

美豆止跌反弹，国内豆粕市场连续回升

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：CBOT 大豆市场在 1100 美分附近止跌回升，但缺少减产天气提振，增产预期仍限制市场回升空间。国内大豆周度压榨量升至 240 万吨高位，豆粕累库节奏加快，但压榨收益下滑为市场带来抗跌支撑。

作物优良率回升，美豆产量前景保持乐观

美国农业部公布的作物生长报告显示，截至 6 月 14 日当周，美豆种植率为 95%，出苗率为 88%，去年同期和五年均值分别为 83%和 82%；当周美豆优良率为 66%，与上年同期持平，较上周升高一个百分点。过去一周，美国中西部作物带大部分地区出现的大范围降雨和温暖天气总体有利于作物生长，市场对美豆产量前景总体保持乐观预期。美国农业部将于 6 月 30 日公布作物种植面积报告，标普全球能源预计 2026 年美国大豆种植面积为 8530 万英亩，高于美国农业部 3 月 31 日预估的 8470 万英亩。美豆良好开局叠加面积增加，2026 年美豆实现美国农业部预计的 1.20 亿吨产量的基础变得更为坚实。

巴西丰产压力持续释放，机构上调阿根廷大豆产量预估值

目前巴西已经完成 2025/2026 年度大豆全部收割工作，机构评估的巴西大豆产量普遍在 1.8 亿吨左右，目前正值巴西大豆创纪录产量的释放期，巴西国家商品供应公司 (Conab) 预计 6 月该国大豆出口量将达到 1531 万吨，较上周预估值高出 93 万吨，有望较去年同期增加 150 万吨。布宜诺斯文利斯谷物交易所 (BAGE)

称，截至6月10日当周，阿根廷2025/26年度大豆收获进度为95.2%，高于一周前的91.7%。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。根据罗萨里奥谷物交易所（BCR）6月份作出的预测，2025/2026年度阿根廷大豆产量为5150万吨，高于该交易所5月份预测的5000万吨，创下七年来最高产量纪录。整体来看，南美大豆基本平稳度过生产季，为稳定和深化全球大豆供应作出重要贡献。

压榨收益下滑，提升豆粕市场抗跌性

上周国内大豆压榨量升至240万吨高位，豆粕累库速度明显加快。据中国粮油商务网监测的数据，截止上周末，国内豆粕库存量为66.60万吨，周度增加14.5万吨。受美豆下跌拖累，国内豆粕和豆油市场承压，油厂压榨利润明显下降。据Mysteel发布的监测数据，6月交货的巴西大豆压榨利润从5月19日的316元/吨降至6月15日的107元/吨。压榨收益快速下降提升油厂挺粕力度，从而导致近期盘面呈现外弱内强特征，同时也降低了国内供应增加以及豆粕累库形成的弱势影响。

近期国内豆粕市场展望

CBOT大豆期货市场自5月中旬开启年内最大一轮调整行情，随着市场阶段性下行压力得到释放，美豆市场在1100美分附近止跌回升。从CFTC公布的持仓变化看，截至2026年6月9日当周，投机基金连续第五周减少CBOT大豆期货及期权的净多单，累计减持量达13万手，净多单量降至90756手，为2月3日当周以来的最低点。投机基金减持美豆净多单，美豆乐观的产量前景以及需求下降是背后的主要逻辑。美豆逐步进入生长关键期，市场将对天气保持较高敏感性。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。压榨亏损在某种程度上可限制粕价过度下跌，可为粕价抗跌起到缓冲垫的作用，但无法为粕价反弹提供持续驱动。局部地区虽有供需不平衡甚至缺豆现象，但原料整体供应充足。多数油厂为完成生产计划以及避免原料热损，仍会保持较高开工率，豆粕累库节奏加快，供给端并不支持粕价过度反弹。国内豆粕市场目前“跌不下去但也涨不高”的僵持局面能否被打破，6月底美豆面积报告可能是一个重要的观察指标。

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