月度出口



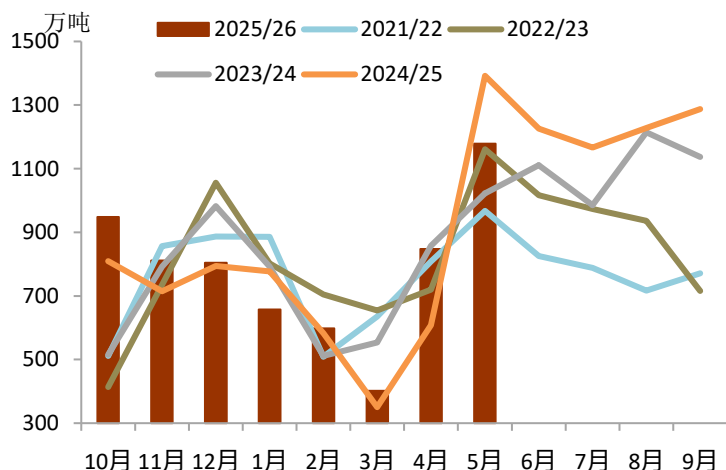
数据来源：布宜诺斯艾利斯交易所，铜冠金源期货

三、国内情况

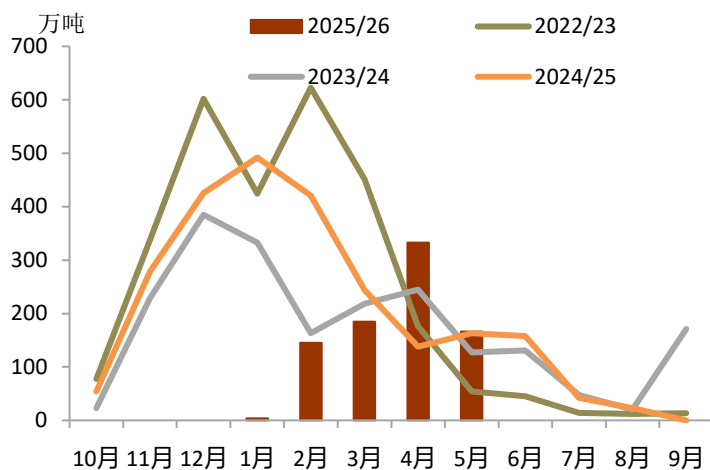
3.1 进口大豆等情况

国内近 2 个月到港充足，港口及油厂大豆库存预计仍在增加，供应充裕。据海关总署数据显示，2026 年 5 月份中国大豆进口量为 1179 万吨，其中巴西大豆进口量为 996 万吨，占比 84.5%，美国大豆进口量为 166 万吨，占比 14.1%；4 月份大豆进口量为 848 万吨，环比增加 331 万吨；2025 年 5 月份大豆进口量为 1392 万吨，同比减少 213 万吨，过去五年均值为 1101 万吨。2025/26 年度（10-5 月）中国大豆累计进口量为 6247 万吨，去年同期为 6029 万吨，同比增加 218 万吨。大豆到港预估情况来看，7、8 月份月均到港量预估在 1100 万吨左右。

图表 33 中国大豆月度进口量

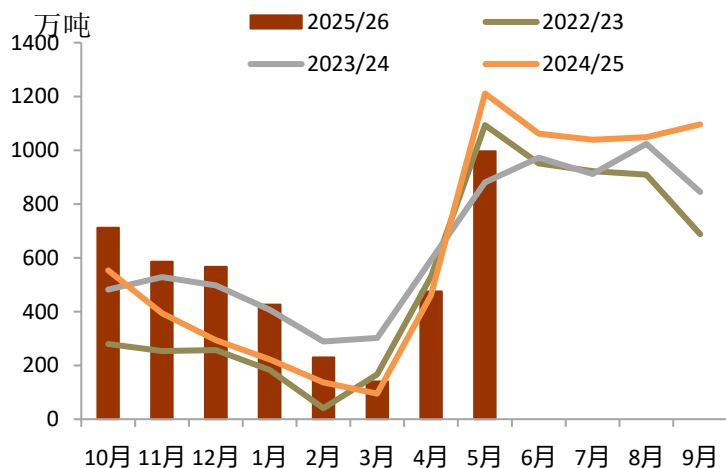


图表 34 中国进口美国大豆情况

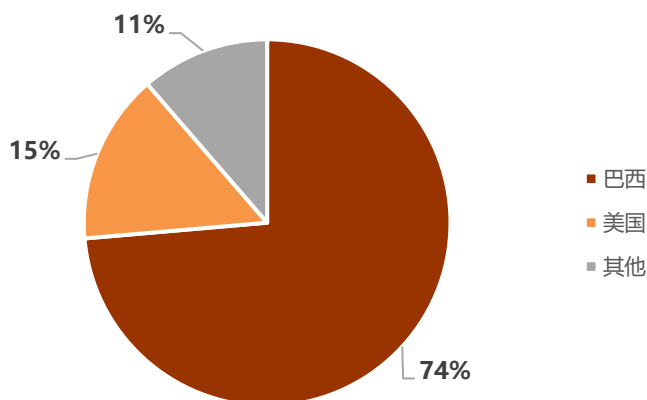


数据来源：海关总署，铜冠金源期货

图表 35 中国进口巴西大豆情况



图表 36 2025 年中国大豆进口结构



数据来源：海关总署，铜冠金源期货

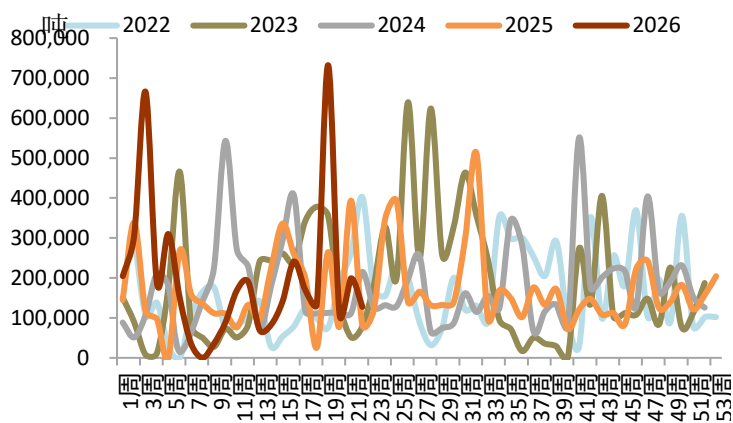
3.2 国内油厂库存

国内未来 2 个月大豆到港月均仍在千万吨水平，供应整体充足，豆粕累库，基差整体承压。截至 2026 年 6 月 26 日当周，主要油厂大豆库存为 747.2 万吨，较上周增加 3.12 万吨，较去年同期增加 81.33 万吨；豆粕库存为 74.29 万吨，较上周增加 2.21 万吨，较去年同期增加 5.13 万吨；未执行合同为 436.33 万吨，较上周减少 62 万吨，较去年同期增加 104.03 万吨；全国港口大豆库存为 884.5 万吨，较上周增加 15.6 万吨，较去年同期增加 75.7 万吨。

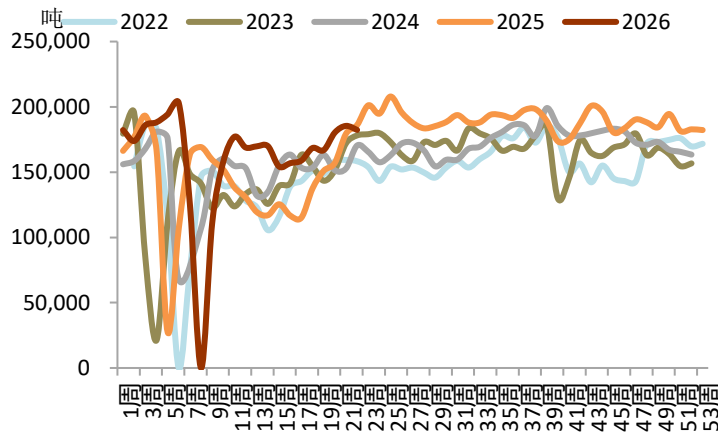
供应充足前提下，下游现货随采随用为主。截至 6 月 26 日当周，全国豆粕周度日均成交为 30.71 万吨，其中现货成交为 9.85 万吨，远期成交为 20.86 万吨，前一周日均总成交为 20.665 万吨；豆粕周度日均提货量为 20.156 万吨，节前一周为 20.255 万吨；主要油厂压榨量

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。

图表 37 全国豆粕周度日均成交

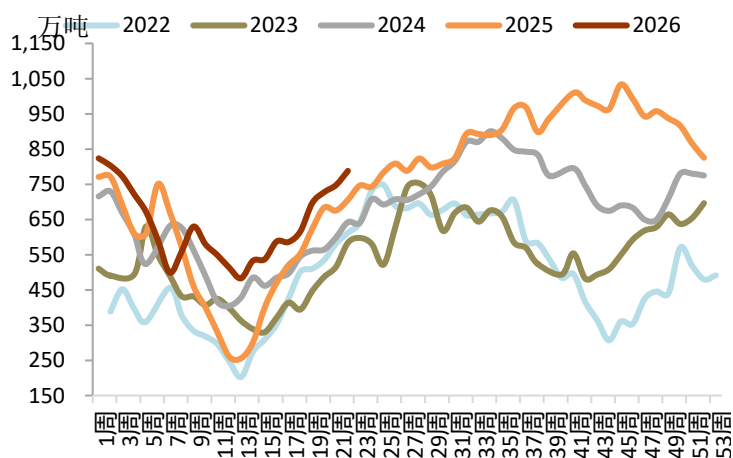


图表 38 全国豆粕周度日均提货量

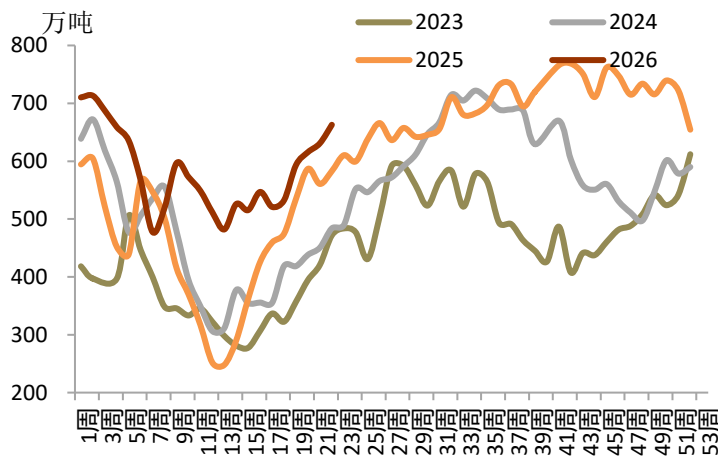


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 39 港口大豆库存

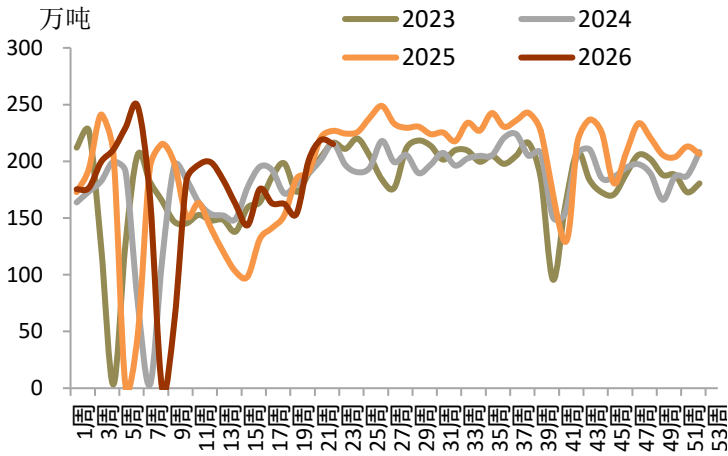


图表 40 油厂大豆库存

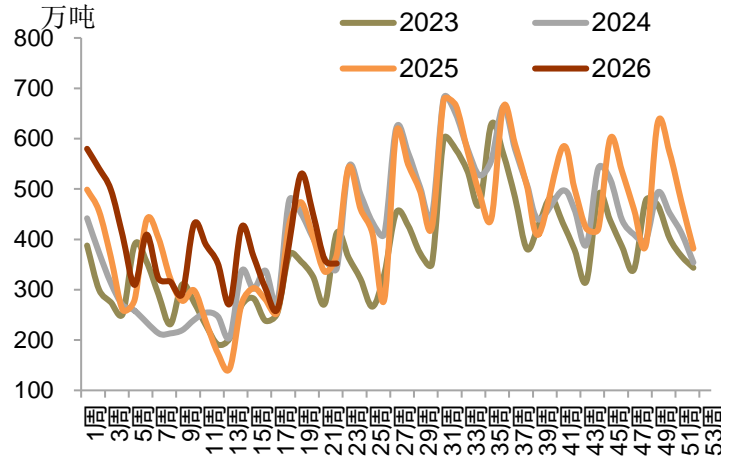


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 41 油厂压榨量

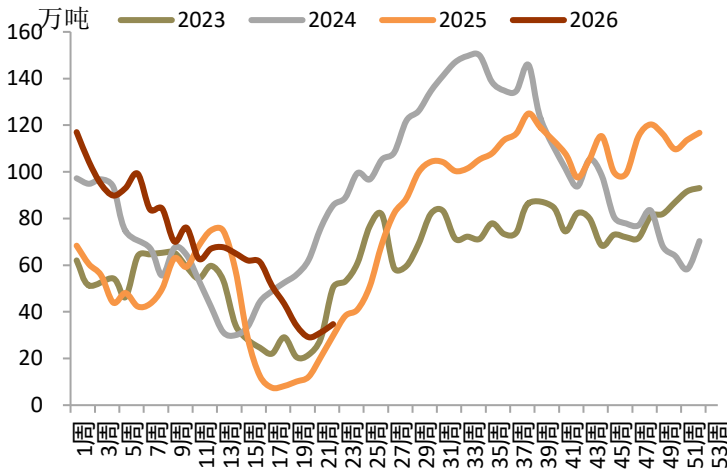


图表 42 油厂未执行合同

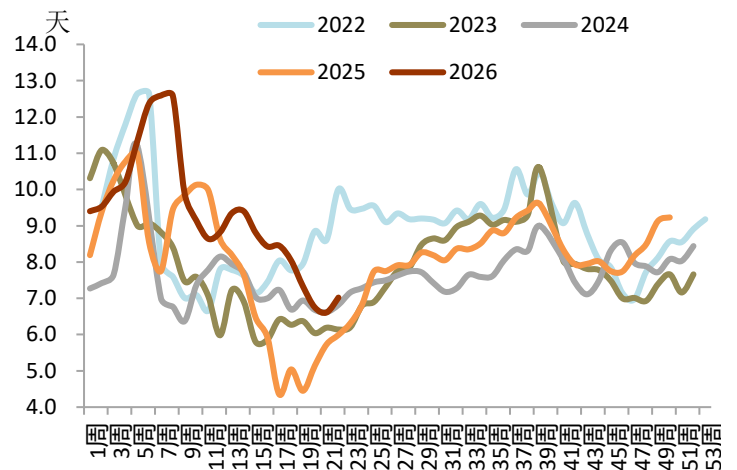


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 43 油厂豆粕库存



图表 44 饲企豆粕库存天数



数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

3.3 饲料养殖情况

生猪在政策作用下，缓慢去产能阶段，仍处于扛浮亏阶段；蛋鸡养殖利润较好，2 季度补栏积极性较好，饲料成本价格可控，需求稳定；白羽肉鸡养殖利润由盈亏平衡转为亏损，削弱豆粕的需求；养殖利润整体不乐观，豆粕需求难有提振，维持刚需运转。

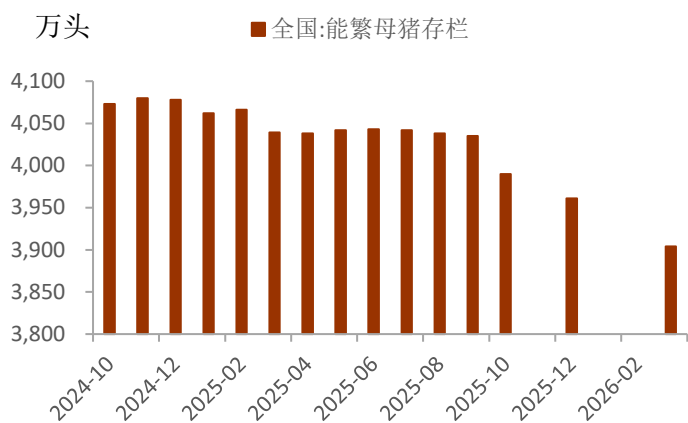
2026 年 5 月，全国工业饲料产量 2890 万吨，环比持平，同比增长 1.6%。其中，配合饲料同比增长 2.1%，浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别下降 5.3%、14.6%。饲料产品出厂价格环比小幅下降，配合饲料、添加剂预混合饲料出厂价格同比以增为主，浓缩饲料价格同比下降。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 38.0%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 13.1%。

图表 45 2026 年 5 月份全国工业饲料生产情况

项目	总产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2026 年 5 月 (万吨)	2890	2724	96	52
环比变化 (%)	0.0	0.3	3.1	-16.4
同比变化 (%)	1.6	2.1	-5.3	-14.6

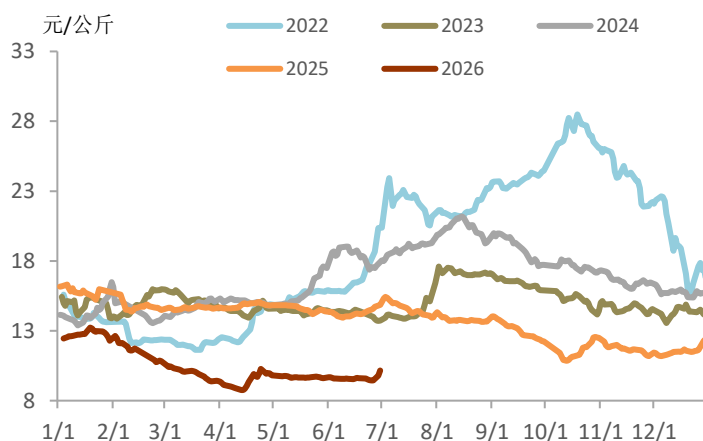
数据来源：中国饲料工业协会，铜冠金源期货

图表 46 全国能繁母猪存栏量

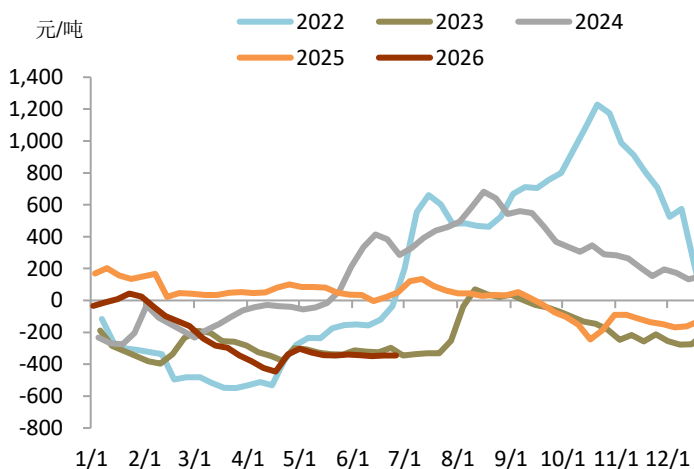


数据来源：农业农村部，铜冠金源期货

图表 47 全国生猪均价走势

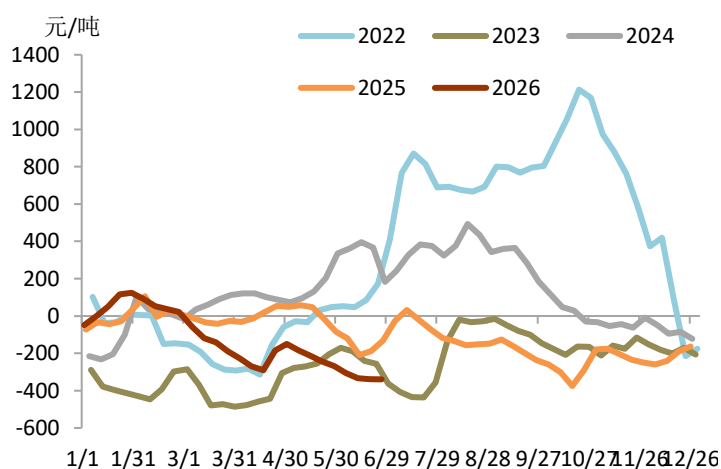


图表 48 生猪自繁自养的养殖利润

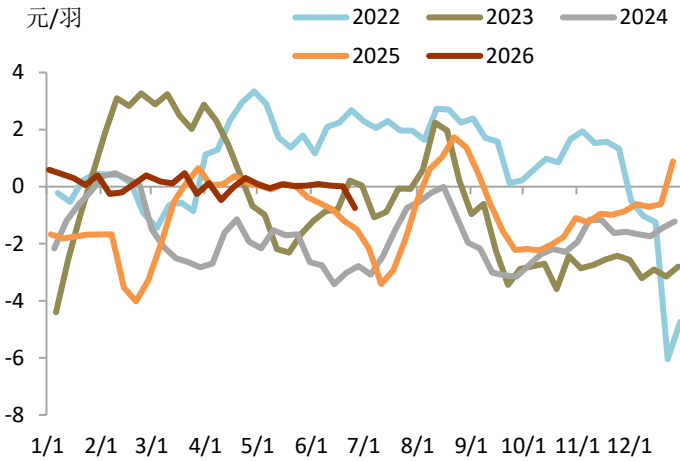


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

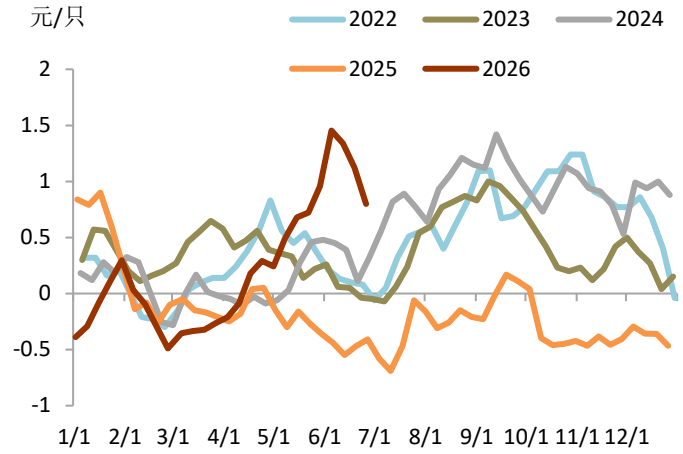
图表 49 外购仔猪的养殖利润



图表 50 白羽肉鸡的养殖利润



图表 51 蛋鸡的养殖利润



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

四、菜粕相关情况

4.1 菜籽平衡表

全球油菜籽供需双增，库存略微增加，或延续整体宽松格局。2026/27 年度全球菜籽产量为 9691 万吨，较上一年度增加 134 万吨（增幅来源非主产国，加拿大和欧盟产量同比变化整体持平，澳洲菜籽产量因厄尔尼诺预期下调，其他相关国家合计贡献增长）；2026/27 年度全球油菜籽压榨量为 9182 万吨，较上一年度增加 312 万吨；期末库存为 1218 万吨，同比增加 33 万吨，库消比变化有限。

图表 52 全球菜籽供需平衡表

全球菜籽平衡表 (千吨)	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026	2026/2027
收获面积 (千公顷)	35566	38716	42443	42981	42512	44005	45541
期初库存	8414	7821	7330	10996	11945	9941	11854
产量	75439	76648	89858	89974	86285	95567	96909
进口	16563	13887	20065	18260	19998	17360	18402
出口	17783	15002	19800	18556	19822	18010	18535
压榨	72107	72012	82107	84679	84627	88696	91820
食用	365	665	670	670	675	675	675
残差	2340	3347	3680	3380	3163	3633	3959
总需求	74812	76024	86457	88729	88465	93004	96454
期末库存	7821	7330	10996	11945	9941	11854	12176
库消比	10.45%	9.64%	12.72%	13.46%	11.24%	12.75%	12.62%

数据来源: USDA, 铜冠金源期货

加拿大菜籽产量维持不变, 出口和压榨需求均上调, 期末库存小幅增加。2026/27 加拿大菜籽产量预估为 2200 万吨, 较上年度持平; 出口需求为 820 万吨, 较上年度增加 60 万吨; 压榨需求为 1300 万吨, 较上年度增加 70 万吨; 期末库存为 313 万吨, 小幅增长。

图表 53 加拿大菜籽供需平衡表

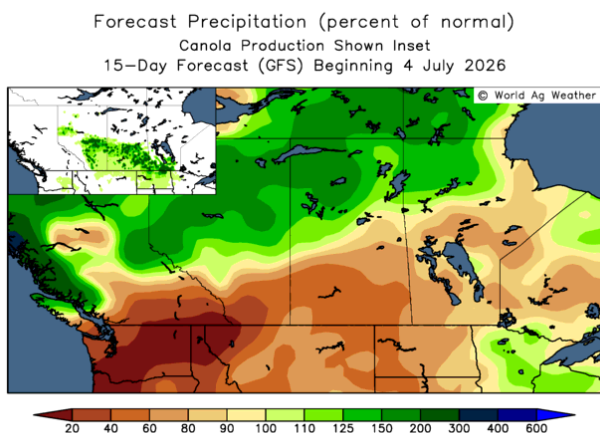
加拿大菜籽平衡表 (千吨)	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026	2026/2027
收获面积 (千公顷)	8325	8946	8596	8857	8846	8700	9400
期初库存	3435	1776	1484	1866	3166	1476	3026
产量	19485	14248	18850	19464	19239	22000	22000
进口	125	105	151	276	131	150	150
总供给	23045	16129	20485	21606	22536	23626	25176
出口	10485	5246	7951	6812	9387	7600	8200
压榨	10425	8555	9961	11033	11412	12300	13000
残差	359	844	707	595	261	700	850
总需求	21269	14645	18619	18440	21060	20600	22050
期末库存	1776	1484	1866	3166	1476	3026	3126
库消比	8.35%	10.13%	10.02%	17.17%	7.01%	14.69%	14.18%

数据来源: USDA, 铜冠金源期货

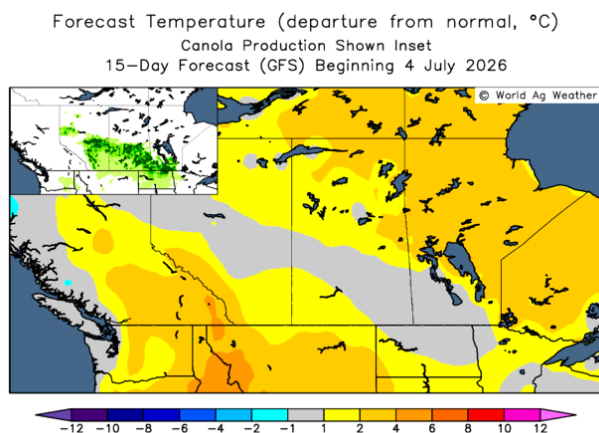
4.2 菜籽产区天气

2026 年加拿大菜籽因天气因素播种偏慢, 临近播种尾声, 进度明显加快, 但仍属于晚播年份, 预计或对单产产生影响; 6 月底面积报告显示, 加拿大菜籽种植面积为 2344 万英亩, 远高于市场预期的 2188 万英亩, 有利于缓解晚播带来的减产担忧。加菜籽产区前期降水条件持续, 未来两周产区降水略低于均值, 关注 7-8 月份关键生长期天气变化。

图表 54 加菜籽产区降水



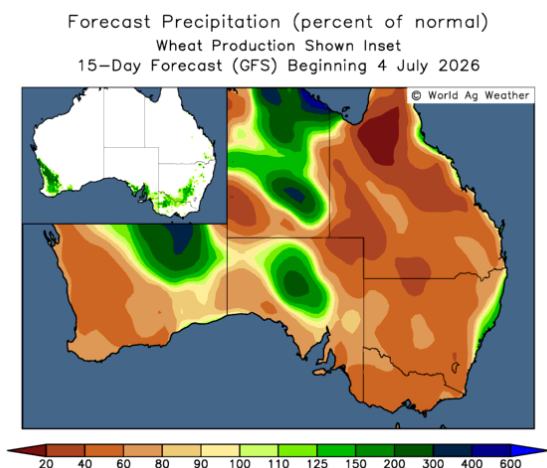
图表 55 加菜籽产区气温



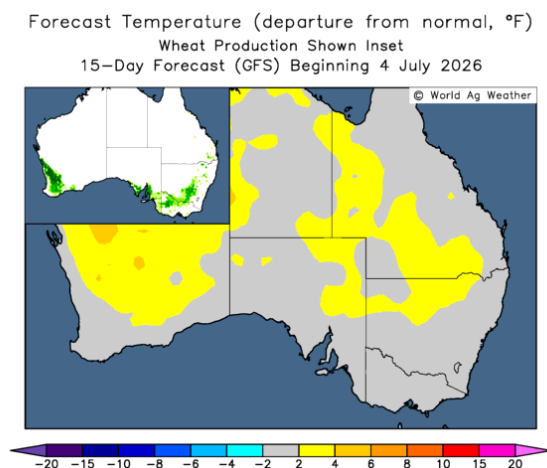
数据来源：WAW，铜冠金源期货

澳洲菜籽播种整体较为正常，各机构评估加菜籽产量下调，一方面是因为面积缩减，再者厄尔尼诺处于加速阶段，有预期减产效应。未来两周，澳洲产区降水低于均值水平。

图表 55 澳洲产区降水



图表 56 澳洲产区气温



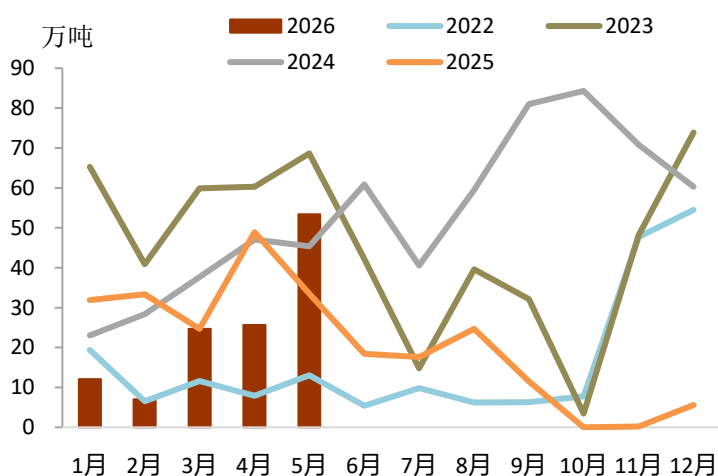
数据来源：WAW，铜冠金源期货

4.3 菜系进口分布

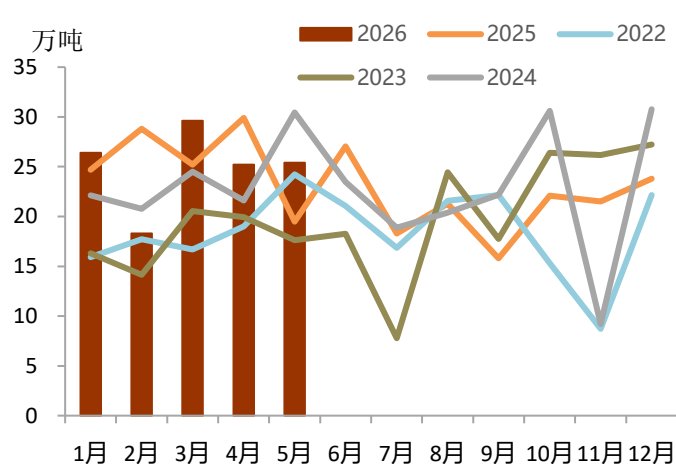
自 2026 年 3 月 1 日起，加拿大菜粕取消加征的 100% 的关税，仅需缴纳 9% 的最惠国基础关税；加拿大菜籽进口关税为 14.9%，高于澳大利亚和俄罗斯等的 9% 关税。

对加拿大反倾销税取消后，菜籽进口量增多，未来 2 个月菜籽合计到港预计 90-100 万吨，供应整体宽松；菜粕进口渠道多元化，整体较为稳定。2026 年 5 月份中国菜籽进口量为 53.4 万吨，其中，加拿大菜籽为 52.1 万吨，占比 97.6%；4 月份进口量为 25.6 万吨，2025 年 5 月份进口量为 33.5 万吨；2026 年 1-5 月份中国菜籽累计进口量为 123 万吨，去年同期为 172 万吨，同比减少 49 万吨。2026 年 5 月份中国菜粕进口量为 25.4 万吨，4 月份进口量为 25.2 万吨，2025 年 5 月份进口量为 19.5 万吨；2026 年 1-5 月份菜粕合计进口量为 125 万吨，去年同期为 128 万吨。

图表 57 中国菜籽进口量



图表 58 中国菜粕进口量

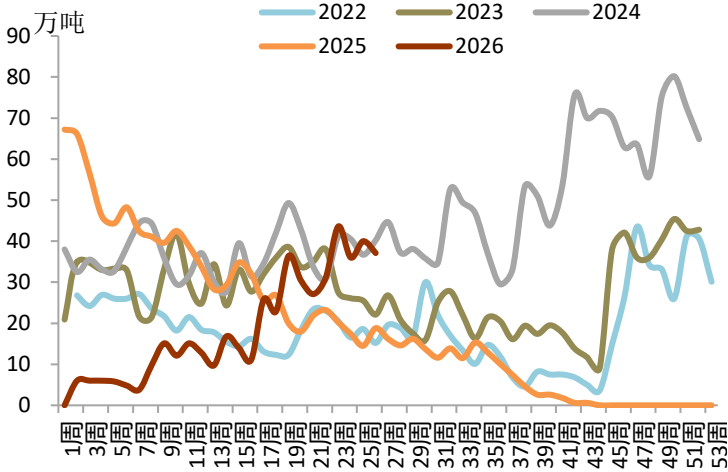


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

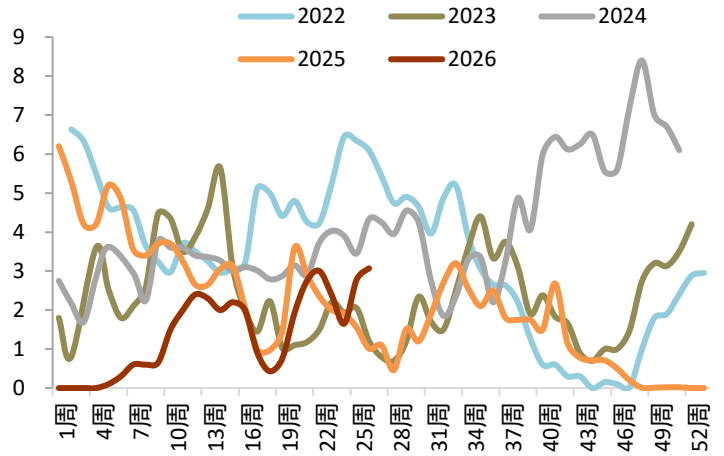
4.4 国内菜系库存

随着菜籽到港增多，主要油厂菜籽库存增加，压榨量处于同期高位，产出菜粕库存增加；受到养殖利润影响，水产需求投料缓慢，需求不及预期，供应相对宽松。根据钢联数据显示，截至 2026 年 6 月 26 日当周，沿海主要油厂菜籽库存为 37.1 万吨，较上周减少 2.9 万吨；菜粕库存为 3.07 万吨，较上周增加 0.29 万吨；华东颗粒粕库存为 8.34 万吨，较上周减少 0.87 万吨。截至 2026 年 7 月 3 日当周，沿海主要油厂菜籽压榨量为 13.14 万吨，前一周 13.6 万吨。

图表 59 主要油厂菜籽库存

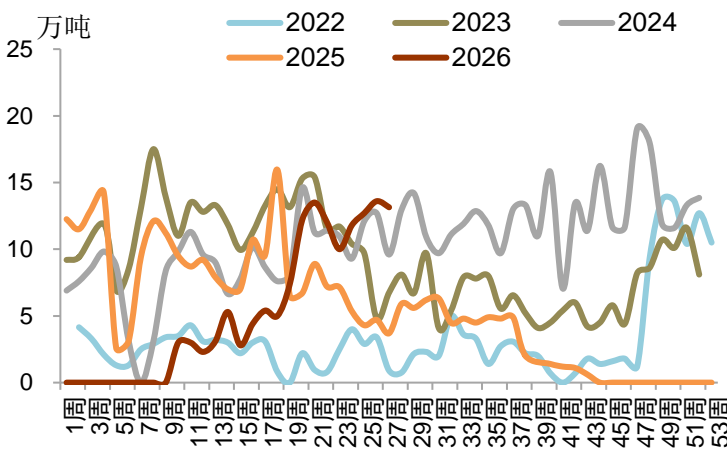


图表 60 主要油厂菜粕库存

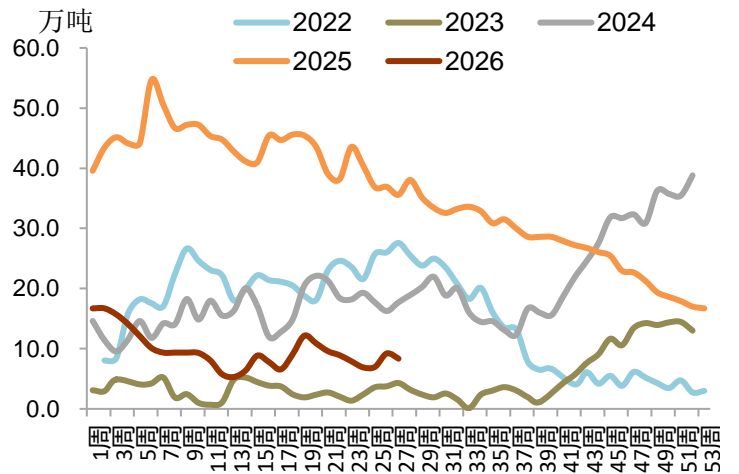


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 61 菜籽周度压榨量



图表 62 华东颗粒粕库存



数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

五、总结与后市展望

美豆压榨利润良好，新年度作物压榨需求维持扩张态势，但增幅放缓；美伊冲突降温，但在冲突期间，化肥和燃料走强也小幅度抬升种植成本；市场预计中国采购 2026/27 年度美豆达 2500 万吨，若落地将促使美豆平衡表收紧，对外盘形成强有效支撑；实际采购进展仍需关注中美关系贸易的进展。巴西大豆出口仍处于高位，后季节性下滑，新作由于面积增长产量预估提升；阿根廷产量预估维持 5000 万吨水平，上下调整均有限。厄尔尼诺事件下，北美和南美地区降水相对偏多，历史经验来看给美豆和南美大豆带来增产预期。由于全球人口仍处于增长的长周期过程，各个经济体不断发展以及生柴政策持续扩张的作用下，全球需求呈现稳步增长的态势。

当前随着巴西大豆出口高峰期已过，国内大豆到港充裕，压榨开机率高位，豆粕累库阶段，供应充足，基差整体承压，盘面充分消化该利空因素，市场交易重心转向美豆出口和天气，低位走强定价中国采购美豆新作，若落地将使美豆平衡表趋紧；美豆中西部产区偏干旱仅仅是阶段性干扰，对产量没有实质性减产效应前提下，难有趋势上涨的行情。四季度若南美大豆种植季天气和进度较为顺利的前提下，也将压制豆粕上方空间。整体来看，供应端美豆和南美大豆天气不出现持续干旱的前提下，产量没发生实质性减产，豆粕难有趋势上涨行情，但考虑到美豆平衡表有收紧预期，价格震荡中枢将抬升；预计下半年豆粕指数整体区间震荡运行，区间在 2730-3300 元/吨，等待下一个天气驱动发酵。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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

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

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

合肥营业部

安徽省合肥市经济技术开发区海恒社区宿松路 3333 号皖投万科产融中心写字楼 G1 栋 1203

电话：0551-66020723



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。