

美豆种植面积高于预期，国内豆粕市场表现抗跌

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：美国农业部上调美豆种植面积，进一步巩固美豆增产基础。美豆进入生长关键期，天气市特征加强。国内豆粕市场保持累库节奏，供应宽松仍是粕价上行的主要阻力。

美豆面积报告和季度库存报告落地，数据双双偏空

备受关注的美豆种植面积报告和季度库存报告于6月30日公布，美国农业部预计2026年美国大豆种植面积为8536.5万英亩，高于美国农业部3月底预估的8470万英亩以及上年种植面积8121.5万亩，与报告前市场预期基本一致。在季度库存报告中，美国农业部预计截至6月1日的美豆库存为10.61亿蒲式耳，高于报告前市场预估的10.46亿蒲式耳，美豆季度库存达到2020年同期以来高水平。报告公布后，CBOT大豆盘面剧烈波动，在玉米和小麦市场走高的溢出效应下收盘小幅回升。美豆种植面积增加有助于进一步巩固美豆增产基础，CBOT大豆市场对本次报告的反应并不充分。

美豆生长状态较好，本轮高温天气有望缓解

美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截至6月28日当周，美国大豆优良率为65%，去年同期为66%；当周美豆开花率为19%，去年同期和五年均值分别为16%和15%；当周美豆结荚率为4%，去年同期和五年均值分别为3%和2%。美豆主要生长指标保持较好状态。气象预报机构表示，本周美国中西部大部分地

区的高温预计将给大豆作物造成生长压力，随后在本周晚些时候有所缓解。根据美国农业部公布的干旱监测数据，截至 2026 年 6 月 16 日当周，大豆产区受旱比例为 23%；至 6 月 23 日当周，该比例微降至 22%。从 7 月开始，美豆将进入开花结荚关键需水期，尽管目前整体墒情尚可，但未来高温少雨可能引发的旱情反弹风险仍不能解除。

大豆压榨量维持高位，豆粕保持累库状态

受端午假期油厂开工率下滑影响，6 月 20-26 日当周，国内主要油厂大豆实际压榨量为 210.78 万吨，周度降幅达到 40.57 万吨。据中国粮油商务网监测的数据，上周国内豆粕库存总量升至 78.98 万吨，周度增加 4.18 万吨。三季度仍是国内进口大豆到港高峰期，预计月均大豆进口量仍在 1000 万吨左右。油厂为消化原料通常会保持较高开机率，大豆周度压榨量预计维持在 230 万-250 万吨高位区间。从需求端看，政策层面对生猪去产能保持高压态势，多家大型猪企设置新的产能调减指标且部分企业将淘汰时限前置。国内饲料需求整体维持刚需托底状态，缺乏实质性增量，无法消化持续增加的豆粕供应，预计豆粕库存仍有回升空间。

近期国内豆粕市场展望

美国农业部调高 2026 年美豆种植面积，结合目前美豆优良率来看，美国农业部在 7 月供需报告中上调美豆产量的概率较大。随着美豆进入开花、结荚、鼓粒的生长关键期，市场将对天气的敏感性将进一步增强。2026 年是超强厄尔尼诺年份，全球各地极端天气频发，美国大豆作物区天气变化是近期市场关注的重点。从美国商品期货交易委员会（CFTC）公布持仓报告看，投机基金连续第七周减持 CBOT 大豆净多单，显示资金面对美豆减产或价格上涨缺乏信心。国内正值进口大豆到港高峰期，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，豆粕保持累库节奏，若缺少美豆减产天气支撑，供给宽松预期仍是粕价上行的主要阻力。

法律声明

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