

增产预期令美豆连续下行，国内豆粕市场承压跟跌

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：

Z0000756



中金财富期货研究所

**专业、专注、专心，
我们始终如一**

概述：美豆良好开局及有利天气条件提振产量前景，投机基金减持天气升水，美豆价格滑向 1100 美分寻找支撑。国内进口大豆成本跟随美豆回落，豆粕累库节奏加快，豆粕价格跟随美豆弱势运行。

良好天气提振产量前景，美豆滑向 1100 美分关口

美国农业部公布的作物生长报告显示，截至 6 月 7 日，美豆种植率为 92%，出苗率为 79%，均好于去年同期和五年均值；当周美豆优良率为 65%，上年同期为 68%。美国中西部作物带核心地区天气总体有利，本周该地区将相对温暖且会出现降雨。美国农业部上月预计 2026 年美豆产量有望达到 1.20 亿吨的历史次高水平。美豆丰产预期叠加良好天气条件引发基金抛售，截止本周二收盘，CBOT 大豆市场出现八连跌局面，抹去 2 月初以来的全部涨幅，美豆价格重心也有 1200 美分/蒲式耳降至 1100 美分/蒲式耳。

巴西大豆出口强劲，阿根廷大豆收割近尾声

巴西已经完成 2025/2026 年度大豆收割工作，机构评估的巴西大豆产量普遍在 1.8 亿吨左右。当前正值巴西大豆产量压力集中释放期。巴西外贸秘书处 (Secex) 表示，2026 年 5 月巴西大豆出口量为 1483 万吨，同比增长 5.1%。巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 预计，巴西 6 月大豆出口量将达到 1438 万吨，较上周预估值高出约 200 万吨。布宜诺斯文利斯谷物交易所 (BAGE) 称，截至 6 月 3 日当周，阿根廷 2025/2026 年度大豆收获进度为 91.7%，较去年同期领先 11

个百分点，较五年均值领先 7.4 个百分点。该交易所预估的阿根廷大豆产量为 5010 万吨，略低于上年的 5030 万吨。整体来看，南美大豆平稳度过生产季并实现增产，为稳定和深化全球大豆供应作出重要贡献。

5 月进口大豆量低于上年同期，前 5 个月大豆进口保持平稳

海关总署公布的数据显示，2026 年 5 月中国进口大豆 1179 万吨，虽较 4 月的 847.8 万吨增长 39%，但较去年同期的 1391.8 万吨下滑 15.3%；1-5 月累计进口大豆 3694 万吨，与上年同期基本持平，同比微降 0.4%，增速较前四个月回落。5 月大豆进口量低于上年同期，与国内饲料需求疲软以及进口商调整进口节奏等因素有关。年初以来，国内生猪养殖利润低迷，去产能化降低企业补栏积极性，饲料需求前景不佳，需求端无力提升大豆进口商进口积极性。受中美贸易关系改善影响，今年的国际贸易环境明显好于去年，在巴西大豆实现创纪录产量的背景下，国内大豆进口商主动放缓采购节奏，从而导致 5 月大豆进口量低于上年同期。从绝对量来看，5 月进口的 1179 万吨大豆为历史同期次高水平，可以有效保障国内供应。

近期国内豆粕市场展望

随着美豆结束播种进入生长期，天气因素对行情的影响将逐渐加强。世界气象组织表示，2026 年 6-8 月发生厄尔尼诺事件的概率为 80%，本轮厄尔尼诺至少将发展成中等强度事件，并可能进一步增强。统计数据显示，自 2000 年以来的 9 个厄尔尼诺年份中，美豆有 6 个生产季实现单产增加，概率约 67%。厄尔尼诺导致的北半球降雨增加是美豆增产的主要原因。近期美豆市场出现连跌行情，某种程度上即是资金因预期美豆增产而提前减持天气升水。国内正值进口大豆到港高峰期，预计 6 月到港量将超过 1100 万吨。美豆下跌带动进口大豆成本回落，与此同时，国内油厂开工率保持高位，上周国内大豆压榨量达到 237 万吨，豆粕库存周度增加 15.91 万吨，库存总量升至 50.65 万吨，累库节奏明显加快。整体来看，在内外双重压力下，国内豆粕市场仍缺少止跌驱动。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致

分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：<https://www.ciccwmf.cn>

地址：深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2801 号中金大厦 1101

电话：0755-82912900