

农产品组

美豆面积报告定调，生柴政策与棕油出口博弈

电话：0571-85165192

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

生柴政策与原油提振油脂，豆粕持续增加反弹空间受限 2025. 6. 30
 油脂强生柴 VS 累库，豆粕深陷高供应 2025. 6. 16
 豆粕养殖旺季油脂需求淡季 2025. 6. 9
 宽松压制弱势延续 2025. 5. 26
 供应端压制油粕震荡偏空 2025. 5. 19
 现货供应预期逐步恢复 2025. 5. 12
 节前注意回避风险 2025. 4. 28
 油粕或回归基本面 2025. 4. 21
 短期关税变化继续主导油粕走势 2025. 4. 14
 短期关税情绪主导 2025. 4. 07
 供应逐步增加需求疲弱 2025. 3. 31
 供应偏紧或将慢慢缓解 2025. 3. 24
 油粕上有压力下有支撑 2025. 3. 10
 粕因缺豆库存偏低强于油脂

行情回顾：

中东停火协议一度引发原油暴跌，拖累棕榈油、豆油期价回调，但马棕出口增长及减产支撑市场，油脂市场宽幅震荡。受油厂高开机率及豆粕累库影响，饲料需求疲软叠加美豆天气利好压制，豆粕延续弱势。

一、基本面跟踪

1) CFTC 持仓报告：截至 6 月 24 日当周，CBOT 大豆多头持仓减 5719 手至 190265 手，空头持仓增 23634 手至 134395 手；CBOT 豆油多头持仓增 4619 手至 134185 手，空头持仓增 4462 手至 70696 手；CBOT 豆粕多头持仓减 18107 手至 109147 手，空头持仓减 1231 手至 185211 手。

3) 2) 外盘大豆供需：美豆优良率持稳于 66%，中西部温暖多雨天气持续利好作物生长，叠加南美丰产（巴西预估产量 1.60 亿吨、阿根廷单产上修），加剧全球供应宽松格局；中国对阿根廷豆粕开启采购（首批 3 万吨 9 月到港）部分对冲美豆出口疲软，但中美贸易谈判未现农业突破，生物柴油政策利好亦被市场质疑。关注月末 USDA 面积报告。

东南亚棕油。东南亚棕油呈现产减需增、高库承压格局。马来 6 月 1-20 日产量环比降 4.55%，主因沙巴州减产 13.27%，但印尼 4 月产量增至 448 万吨（环比+2.1%），主产区整体供应温和恢复；两国库存合计超 500 万吨，处于历史高位持续压制盘面。出口改善，马来 6 月 1-25 日出口环比增 6.63%-6.84%（约 105-113 万吨），因印度下调进口关税至 10%及中国补库需求支撑。印尼 6 月毛棕出口税降至 52 美元/吨，刺激短期出口；但印度取消 6.5 万吨订单，反映高价抑制采购意愿。

4) 国内供需：国内大豆港压力凸显，油厂大豆库存维持近 783.3 万吨，环比上周增加 40.60 万吨；同比去年增加 91.03 万吨，6 月到港量达 1200 万吨，后续供给持续宽松，油厂维持高开机率下滑，但仍处于高位，JCI 第 26 周油厂大豆实际压榨量 264.18 万吨，周增加 4.55 万吨，或环比增幅 1.75%，同比增幅 23.25%；预计第 27 周油厂开机率将会有所下滑，随着油厂开机率的提升，部分工厂面临胀库风险。

Mysteel 数据，第 25 周，全国主要地区豆粕库存 50.89 万吨，周增 9.89 万吨（+24.12%），同比去年减少 45.88 万吨（-47.41%）。三大油脂商业库存总量 207.37 万吨，周增加 7.78 万吨（3.90%），同比涨 31.25 万吨（+17.74%）。其中，全国重点地区豆油商业库存 88.63 万吨，周增 3.93 万吨（+4.64%），同比减 7.58 万吨（-7.88%）；棕油商业库存 43.49 万吨，周增 2.53 万吨（+6.18%），同比增 4.28 万吨（+10.91%）；全国主要地区菜油库存总计 75.25 万吨，周增 1.32 万吨。需求端，受高价抑制及季节性消费淡季影响，终端提货节奏放缓。

二、结论及操作建议

油脂：5 月马棕油产量和出口均高于预估产量，库存环比增加 6.7%至 199 万吨，连续第三个月增加。随着马来继续下调 7 月份棕油的出口关税，出口强劲势头有望延续，印度库存偏低，进口未来几个月有望回升，而印尼 B40 政策悬而未决。EPA 未来两年生物燃料掺混目标高于市场预期，增强了市场对豆油及其上游原料大豆的需求预期。地缘政治风险缓解、供应担忧消除，原油下跌拖累油脂。豆油受南美大豆巨量到港及油厂高压压榨，库存加速攀升，棕油买船增加，库存低位回升，油脂供应充裕需求淡季，缺乏自身驱动，经过前期的上涨短期或将高位震荡，关注美豆产区天

气及马棕油产销。

粕类：美豆产区天气持续改善，南美大豆丰产，令大豆市场维持疲软态势。受到中美贸易关系持续改善加持美豆出口向好预期，南美大豆丰产持续出口。国内 6-7 月进口大豆到港量月均预计 1100 万吨，油厂开机率维持相对高位，豆粕提货量高位回落，油厂豆粕库存连续 8 周缓慢回升，但仍处于偏低水平，预计豆粕震荡偏空，关注北美天气、大豆到港情况及中美贸易协商动态。

豆二：6 月 USDA 报告中性，美中西部天气持续改善提振新季大豆产量前景，巴西新豆出口持续，阿根廷大豆单产料超预期，目前已经进入巴西大豆的到港高峰期，根据贸易商数据来看，6 月份进口大豆到港量维持在 1200 万吨，7 月份也将有 950 万吨大豆到港，油厂开工率整体回升高位，但大豆库存持续回升，预计豆二震荡偏空，关注南美豆天气、大豆到港情况及中美贸易协商动态。

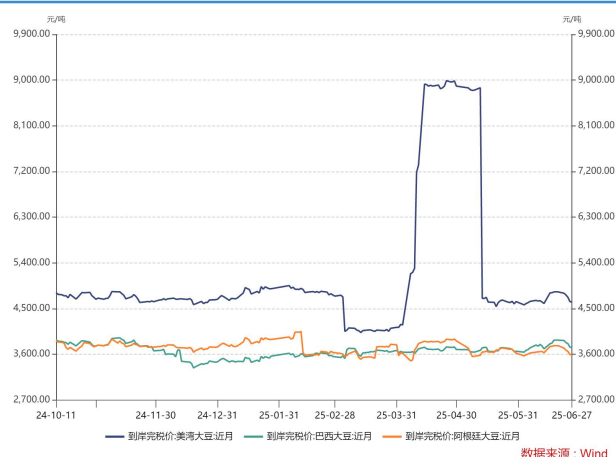
三、风险因素

1、美豆产区天气。2、大豆到港进度。3、马棕油产销。4、B40 政策、5 中东地缘政治。

一、大豆及棕榈油国际贸易跟踪

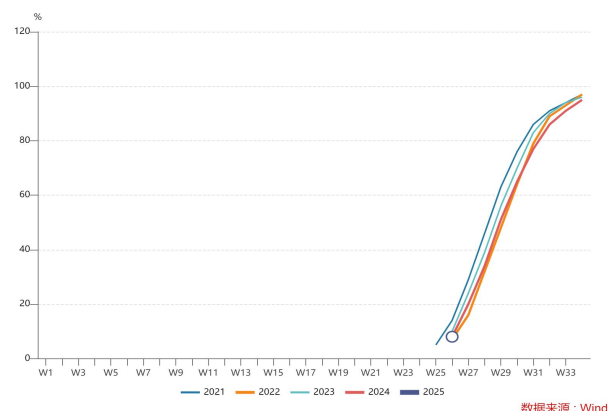
图 1：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：美豆开花率

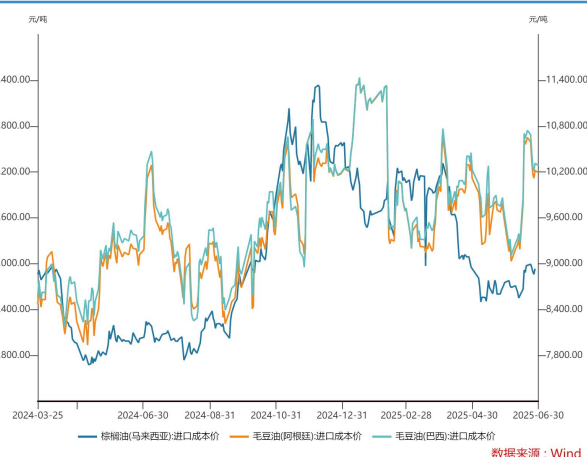


数据来源：wind 新世纪期货

图 5：美豆优良率

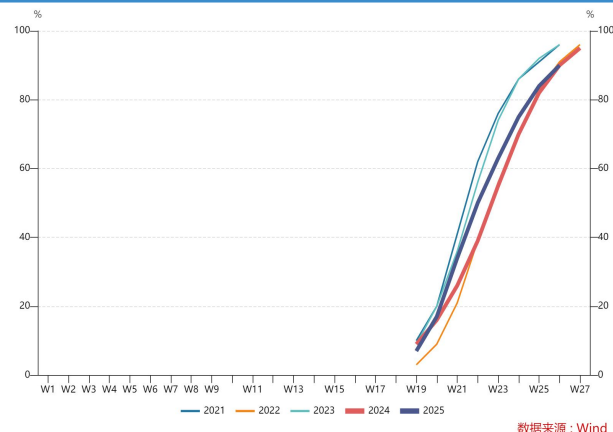
图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



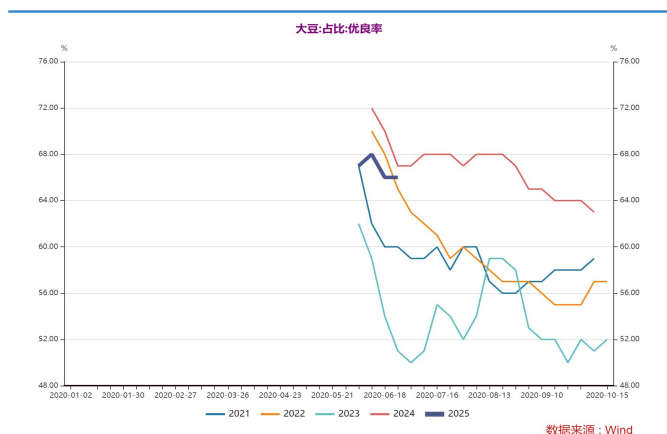
数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：美豆出芽率



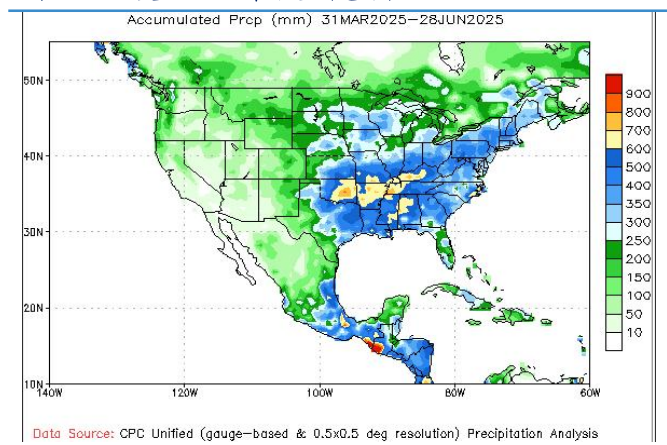
数据来源：wind 新世纪期货

图 6：美大豆干旱区域



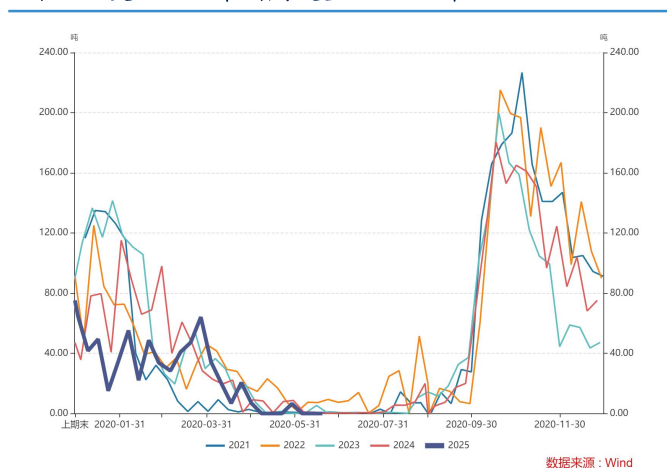
数据来源: NOAA 新世纪期货

图 7: 北美 7 天总降水量(毫米)



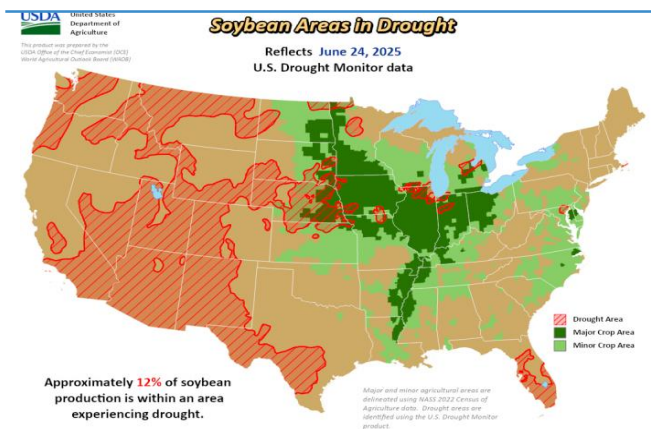
数据来源: NOAA 新世纪期货

图 9: 美豆出口中国周度量 单位: 万吨



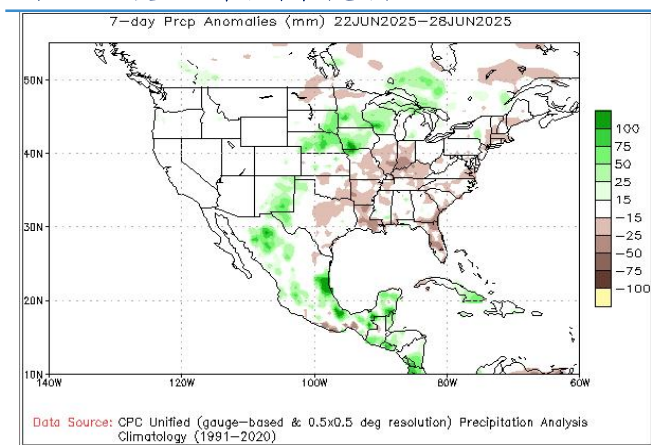
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 11: 美豆出口量周度值 单位: 万吨



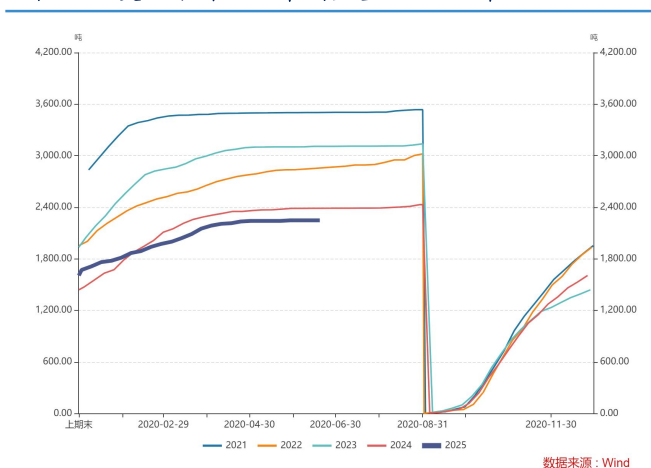
数据来源: NOAA 新世纪期货

图 8: 北美 7 天降水异常(毫米)



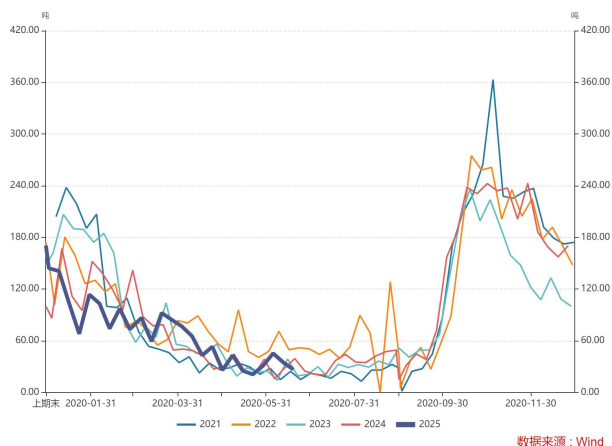
数据来源: NOAA 新世纪期货

图 10: 美豆累计出口中国数量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

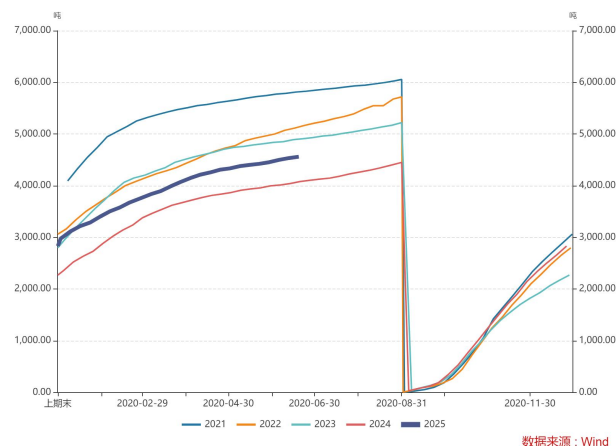
图 12: 美豆出口累计值 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 13: 巴西大豆周度装船

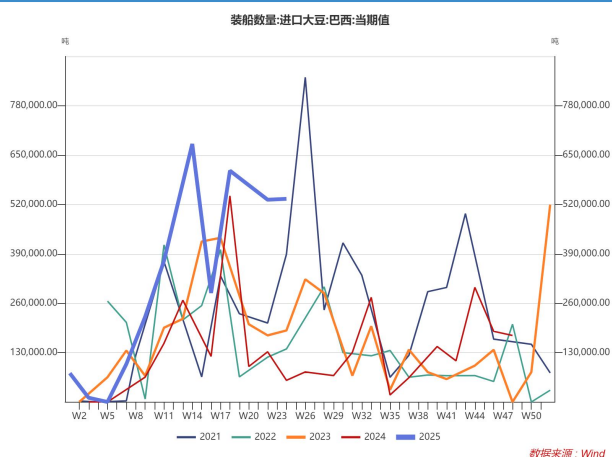
单位: 吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 14: 西大豆月度出口

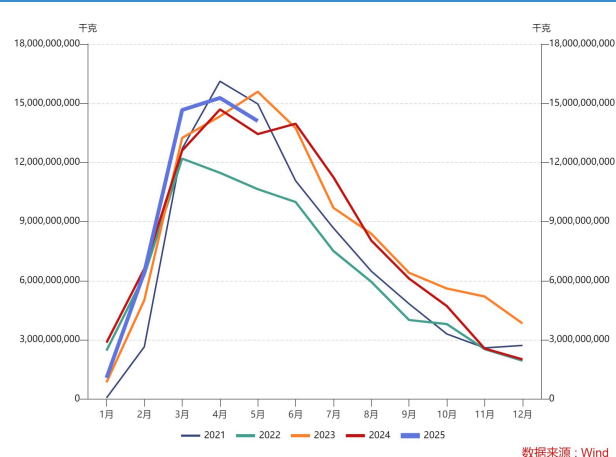
单位: 千克



数据来源: Wind 新世纪期货

图 15: 豆油-24 度棕榈油 FOB 差

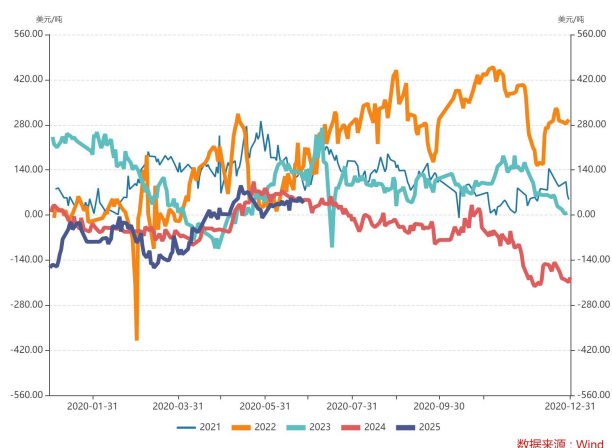
单位: 美元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: POGO 价差

单位: 美元/吨



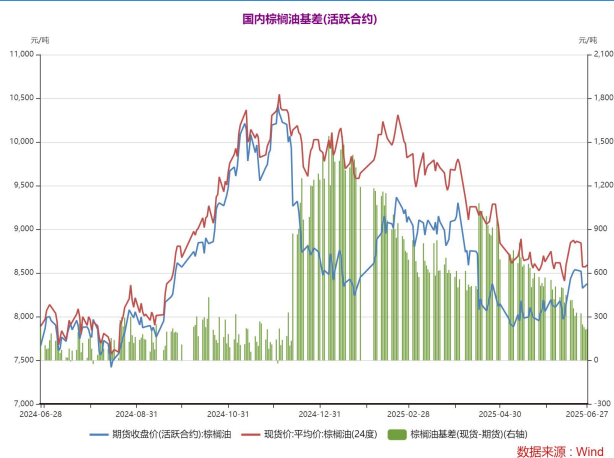
数据来源: Wind 新世纪期货



数据来源: Wind 新世纪期货

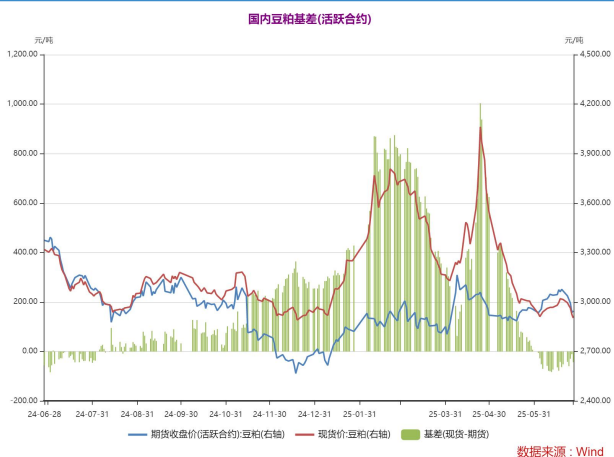
二、油脂油料基本面数据

图 17: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



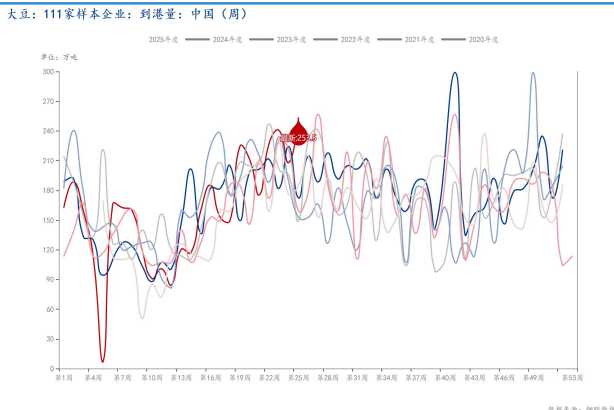
数据来源: Wind 新世纪期货

图 19: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

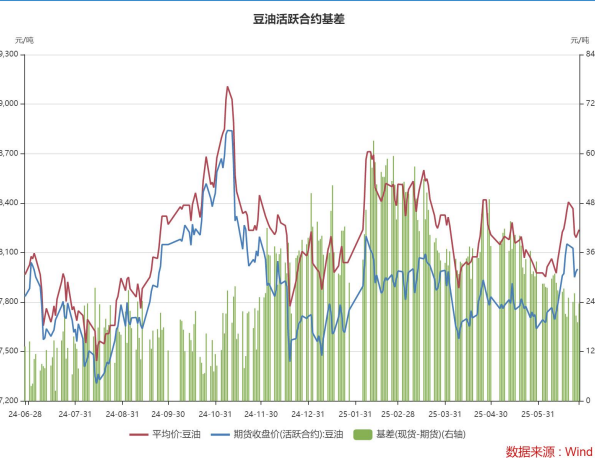
图 21: 周度大豆到港数量 单位: 吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

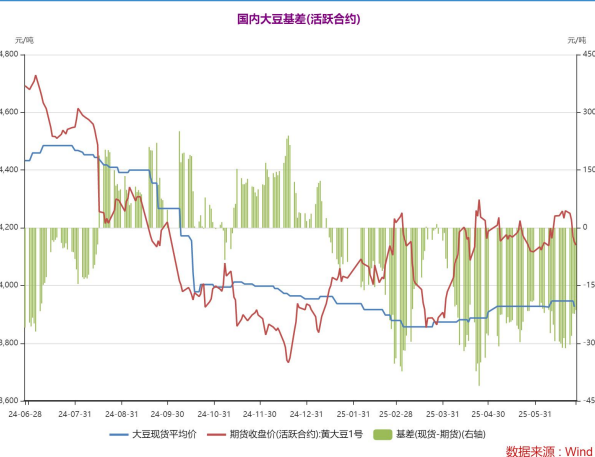
图 23: 主要油厂大豆库存 单位: 万吨

图 18: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



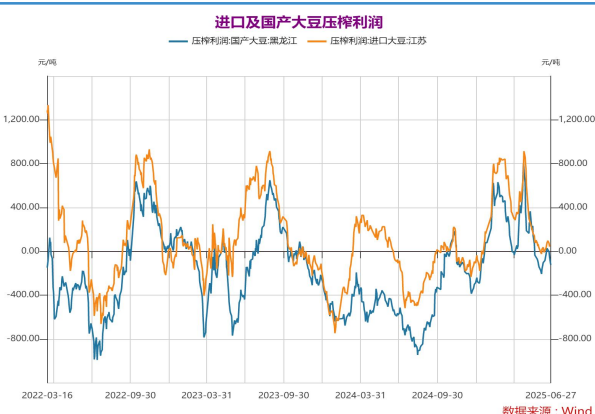
数据来源: Wind 新世纪期货

图 20: 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 22: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 24: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳

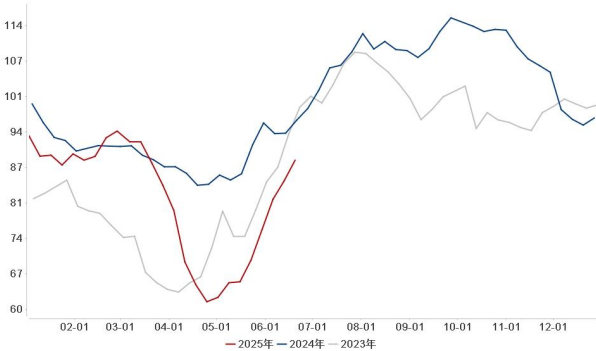
全国主要油厂大豆库存统计 (万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 25: 豆油库存 单位: 万吨

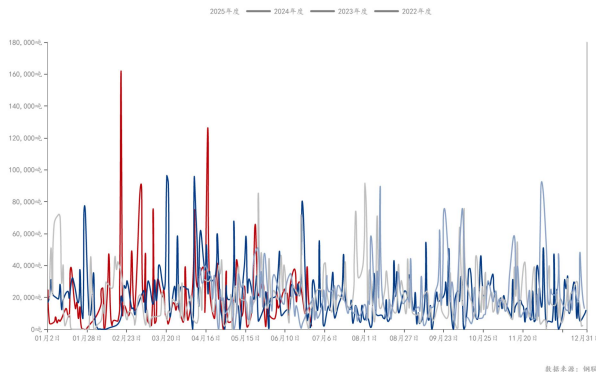
全国重点地区豆油商业库存 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: 豆油成交 单位: 吨

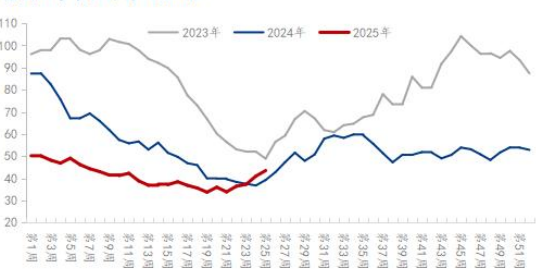
豆油: 成交量: 中国 (日)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

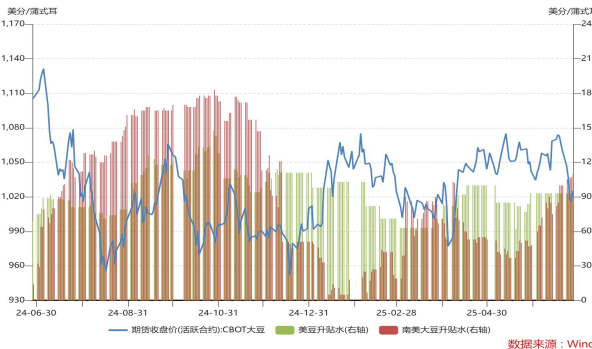
图 29: 棕榈油库存 单位: 万吨

棕榈油季节性库存 (万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

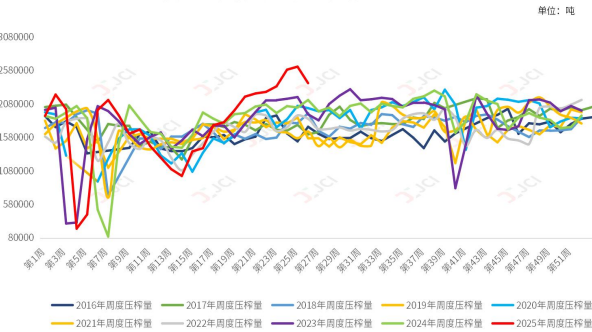
进口大豆升贴水



数据来源: Wind 新世纪期货

图 26: 油厂周度压榨量 单位: 万吨

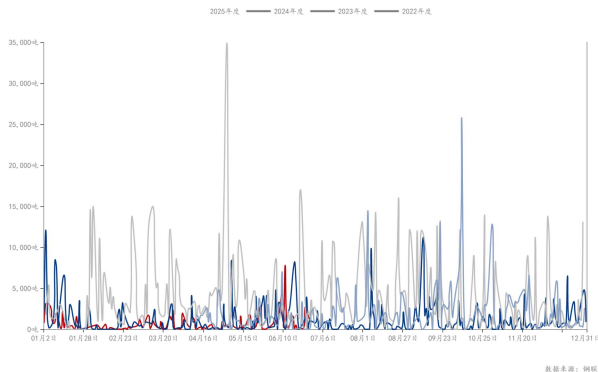
2016-2025年国内主流油厂周度大豆压榨量对比



数据来源: JCI 新世纪期货

图 28: 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 30: 棕榈油月度进口量预估 单位: 吨

截至6月20日中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)

船期	25年买船进度	24年进口液油	23年进口液油
6月	305500	313197.01	233151.01
7月	123000	346052.01	418464.46
8月	84000	288188.50	519644.92
9月	24000	216649.66	520008.07

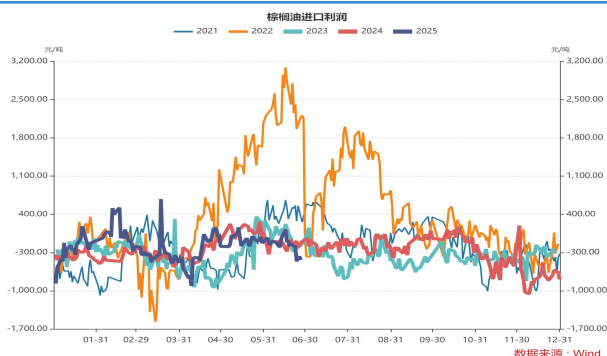
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31： 国内三大油脂库存 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 33： 棕榈油进口利润 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 35： 国内沿海豆粕结转库存 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 37： 生猪养殖利润 单位：元/头



数据来源：Wind

图 32： 全国菜油库存 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

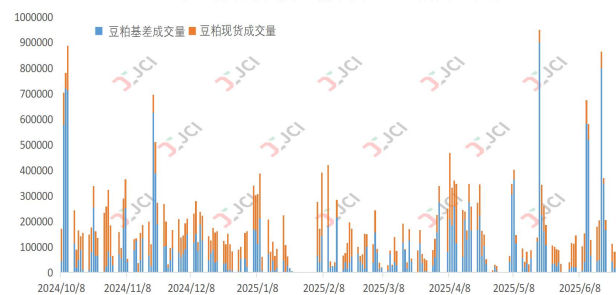
图 34： 船运机构出口数据

日期	SGS	环比上月同期	ITS	环比上月同期	ASA	环比上月同期
2025年5月						
1-5日	-		157759	+19.88%	-	
1-10日	215228	+1.88%	293991	-9.03%	302908	+0.60%
1-15日	448972	+19.22%	524596	+11.68%	514713	+14.21%
1-20日	651381	+13.73%	741560	+5.25%	720422	+1.55%
1-25日	947248	+34.71%	1061589	+11.63%	991702	+7.34%
1-31日	1069643	+29.61%	1320914	+17.86%	1230787	+13.21%
2025年6月						
1-5日	-		161905	+2.63%	-	
1-10日	285578	+32.69%	371600	+26.40%	327355	+8.07%
1-15日	513213	+14.31%	662580	+26.30%	606192	+17.77%
1-20日	759881	+16.66%	847695	+14.31%	798813	+10.88%

数据来源：Mysteel 新世纪期货

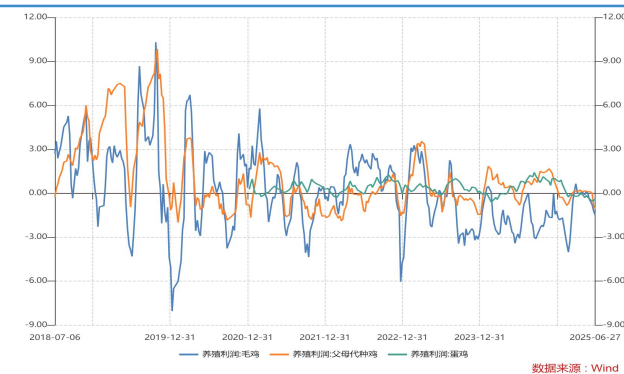
图 36： 国内豆粕成交量统计 单位：万吨

JCI：2024年10月以来国内豆粕现货、基差成交量统计



数据来源：JCI 新世纪期货

图 38： 禽蛋养殖利润 单位：元/羽



数据来源：Wind

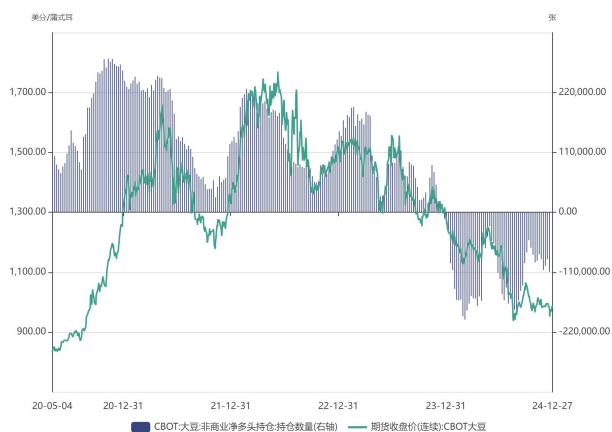
数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

三、CFTC 非商业持仓

图 39: CBOT 大豆非商业净多持仓

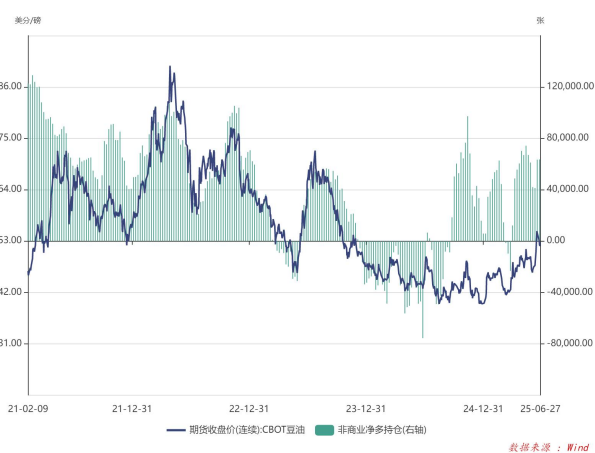
单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

图 41: CBOT 豆油非商业净多持仓

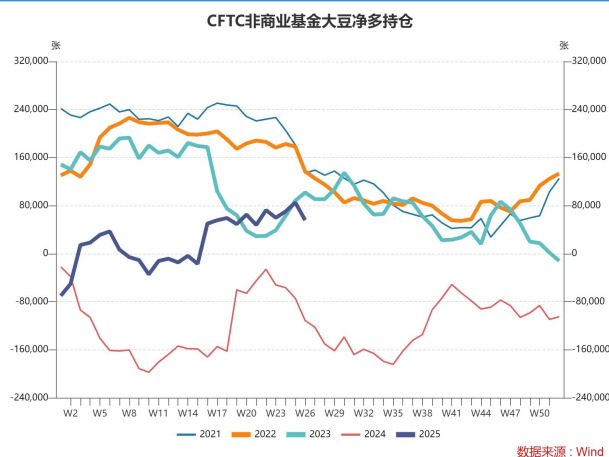
单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

图 40: CBOT 大豆非商业净多持仓季节性图

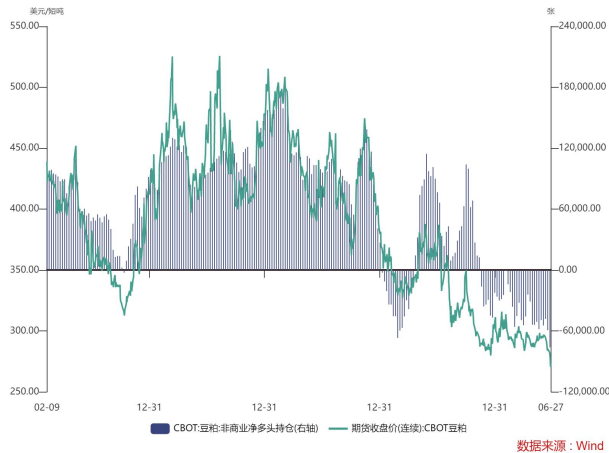
单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

图 42: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



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： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>