

农产品组

关注美豆天气和地缘

研究员：陈浩

期货从业证号：F0265695

投资咨询证号：Z0002750

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

USDA 报告或利多出尽 2026. 7. 27
静待 USDA 和 MPOB 报告指引
2026. 7. 6
待月底 USDA 报告及 B50 落地
2026. 6. 29
油粕持续累库，供应充裕
2026. 6. 22
近月累库承压，远月生柴+天气待
验 2026. 6. 15
油粕短期偏弱 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
油粕逐渐回归基本面 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

行情回顾：

上周棕榈油受原油大涨及印尼 B50 题材带动领涨，菜油低库存高基差支撑偏强，豆油受制于 138.88 万吨高位库存及淡季需求，偏震荡。豆粕呈成本驱动型上涨，但国内 7 月到港量居高、油厂豆粕库存升至 87 万吨，现货跟涨乏力、基差走扩至-145 元/吨，呈现“外盘天气市 VS 国内高库存”拉锯。整体油粕均受美豆优良率 66%及产区高温天气升水支撑，但国内宽松基本面限制涨幅。

一、基本面跟踪

1) 外盘大豆供需：外盘大豆核心驱动为天气升水+需求改善双击，整体震荡偏强。美豆优良率 66%虽环比回升 1 个百分点，但核心玉米带进入结荚关键期，未来两周伊利诺伊、印第安纳、密苏里等州降水低于正常概率升至 40-50%，高温少雨组合令单产担忧持续发酵，盘面天气风险升水难消。需求端新作销售进度快于同期，中国采购进程及未知目的地买盘提供边际支撑。南美侧巴西 7 月出口预估 1350 万吨同比增 13.1%，但价格已升至 2026 年年内最高，帕拉纳瓜港报 148.37 雷亚尔/袋，对 CBOT 形成比价支撑。风险点在美伊局势缓和后原油高位回落，或削弱豆油生物燃料溢价传导。短期重点关注 8 月 USDA 报告单产调整及产区降水兑现情况。

2) 东南亚棕油：东南亚棕油呈“近月累库压制、远月生柴托底”格局。SPPOMA 数据显示 7 月 1-25 日马棕产量环比微降 0.11%，单产降 1.32%但出油率提 0.23%，增产季供应宽松态势未改；7 月 1-25 日出口 130.7 万吨、同比增 15.9%，然 AmSpec、SGS 对前 20 日口径分歧明显(-0.9%至-31.44%)，出口改善力度尚不足以消化产地供应，7 月马棕库存预计环比续增 5.4%至 268 万吨左右。印尼 B50 已于 7 月全面落地，年新增国内毛棕消费 850 万吨、分流出口约 400 万吨，构成中长期强支撑；叠加厄尔尼诺增强引发雷拉干旱预期，远月减产升水逐步注入。原油高位及美豆天气市提供外溢支撑，但现货贴水期货反映近端疲软，预计近弱远强结构延续。

3) 国内供需：大豆持续到港，港口大豆库存下滑，油厂开机高位。Mysteel 数据显示，截至 7.17，全国港口大豆库存 894.6 万吨，周减 10.20 万吨；同比增加 96.70 万吨。第 30 周大豆压榨量 246.96 万吨，周降 0.56 万吨，环比降 0.23%，同比增加 32.20 万吨，或增幅 14.99%。市场预判第 31 周油厂开机水平略降，大豆集中到港带动豆粕库存持续累积，部分油厂开机率或有调整，但整体供给宽松格局不变。

豆粕继续累库，提货量回落。Mysteel 数据，截至 7.17，国内主要区域豆粕库存豆粕库存豆粕库存 89.97 万吨，较上周增加 12.02 万吨，增幅 15.42%，同比去年减少 9.87 万吨，减幅 9.89%。JCI 数据，主流油厂周度总提货量约 94.49 万吨，周降 1.90 万吨，或降幅 1.98%。

油脂总体供应平衡。Mysteel 显示，截至 7.17，三大油脂商业库存量 270.65 万吨，周增 16.01 万吨，增幅 6.29%；同比减 5.58 万吨，减幅 2.02%。其中，全国重点地区豆油 138.88 万吨，环比周增加 8.55 万吨，增幅 6.56%。同比增加 12.59 万吨，增幅 9.97%。棕油商业库存 80.24 万吨，环比上周增加 4.38 万吨，增幅 5.77%；同比去年 59.14 万吨增加 21.10 万吨，增幅 35.68%。

油脂：中东停火令原油回吐地缘溢价，美豆关键生长期对天气敏感度增加。MPOB 数据显示，马棕油 6 月库存 254.4 万吨连增三月，船运机构数据显示马棕油出口改善，但力度尚不足以消化产地供应，7 月马棕库存或继续累库，增产季供应宽松态势未改。印尼 B50 已经启动但要过渡 3 个月，出口新规提前至 9 月生效，厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患，远月合约有支撑。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，豆油延续累库至年内高位，累库压力限制反弹高度，终端仍处季节性消费淡季，棕油到港增加，库存高企且持续累库，比价格上无优势，预计油脂偏震荡，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。

粕类：美豆期末库存 3.1 亿蒲低于预期，全球库存降至 1.242 亿吨，中国进口上调，南美丰产。美豆出口销售强劲，中东紧张局势推动油价大幅波动，美中西部地区或再度出现高温天气，大部分地区降水量将不足 0.5 英寸。这可能不利于即将进入关键单产形成期的大豆作物生长。国内 7 月大豆到港 1065 万吨、8 月 1050 万吨洪峰未退，油厂开机率高位，大豆豆粕库存高位，原料-成品双充裕，现货基差深贴水。需求端生猪深亏抑制补库，随采随用，近月被基差+累库压，远月靠新作单产变数+南美出口退坡支撑。预计豆粕短期跟随美豆震荡，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥价格等。

豆二：USDA 美豆新作产量 44.75 亿蒲，期末库存 3.1 亿蒲低于预期，巴西出口高位、南美大豆丰产。美豆优良率 66% 仍低于去年同期，接下来需要密切关注美中西部产区天气题材，8 月份是美豆关键生长期，届时田间调研、机构分析都将会对行情产生扰动，若美豆产区天气改善，盘面大概率迎来回调。国内大豆到港高峰期延续，大豆库存持续累库，供应端持续宽松，下游需求维持刚需，预计豆二短期跟随美豆震荡，关注大豆到港进度及美豆产区天气。

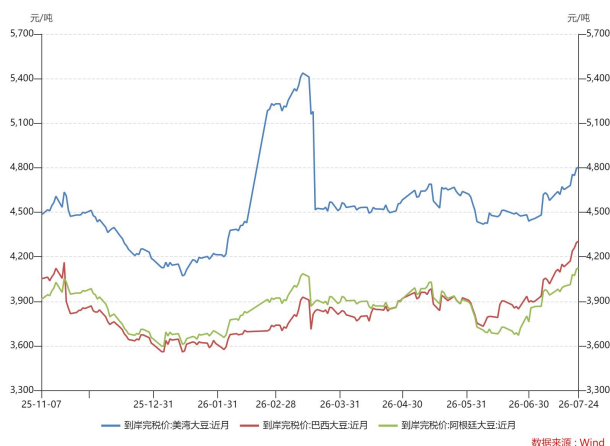
三、风险因素

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、B40/50 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

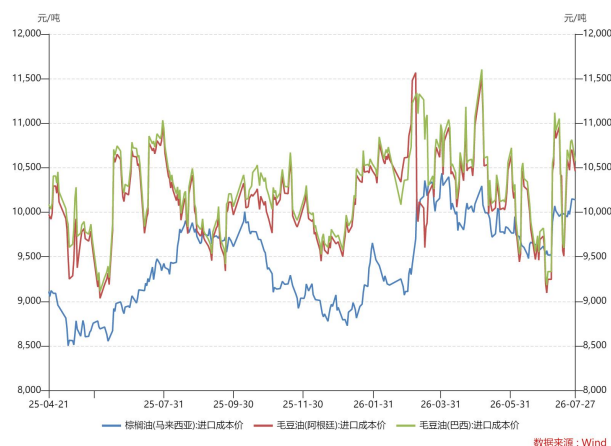


数据来源：wind 新世纪期货

图 3：美大豆开花率

图 2：豆油、棕油进口成本

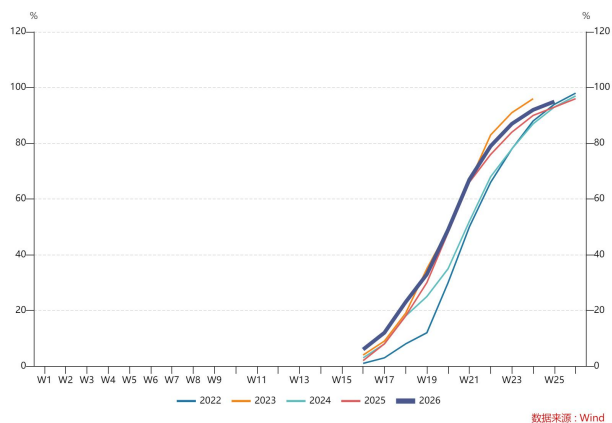
单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 4：美大豆结荚率

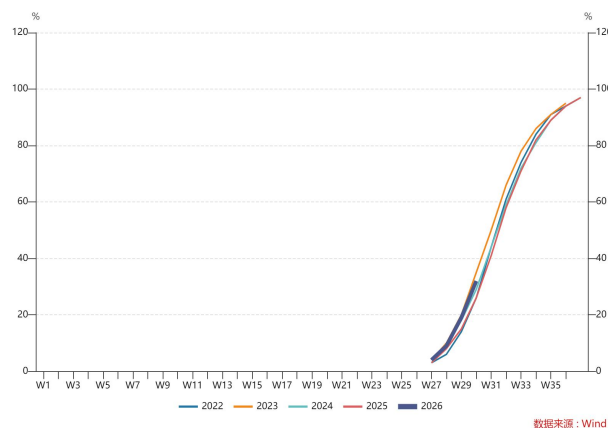
美国:种植进度:大豆



数据来源: wind 新世纪期货

图 5: 美豆播种进度

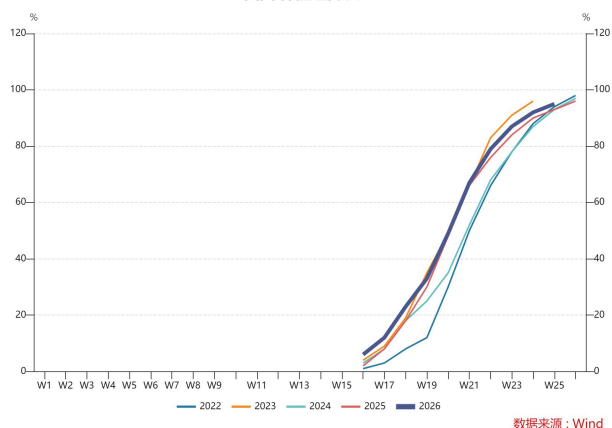
大豆:结莢率



数据来源: wind 新世纪期货

图 6: 美大豆出芽率

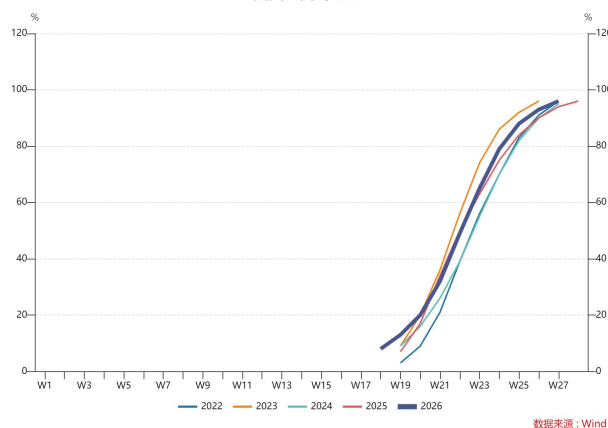
美国:种植进度:大豆



数据来源: wind 新世纪期货

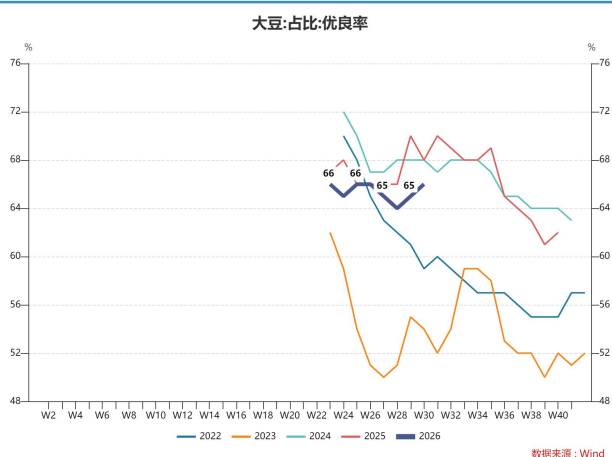
图 7: 美豆优良率

美国:出芽率:大豆



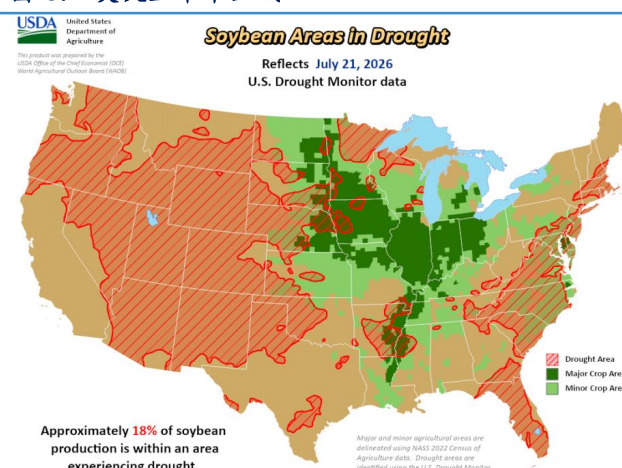
数据来源: USDA 新世纪期货

图 8: 美大豆干旱区域



数据来源: mysteel 新世纪期货

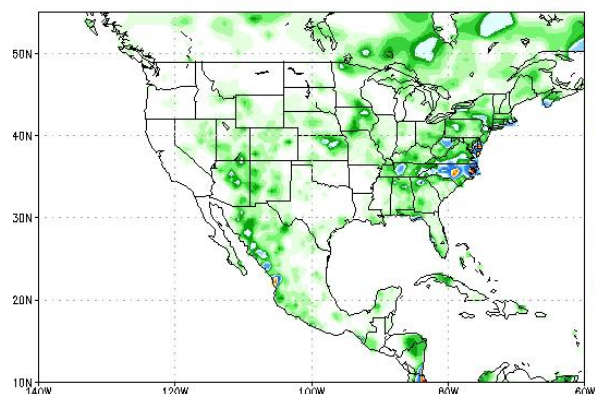
图 9: 北美 7 天总降水量(毫米)



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 10: 北美 7 天降水异常(毫米)

7-day Accumulated Prcp (mm) 19JUL2026-25JUL2026

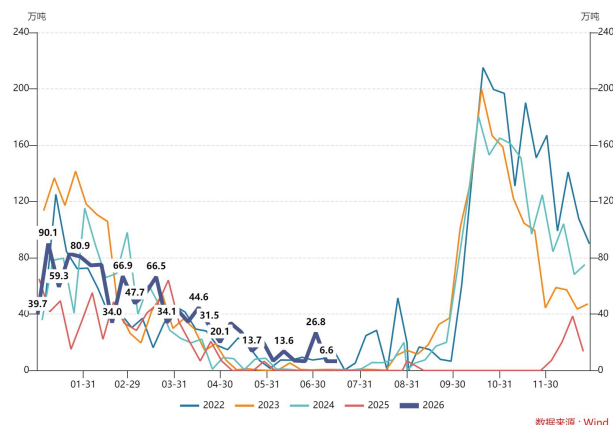


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

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

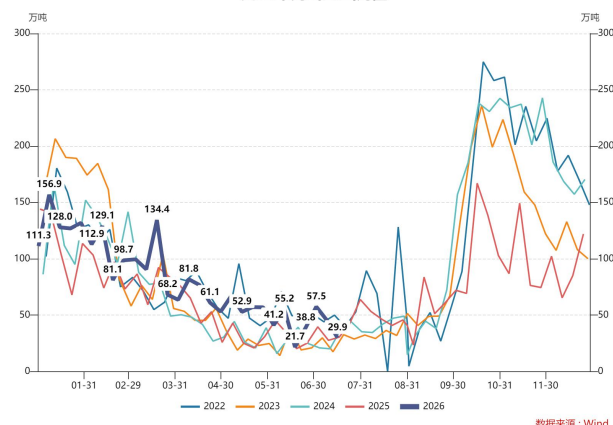


数据来源: Wind

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

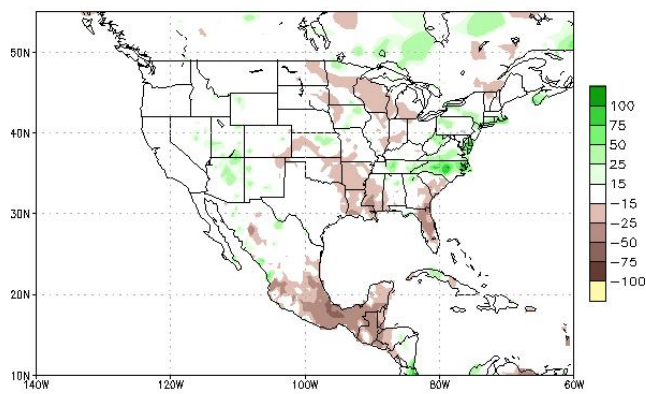


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 15: 巴西大豆周度发船量 单位: 吨

7-day Prcp Anomalies (mm) 19JUL2026-25JUL2026

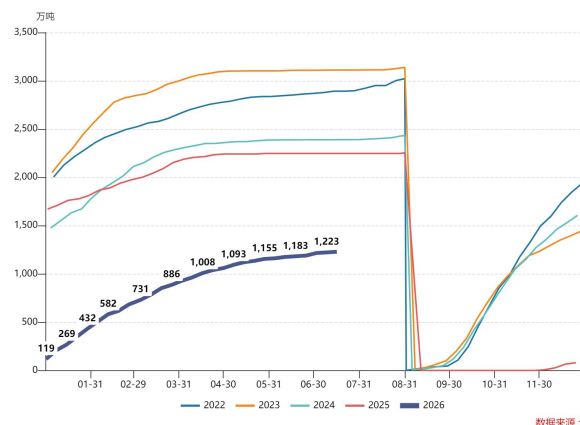


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

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

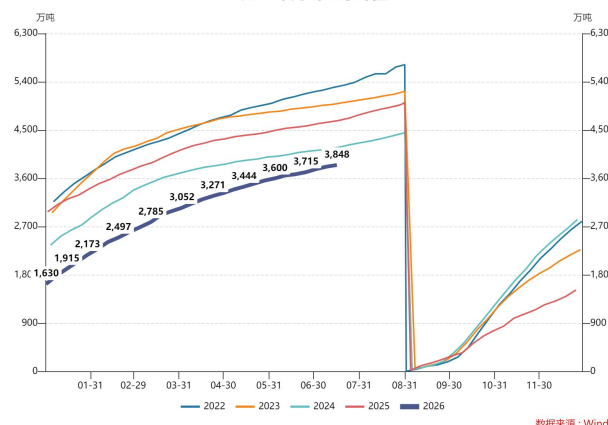


数据来源: Wind

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

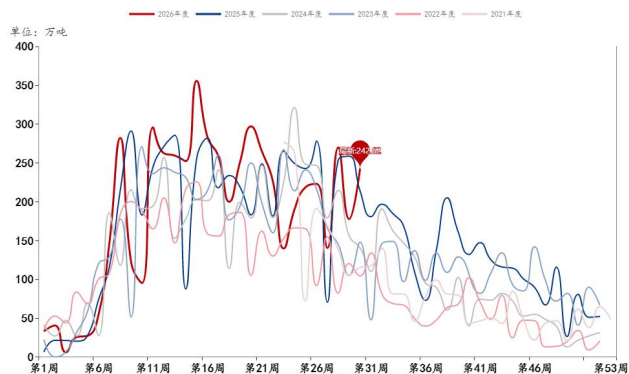


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

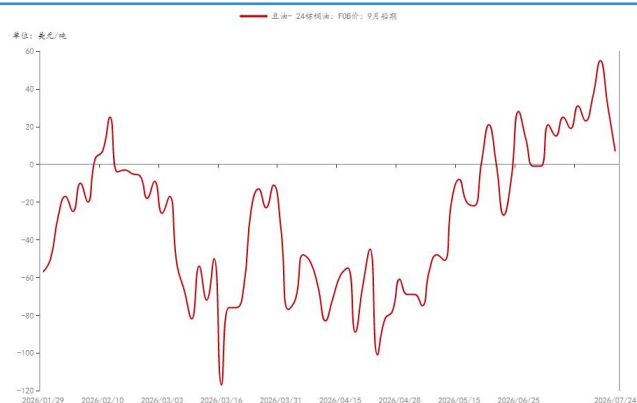
图 16: 巴西发往中国大豆排船计划量 单位: 万吨

大豆：度船量：巴西→中国（周）



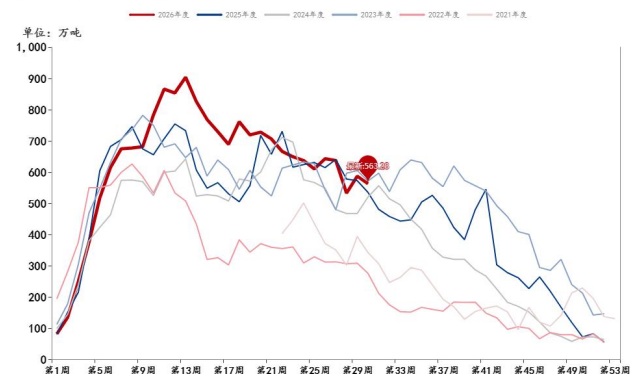
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 17：豆油-24 度棕榈油 FOB 差 单位：美元/吨



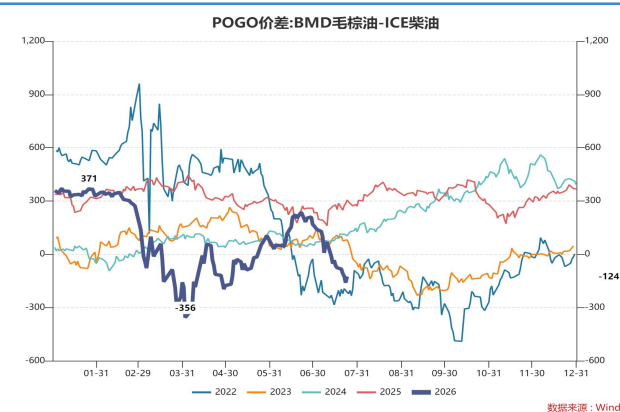
数据来源：Mysteel 新世纪期货

大豆：船舶计划量：巴西→中国（周）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

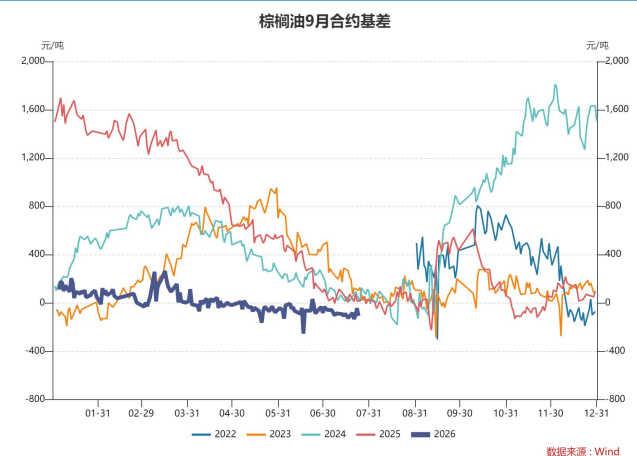
图 18：POGO 价差 单位：美元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

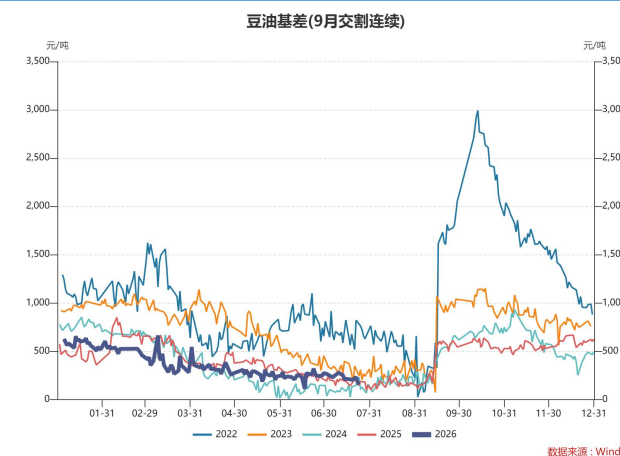
二、油脂油料基本面数据

图 19：国内棕榈油 9 合约基差 单位：元/吨



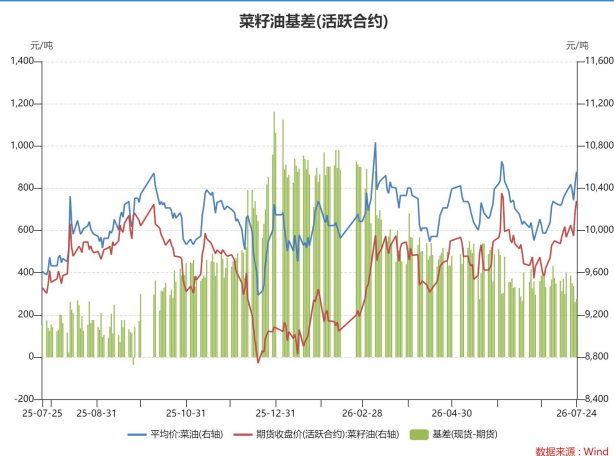
数据来源：wind 新世纪期货

图 20：国内豆油 9 合约基差 单位：元/吨



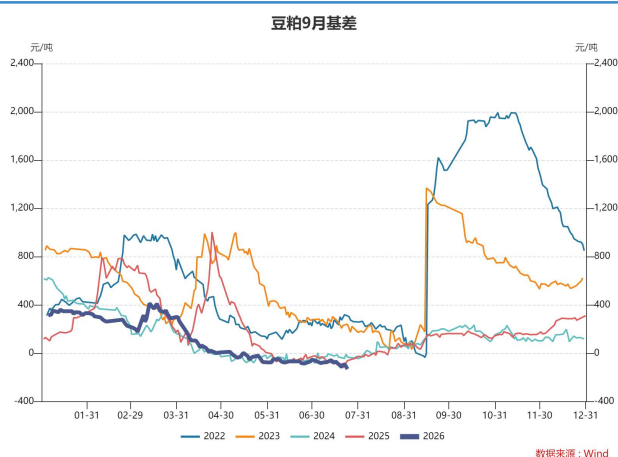
数据来源：wind 新世纪期货

图 21：国内菜籽油活跃合约基差 单位：元/吨



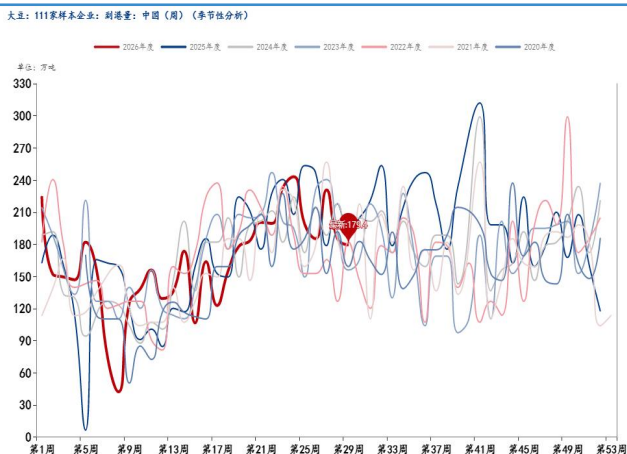
数据来源：Wind 新世纪期货

图 23：国内豆粕9月合约基差 单位：元/吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

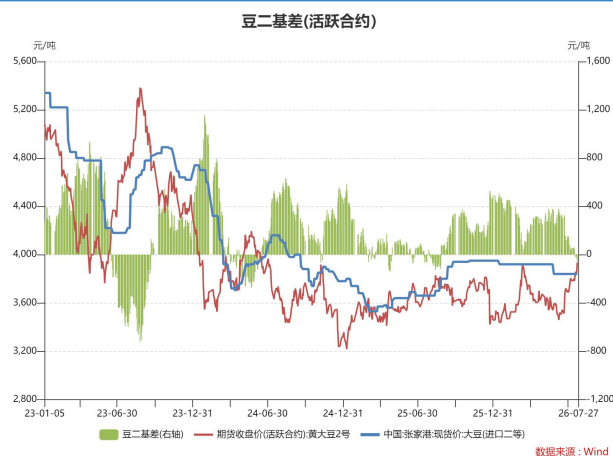
图 25：周度大豆到港数量 单位：吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

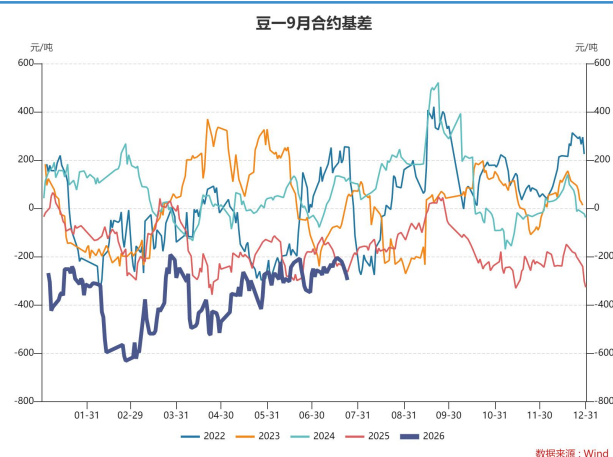
图 27：全国港口大豆库存 单位：万吨

图 22：国内豆二活跃合约基差 单位：元/吨



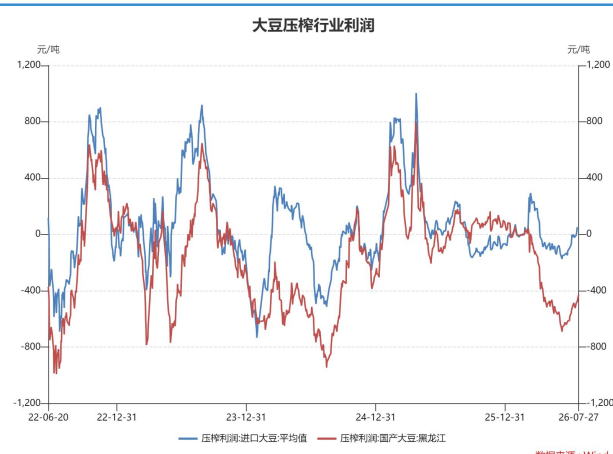
数据来源：Wind 新世纪期货

图 24：国内豆一9月合约基差 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

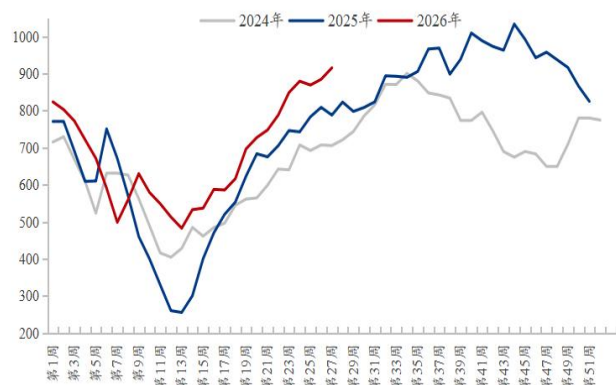
图 26：大豆压榨利润 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 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)

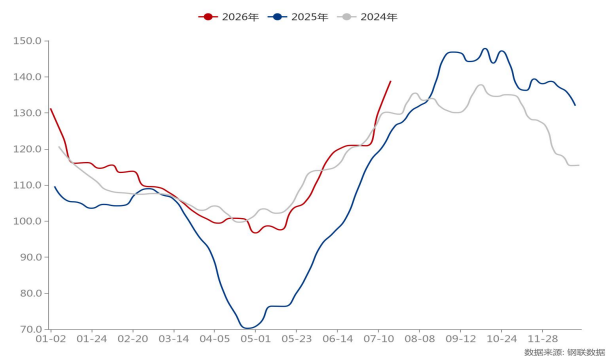


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: 豆油库存

单位: 万吨

114家金样本豆油库存统计 (万吨)

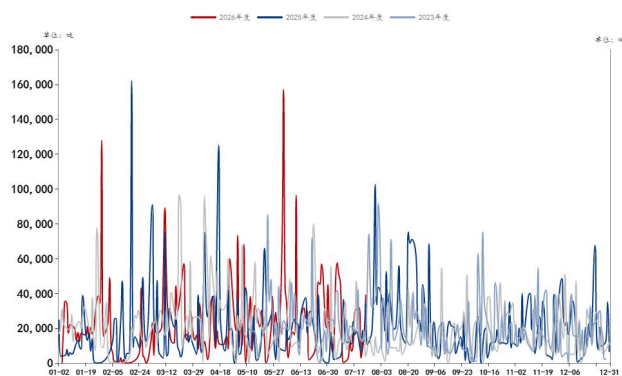


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 豆油成交

单位: 吨

豆油: 成交量: 中国 (日) (季节性分析)

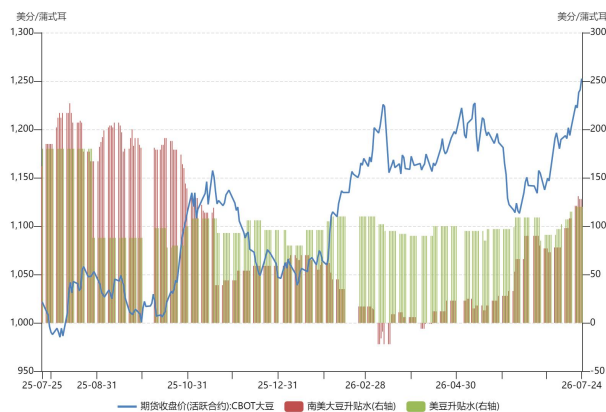


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: 棕榈油库存

单位: 万吨

进口大豆升贴水



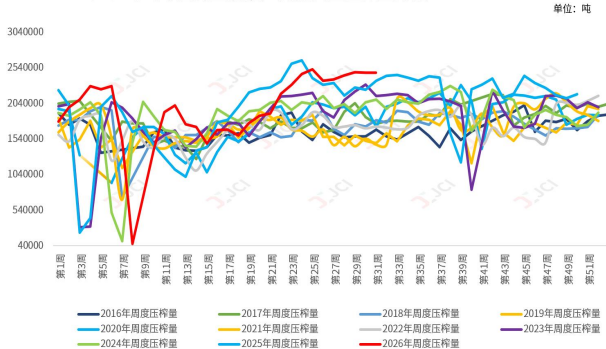
数据来源: Wind

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

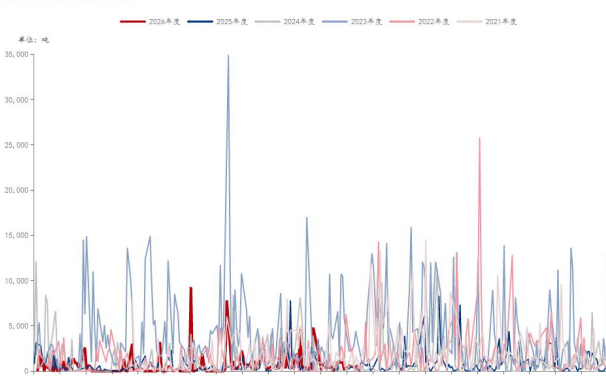


数据来源: JCI 新世纪期货

图 32: 棕榈油成交

单位: 吨

棕榈油: 24度: 成交量合计 (日)

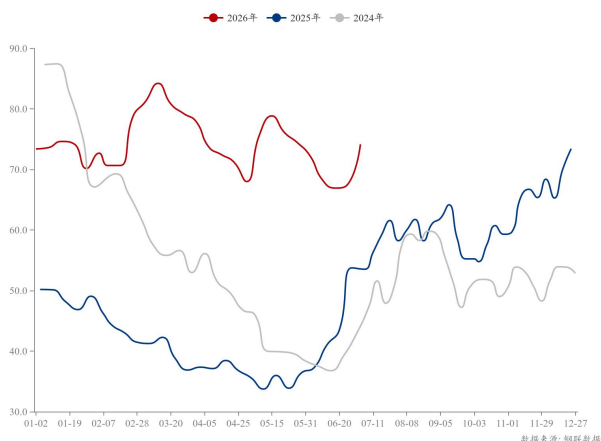


数据来源: Mysteel 新世纪期货

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

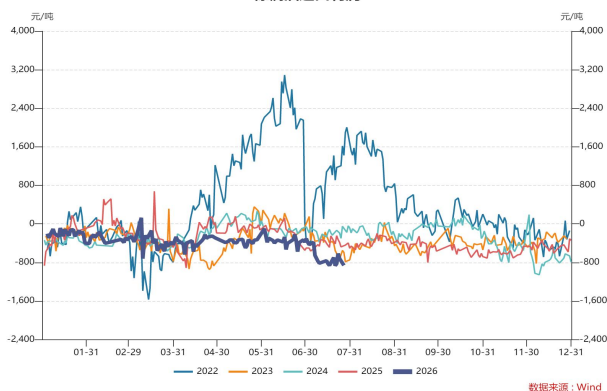
三大油脂商业库存 (万吨)



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



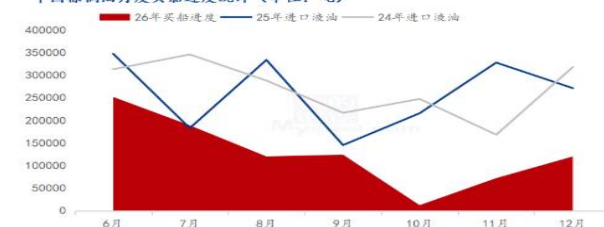
数据来源: Wind 新世纪期货

图 39: 国内沿海豆粕结转库存 单位: 万吨

截至7月23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	189000	182755.18	346013.60
8月	120000	333892.43	288181.07
9月	124000	145140.46	216649.66
10月	12000	215712.54	247500.68
11月	72000	328013.88	168132.66
12月	120000	271316.02	318062.79

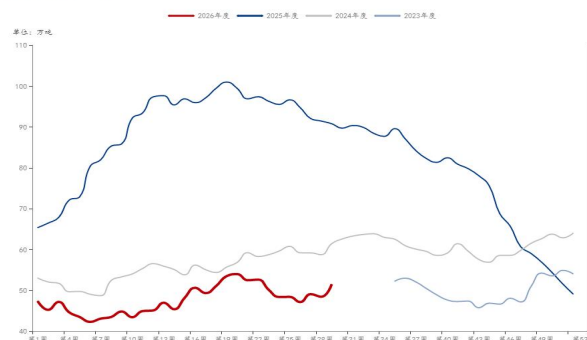
中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: 全国菜油库存 单位: 万吨

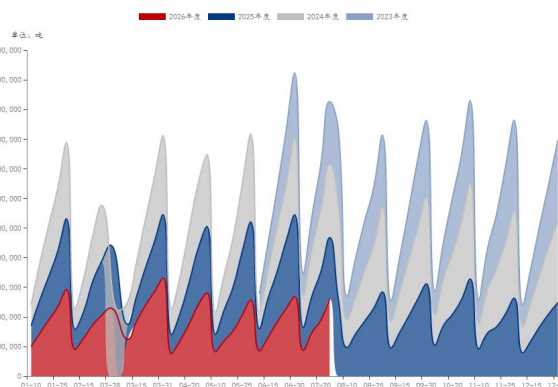
菜油: 大样本; 库存: 中国 (周)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: 船运机构 ITS 出口数据

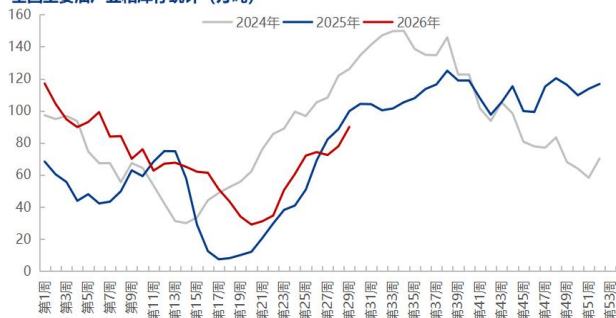
棕榈油 (ITS): 出口数量: 马来西亚→全球 (日)



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

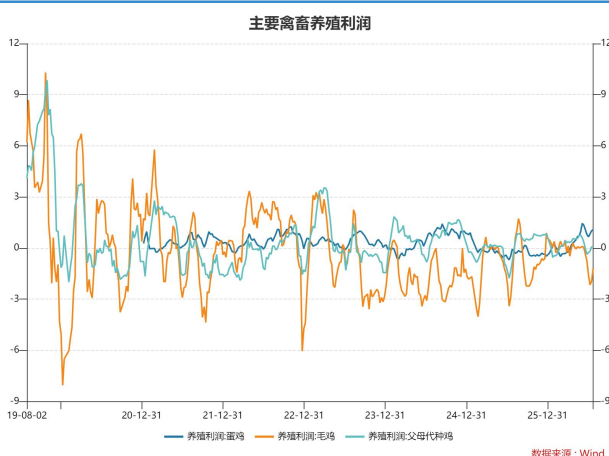
JCI: 2019-2026年我国油厂豆粕提货量统计



数据来源: JCI 新世纪期货

图 42: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

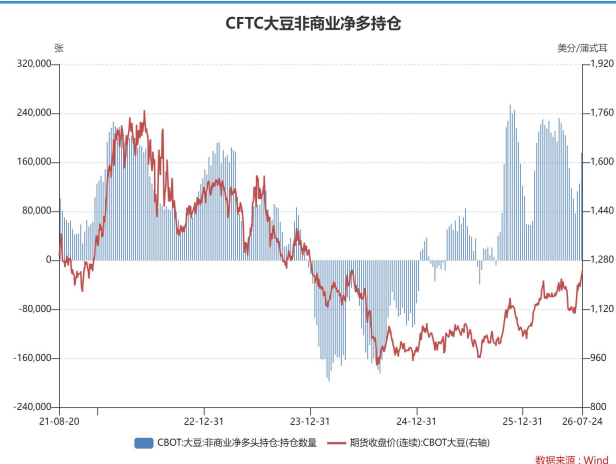


数据来源: Wind 新世纪期货

三、CFTC 非商业持仓

图 43: CBOT 大豆非商业净多持仓

单位: 张



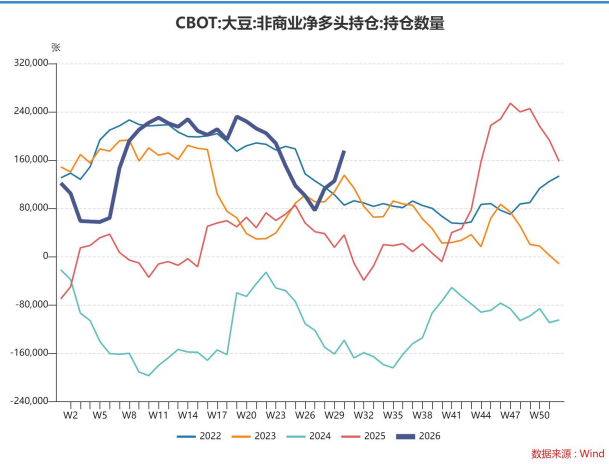
数据来源: Wind 新世纪期货

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

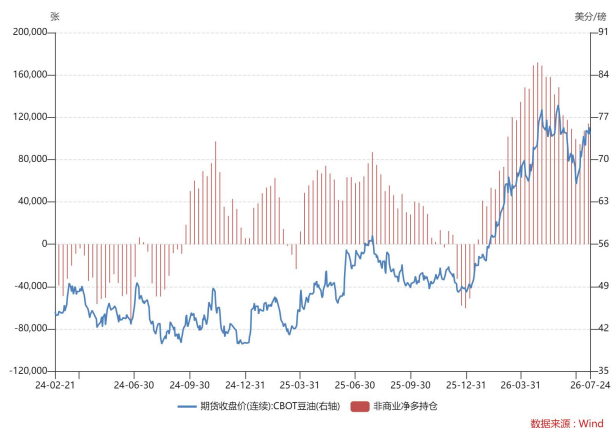


数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: CBOT 豆粕非商业净多持仓

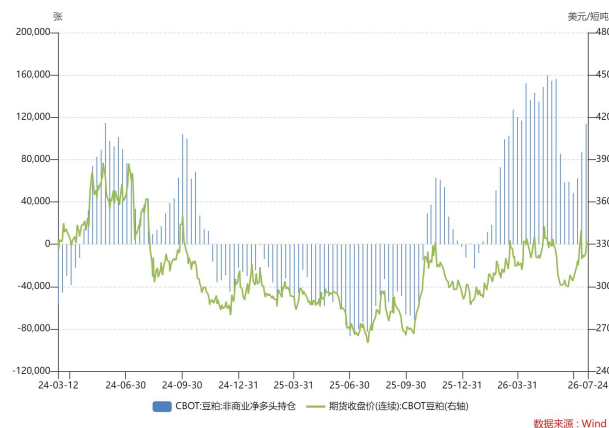
单位: 张

CFTC豆油非商业净多持仓



数据来源: Wind 新世纪期货

CFTC豆粕非商业净多持仓



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1104室、1201-1206室

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>