



2026 年 7 月 13 日

出口和天气提振 连粕震荡偏强

核心观点

- 上周，CBOT美豆11月合约涨42.75收于1189.5美分/蒲式耳，涨幅3.73%；豆粕09合约涨87收于3049元/吨，涨幅2.94%；华南豆粕现货涨40收于2860元/吨，涨幅1.42%；莱粕09合约涨68收于2325元/吨，涨幅3.01%；广西莱粕现货涨50收于2230元/吨，涨幅3.24%。
- 美豆和豆粕均震荡走强，主要是美豆新作出口销售加快，上周民间出口商报告向中国累计销售大豆87.2万吨；7月USDA报告发布，因面积上调，美豆产量预估上调4000万蒲，出口需求上调3000万蒲，期末库存维持在3.1亿蒲不变；另外，周末美豆中西部产区干旱区域面积扩大，担忧情绪持续，或驱动天气炒作题材升温。现货随期价而上调，国内大豆到港充足，现货随采随用，刚需少量成交，远月合同成交放量。
- 美豆中西部产区降水偏少，干旱区域面积扩大，担忧情绪持续，或引发天气炒作题材。上周美豆对中国销售量87.2万吨，出口需求提振外盘走强；7月USDA报告发布，美豆新作产量因面积增长上调，出口需求因预期采购增多上调，期末库存维持不变。油厂压榨开机率环比增加，豆粕预计继续累库，供应充足，现货刚需补库为主。预计短期连粕震荡偏强运行，关注天气的演变。
- 风险因素：产区天气，美豆出口，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 10 日	7 月 3 日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 大豆	1189.50	1146.75	42.75	3.73%	美分/蒲式耳
CNF 进口价：巴西	515.00	502.00	13.00	2.59%	美元/吨
CNF 进口价：美湾	541.00	524.00	17.00	3.24%	美元/吨
巴西大豆盘面榨利	-39.96	-22.99	-16.97		元/吨
DCE 豆粕	3049.00	2962.00	87.00	2.94%	元/吨
CZCE 菜粕	2325.00	2257.00	68.00	3.01%	元/吨
豆菜粕价差	724.00	705.00	19.00		元/吨
现货价：华东	2880.00	2820.00	60.00	2.13%	元/吨
现货价：华南	2860.00	2820.00	40.00	1.42%	元/吨
现期差：华南	-189.00	-142.00	-47.00		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 42.75 收于 1189.5 美分/蒲式耳，涨幅 3.73%；豆粕 09 合约涨 87 收于 3049 元/吨，涨幅 2.94%；华南豆粕现货涨 40 收于 2860 元/吨，涨幅 1.42%；菜粕 09 合约涨 68 收于 2325 元/吨，涨幅 3.01%；广西菜粕现货涨 50 收于 2230 元/吨，涨幅 3.24%。

美豆和豆粕均震荡走强，主要是美豆新作出口销售加快，上周民间出口商报告向中国累计销售大豆 87.2 万吨；7 月 USDA 报告发布，因面积上调，美豆产量预估上调 4000 万蒲，出口需求上调 3000 万蒲，期末库存维持在 3.1 亿蒲不变；另外，周末美豆中西部产区干旱区域面积扩大，担忧情绪持续，或驱动天气炒作题材升温。现货随期价而上调，国内大豆到港充足，现货随采随用，刚需少量成交，远月合同成交放量。

7 月 USDA 报告发布，2025/26 年度美豆出口需求上调 1000 万蒲至 15.2 亿蒲，导致期末库存下调至 3.3 亿蒲；2026/27 年度美豆种植面积沿用 6 月底报告为 8540 万英亩，单产维持在 53 蒲式耳/英亩，产量上调 4000 万蒲至 44.75 亿蒲，出口需求上调 3000 万蒲至 16.6 亿蒲，期末库存维持 3.1 亿蒲不变；同时，报告维持阿根廷 2025/2026 年度大豆产量预期在 5000 万吨不变，也维持巴西 2025/2026 年度大豆产量预期在 1.8 亿吨不变。

USDA 作物报告，截至 2026 年 7 月 5 日当周，美国大豆优良率为 64%，前一周为 65%，上年同期为 66%。截至当周，美国大豆开花率为 34%，此前一周为 19%，去年同期为 30%，五

年均值为 28%。

天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量整体低于均值水平，其中美豆中西部产区降水相对偏干旱；气温整体在常态附近，作物关键生长期天气仍存变数。

截至 2026 年 7 月 2 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口销售合计净增 5.4 万吨，前一周为 4.2 万吨；当前年度美豆累计销售量为 4113.6 万吨，销售进度为 100.1%；中国当周对美豆累计采购量为 1223 万吨，未装船量为 6.8 万吨。2026/27 年度大豆出口销售为 40.8 万吨，累计销售量为 283 万吨，销售进度为 6.4%，去年同期为 4.5%；上周美国农业部(USDA)公布，民间出口商报告向中国出口销售 87.2 万吨。

截至 2026 年 7 月 3 日当周，美国大豆压榨毛利润（大豆，豆油及豆粕间价差）为 4.25 美元/蒲式耳，前一周为 4.80 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 328.36 美元/短吨，前一周为 326.20 美元/短吨；伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为 69.86 美分/磅，前一周为 74.43 美分/磅；1 号黄大豆平均价格为 11.62 美元/蒲式耳，前一周为 11.56 美元/蒲式耳。

巴西全国谷物出口商协会(Anec)预计，2026 年 7 月份巴西大豆出口量估计为 1226 万吨，去年同期为 1194 万吨。

截至 2026 年 7 月 3 日当周，主要油厂大豆库存为 778.1 万吨，较上周增加 30.9 万吨，较去年同期增加 141.7 万吨；豆粕库存为 72.47 万吨，较上周减少 1.82 万吨，较去年同期减少 9.77 万吨；未执行合同为 754.41 万吨，较上周增加 318.08 万吨，较去年同期增加 141.71 万吨；全国港口大豆库存为 915.3 万吨，较上周增加 30.8 万吨，较去年同期增加 127.3 万吨。

截至 7 月 10 日当周，全国豆粕周度日均成交为 30.888 万吨，其中现货成交为 6.448 万吨，远期成交为 24.44 万吨，前一周日均总成交为 15.084 万吨；豆粕周度日均提货量为 21.066 万吨，节前一周为 20.584 万吨；主要油厂压榨量为 237.68 万吨，前一周为 224.94 万吨；饲料企业豆粕库存天数为 7.58 天，前一周为 7.41 天。

美豆中西部产区降水偏少，干旱区域面积扩大，担忧情绪持续，或引发天气炒作题材。上周美豆对中国销售量 87.2 万吨，出口需求提振外盘走强；7 月 USDA 报告发布，美豆新作产量因面积增长上调，出口需求因预期采购增多上调，期末库存维持不变。油厂压榨开机率环比增加，豆粕预计继续累库，供应充足，现货刚需补库为主。预计短期连粕震荡偏强运行，关注天气的演变。

三、行业要闻

1、据外媒报道，咨询机构 Safras & Mercado 截至 7 月 3 日的调查显示，巴西上个月的 2025/26 年度大豆作物销售进度有所加快，达到预估产量的 71.5%。在 6 月 5 日发布的上一份报告中，销售完成比例为 64.5%，意味着一个月内上升了 7 个百分点。低于过去五年均值

的 76.9%，而 2025 年同期大豆销售完成度为 69.8%。2026/27 年度远期销售也较上个月有所增加，从 8.6%升至 13.9%；低于五年均值的 17.8%。

2、IMEA 机构发布称，截至 07 月 03 日当周，巴西马托格罗索州大豆压榨利润为 519.0 雷亚尔/吨，前一期为 535.13 雷亚尔/吨，环比上期跌幅 3.02%。马托格罗索州 46%蛋白豆粕价格为 1554.53 雷亚尔/吨，前一期为 1544.35 雷亚尔/吨。马托格罗索州豆油平均价格为 5825.80 雷亚尔/吨，前一期为 5929.10 雷亚尔/吨。马托格罗索州大豆平均价格为 111.40 雷亚尔/袋，前一期为 111.30 雷亚尔/袋。

3、Cepea 在一份报告中称，美元走升提高巴西大豆的竞争力，推高了出口溢价，并带动巴西国内市场大豆价格上涨。该报告称，巴西大豆需求依然强劲，7 月初需求进一步增加，这给国内大豆价格带来提振。Cepea 称，美元兑雷亚尔升值增强巴西农产品在国际市场上的竞争力，刺激了新交易，并推动农户提前销售大豆。

4、钢联数据显示，截至 7 月 1 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 638 万吨。发船方面，6 月巴西港口对中国已发船总量为 1032 万吨，较上周增加 133 万吨。

5、美国清洁燃料联盟首席执行官表示，美国可再生燃料标准法案（RFS）的最新目标正使美国豆农受益。根据美国可再生燃料法案框架，以豆油为原料的生物质柴油产量预计将从 2025 年的 13 亿加仑增至 2027 年的 26 亿加仑以上，近乎翻倍。

6、欧洲中期天气预报中心发布显示，7 日预警本轮厄尔尼诺强度或将刷新历史纪录，各气象模型预测高度一致，属于极端级别；世界气象组织预判 7-9 月将发展为强厄尔尼诺，大幅提升全球高温、干旱、洪涝等极端天气风险，2023-2024 年厄尔尼诺已助推去年全球气温创历史新高。

7、美国 Total Farm Marketing 发布，目前为止，中国正开始兑现其采购承诺。这并不代表出现了超出预期的额外需求。和南美对华出口大豆征收 3%关税相比，美国大豆还须缴纳 10%的额外关税，这导致中国私营油厂继续对美国大豆持观望态度。而且，即便不考虑这笔额外关税，巴西近期收获的大豆价格也低于美国大豆。

8、阿根廷农业部机构发布，阿根廷 7 月 1 日当周大豆合计销售 64.79 万吨，累计总销量 2130.22 万吨；25/26 年度当周销售 62.58 万吨，新作 26/27 年度仅成交 2.21 万吨。欧盟委员会公布数据显示，在截至 6 月 30 日的 2025/26 年度，欧盟大豆进口量达到 1,408 万吨，较 2024/25 年度 1453 万吨下降 3%。

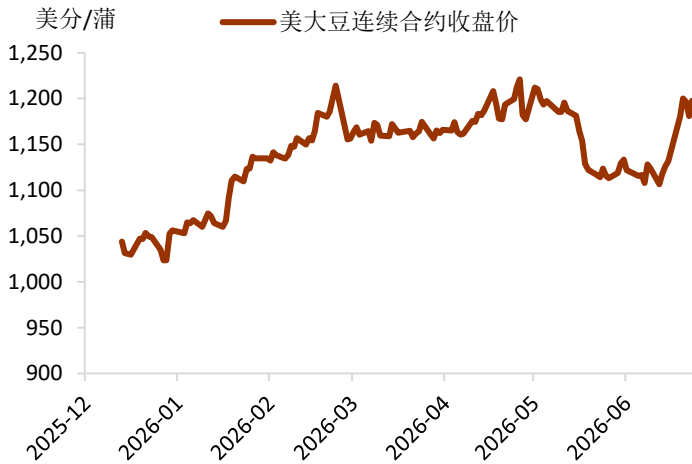
9、巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 7 月第一周出口大豆 1,507,587.20 吨，日均出口量为 502,529.07 吨，较上年 7 月全月的日均出口量 532,927.19 吨减少 6%。巴西植物油行业协会 (Abiove) 公布的数据显示，2026 年 4 月，巴西工厂加工大豆 509 万吨，豆粕产量为 386 万吨，豆油产量为 106 万吨。

10、商务部新闻发言人何亚东表示，农产品贸易是中美经贸合作的重要组成部分。经过近期经贸磋商，双方已设定扩大农产品双向贸易的指导性目标，并原则同意将相关农产品纳入对等降税框架，本次降税规模为双方各自至少 300 亿美元 (约 2037 亿元) 的商品关税减

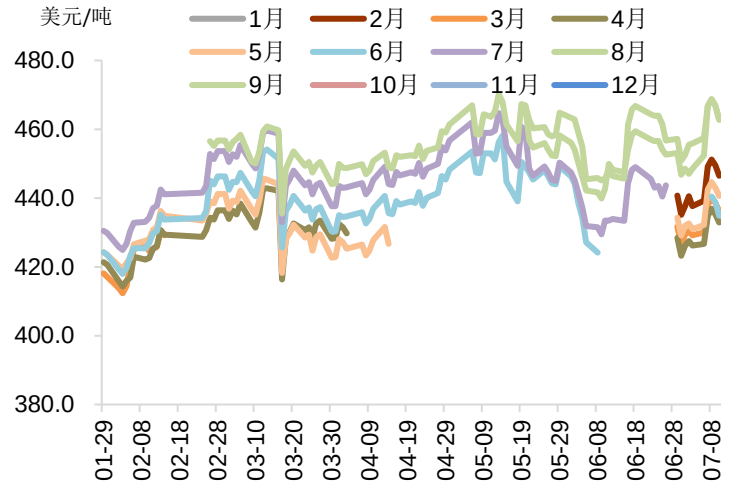
免，这是一个非常可观的量。巴西马托格罗索州种植协会表示，当地大豆农户持续面临资金短缺，连续三年粮价低迷、化肥柴油成本抬升压缩利润，农户生产投入意愿偏弱。

四、相关图表

图表 1 美大豆连续合约走势

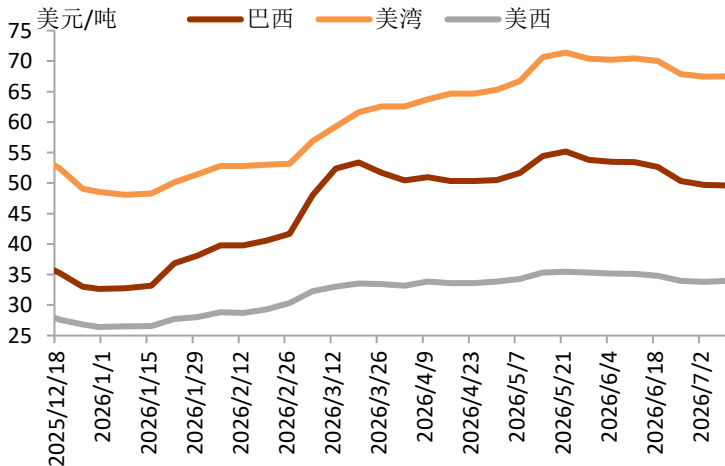


图表 2 巴西大豆 CNF 到岸价



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 海运费

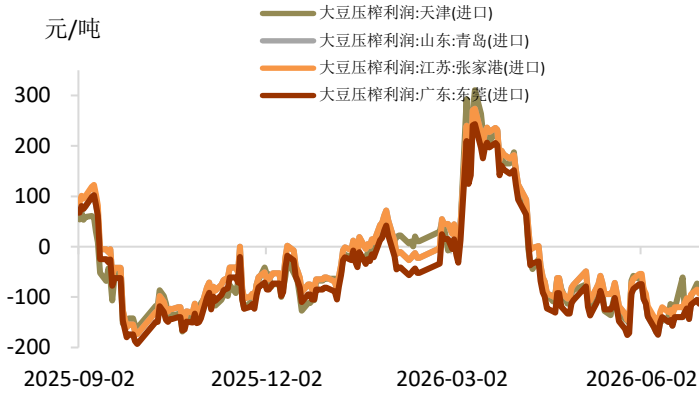


图表 4 人民币即期汇率走势

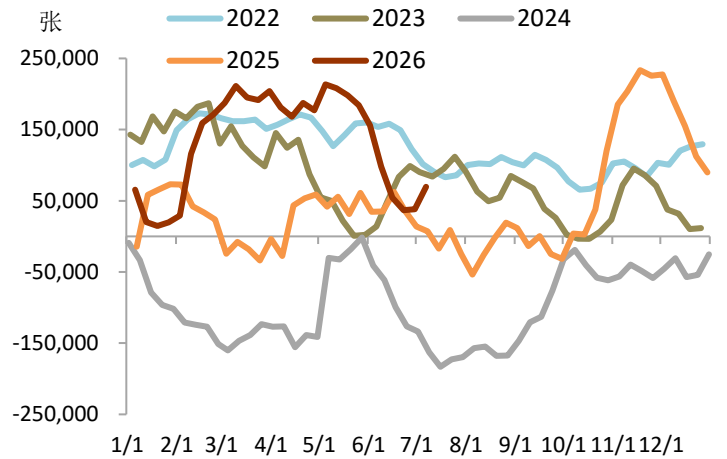


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 分区域压榨利润



图表 6 管理基金 CBOT 净持仓

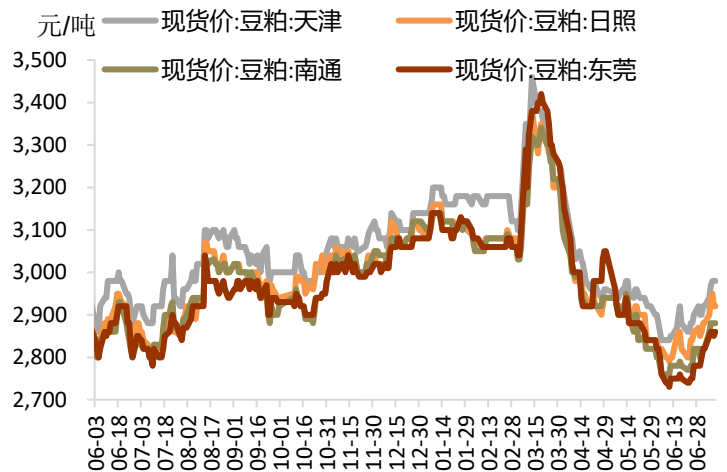


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 豆粕主力合约走势

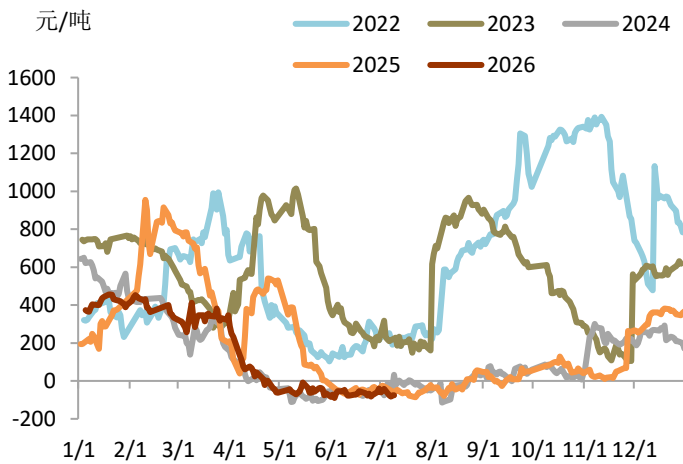


图表 8 各区域豆粕现货价格

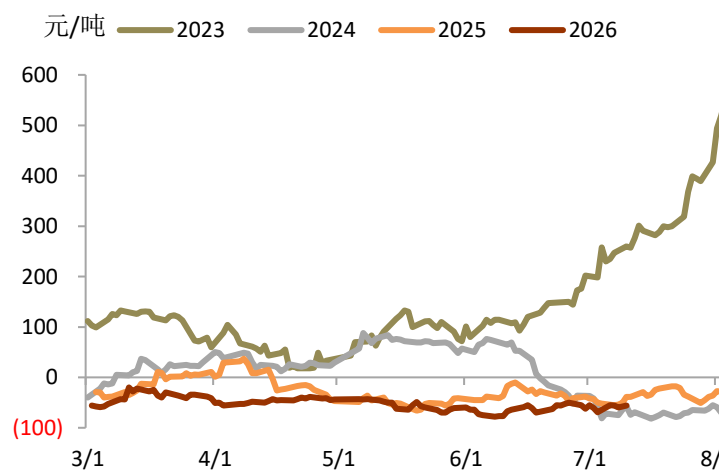


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 现期差(活跃): 豆粕

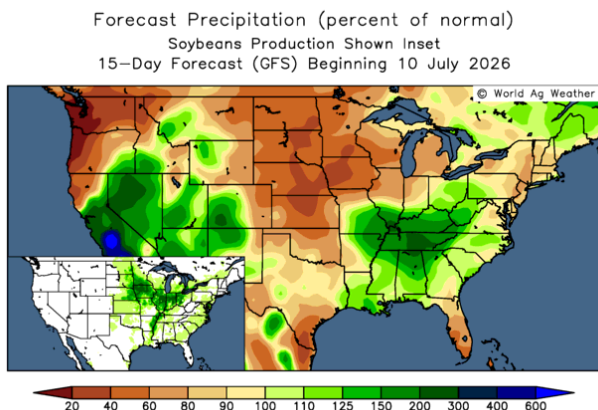


图表 10 豆粕 M 9-1 月间差

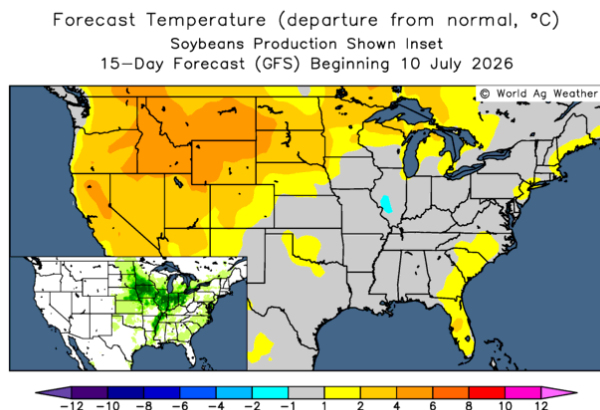


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 美国大豆产区降水

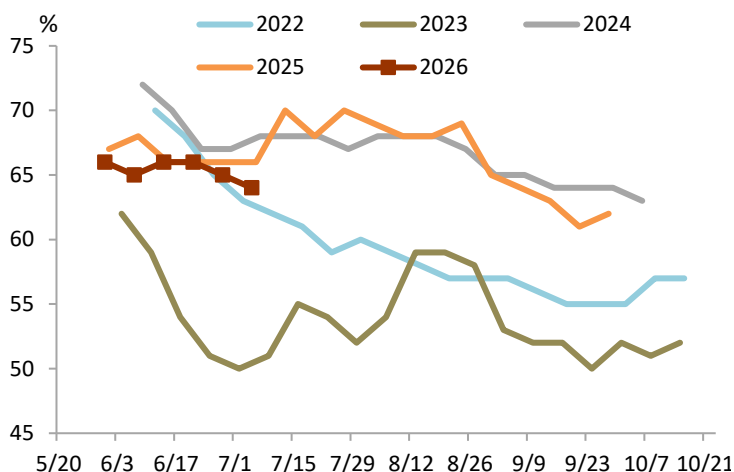


图表 12 美豆产区气温

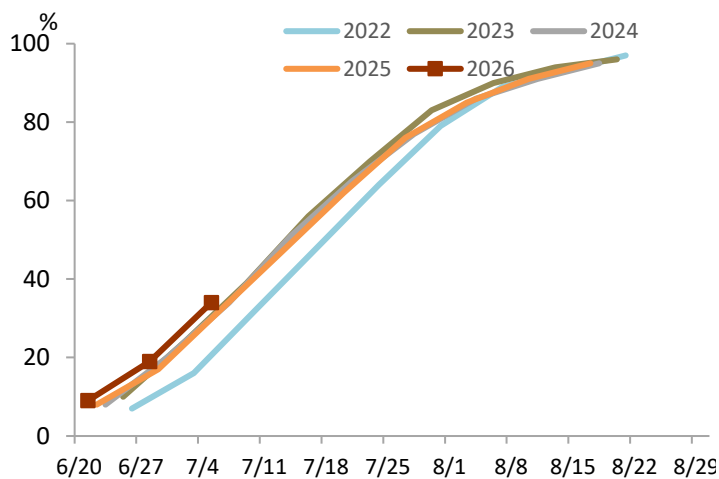


数据来源: WAW, 铜冠金源期货

图表 13 美豆优良率

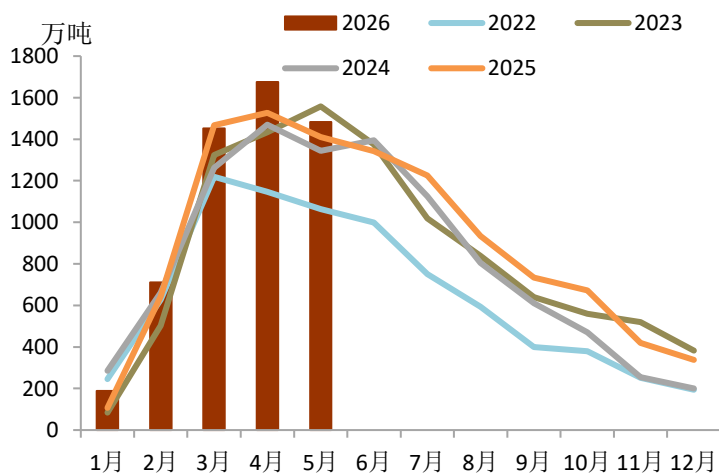


图表 14 美国大豆开花率

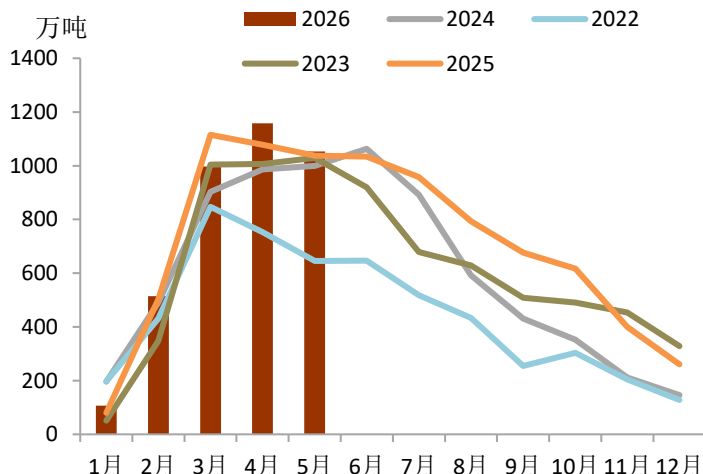


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 15 巴西大豆出口

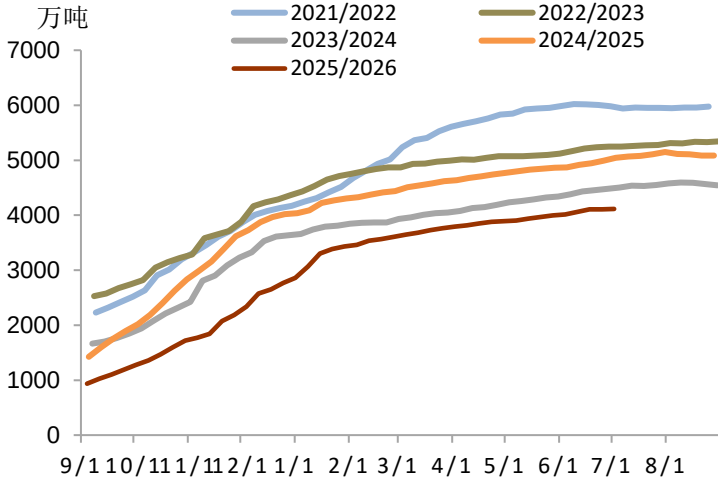


图表 16 巴西大豆对中国出口

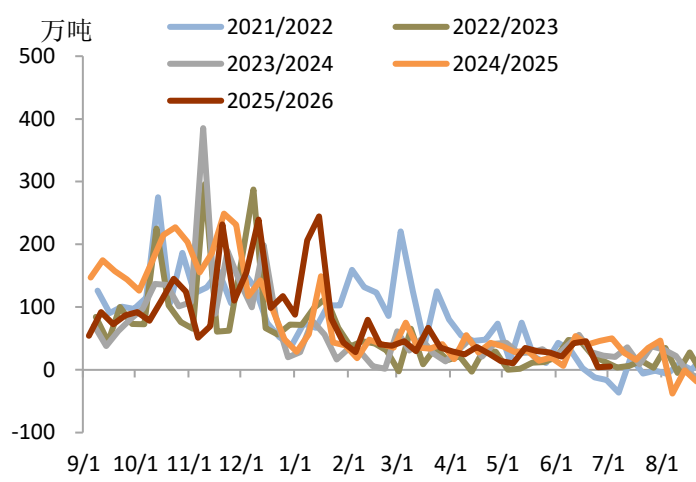


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 17 美豆累计销售量

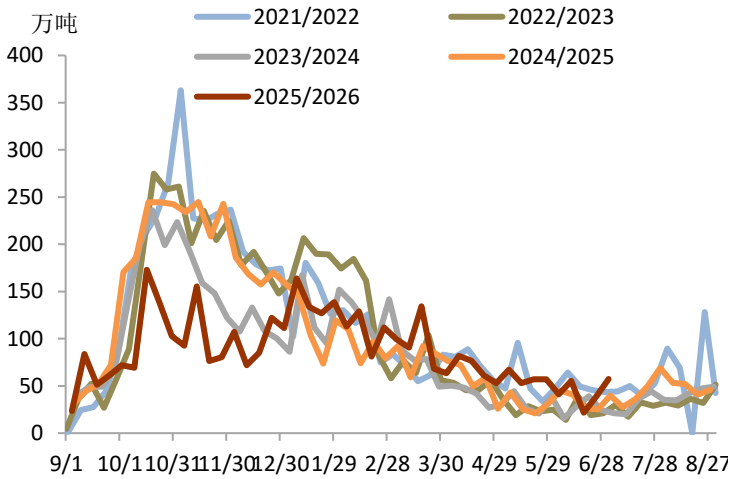


图表 18 美豆当周净销售量

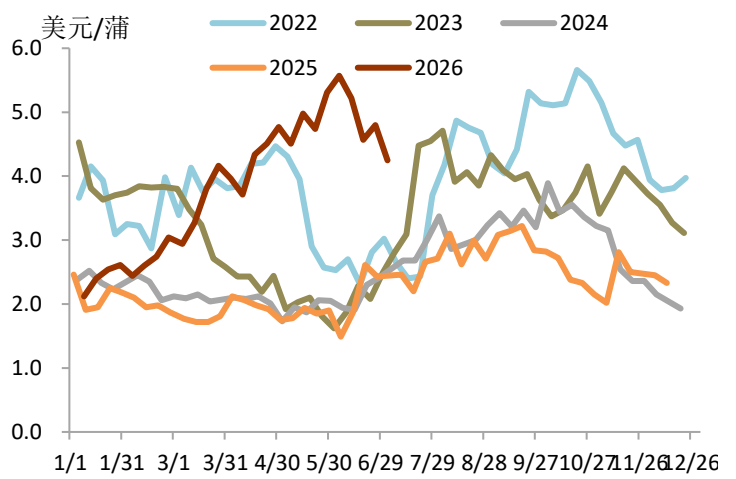


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 19 美豆当周出口量

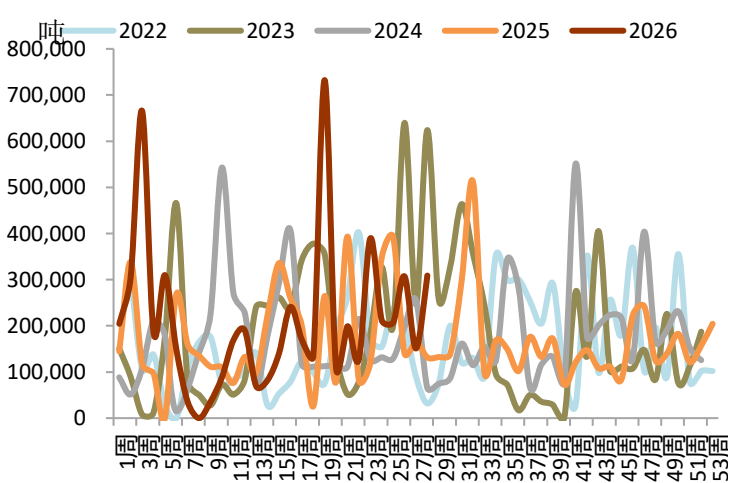


图表 20 美国油厂压榨利润

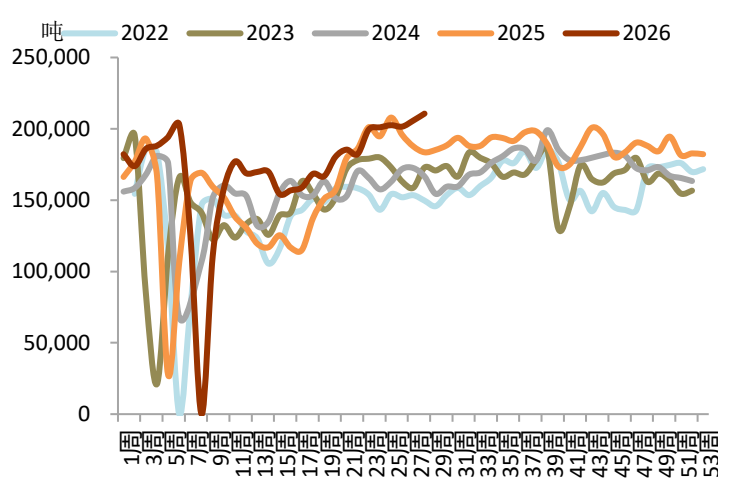


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 21 豆粕周度日均成交量

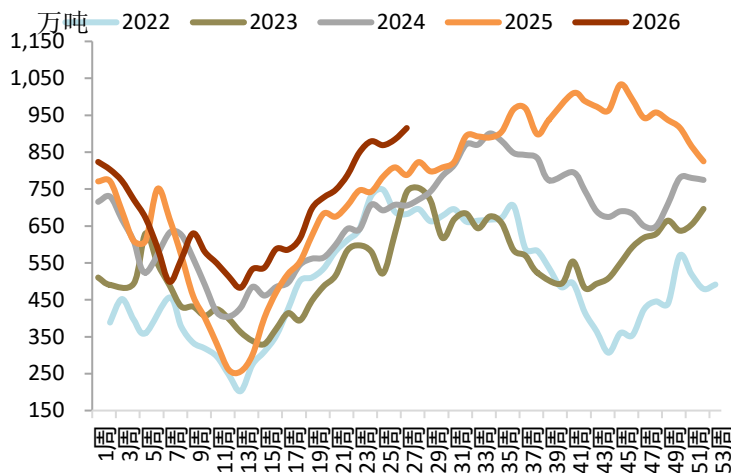


图表 22 豆粕周度日均提货量

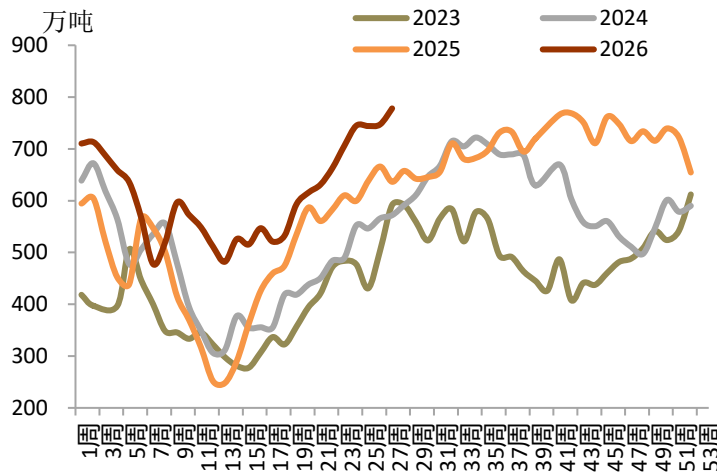


数据来源: 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 23 港口大豆库存

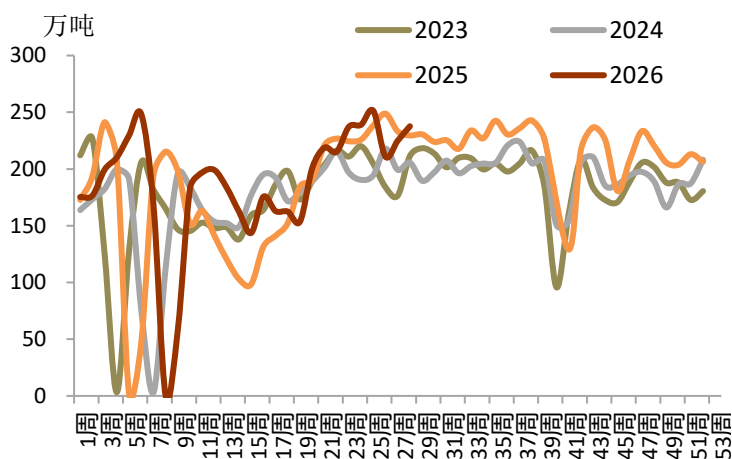


图表 24 油厂大豆库存

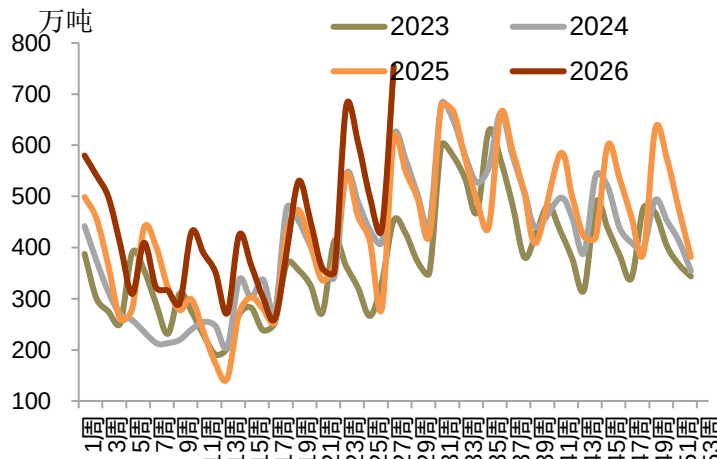


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 25 油厂周度压榨量

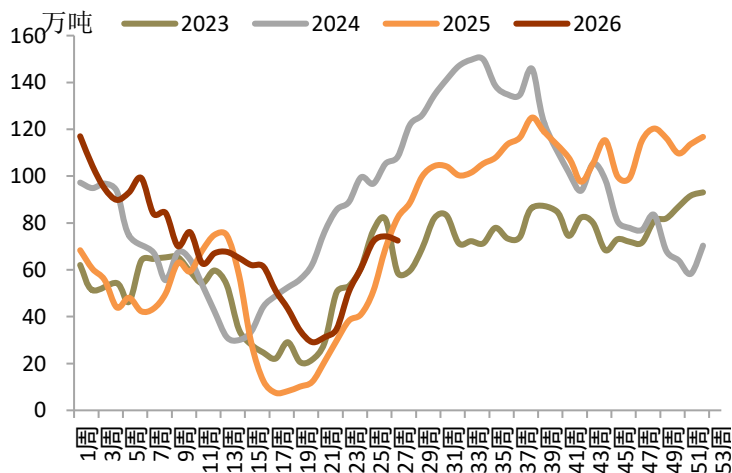


图表 26 油厂未执行合同

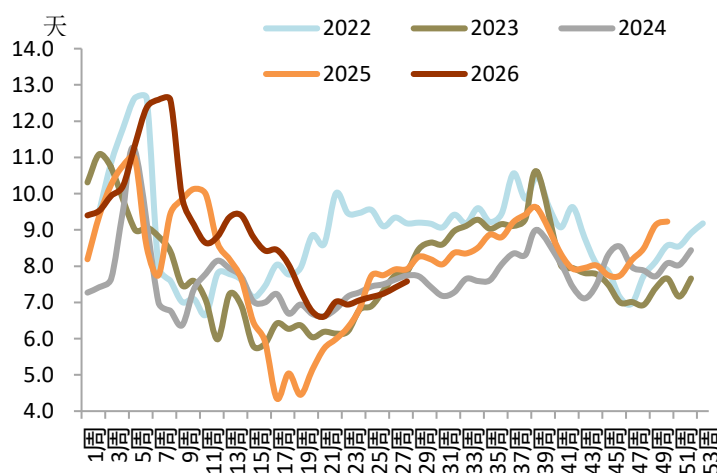


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

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

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。