

安粮期货商品研究报告



豆粕期货月报 (202607)

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026 年 7 月 6 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 农产品小组

研究员：朱书颖

从业资格号：F03120547

投资咨询号：Z0022992

初审：

张莎： 从业资格号：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖： 从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015

豆粕：天气因素为核心驱动，国内供应压力显现

核心观点：6月连盘豆粕主力M2609合约运行区间2895—2986元/吨，呈V型探底回升。上月受美豆连跌及国内累库拖累，下探至2895元；中下旬美豆出口回暖提振盘面反弹，但月末仍受制于供应宽松格局。

展望7月，成本端美豆进入关键生长期，天气因素成核心变量，但8536.5万英亩种植面积奠定丰产基调；国内大豆到港超千万吨，油厂开机维持高位，豆粕库存累积至71万吨，供应压力不减；需求端养殖利润深度亏损，饲料企业随采随用。供强需弱格局下，成本支撑边际减弱，盘面承压运行。

一、月度行情复盘

6月连盘豆粕主力M2609合约呈“V型探底回升”走势，运行区间2895—2986元/吨，月末收于2974元/吨，周度上涨32元。上旬，受美豆连续下跌拖累，M2609从2950上方持续下探至2895元/吨。美豆播种顺利、优良率66%历史偏高，叠加巴西1.8亿吨天量产量及基金连续五周减持净多单，成本端坍塌；国内进口大豆到港1073万吨，周压榨超237万吨，豆粕库存从29万吨骤增至72万吨，供需双重施压。中旬，盘面止跌反弹至2957元。美豆出口回暖——USDA证实中国采购13.2万吨新作，中储粮就美豆询价提振情绪，叠加美豆与巴西FOB价差收窄至5美元/吨，出口竞争力回升。下旬，盘面在2900—2980区间宽幅震荡，日内走出“深V”行情，成交量放大至130万手。天气良好与累库压制，但美豆库消比支撑、油厂挺粕限制下行，市场等待6月30日USDA种植面积报告指引。

图：CBOT 豆价



图：大商所豆粕主力期价



数据来源：文华财经、安粮期货研究所整理

二、成本端：天气炒作作为核心变量

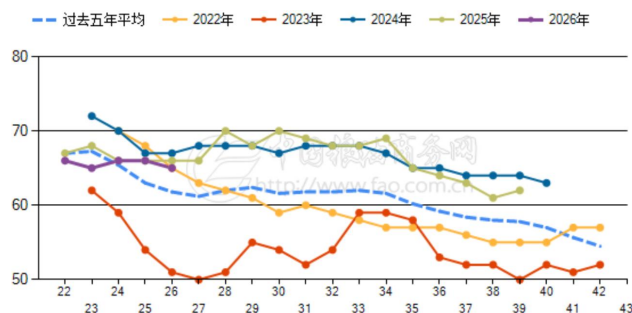
1、美豆：警惕产区极端天气，关注美豆销售进度

6月美豆市场呈“V型”走势。上旬，CBOT大豆月初连续下跌，跌破成本线。价格重心从1200美分/蒲降至1100美分/蒲附近，一度触及四个月低点。核心利空在于：美豆播种顺利、优良率维持66%的历史偏高水平；巴西大豆产量定格1.8亿吨创历史新高、阿根廷产量上调至5010万吨；投机基金连续五周减持净多单，累计减持达13万手。中下旬市场止跌反弹，中国采购传闻提振美豆升至两周高点，USDA证实民间出口商向中国销售13.2万吨新作大豆。此外，美豆与巴西大豆FOB价差快速收窄，美豆出口竞争力显著回升。但丰产预期及原油下跌仍制约反弹空间。

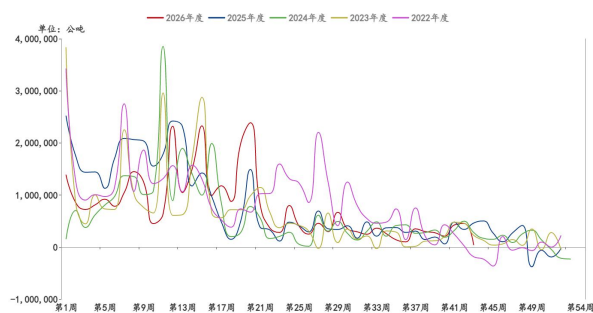
7月美豆市场将进入关键生长期，天气因素成为核心定价变量，多空博弈预计加剧。丰产预期构成上方压制。USDA 6月30日种植面积报告显示，2026年美国大豆种植面积上调至8536.5万英亩，同比增长5.1%；季度库存10.61亿蒲式耳亦高于预期。当前USDA给予53蒲式耳/英亩的历史高位单产预估，丰产预期较为强烈。天气炒作窗口打开，提供向上弹性。7—8月为美豆关键生长期，天气将成为核心驱动。NOAA预测7月产区温度略偏高、中部降雨量偏低，若高温干旱持续，天气炒作行情或将再度启动。此外，厄尔尼诺预期虽通常为美豆带来充沛降雨，但南美潜在减产风险亦构成远期支撑。出口需求提供底部支撑，美豆与巴西大豆FOB价差已从5月的32美元/吨收窄至5美元/吨，8—12月船期美豆报价优势更为突出。市场聚焦中方能否兑现年度2500万吨采购承诺，若能落地，美豆期末库存有望回落至3亿蒲以下，支撑11月合约上行。但当前美豆25/26年度周度净销售仅4.2万吨，远低于市场预期。

综合来看，7月美豆主力合约预计在1100—1200美分/蒲区间震荡，短期方向取决于天气演变及USDA 7月供需报告指引。

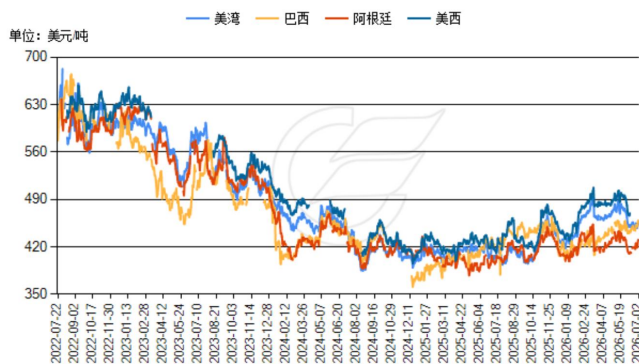
图一：美豆播种



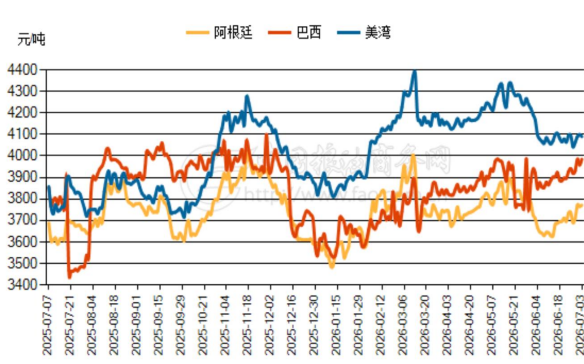
图二：美豆销售



图三：FOB 报价



图四：进口成本

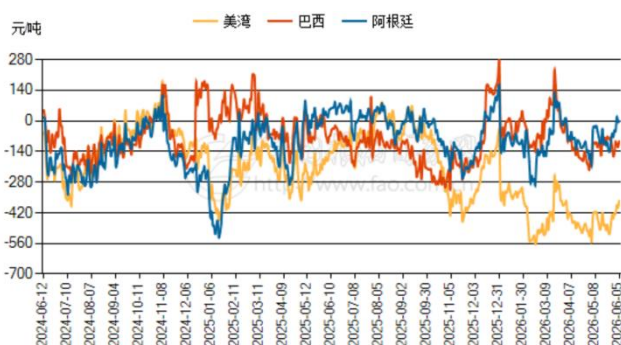


数据来源：钢联、粮油商务网、安粮期货研究所

三、利润：榨利整体低位

6月国内进口大豆盘面榨利整体处于历史中低位。以巴西8、9月船期为例，整月盘面压榨利润处在-140-190元/吨，处于亏损区间；美湾大豆榨利同样处于历史低位。美豆价格跌至低位后榨利小幅反弹，而巴西报价坚挺致榨利持续下行。部分油厂压榨利润为负，挺粕意愿增强。进口大豆压榨利润跌至盈亏平衡线附近。

图五：盘面榨利



图六：现货榨利



数据来源：粮油商务网、安粮期货研究所

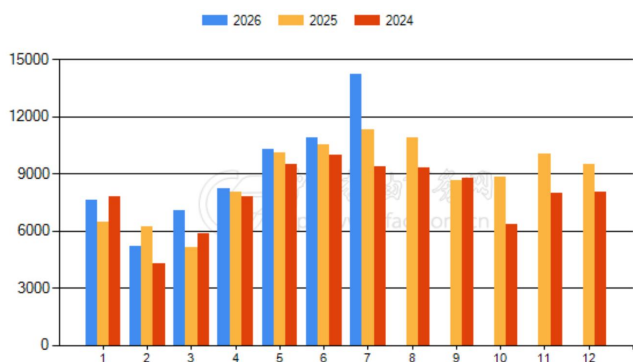
四、供给端：季节性到港高峰，供应压力凸显

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

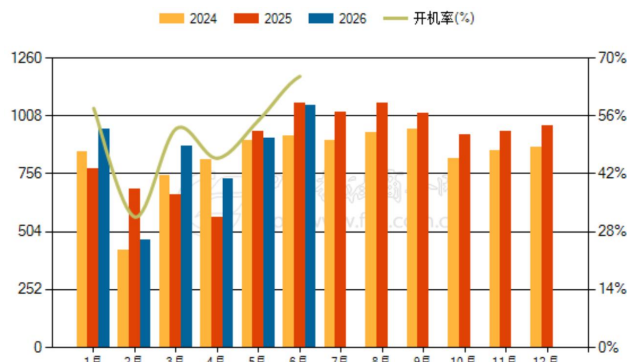
当前处于季节性大豆到港高峰期，6月国内大豆到港量约为1091.3万吨，环比增加了6.08%。受原料集中到港驱动，油厂开机率稳步抬升。2026年5月份国内大豆压榨总量为1052.29万吨，较5月的压榨量909.19万吨环比增加143.10万吨，涨幅为15.74%。油厂大豆周度压榨维持在200万吨以上，宽松格局压制豆粕价格。

7月大豆到港量预计持续超千万吨级，南美供应压力持续兑现。油厂开机压榨量维持在200万吨以上，豆粕产出依旧放量增长。油厂大豆库存以累库至历史高位，豆粕累库进程加快，供应压力逐渐凸显。

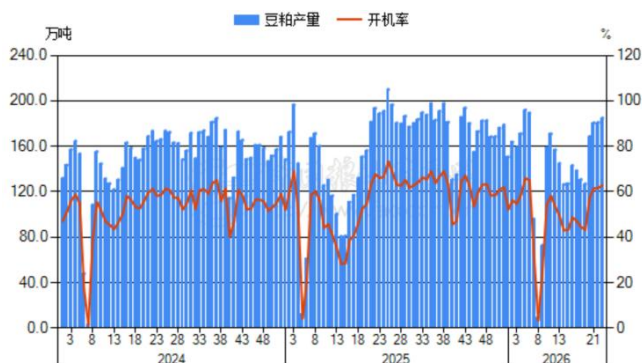
图七：船期预报



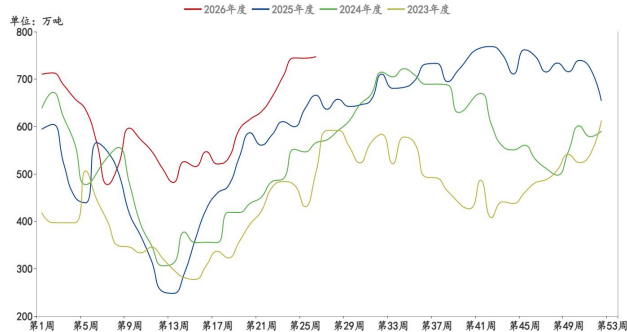
图八：大豆加工量



图九：豆粕产量



图十：油厂大豆库存



数据来源：钢联、粮油商务网、安粮期货研究所

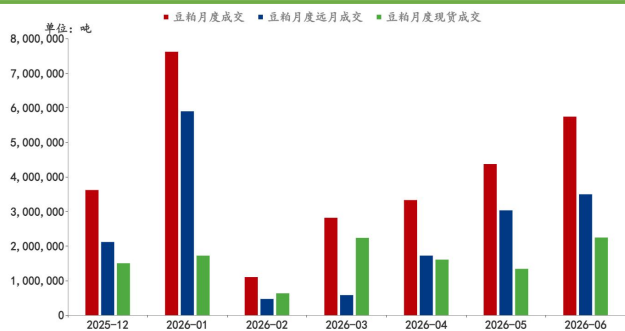
五、需求端：需求清淡，远月主导，生猪养殖持续亏损

6月豆粕需求端整体疲软。生猪养殖深度亏损已超10个月。截至6月26日自养利润亏损仍在-265.39元/吨，处于深度亏损区间，2026年1—6月自繁自养平均亏损178.58元/头。深度亏损下，饲料企业采购极为谨慎，普遍采取“随用随买、低库存”策略，执行前期合同为主，远月成交主导，现货成交清淡。截至6月26日，全国饲料企业豆粕物理库存7.41天，较去年同期减0.5天。此外，菜粕、葵粕等替代物料同比增幅明显，进一步挤兑豆粕需求；芽麦替代预期及梅雨季节终端建仓意愿有限亦构成压制。

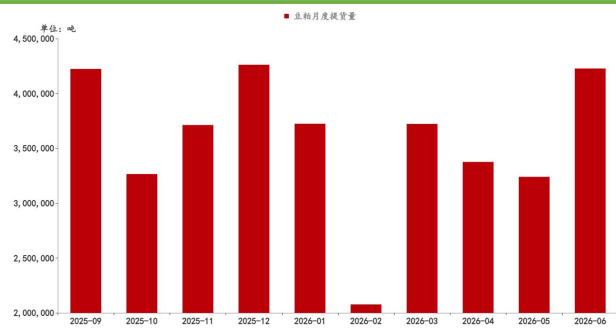
7月豆粕需求预计延续疲弱格局。生猪养殖利润短期难有明显修复，饲料企业维持随采随用策略；终端消费处于传统淡季，下游采购情绪谨慎，刚需补库为主。若美豆天气炒作推升期价，或带动下游阶段性补库情绪；生猪价格若出现季节性回暖，亦可能对饲用需求形成边际提振。整体而言，7月豆粕需求端缺乏强劲驱动，供强需弱格局延续。

图十一：豆粕成交

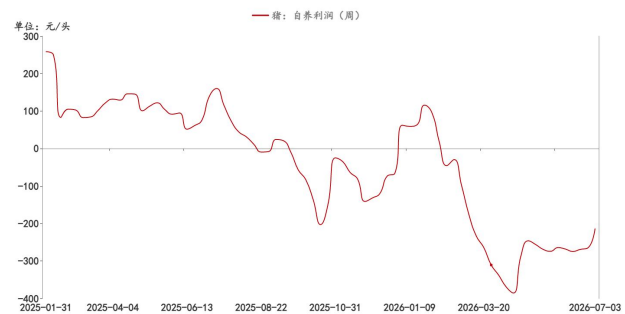
图十二：豆粕提货



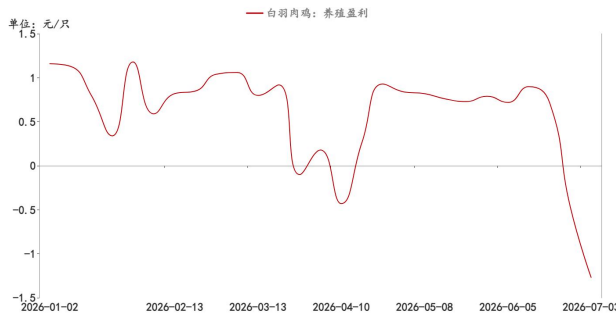
图十三：生猪自养利润



图十四：肉鸡养殖利润



图十五：油厂豆粕库存



图十六：饲料企业物理库存

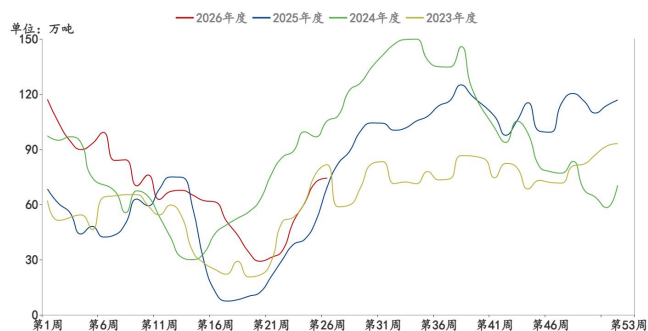
数据来源：钢联、安粮期货研究所

六、库存：豆粕累库格局延续

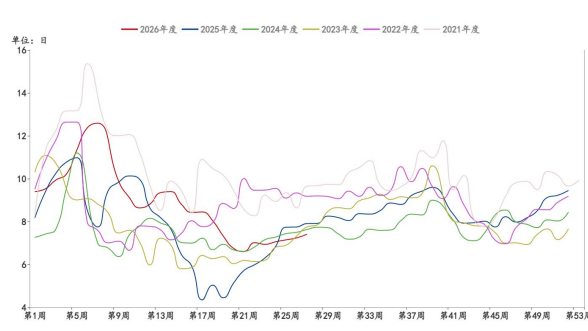
6月豆粕库存呈现持续快速攀升态势。月初全国油厂豆粕库存为50.65万吨，较上周增加45.8%；6月12日升至57万吨，周环比增加10万吨；6月19日进一步累库至72.23万—72.08万吨；6月26日库存回落至54.7万吨，环比小幅去库0.5万吨。全月来看，6月进口大豆到港超千万吨，油厂周度压榨量维持200万吨以上高位，叠加下游采购谨慎，豆粕累库速度明显加快。

7月豆粕库存预计延续累库格局。供应端，7月进口大豆预估约1064万吨，油厂开机率维持高位，豆粕供给持续宽松。截至7月3日，全国豆粕库存已达71.2万吨，环比累库15.5万吨；部分区域油厂已出现胀库停机。需求端养殖利润不佳，饲料企业维持随采随用。供强需弱格局下，7月豆粕库存仍面临胀库停机风险。

图十五：油厂豆粕库存



图十六：饲料企业物理库存



数据来源：钢联、安粮期货研究所

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。