

2026年6月30日

豆类日报

## 豆类油脂全面回落 多空博弈静待方向指引

## 核心观点

6月30日，豆类油脂陷入震荡。豆一期价高位回落，盘中跌幅超1.5%，期价暂获10日和20日均线支撑，伴随减仓近2万手；豆二期价高位回落，期价跌破5日均线支撑，伴随减仓1.2万手；豆粕期价整体走弱，期价承压于60日均线压力，向下跌破5日和10日均线支撑，大幅减仓4.2万手。油脂期价整体回落，豆油期价高位回落，期价承压于60日均线压力，下探5日均线支撑，资金变化不大；棕榈油期价承压于20日均线压力，跌破5日和10日均线支撑，资金变化不大；菜籽油期价承压于40日均线压力，伴随减仓1.2万手。

国内豆类市场延续弱势，市场核心焦点集中于今晚USDA种植面积和季度库存报告。供需基本面呈现供强需弱格局，6-7月进口大豆到港量维持千万吨级高位，油厂开机率持续攀升，豆粕库存从29.1万吨快速累积至72万吨以上，部分区域出现胀库停机；需求端则表现疲弱，生猪养殖深度亏损抑制补栏积极性，饲料需求以随采随用为主。市场主流预期美豆面积上调至8536.9万英亩、季度库存达10.46亿蒲式耳，若符合预期将进一步确认全球供应宽松基调；但克卢伊斯等机构预估面积仅8350万英亩，巨大分歧意味着报告发布后波动可能加剧。天气方面，美豆优良率65%略低于预期，中西部热穹顶高温威胁7月关键生长期，提供底部支撑但尚不足以扭转颓势。整体来看，豆粕短期在多空交织中维持震荡，报告落地前市场等待方向指引，报告后若面积符合预期将继续承压，反弹空间受限于国内高库存现实，区间震荡行情仍未打破。

国内油脂市场整体回落。豆油进入季节性累库周期，端午假期后油厂开机率阶段性回落，累库节奏有所放缓，局部地区供应偏紧对价格形成支撑；菜油供需双增、库存小降，近期表现相对偏强；棕榈油维持刚需，短期库存虽小幅下降但仍处高位，供需压力较大。国际市场，印尼B50生物柴油政策7月1日强制落地，远期需求预期升温，但短期原油价格走弱削弱棕榈油生柴经济性，马棕6月前25日出口增幅收窄、产量环比增长16.92%，叠加国内棕榈油港口库存高企，近月合约承压明显。短期商品情绪缓和后，油脂期价跌势放缓转为震荡，重点关注印尼B50政策落地效果及厄尔尼诺天气炒作进展。

(仅供参考，不构成任何投资建议)

姓名：毕慧

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0268536

投资咨询证号：Z0011311

电话：0571-87006873

邮箱：bihui@bcqhgs.com

## 作者声明

作者具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，作者承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 1. 产业动态

1) 古尔科集团总裁杰里·古尔科表示，美国农业部即将发布的种植面积报告估计较为平淡，因为今年春季种植决策存在不确定性。美国农业部在3月底发布的播种意向报告里预计今年美国农民将种植9530万英亩玉米，比去年减少345万英亩，因为农户将部分农田改种大豆。美国农业部预计今年美国大豆播种面积将比去年增加350万英亩。但是自2月底以来，随着美以伊战争导致霍尔木兹海峡关闭，全球化肥价格飙升。因此人们普遍猜测化肥短缺将促使美国农户放弃更多的玉米种植面积，这可能在6月30日发布的种植面积报告中有所体现。不过私人机构的预测显示，农户从玉米改种大豆的转变规模可能远低于早先预期。大多数机构的预测表明，与3月份相比，玉米种植面积预估可能仅下调约20万至40万英亩，而大豆种植面积上调40万至70万英亩。古尔科认为，出现这一情况的原因在于，今年春季种植决策存在不确定性，包括南方种植户是否会将更多土地转种大豆，以及西部地区的农户将如何处理绝收的小麦农田，农户可能重新种植小麦、领取保险赔偿或选择其他方案，这使得市场目前很大程度上只能依靠猜测。大豆播种面积新增200万英亩可能会使产量增加约1亿蒲，具体增幅取决于这些土地的地理位置和单产潜力。但是如果中国如期采购，增加的产量可能不足以对市场造成显著压力。就玉米而言，如果再增加100万英亩的种植面积，产量将会增加1.8亿蒲。这可能会对价格造成不利影响。但是考虑到芝加哥玉米期货从5月13日创下近期顶部后就一路下挫，迄今跌幅已达13.9%，即使玉米播种面积增加100万英亩，玉米价格进一步下跌的空间也不会太大，尤其现在是6月末而非7月末，天气炒作窗口尚未关闭。古尔科认为，播种面积预估的任何上调都会很快被需求前景改善抵消，这得益于创纪录的压榨和新季大豆出口增加。另外，关键不在于报告的内容，而在于市场如何解读。这份报告中的任何数据都不会导致玉米或大豆价格创下新低。相反，所有技术指标都逐渐向好。上周玉米市场没有暴跌，玉米价格可能不会大涨，但是下跌幅度可能也不会太大。从价格角度来看，农民并没有太多动力出售库存。生产成本太高，为什么要卖呢？古尔科认为，季度库存报告仍然是最大的未知数，尤其是玉米。本年度迄今玉米需求强劲，但关键在于农场库存。5月中旬，陈季玉米价格曾大幅上涨，这可能导致农户释放了一些库存。但是人们还需要考虑农场库存占比。随着仓储能力的扩大以及政府在情况恶化时持续的补贴，农民已经证明他们更有能力持有谷物。如果情况不妙，通常政府还会提供补贴，农民们也明白这一点。

2) 美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量比一周前增长54%，比去年同期增长77%。截至2026年6月25日的一周，美国大豆出口检验量为419,124吨，上周为修正后的272,141吨，去年同期为237,17吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到37,298,689吨，同比减少18.7%，上周减少19.3%，两周前减少19.5%。2025/26年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的90.8%，上周为89.7%。

3) 印度气象局 (IMD) 周一表示, 截至 6 月 29 日, 印度在当前季风季节 (6 月至 9 月) 的累计降雨量为 92.2 毫米, 比长期均值 (过去 50 年) 低了 42%。印度东部和东北部地区的降雨量为 185.9 毫米, 比长期均值低 41%。印度西北部的降雨量为 51.1 毫米, 比长期均值低 30%。印度中部的降雨量为 73.8 毫米, 比长期均值低 54%。印度南部半岛的降雨量为 111.9 毫米, 比长期均低 28%。印度的大豆和棉花产区位于中部和西部, 水稻产区位于东部和东北部。2026 年 5 月 29 日, 印度气象部门发布预警, 受厄尔尼诺现象影响, 该国今年将迎来 11 年来最为疲弱的季风降雨。IMD 预计, 2026 年 6 月至 9 月的季风降雨量仅为长期平均水平的 90%, 低于 4 月预测的 92%, 也将是自 2015 年以来的最低值。气象局定义的“正常”季风降雨为长期均值 (87 厘米) 的 96% 至 104%。印度气象局预测 6 月降雨量将低于长期均值的 92%。厄尔尼诺现象可能在雨季的后半段 (8 月至 9 月) 达到中等到高强度, 从而进一步抑制降雨。

**表 1 现货市场价格**

品种	等级/指标	价格 (元/吨)	较前一日变化 (元/吨)
大豆 (大连)	进口二等	3950	0
大豆 (均价)	——	4273	0
豆粕 (张家港)	≥43%	2800	-20
豆粕 (均价)	——	2888	-10
豆油 (张家港)	四级	8790	0
豆油 (均价)	——	8720	+3
棕油 (广东)	24 度	9240	-50
棕油 (均价)	——	9211	-50
菜油 (张家港)	进口四级	10100	-50
菜油 (均价)	——	10056	-50

数据来源: 汇易网、宝城期货

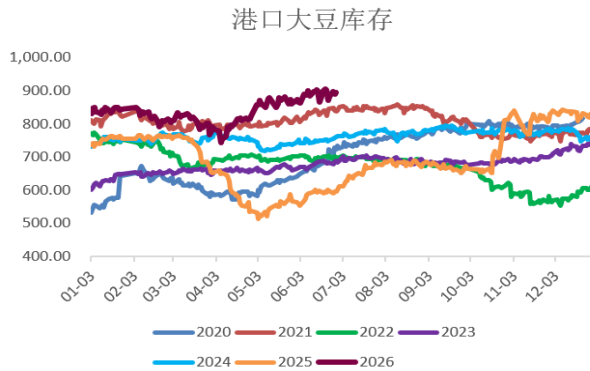
**表 2 油厂压榨利润**

地点	大豆	豆粕	豆油	利润
黑龙江(国内)	4480	3020	8740	-605.70
大连(国内)	4620	2930	8550	-852.35
大连(进口)	3950	2930	8550	-155.45
天津(国内)	4650	2900	8550	-906.50
天津(进口)	3860	2900	8550	-89.00
山东(国内)	4850	2850	8630	-1132.35
青岛(进口)	3860	2850	8630	-113.05
张家港(进口)	3840	2800	8790	-93.05
东莞(进口)	3860	2780	8750	-113.05
日照(进口)	3860	2850	8630	-113.05
烟台(进口)	3860	2860	8630	-113.05
湛江(进口)	3860	2790	8750	-113.05
防城(进口)	3860	2780	8600	-113.05
钦州(进口)	3860	2780	8600	-113.05
连云港(进口)	3840	2840	8790	-93.05
南京(进口)	3850	2800	8810	-103.05

数据来源：汇易

## 2. 相关图表

图1 大豆港口库存



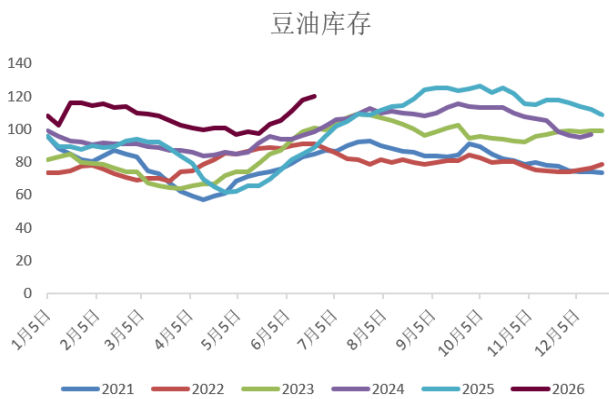
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图2 大豆盘面压榨利润



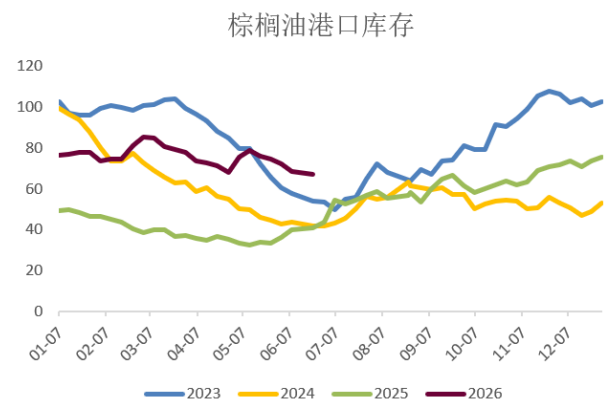
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图3 豆油港口库存



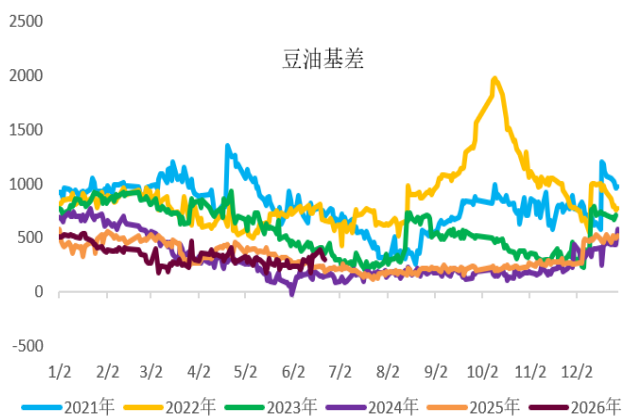
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图4 棕榈油港口库存



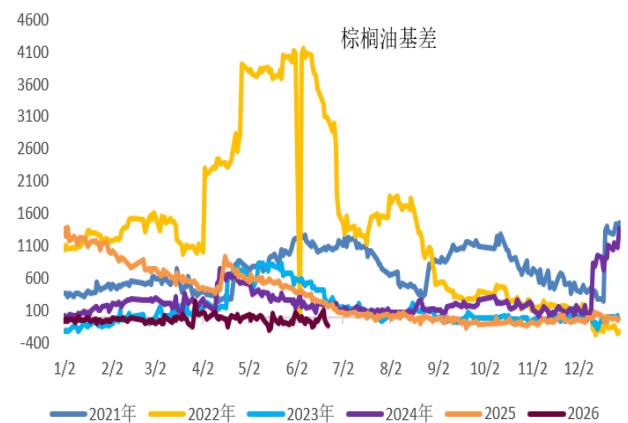
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图5 豆油基差



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图6 棕榈油基差



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

获取每日期货观点推送

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信 · 期货咨询尽在掌握

免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。