

农产品组

近月累库承压，远月生柴+天气待验

研究员：陈浩

期货从业证号：F0265695

投资咨询证号：Z0002750

地址：杭州市拱墅区滨绿大厦2幢

 网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

豆粕短期偏弱	2026. 6. 8
国内大量大豆到港	2026. 6. 1
供应有压力但受外盘支撑	2026. 5. 25
豆粕逐渐回归基本面	2026. 5. 18
关注报告及美总统访华	2026. 5. 11
美伊冲突再填不确定性	2026. 4. 20
地缘风险溢价与弱现实博弈	2026. 4. 13
油脂关注外盘，豆粕承压静待供需转机	2026. 4. 30
油脂政策与能源双驱动；豆粕库存与到港节奏博弈	2026. 3. 22
能源溢价支撑 vs 增产压制	2026. 3. 16
地缘溢价与供应博弈，短期偏多	2026. 3. 9
地缘与政策成本驱动，遭遇国内供需宽松现实	2026. 3. 2

行情回顾：

上周国内油脂油料呈粕弱油强分化格局。豆粕端，美豆产区天气良好、南美丰产兑现叠加6月巴西大豆集中到港，油厂开机居高位，豆粕累库明确；下游养殖利润偏差，饲企随用随采，盘面弱勢震荡后略有反弹，整体仍承压。油脂端，豆油受外盘油脂及生柴题材带动偏坚挺，棕榈跟随马盘震荡，菜油受中加消息扰动波动偏大。

一、基本面跟踪

1) 外盘大豆供需：外盘大豆基本面延续供需宽松+天气无升水的偏弱框架。美豆新作播种已近尾声、优良率平稳，未来两周中西部气温回升伴降雨，墒情利好作物补水，单产暂看不到炒作空间，53蒲/英亩预期未被证伪。需求端两线都平淡：对华关税下调仍未落地、无实质买船，旧作出口持续偏弱；生柴政策虽已定但落地节奏存疑，压榨增量被出口下调对冲。阿根廷产量上调至5000万吨、巴西1.80亿吨预估持稳，南美卖压叠加原油因中东缓和走弱，生柴原料估值受拖累。基金净多单一周砍逾四成，资金离场意愿强。6月底面积报告前盘面缺乏新驱动，CBOT大豆以偏弱震荡为主，区间下沿看天气、上沿看中美及生柴兑现，等待月末报告打破僵局。

2) 东南亚棕油：预计东南亚棕榈油呈近月宽松、远月存忧的分化格局。供给端马来处季节性增产季，SPPOMA口径6月1—10日单产环比增逾16%，联昌预估6月底马棕库存环比再增近6%至257万吨，MPOB利空落地后仍压制近月；印尼加里曼丹、苏门答腊旱季深入、高温偏暖，叠加NOAA口径强厄尔尼诺概率由33%跳升至63%，高盛测算强厄尔尼诺下马棕单产或降近20%，远月减产预期持续发酵。需求侧印度采购节奏一般、中国刚需补库，两周后印尼B50正式执行构成生柴增量利多。盘面近月偏弱震荡、远月靠天气+政策升水，整体contango结构定价“当下累库、明年看减”。

3) 国内供需：大量大豆持续到港，港口大豆继续累库，油厂开机率回升至高位。Mysteel数据显示，截至6.5，全国港口大豆库存848.7万吨，周增60.80万吨；同比增102.50万吨。JCI，第24周国内主流油厂周大豆压榨量245.0万吨，周增15.05万吨，或环比增幅6.54%，同比增10.22万吨。预计第25周油厂开机率将进一步增加，尤其是港口卸货通关转运效率提升，也使得大豆入厂压榨节奏随之加快。

豆粕库存持续累库，提货量稳步加快。Mysteel数据，截止6.5，国内主要区域豆粕库存50.65万吨，较上周增加15.91万吨，增幅45.80%，同比去年增加12.40万吨，增幅32.42%。JCI数据，我国主流油厂周度豆粕总提货量约91.82万吨，周增加2.99万吨，环比增幅3.36%，提货数据反映出终端实际饲料消费并未出现明显萎缩。

油脂总库存持续累库。Mysteel显示，截至6.5，三大油脂商业库存量235.57万吨，较上周增3.34万吨，增幅1.44%；同比去年增8.75万吨，增幅3.86%。其中，全国重点地区豆油商业库存110.97万吨，环比上周增加5.83万吨，增幅5.54%。同比增加17.71万吨，增幅18.99%。棕油商业库存72.28万吨，环比上周减少2.16万吨，减幅2.90%；同比去年37.26万吨增加35.02万吨，增幅93.99%。

油脂：市场对美伊达成协议预期乐观，国际原油期货大幅下挫，拖累油脂。MPOB 数据显示，5 月马棕产量 5 年同期低位，但出口连续 2 月大降，出口疲软盖过减产影响，库存升至 242.8 万吨，环比+5.15%，高于预期。后续看印尼 B50 生柴和马来 B15 计划为远期需求提供支撑，同时厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患。国内豆油面临巴西大豆巨量到港冲击，油厂开机率维持高位，豆油库存延续累库，终端处季节性消费淡季，上方受现货宽松压制，下方有生柴及远月天气预期托底，预计油脂在原油的拖累下震荡偏弱，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。

粕类：USDA6 月报告显示，美豆新作库存略低于预期、格局微紧，但阿根廷旧作产量上调对冲，全球期末小增，南美丰产压制仍在。美豆播种接近尾声，生长条件整体有利于作物初期生长，提振美豆产量前景；南美丰产大豆上市供应，尤阿根廷大豆产量高于早先预期，美豆走弱进口成本端支撑弱化。国内巴西大豆巨量到港，6 月大豆到港预估 1100 万吨左右，沿海通关缩短至 10-15 天，油厂开机已抬至高位，豆粕产量环比走升，库存持续累库，自繁自养生猪持续亏损，能繁继续去化，饲料企业随用随采，禽料平稳，水产增量有限，批量备货意愿低迷，预计豆粕震荡偏弱，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥等。

豆二：美豆播种进展顺利，产区天气条件良好，有助于作物初期生长，南美大豆丰产。国内巴西大豆到港量大，大豆库存持续累库，供应压力逐步显现，下游需求维持刚需，近月受南美到港洪峰及成本下滑压制，远月看美豆天气炒作何时启动，预计豆二震荡偏弱，关注美伊冲突、大豆到港进度及美豆产区天气。

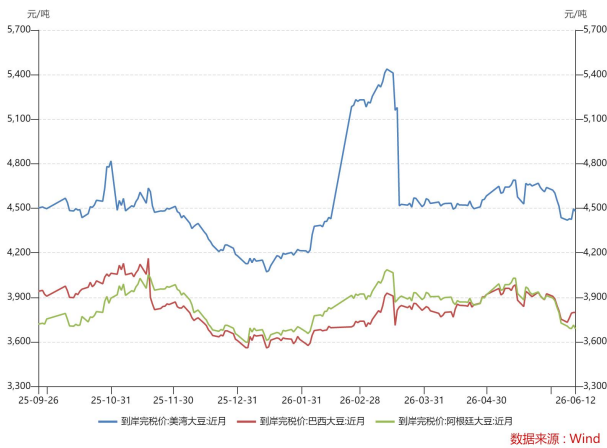
三、风险因素

1、北美大豆产区天气。2、巴西大豆到港节奏。3、马棕油产销。4、B40/45 政策执行情况。5、中东地缘政治导致原油、化肥价格的变动。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨

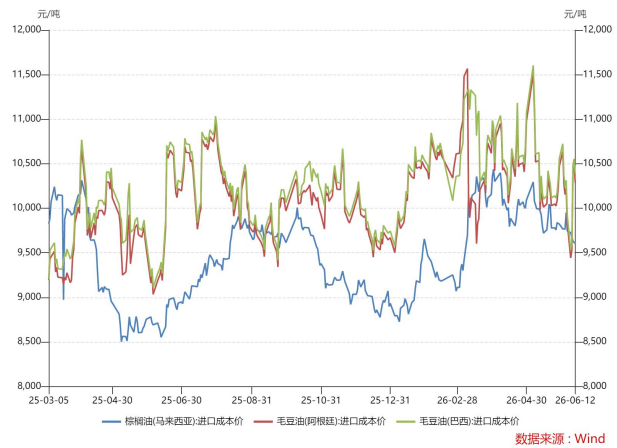


数据来源：wind 新世纪期货

图 3：美大豆播种率

图 2：豆油、棕油进口成本

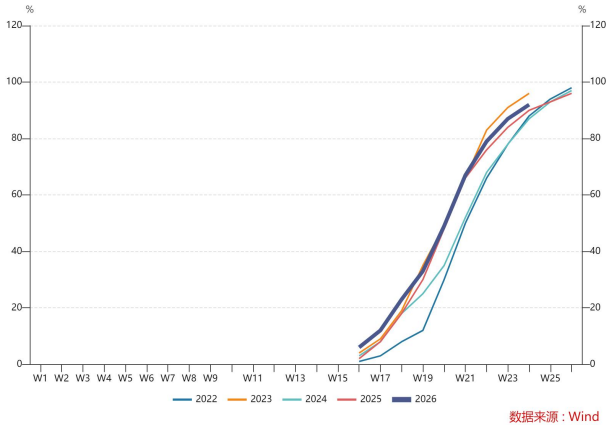
单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

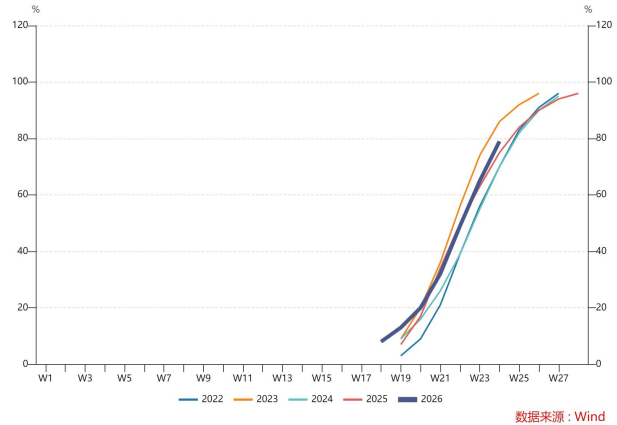
图 4：美大豆出苗率

美国:种植进度:大豆



数据来源: Wind

美国:出芽率:大豆

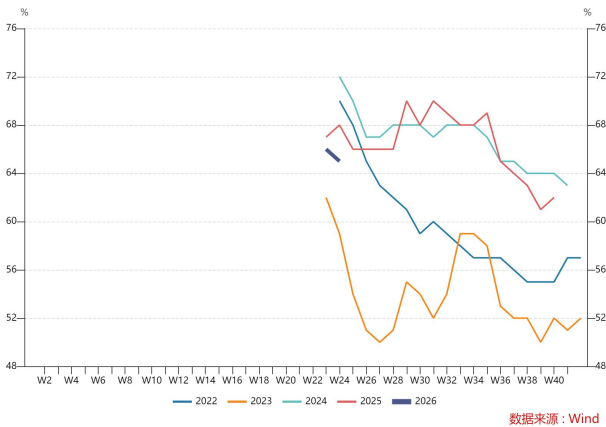


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 5: 美豆优良率

大豆:占比:优良率

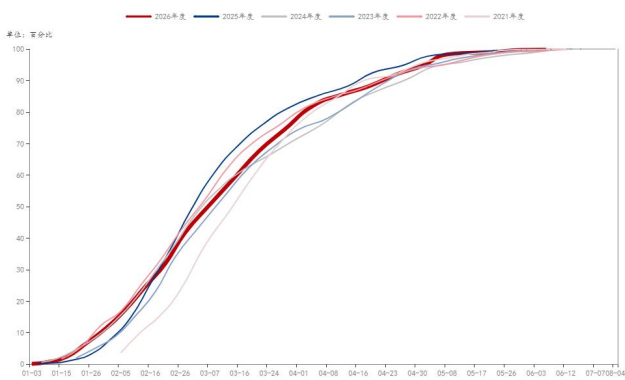


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 7: 巴西大豆收割率

巴西农业署:大豆:成熟期作物:收割率:巴西(日)(季节性分析)

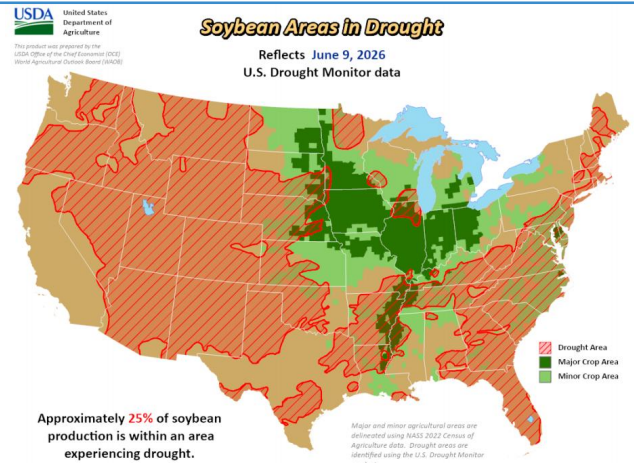


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 9: 北美 7 天总降水量(毫米)

数据来源: wind 新世纪期货

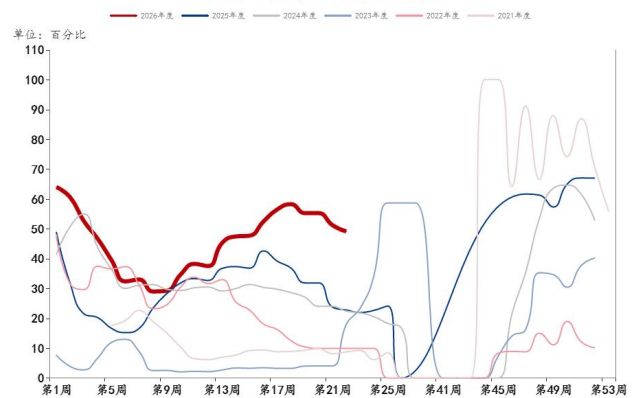
图 6: 美大豆干旱区域



数据来源: USDA 新世纪期货

图 8: 阿根廷大豆优良率

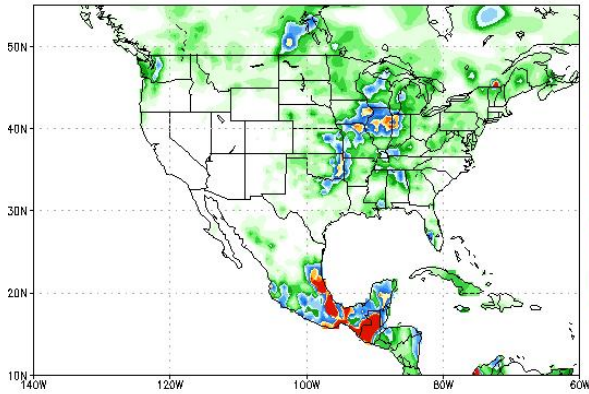
大豆:优良率:阿根廷(周)



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 10: 北美 7 天降水异常(毫米)

7-day Accumulated Prcp (mm) 07JUN2026-13JUN2026

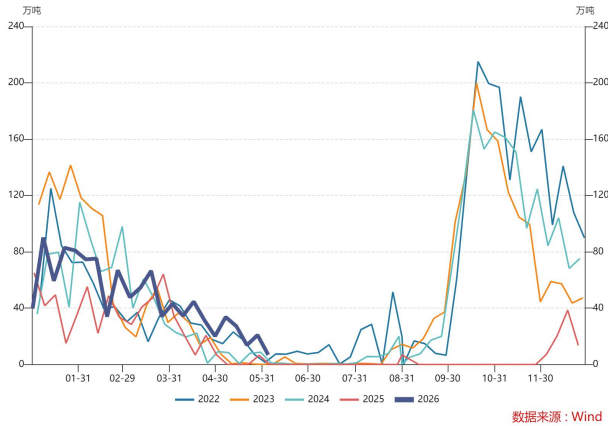


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

数据来源: NOAA 新世纪期货

图 11: 美豆出口中国周度量 单位: 万吨

大豆:本周出口:当周值:中国

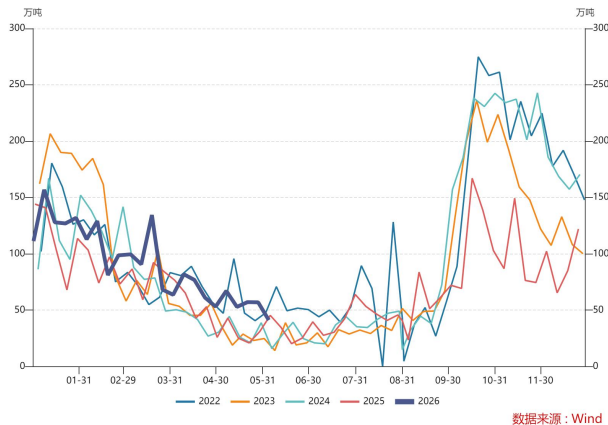


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 13: 美豆出口量周度值 单位: 万吨

大豆:本周出口:当周值

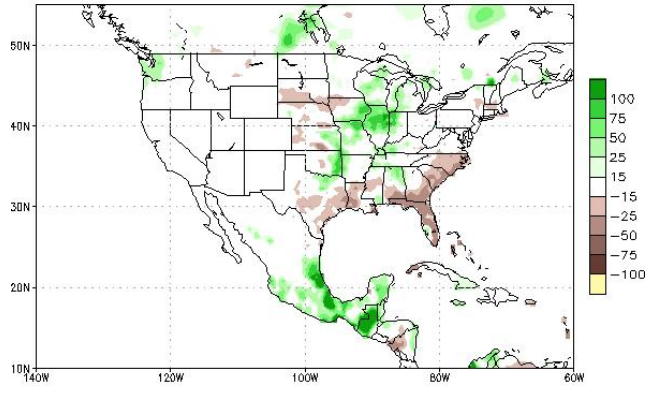


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 15: 巴西大豆周度发船量 单位: 万吨

7-day Prcp Anomalies (mm) 07JUN2026-13JUN2026

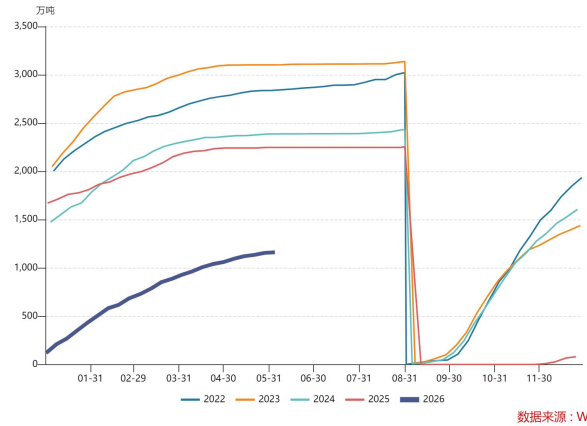


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

数据来源: NOAA 新世纪期货

图 12: 美豆累计出口中国数量 单位: 万吨

大豆:本周出口:累计值:中国

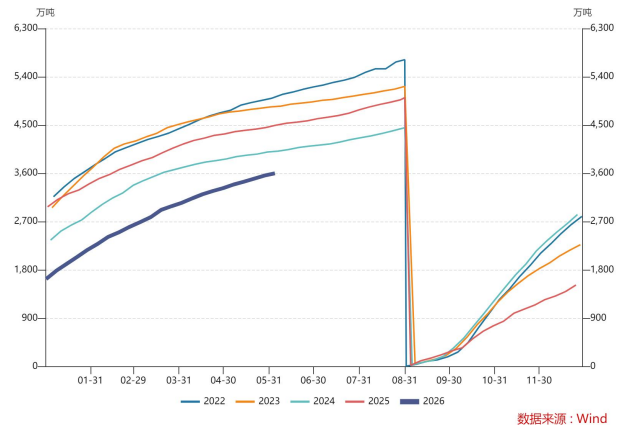


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 14: 美豆出口累计值 单位: 万吨

大豆:本周出口:累计值

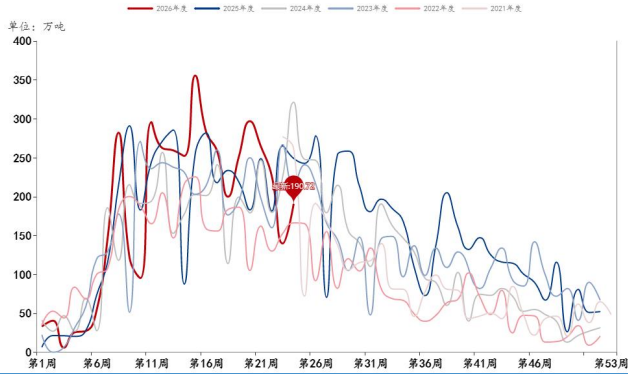


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

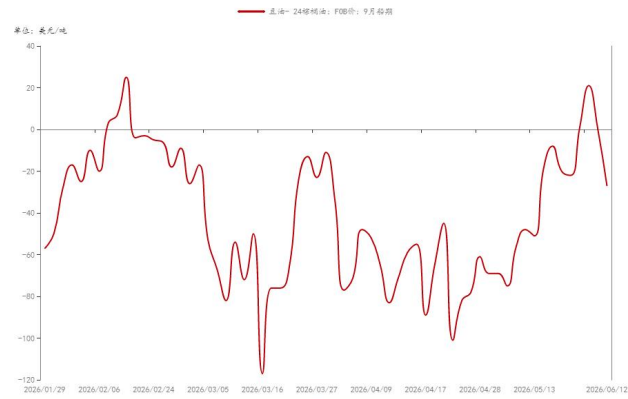
图 16: 巴西发往中国大豆排船计划量 单位: 万吨

大豆：美船量：巴西→中国（周）



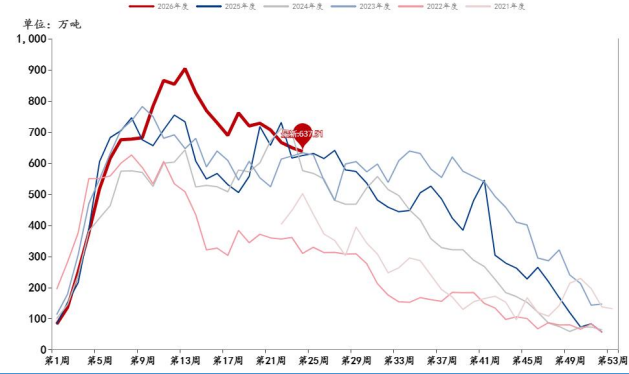
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 17：豆油-24度棕榈油 FOB 差 单位：美元/吨



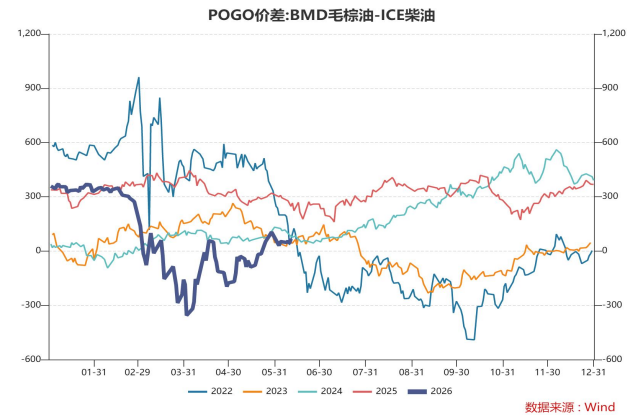
数据来源：Mysteel 新世纪期货

大豆：船期计划量：巴西→中国（周）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 18：POGO 价差 单位：美元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

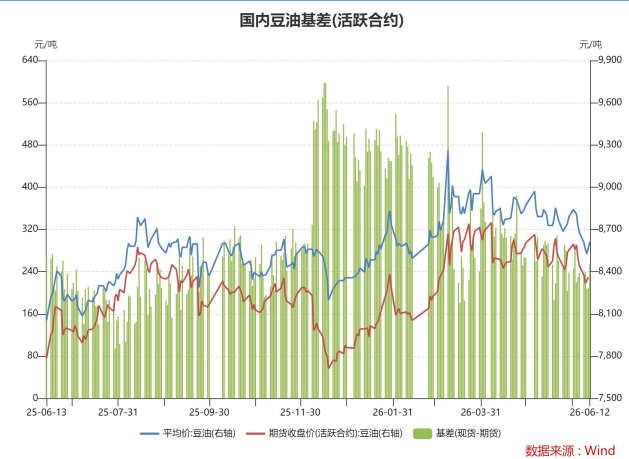
二、油脂油料基本面数据

图 19：国内棕榈油活跃合约基差 单位：元/吨



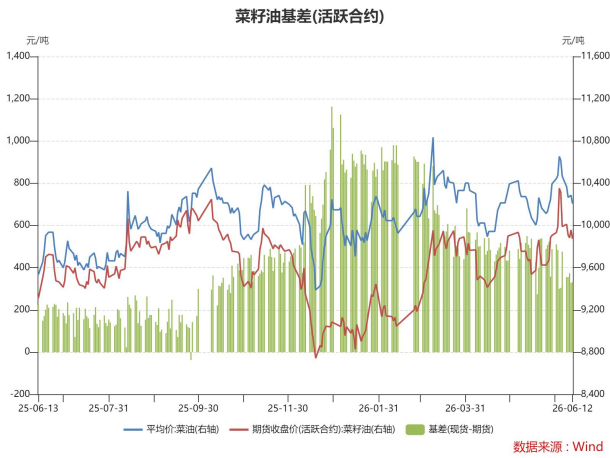
数据来源：wind 新世纪期货

图 20：国内豆油活跃合约基差 单位：元/吨



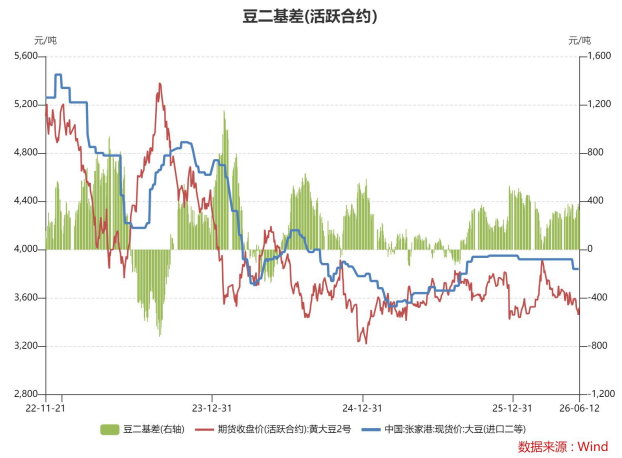
数据来源：wind 新世纪期货

图 21: 国内菜籽油活跃合约基差 单位: 元/吨



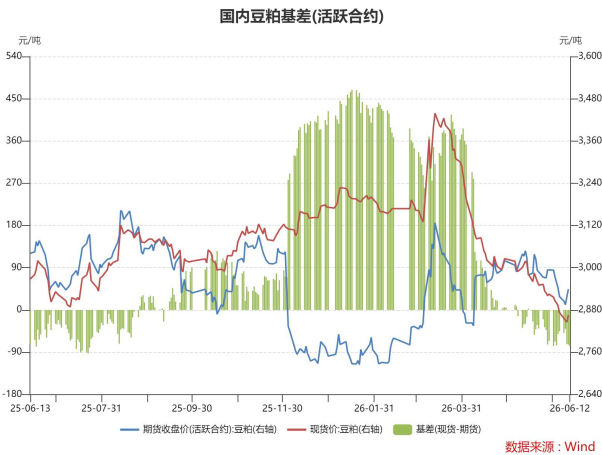
数据来源: Wind 新世纪期货

图 22: 国内豆二活跃合约基差 单位: 元/吨



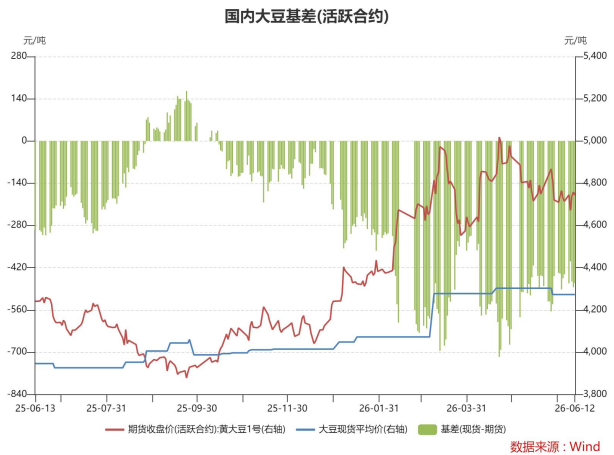
数据来源: Wind 新世纪期货

图 23: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



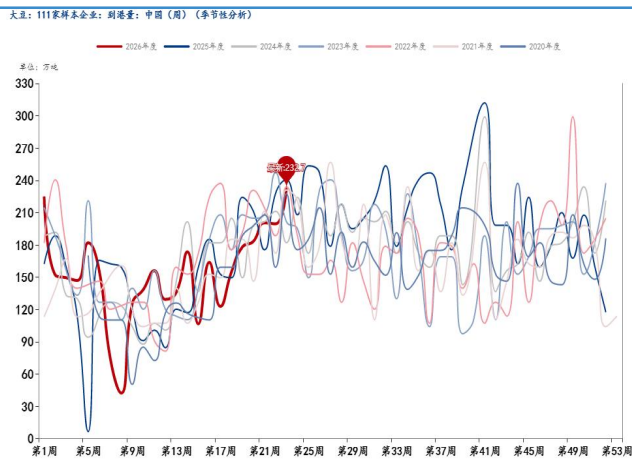
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 24: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 25: 周度大豆到港数量 单位: 吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 26: 大豆压榨利润 单位: 元/吨

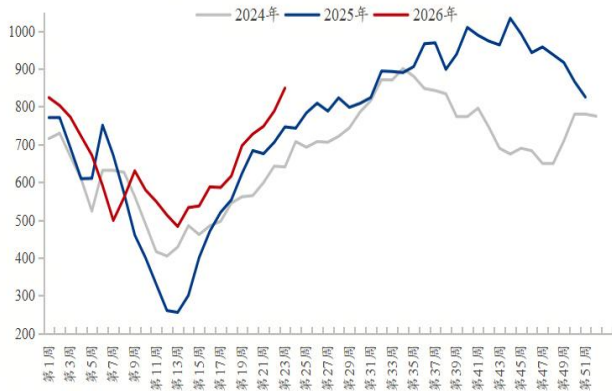


数据来源: Wind 新世纪期货

图 27: 全国港口大豆库存 单位: 万吨

图 28: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲

全国港口大豆库存统计(万吨)

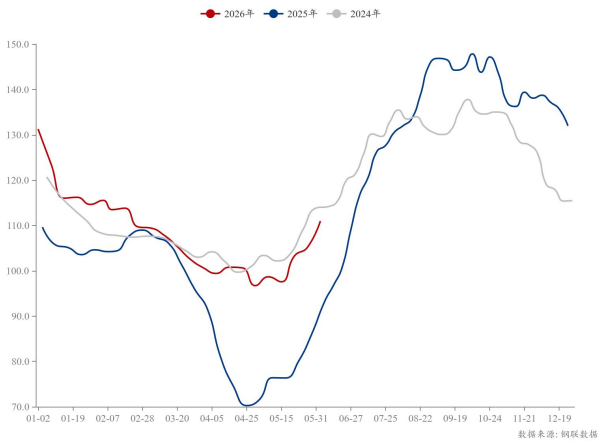


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: 豆油库存

单位: 万吨

114家全样本豆油库存统计(万吨)

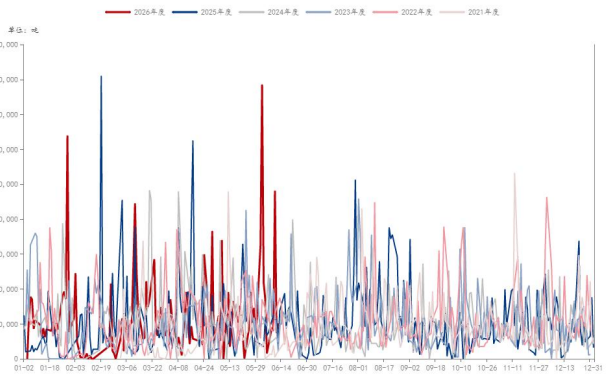


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 豆油成交

单位: 吨

大豆油: 成交量: 中国(日)

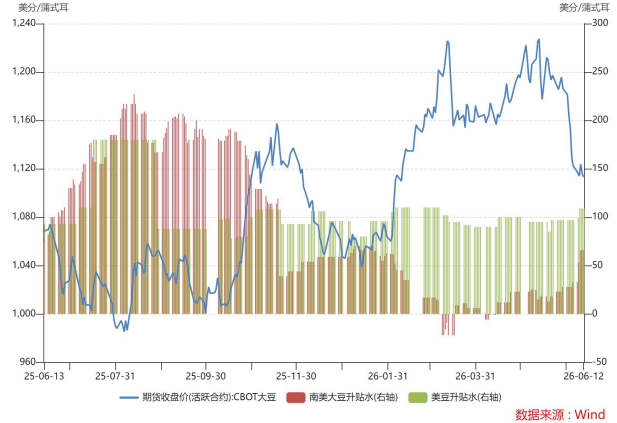


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: 棕榈油库存

单位: 万吨

进口大豆升贴水



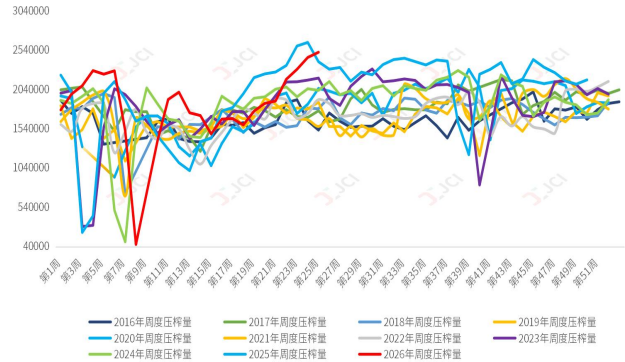
数据来源: Wind 新世纪期货

图 30: 油厂周度压榨量

单位: 万吨

2016-2026年国内主流油厂周度大豆压榨量对比

单位: 吨

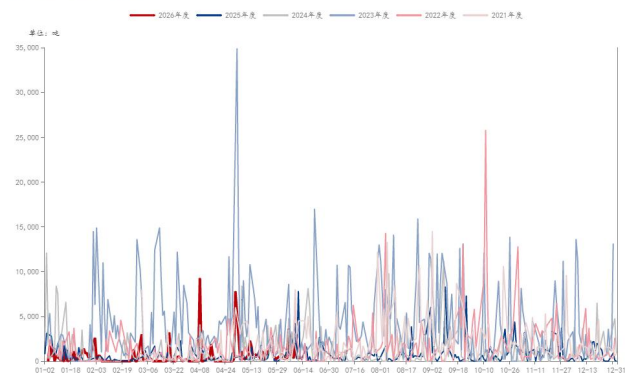


数据来源: JCI 新世纪期货

图 32: 棕榈油成交

单位: 吨

棕榈油: 24度: 成交量合计(日)

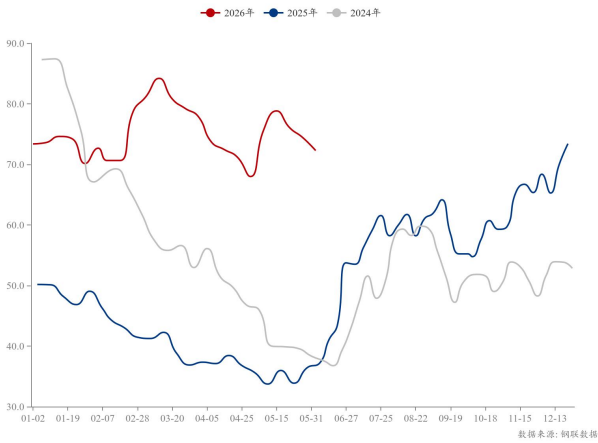


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: 棕榈油月度进口量预估

单位: 吨

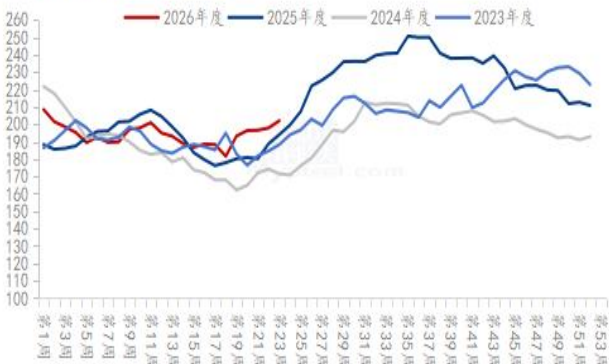
棕榈油季节性库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 35: 国内三大油脂库存 单位: 万吨

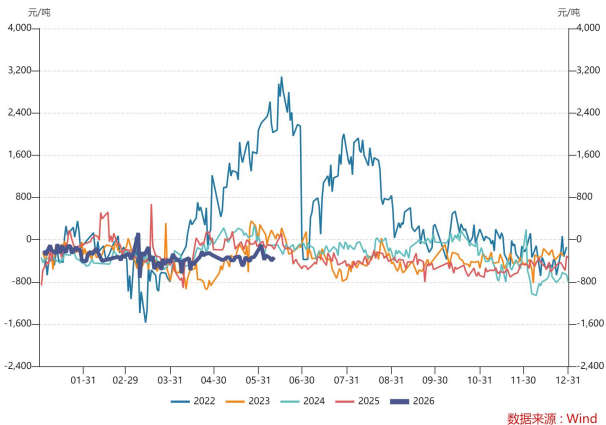
三大油脂商业库存 (万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨

棕榈油进口利润



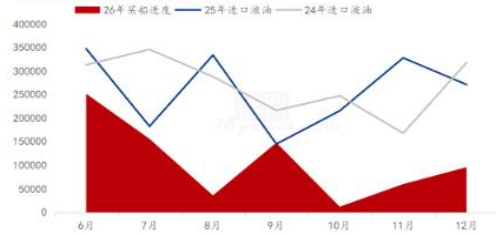
数据来源: Wind 新世纪期货

图 39: 国内沿海豆粕结转库存 单位: 万吨

截至6月4日中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)

船期	26年买船进度	25年进口液油	24年进口液油
6月	252000	347610.52	313201.36
7月	156000	182755.18	346013.60
8月	36000	333892.43	288181.07
9月	148000	145140.46	216649.66
10月	12000	215712.54	247500.68
11月	60000	328013.88	168132.66
12月	96000	271316.02	318062.79

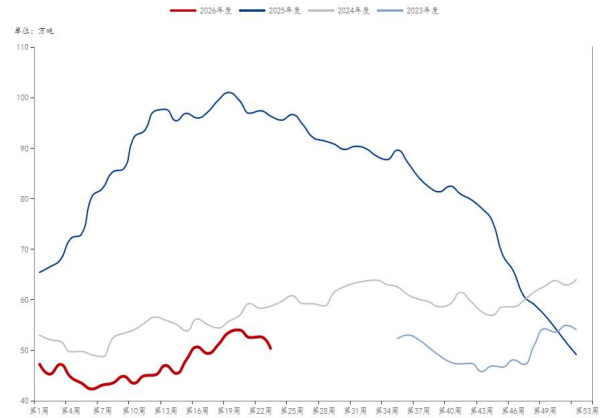
中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: 全国菜油库存 单位: 万吨

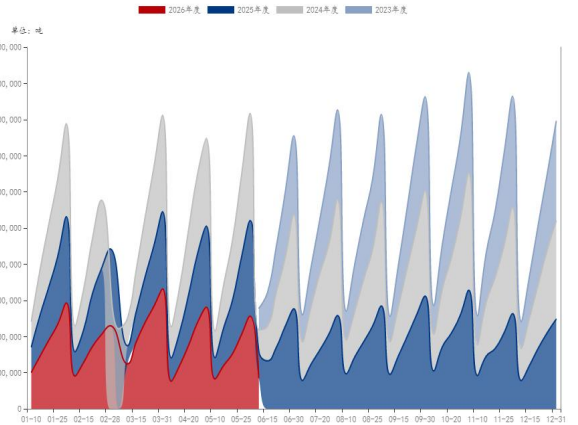
菜油: 大样本; 库存: 中国 (周)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: 船运机构 ITS 出口数据

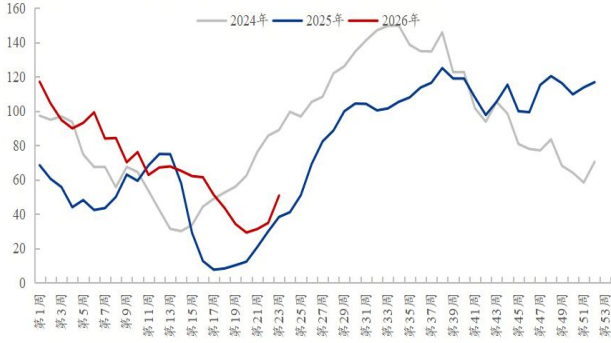
棕榈油 (ITS): 出口数量: 马来西亚→全球 (日)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: 国内豆粕提货量统计 单位: 吨/日

全国主要油厂豆粕库存统计(万吨)



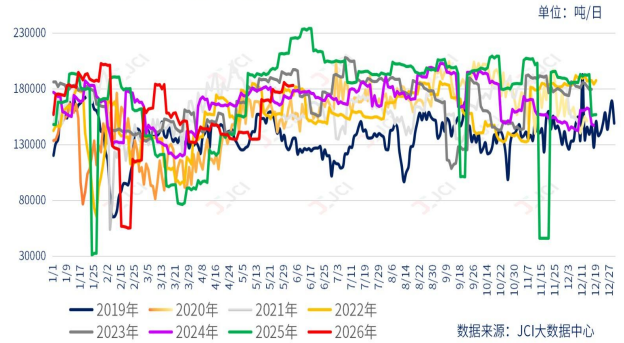
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 41: 生猪养殖利润 单位: 元/头



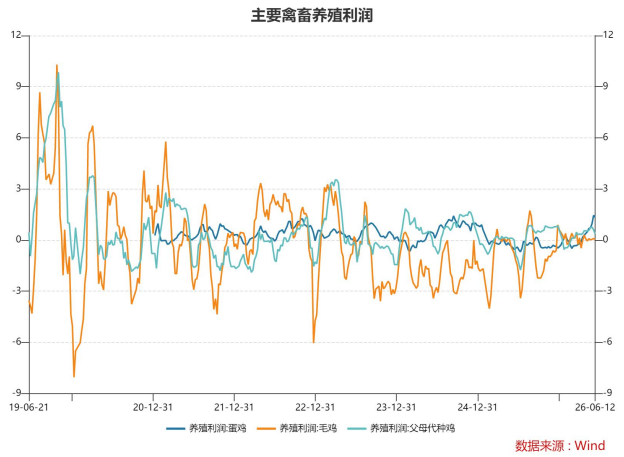
数据来源: Wind 新世纪期货

JCI: 2019-2026年我国油厂豆粕提货量统计



数据来源: JCI 新世纪期货

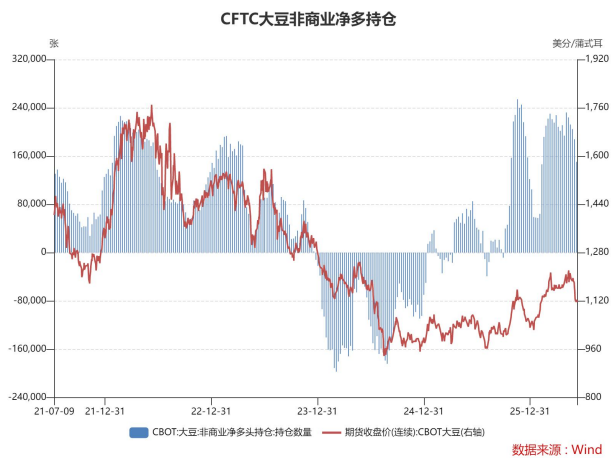
图 42: 禽蛋养殖利润 单位: 元/羽



数据来源: Wind 新世纪期货

三、CFTC 非商业持仓

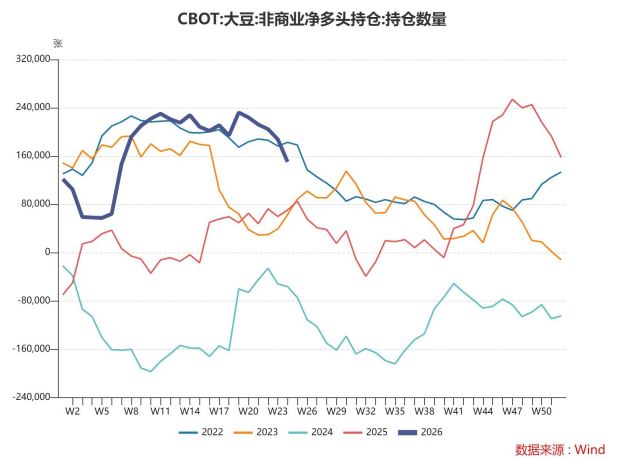
图 43: CBOT 大豆非商业净多持仓 单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: CBOT 豆油非商业净多持仓 单位: 张

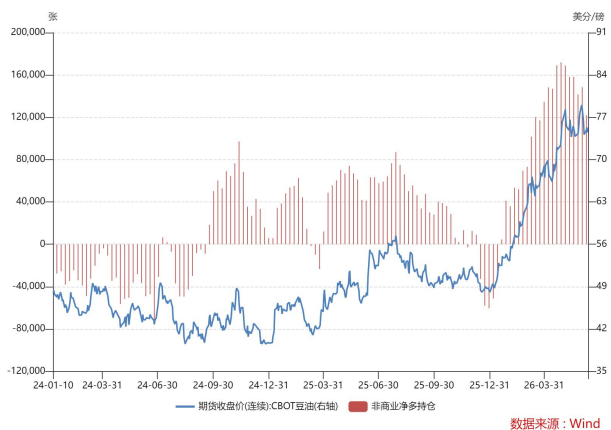
图 44: CBOT 大豆非商业净多持仓季节性图 单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: CBOT 豆粕非商业净多持仓 单位: 张

CFTC豆油非商业净多持仓



数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

CFTC豆粕非商业净多持仓



数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>