

豆粕突破 3000 元/吨关口：
情绪修复还是趋势反转？

研究所 朱书颖 2026. 7. 07

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 投资咨询证号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

一、行情回顾：连粕强势站上 3000 关口

2026 年 7 月 6 日，大商所豆粕主力 M2609 合约大涨 60 余点，盘中最高触及 3026 元/吨，收盘逼近 3000 元关口，日内涨幅达 2.22%。当日持仓增加至 185 万手以上，较前一交易日增加超 2 万手，日内资金流入 2.52 亿元，多头增仓迹象明显。7 月 7 日，CBOT 大豆期货延续强势，11 月合约收涨 44.50 美分，报 1192.25 美分/蒲式耳。

自 2026 年上半年以来，豆粕走势呈现“外盘政策驱动冲高、南美丰产压制回落”的双线格局。进入 7 月，在美豆独立日假期后跳涨的带动下，连粕终于突破 3000 元这一重要整数关口。



数据来源：钢联、安粮期货研究所整理

二、上涨驱动：三重逻辑叠加共振

1. CBOT 跳涨带动

7 月 6 日，美豆在独立日假期后大幅高开，CBOT 大豆期货涨 3.84% 报 1190.75 美分/蒲式耳。商品基金净买入 25500 手 CBOT 大豆期货合约，净买入 7500 手豆粕期货合约和 6000 手豆油期货合约。美豆合约走强带动成本，成本走强直接拉动内盘两粕及豆二。

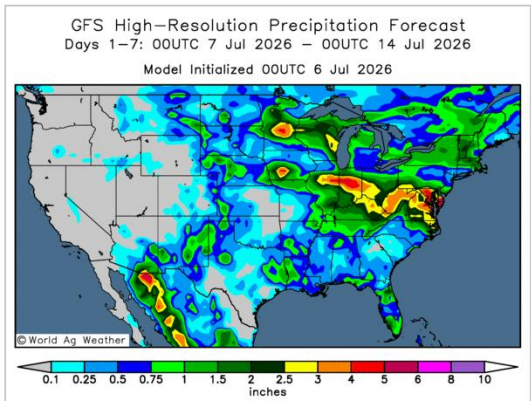
2. 美豆生长关键期天气担忧升温

世界气象组织已发布报告指出，厄尔尼诺状态已在热带太平洋地区发展，预计未来几个月将迅速加强，从而增加世界许多地区出现热浪、干旱、强降雨和其他极端天气事件的可能性。7 至 8 月为美豆关键生长期，天气变化成为行情核心看点。**NOAA 预报未来一至两周美主产区持续高温干旱，持续胁迫大豆苗期生长，叠加强厄尔尼诺出现的可能性极大，全球极端气候风险抬升，进一步强化天气利多逻辑。**尽管当前美豆优良率为 64%，略低于前一周以及去年同期 66%，但天气升水已经开始被市场提前交易。

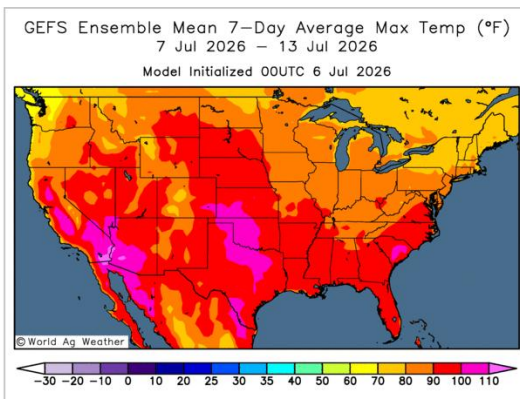
3. 中美贸易改善预期提振情绪

中美近期磋商形势良好，市场预期中国采购可能加速。前期中美贸易协议约定的年度 2500 万吨大豆采购量尚未完全落地，**若后续中方逐步兑现采购承诺，将对美豆需求端形成利好支撑。**当前美豆销售数据仍呈现疲软，截至 6 月 25 日当周，美国大豆净销量为 22.4 万吨（陈作 4.2 万吨，新作 18.25 万吨），远低于一周前的 136 万吨（陈作 46 万吨，新作 90 万吨）。

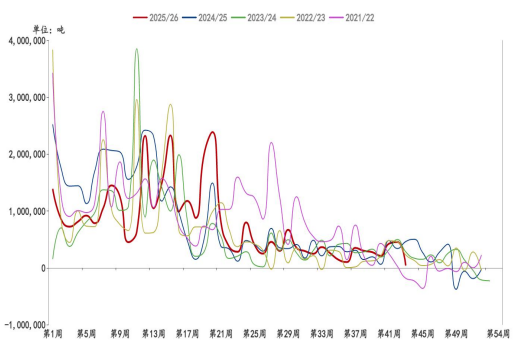
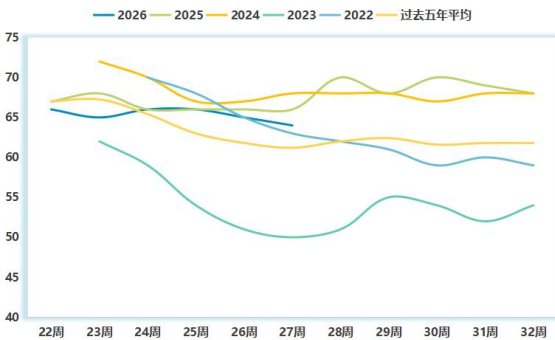




图：美豆优良率



图：美豆销售量



数据来源：World Ag Weather、USDA、钢联、安粮期货研究所整理

三、基本面制约：供需格局并未改变

尽管盘面价格突破 3000 元，但国内豆粕基本面并未出现根本性改善，“供强需弱”仍是当前市场的主逻辑。

1. 供应端压力持续释放

7 月大豆到港预估超 1000 万吨，8 月进口预估同样超千万吨。全国油厂大豆库存已达 745 万吨，环比大幅累库 79 万吨，创同期高位。在原料充裕及高温大豆不耐存储的双重驱动下，油厂维持高开机率，第 27 周实际压榨量 224.94 万吨，豆粕产出持续放量。全国豆粕库存已达 71.2 万吨，环比累库 15.5 万吨，部分区域已面临胀库压力。

2. 需求端疲软态势延续

生猪养殖仍处深度亏损阶段——截至 7 月 3 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 305.1 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 297.7 元/头。在养殖利润亏损持续超过 10 个月的背景下，饲料企业维持随采随用低库存策略，全国饲料企业豆粕物理库存仅 7.41 天，较去年同期减少 0.50 天。缺乏投机性备货，观望为主不追高。

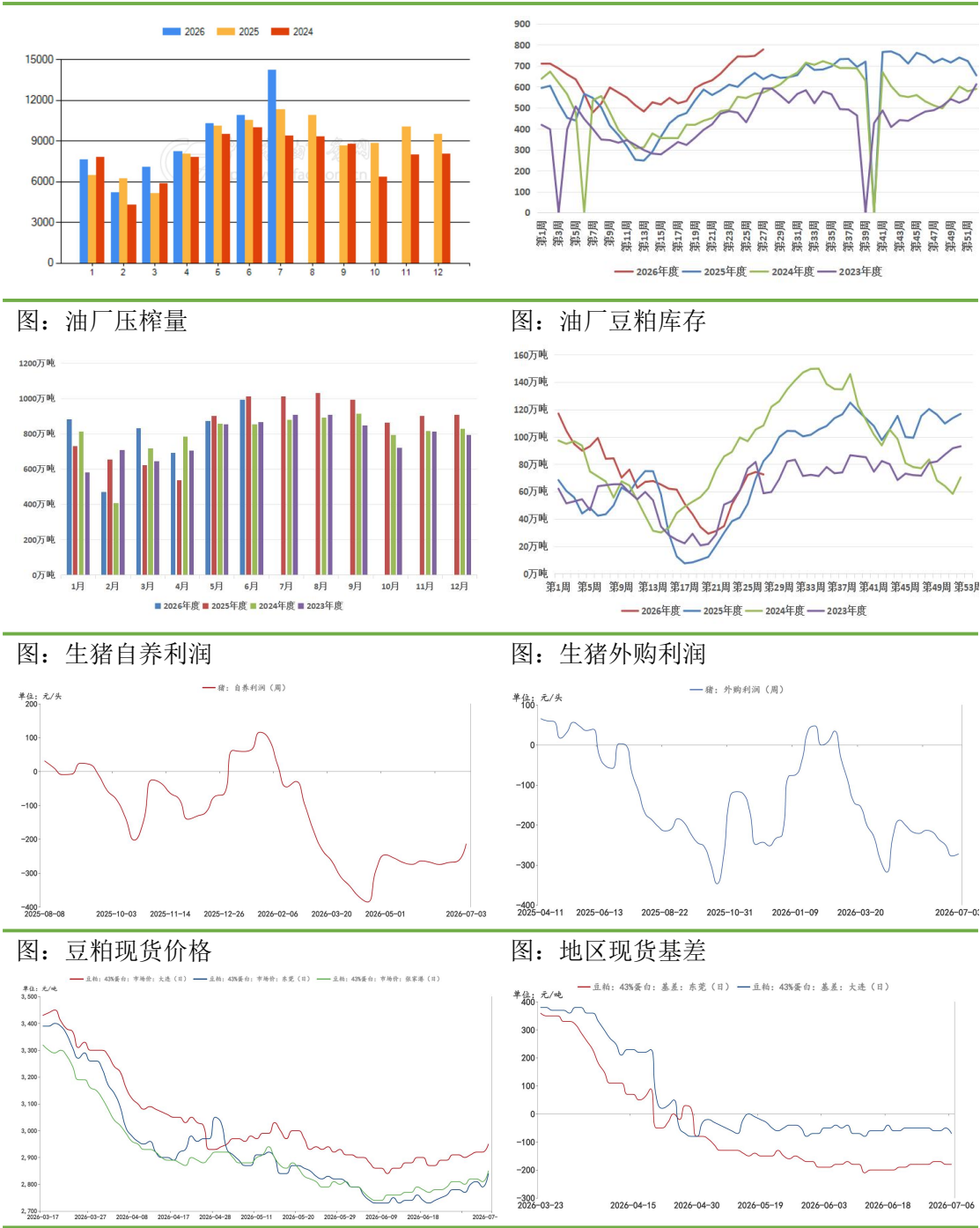
3. 现货跟涨乏力

7 月 7 日，全国 43%蛋白豆粕现货均价已回落至 2830-2950 元/吨区间，多地较前一日下调 20-40 元/吨。期现价差持续拉大，基差维持深度贴水状态，反映出现货市场对高价接受度有限。

图：预估到港量

图：油厂大豆库存

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨



数据来源：粮油商务网、钢联、安粮期货研究所整理

四、后市展望：多空交织，重要价位关口争夺仍将继续

综合来看，当前豆粕市场处于外盘天气炒作和美豆销售表现转好预期与国内累库压力的博弈之中。7-8月美豆进入关键生长期，厄尔尼诺天气或给产区带来高温干旱扰动，天气炒作行情随时可能再度启动；中美大豆采购若逐步兑现，将对美豆需求端形成实质支撑；全球大豆供需平衡持续改善，低位区间成本支撑增强。但随着南美巨量到港持续兑现，7-8月国内大豆到港维持千万吨级，供应宽松格局难以扭转；豆粕库存持续累积，部分区域胀库压力将迫使油厂催提；生猪养殖深度亏损制约饲料需求增量。

短期来看，能否有效站稳当前价位关口仍需观察。在宽松基本面未改的背景下，本轮上涨更多属于估值修复与情绪驱动的阶段性反弹，而非供需格局的根本性反转。后续重点关注

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

美豆主产区天气变化、中美大豆采购节奏及国内油厂累库进度。

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。

