



2026年7月6日

缺乏有效驱动 连粕延续震荡

核心观点及策略

- 上周, CBOT美豆11月合约跌8.25收于1146.75美分/蒲式耳, 跌幅0.71%; 豆粕09合约跌12收于2962元/吨, 跌幅0.4%; 广东豆粕现货涨10收于2790元/吨, 涨幅0.36%; 菜粕09合约跌48收于2257元/吨, 跌幅2.08%; 广西菜粕现货收于2160元/吨, 持平上周。
- 外盘延续震荡, 连粕缺乏指引, 整体震荡; 6月底报告显示美豆种植面积为8536.5万英亩, 符合预期; 产区降水条件回归, 气温常态水平, 担忧情绪缓解, 维持丰产预期; 市场预期中国采购美豆新作, 但最新数据显示出口销售低于预期, 关注后续出口销售进展。豆粕累库阶段, 下游随采随用为主。
- 加菜籽产区降水略低于均值, 但整体墒情充足, 菜籽到港充足, 压榨量同期高位, 水产旺季需求不及预期, 供需整体宽松。美豆产区未来两周降水整体在均值水平, 但中西部相对偏干, 持续关注天气变化; 旧作出口临近尾声, 市场对中国采购新作预期升温, 关注出口销售情况, 以及本周发布的7月USDA报告。国内大豆到港充足, 豆粕供应增加, 基差整体承压。预计短期连粕震荡运行, 等待驱动到来。
- 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	7月3日	6月26日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 大豆	1146.75	1155.00	-8.25	-0.71%	美分/蒲式耳
CNF 进口价：巴西	502.00	500.00	2.00	0.40%	美元/吨
CNF 进口价：美湾	524.00	514.00	10.00	1.95%	美元/吨
巴西大豆盘面榨利	-22.99	-76.75	53.76		元/吨
DCE 豆粕	2962.00	2974.00	-12.00	-0.40%	元/吨
CZCE 菜粕	2257.00	2305.00	-48.00	-2.08%	元/吨
豆菜粕价差	705.00	669.00	36.00		元/吨
现货价：华东	2820.00	2820.00	0.00	0.00%	元/吨
现货价：华南	2820.00	2780.00	40.00	1.44%	元/吨
现期差：华南	-142.00	-194.00	52.00		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 11 月合约跌 8.25 收于 1146.75 美分/蒲式耳，跌幅 0.71%；豆粕 09 合约跌 12 收于 2962 元/吨，跌幅 0.4%；广东豆粕现货涨 10 收于 2790 元/吨，涨幅 0.36%；菜粕 09 合约跌 48 收于 2257 元/吨，跌幅 2.08%；广西菜粕现货收于 2160 元/吨，持平上周。

外盘延续震荡，连粕缺乏指引，整体震荡；6 月底报告显示美豆种植面积为 8536.5 万英亩，符合预期；产区降水条件回归，气温常态水平，担忧情绪缓解，维持丰产预期；市场预期中国采购美豆新作，但最新数据显示出口销售低于预期，关注后续出口销售进展。豆粕累库阶段，下游随采随用为主。

USDA 作物报告，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%，此一周为 9%，去年同期为 16%，五年均值为 15%。

USDA 种植面积报告：2026 年美国大豆种植面积 8536.5 万英亩，3 月意向面积报告为 8470 万英亩，基本符合预期。截至 2026 年 6 月 1 日，美国大豆库存总量为 10.61 亿蒲式耳，略高于市场预期，去年同期为 10.08 亿蒲式耳。加拿大菜籽播种面积为 2344 万英亩，远高于市场预期的 2188 万英亩。

天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量整体在均值水平，中西部产区降水相对偏干旱；气温整体在常态附近，关注 7-8 月关键生长期的天气变化。

截至 2026 年 6 月 25 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口销售合计净增 4.2 万吨，前一周为 45.5 万吨；当前年度美豆累计销售量为 4108 万吨，销售进度为 100%，去年同期为 97.5%；中国当周对美豆累计采购量为 1203 万吨，未装船量为 13.4 万吨。新作出口销售为 18.3 万吨，累计销售量为 242 万吨；周一美国农业部 (USDA) 公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售 136,000 吨大豆，2026/27 市场年度交付。

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。

美国农业部 (USDA) 发布的月度油籽压榨报告显示，美国 2026 年 5 月大豆压榨量为 639 万短吨，2026 年 4 月为 653 万短吨，2025 年 5 月为 611 万短吨。

巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 预计，2026 年 6 月份巴西大豆出口量估计为 1405 万吨，前一周预估为 1521 万吨，去年同期为 1379 万吨。

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。

截至 7 月 3 日当周，全国豆粕周度日均成交为 15.084 万吨，其中现货成交为 5.444 万吨，远期成交为 9.64 万吨，前一周日均总成交为 30.71 万吨；豆粕周度日均提货量为 20.584 万吨，节前一周为 20.156 万吨；主要油厂压榨量为 224.94 万吨，节前一周为 210.78 万吨；饲料企业豆粕库存天数为 7.41 天，前一周为 7.24 天。

加菜籽产区降水略低于均值，但整体墒情充足，菜籽到港充足，压榨量同期高位，水产旺季需求不及预期，供需整体宽松。美豆产区未来两周降水整体在均值水平，但中西部相对偏干，持续关注天气变化；旧作出口接近尾声，市场对中国采购新作预期升温，关注出口销售情况，以及本周发布的 7 月 USDA 报告。国内大豆到港充足，豆粕供应增加，基差整体承压。预计短期连粕震荡运行，等待驱动到来。

三、行业要闻

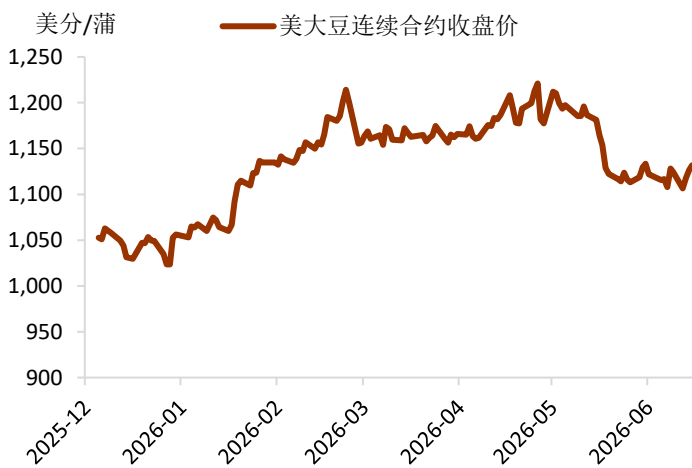
1、Expana 机构预计，欧盟 27 国 2026/27 年度油菜籽产量料为 2,040 万吨，较上一一年度的 2,050 万吨小幅减少 0.5%。欧盟 27 国 2026/27 年度大豆产量料为 300 万吨，较上一一年度增加 3.4%。加拿大统计局也将于 6 月 30 日发布报告，目前预测油菜籽种植面积在 2,210-2,300 万英亩之间，五年均值的 2188 万英亩。

2、IMEA 机构发布，截至 06 月 26 日当周，巴西马托格罗索州大豆压榨利润为 535.1 雷亚尔/吨，前一期为 560.79 雷亚尔/吨，环比上期跌幅 4.58%。马托格罗索州 46%蛋白豆粕价格为 1544.35 雷亚尔/吨，前一期为 1535.00 雷亚尔/吨。马托格罗索州豆油平均价格为 5929.10 雷亚尔/吨，前一期为 5871.60 雷亚尔/吨。马托格罗索州大豆平均价格为 110.07 雷亚尔/袋，前一期为 110.00 雷亚尔/袋。

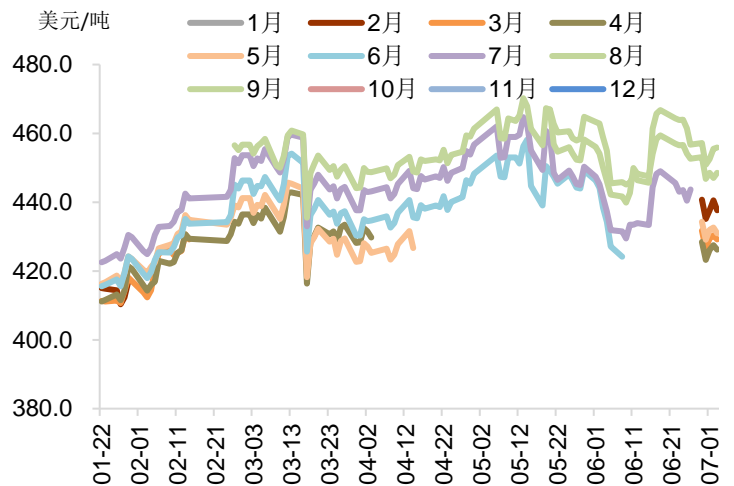
3、StoneX 机构发布，将巴西 2025/26 年度大豆产量预估小幅上调 30 万吨或 0.1%，达到 1.821 亿吨。上月该公司预测巴西大豆产量为 1.818 亿吨。StoneX 将在 8 月份发布巴西 2026/27 年度大豆产量的首次预估数据。

四、相关图表

图表 1 美大豆连续合约走势

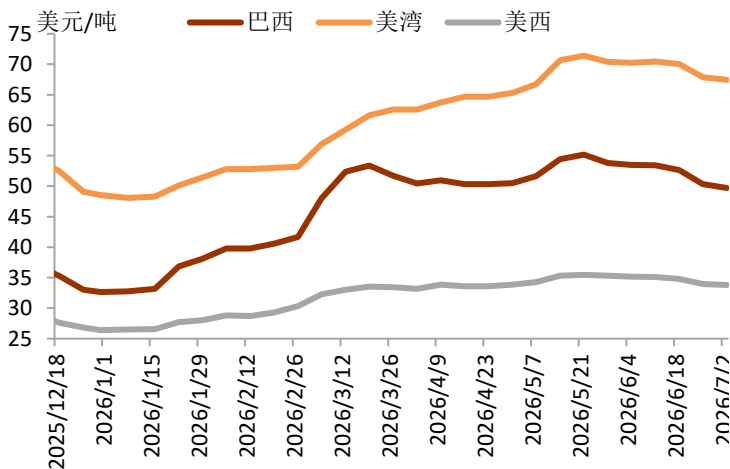


图表 2 巴西大豆 CNF 到岸价



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

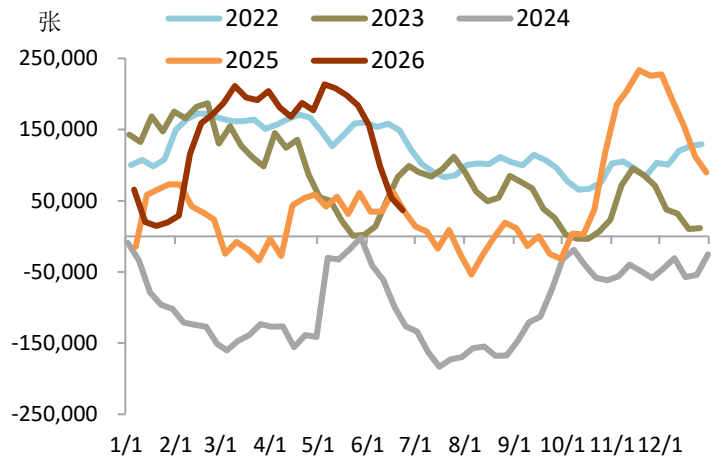


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 分区域压榨利润



图表 6 管理基金 CBOT 净持仓

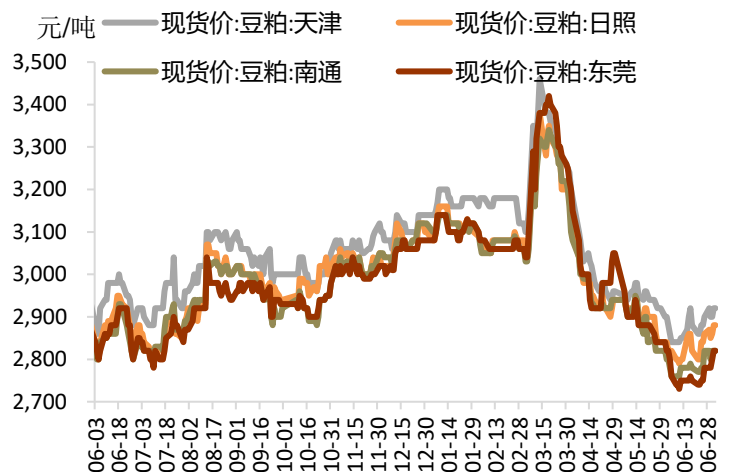


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 豆粕主力合约走势

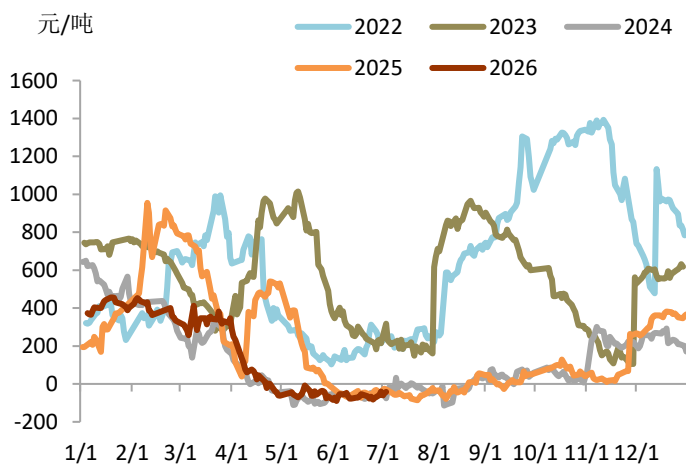


图表 8 各区域豆粕现货价格

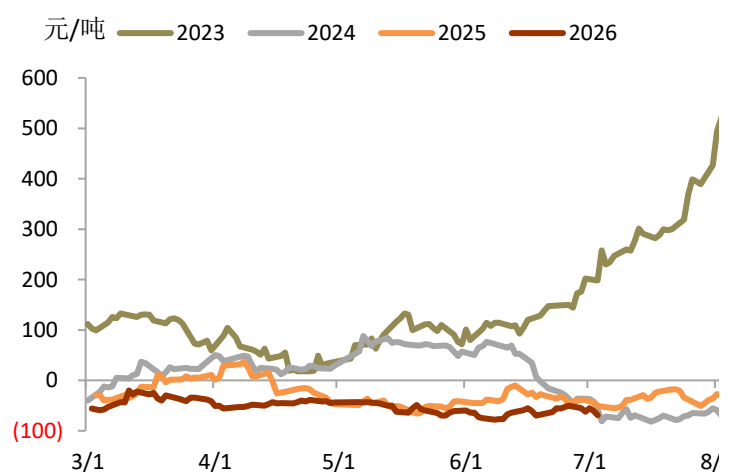


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 现期差 (活跃): 豆粕

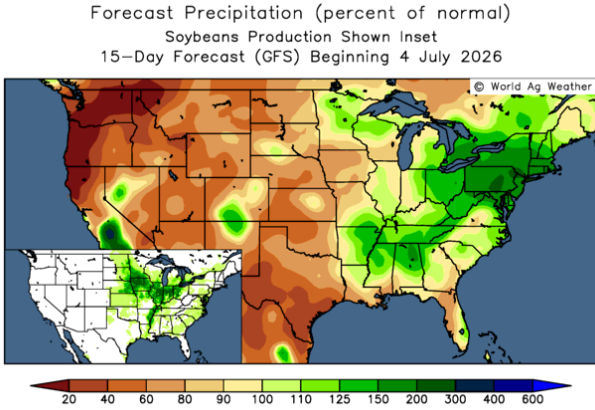


图表 10 豆粕 M 9-1 月间差

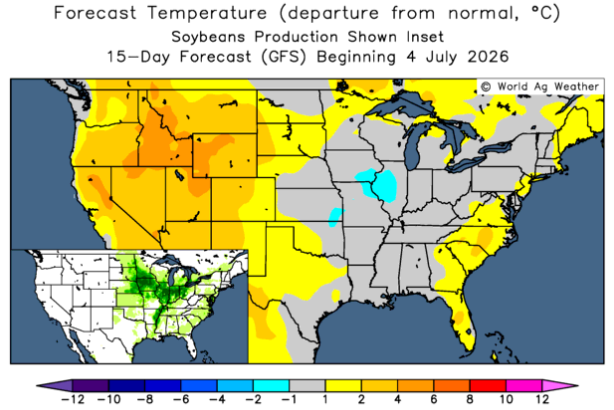


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 美国大豆产区降水

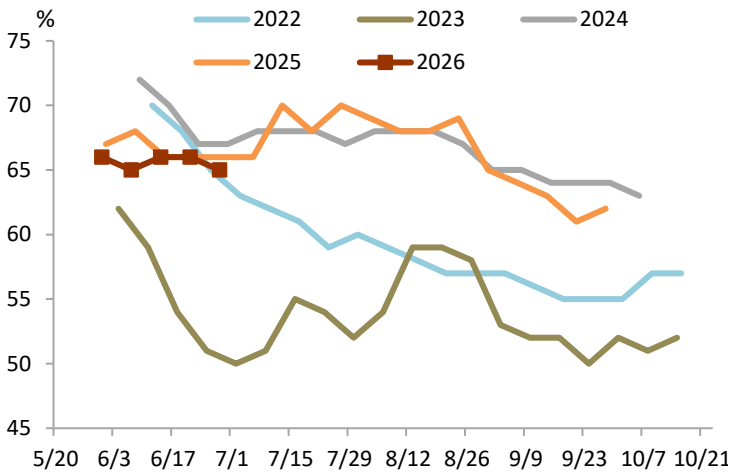


图表 12 美豆产区气温

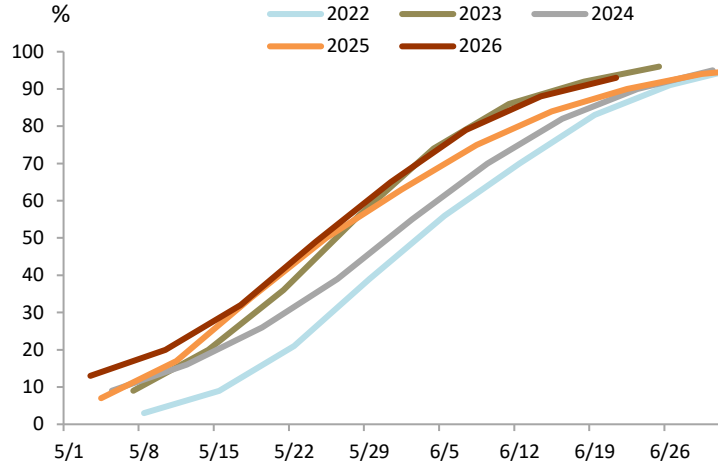


数据来源: WAW, 铜冠金源期货

图表 13 美豆优良率

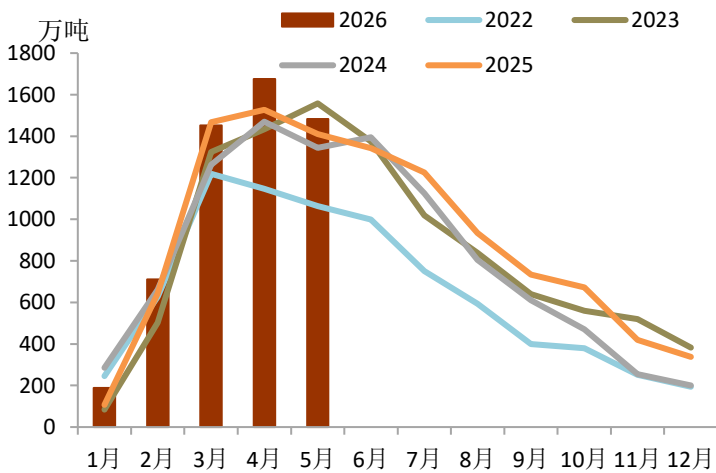


图表 14 美国大豆出苗率

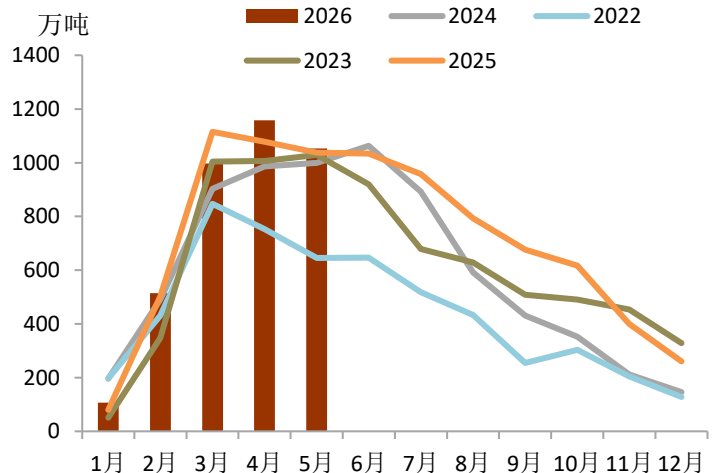


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 15 巴西大豆出口

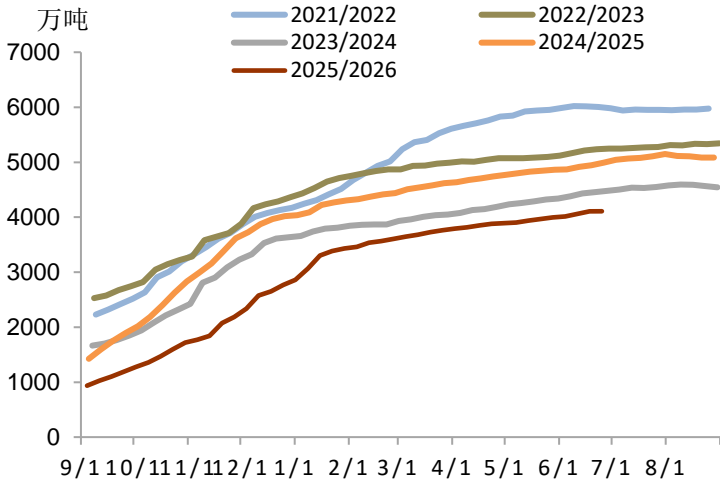


图表 16 巴西大豆对中国出口

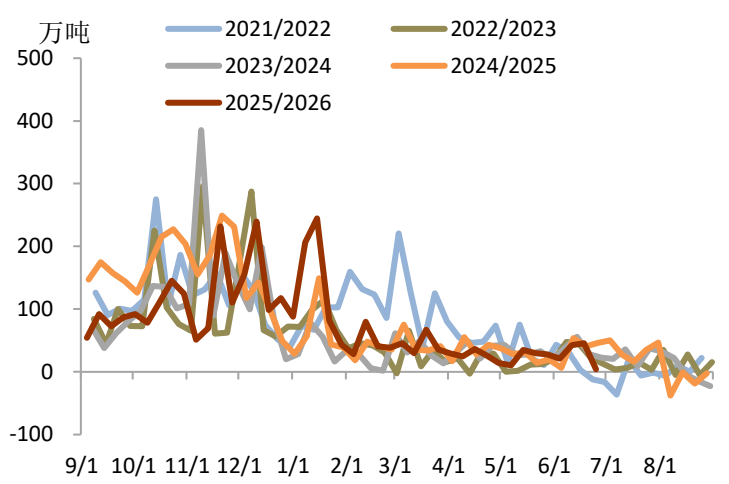


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 17 美豆累计销售量

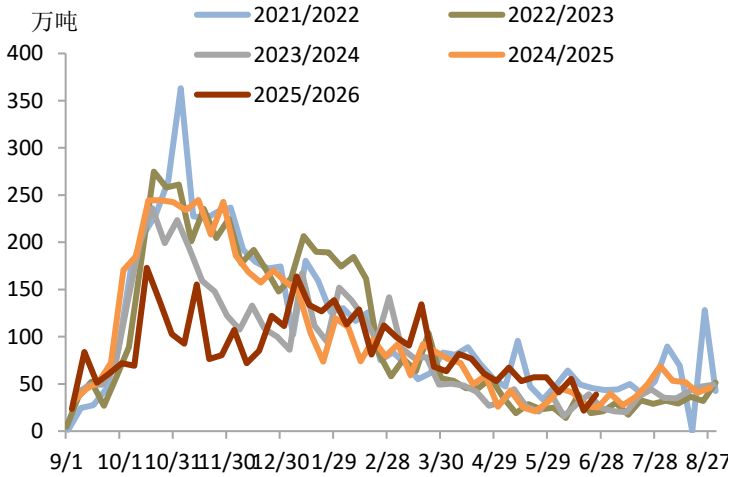


图表 18 美豆当周净销售量

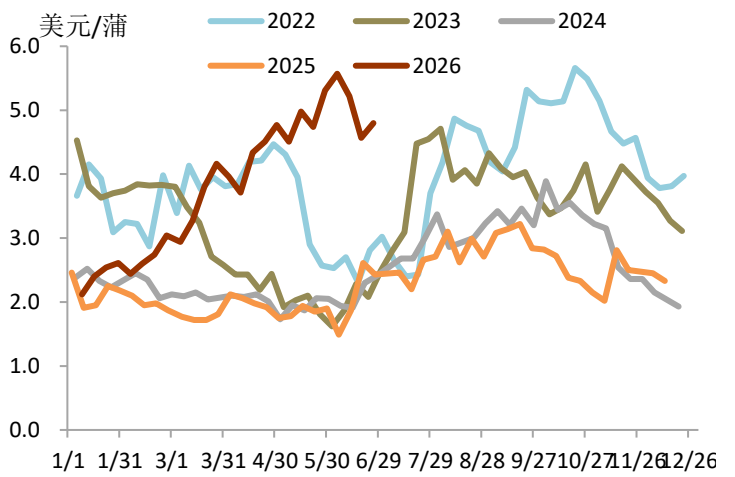


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 19 美豆当周出口量

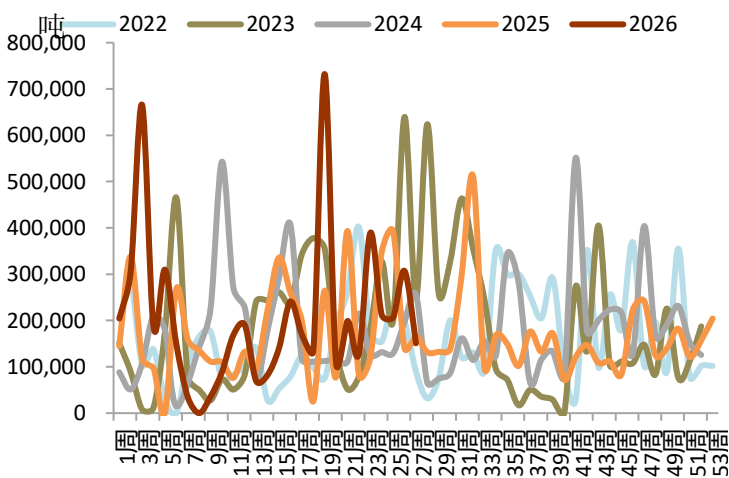


图表 20 美国油厂压榨利润

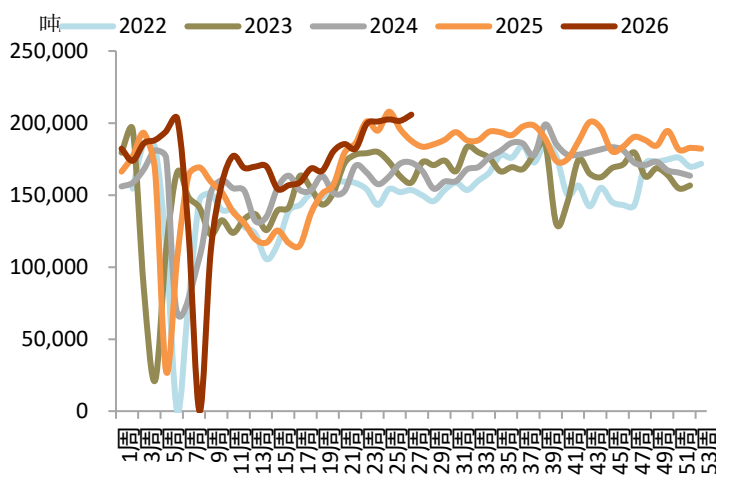


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 21 豆粕周度日均成交量

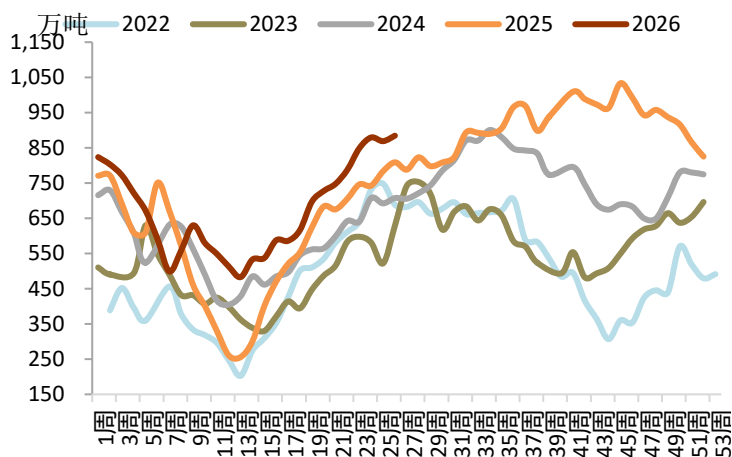


图表 22 豆粕周度日均提货量

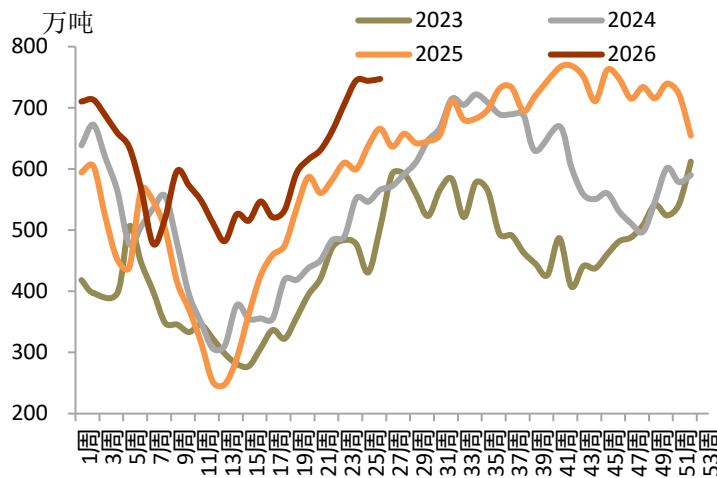


数据来源: 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 23 港口大豆库存

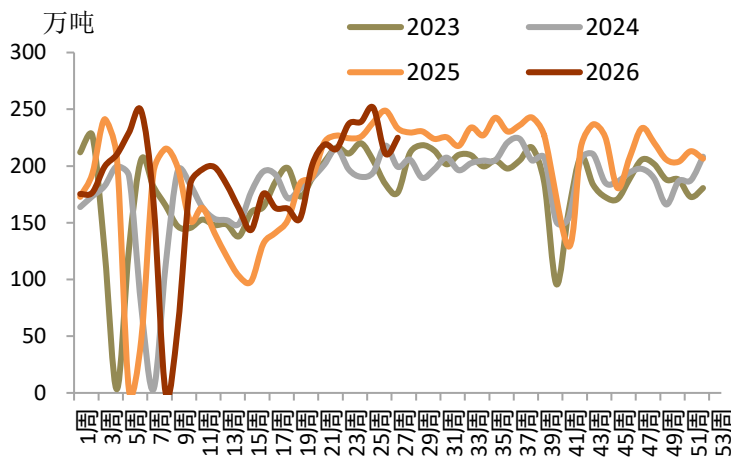


图表 24 油厂大豆库存

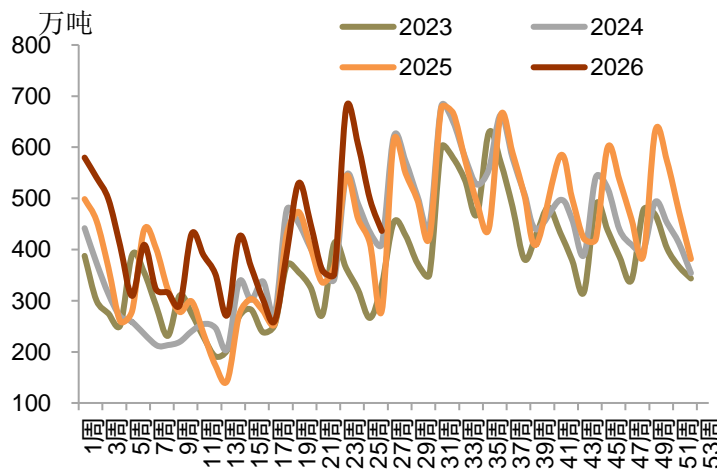


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 25 油厂周度压榨量

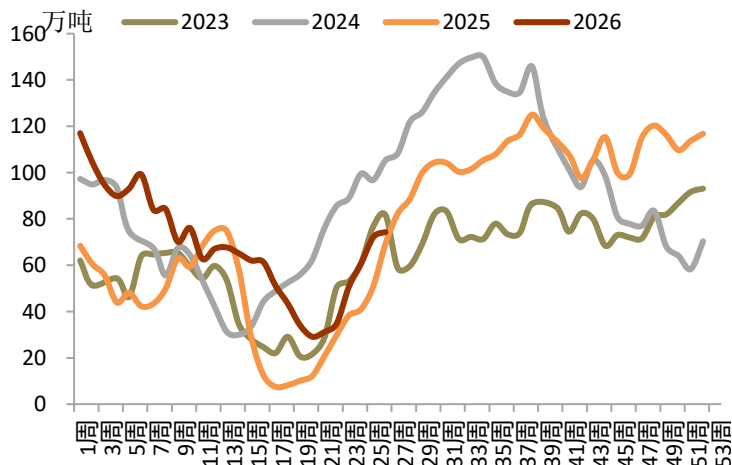


图表 26 油厂未执行合同

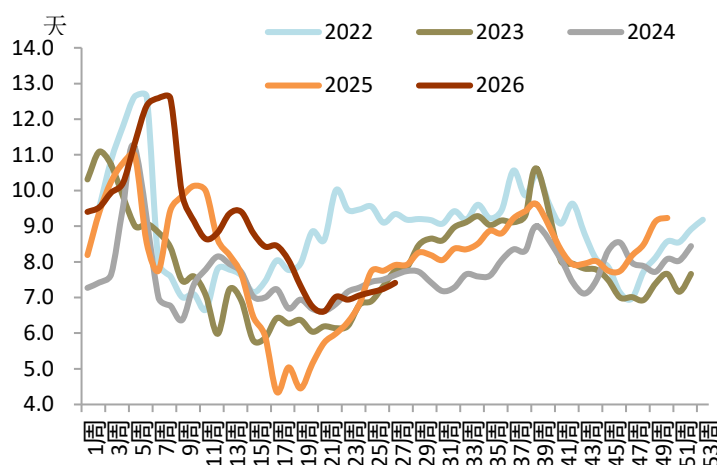


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

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。