

华联期货**饲料**周报

—— 美国中西部或出现高温天气 豆菜粕短期或宽幅震荡

20260628

邓丹

- 0769-22111252
- 期货从业资格号：F0300922
- 期货交易咨询从业证书号：Z0011401

审核：黄桂仁，期货从业资格号：F3032275，期货交易咨询从业证书号：Z0014527

1 周度观点及策略

2 产业链结构

3 期现市场

4 供给端

5 需求端

6 库存

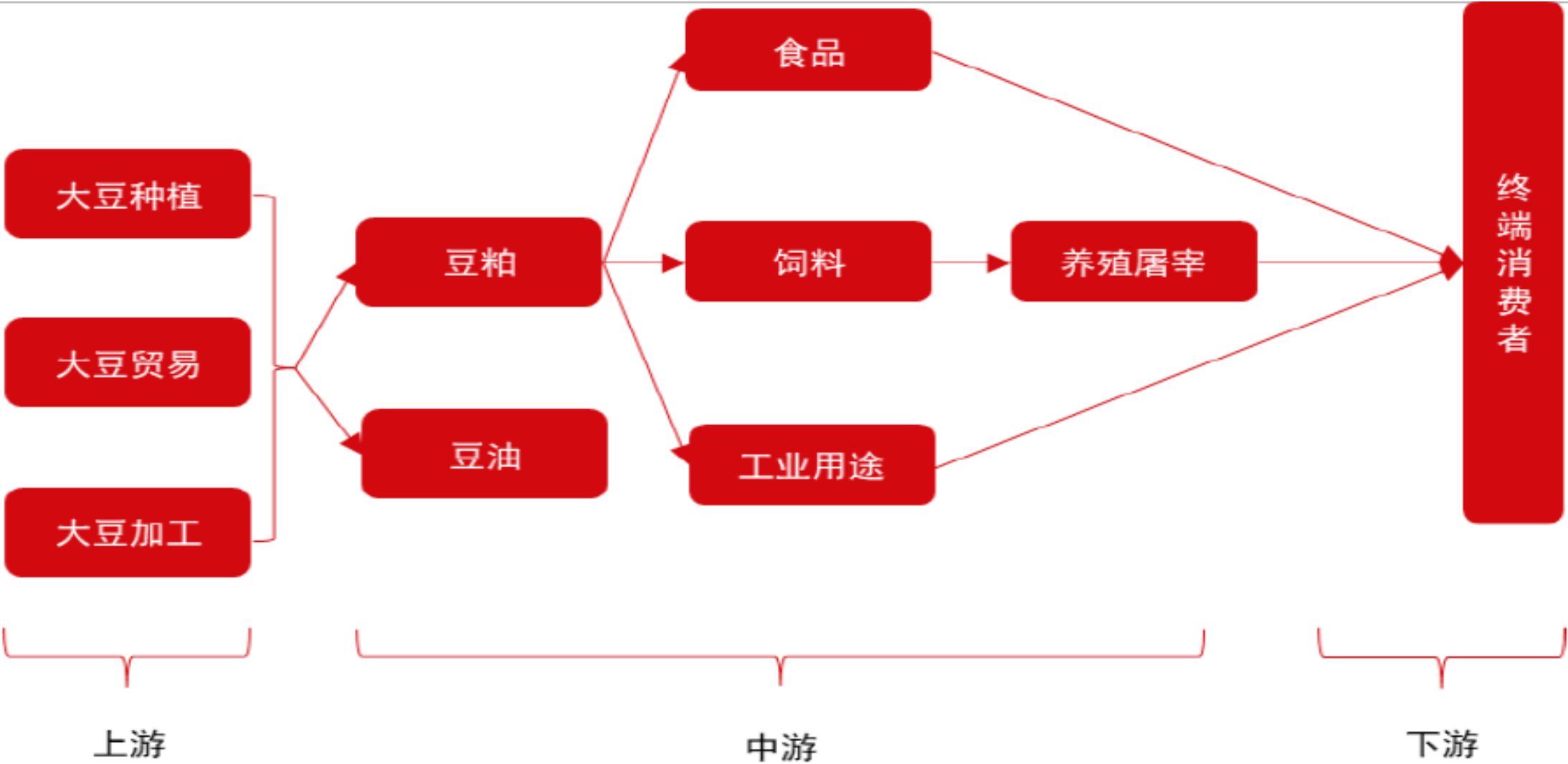
周度观点及策略

- ◆ 美豆方面，截至6月21日当周，美豆优良率为66%，持平于前一周的66%和去年同期。美国中西部或出现高温天气，美豆大涨，带动国内豆粕上涨。全球大豆供应充足格局未改，下周需关注月底的美国农作物种植面积报告。
- ◆ 南美方面，暂无可炒作的题材。
- ◆ 国内方面，近期现货持续宽松，6、7月的大豆到港量较大，短期供应充足，油厂豆粕加快累库，生猪亏损严重，下游拿货积极性不高，压制豆粕现货价格。
- ◆ 从中长期来看，预计豆菜粕或宽幅震荡为主。

- ◆ 单边：建议豆粕2701支撑位参考2900-2950，压力位参考3100-3200。
- ◆ 套利：暂观望。
- ◆ 展望：关注几个点，首先就是美豆主产区的天气情况；第二中国购买美豆的情况；第三看进口大豆到港的情况；第四看国内豆粕的需求情况；第五看原油价格。总体来看，预计豆菜粕或宽幅震荡。

产业链结构

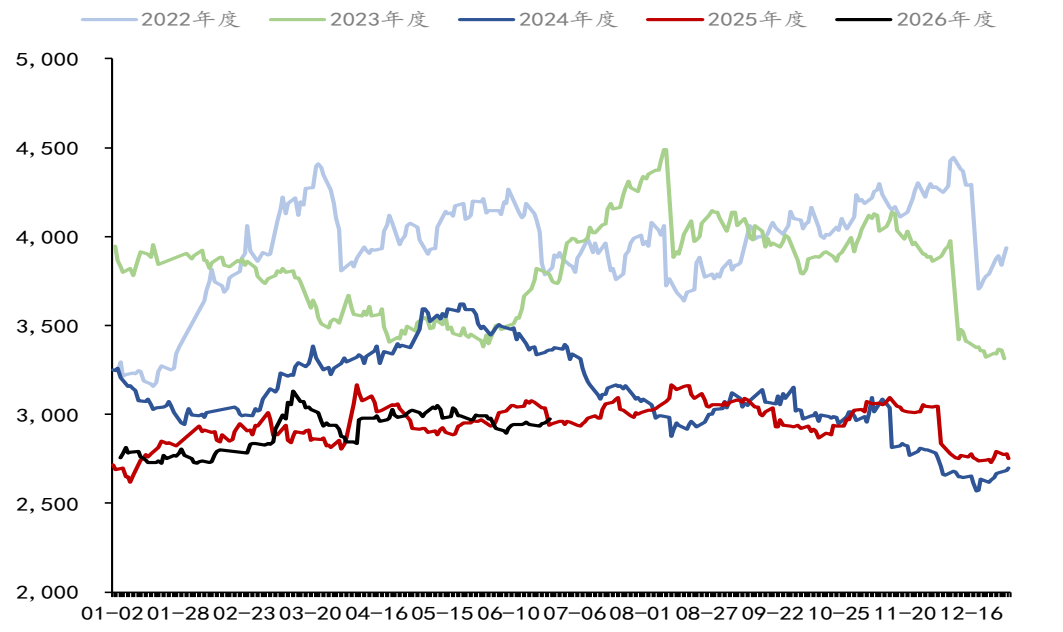
产业链结构



期现市场

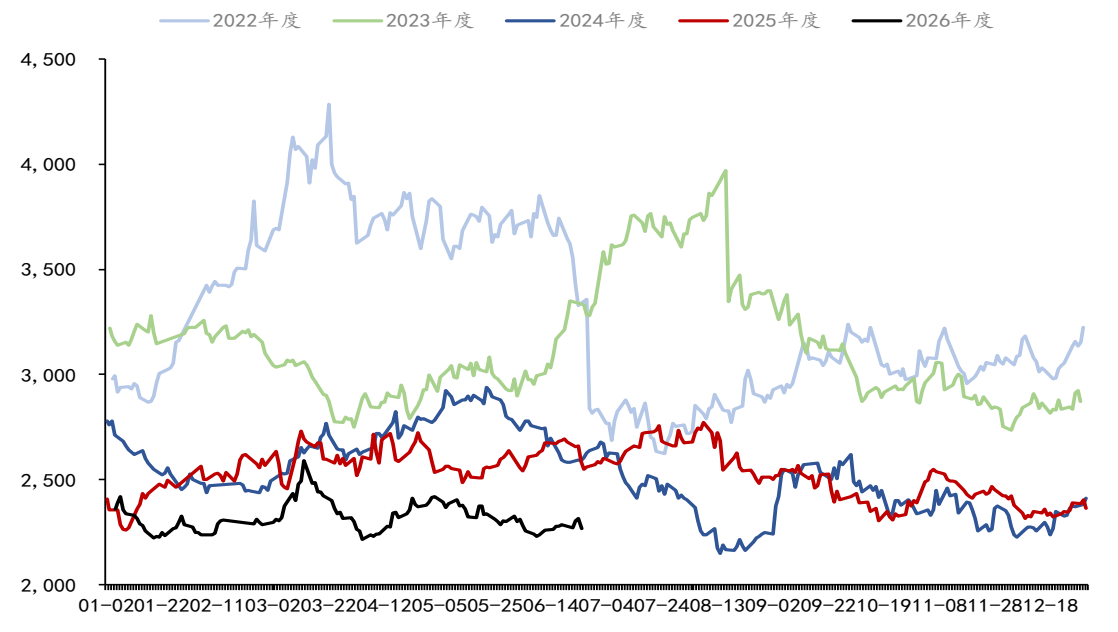
饲料期货主力合约

图：大商所豆粕主力合约



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：郑商所菜粕主力合约

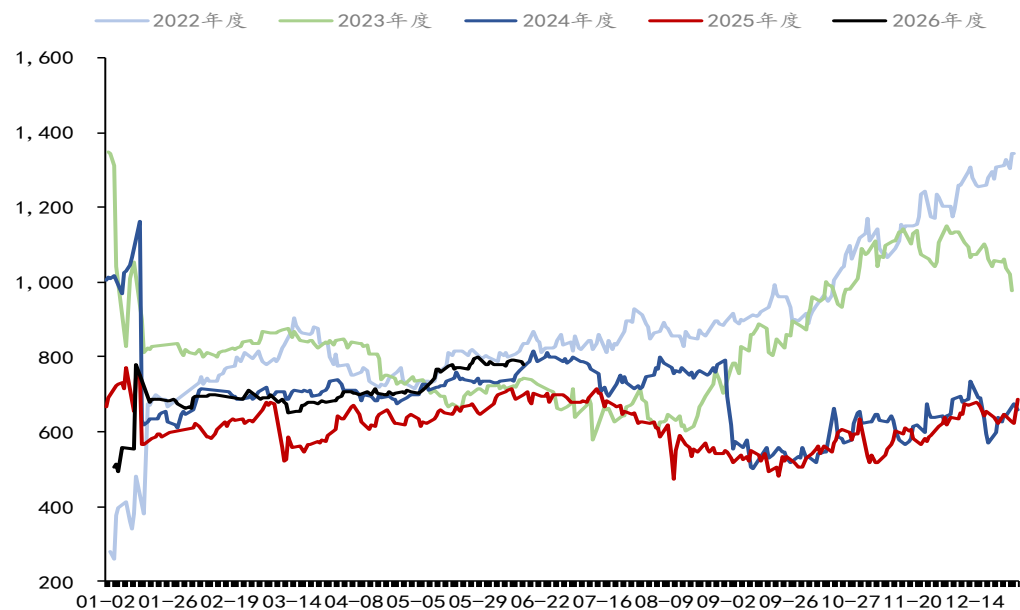


资料来源：WIND、华联期货研究所

6月USDA报告：6月USDA报告中美豆数据不变，阿根廷大豆产量上调200万吨，全球大豆期末库存小幅增长，整体数据中性略偏空。

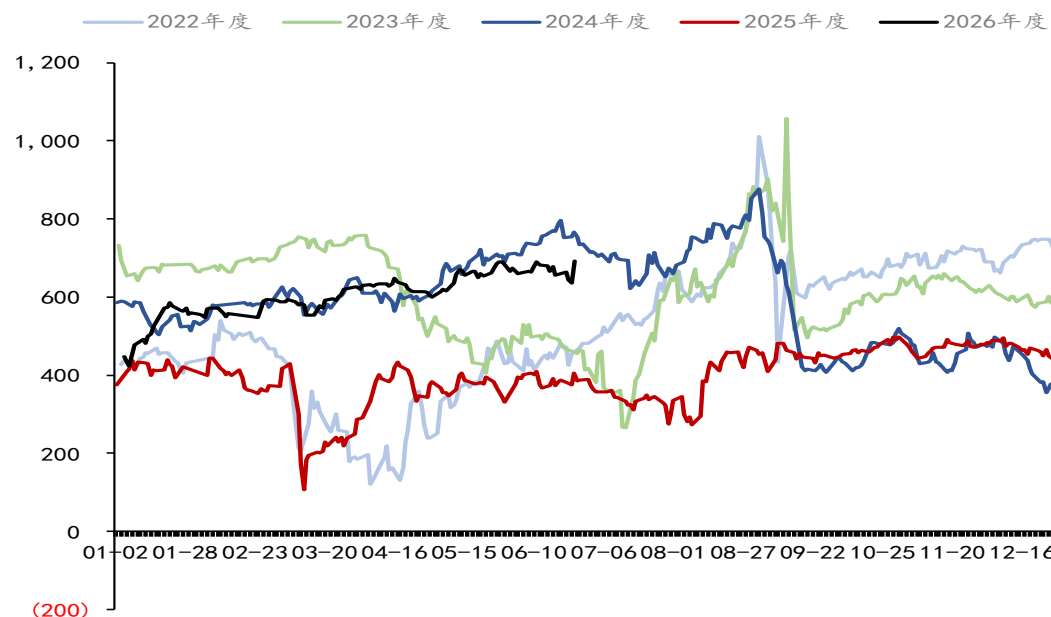
品种间期货价差

图：豆菜粕1月价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：豆菜粕9月价差

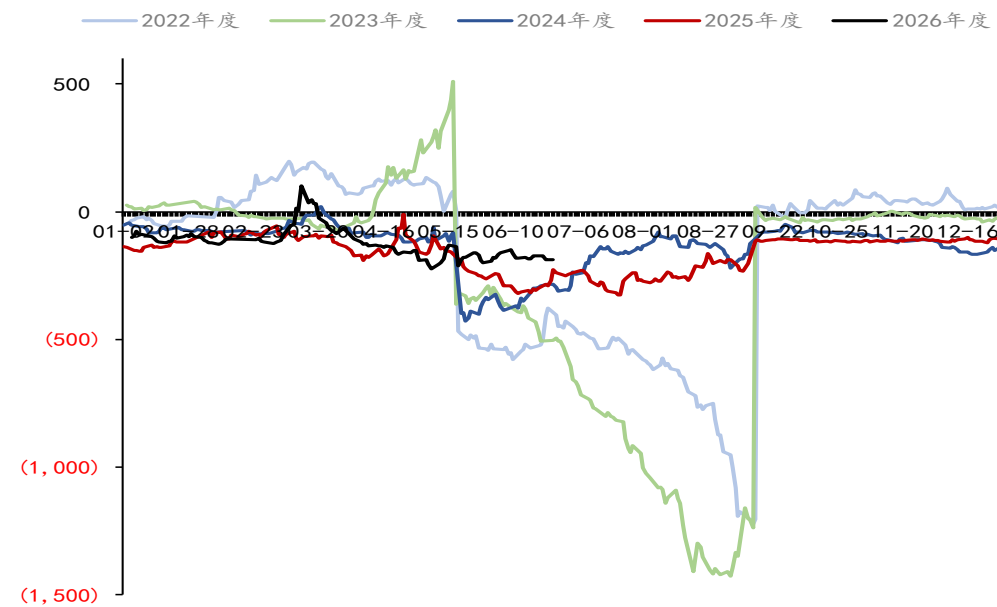


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

豆菜粕价差震荡偏强，目前价差处于历史较高位置，建议暂观望。

豆粕月间价差

图：豆粕5-9价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

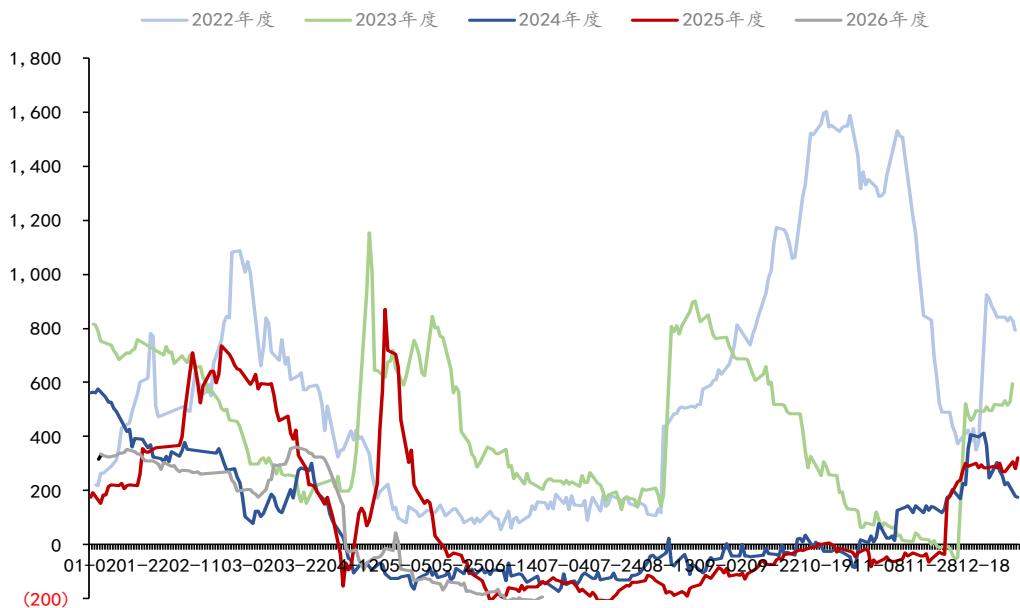
图：豆粕9-1价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

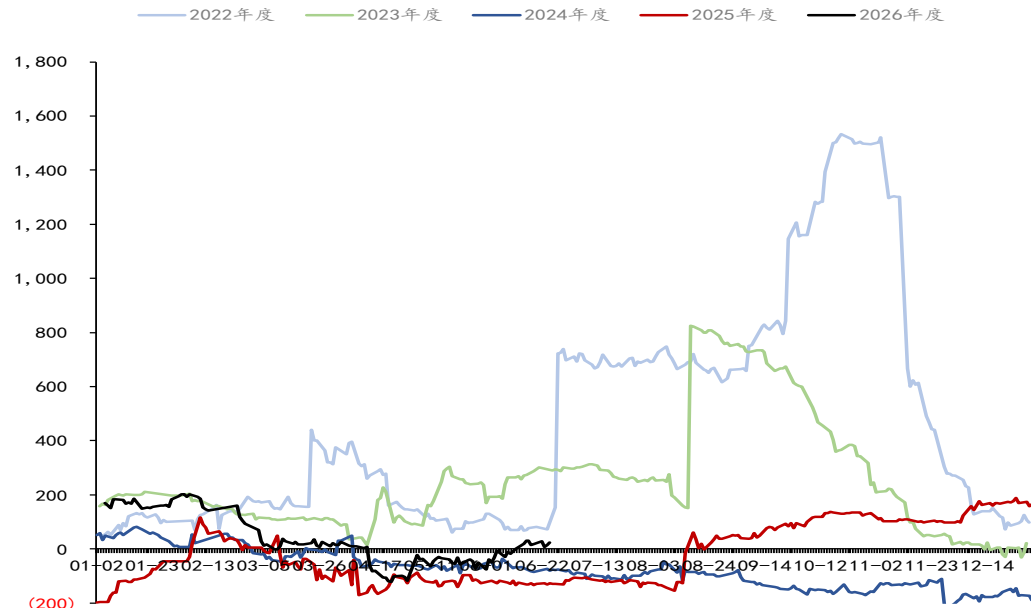
现货基差

图：东莞43%蛋白豆粕现货基差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：广东菜粕现货基差

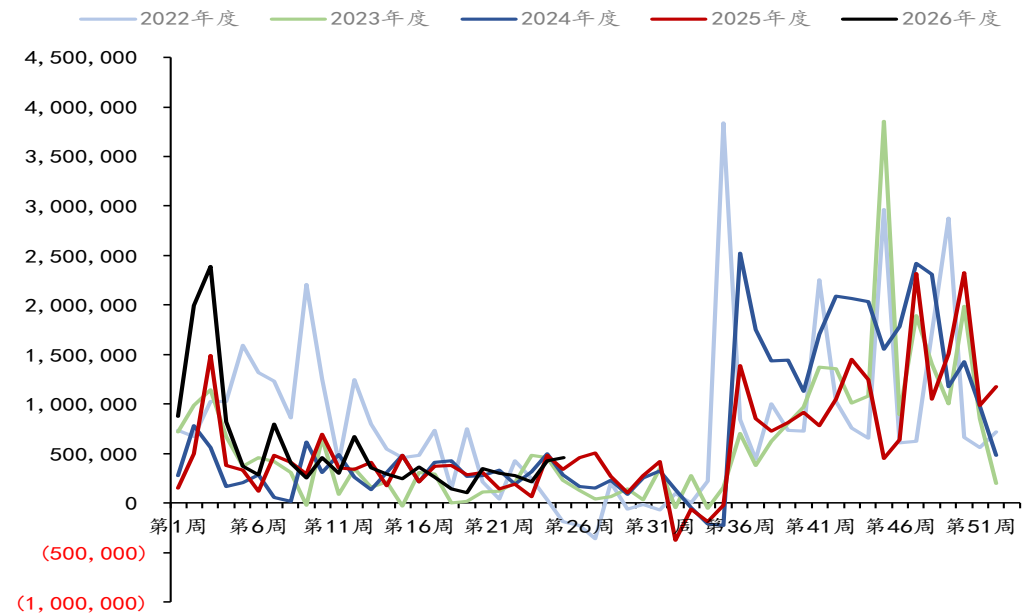


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

供给端

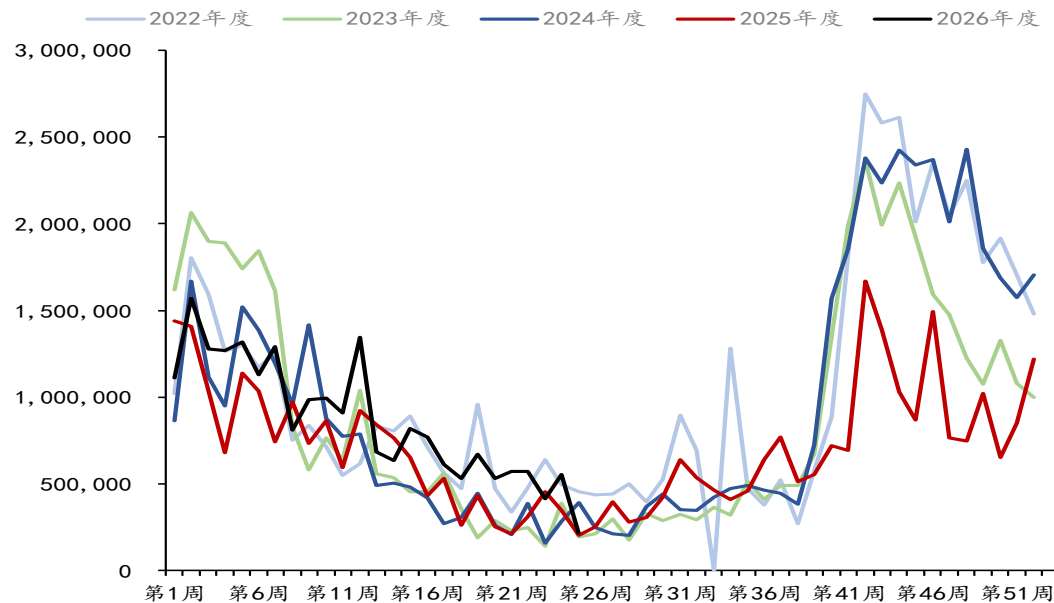
美豆销售数据

图：美豆本年度净销售量（吨）



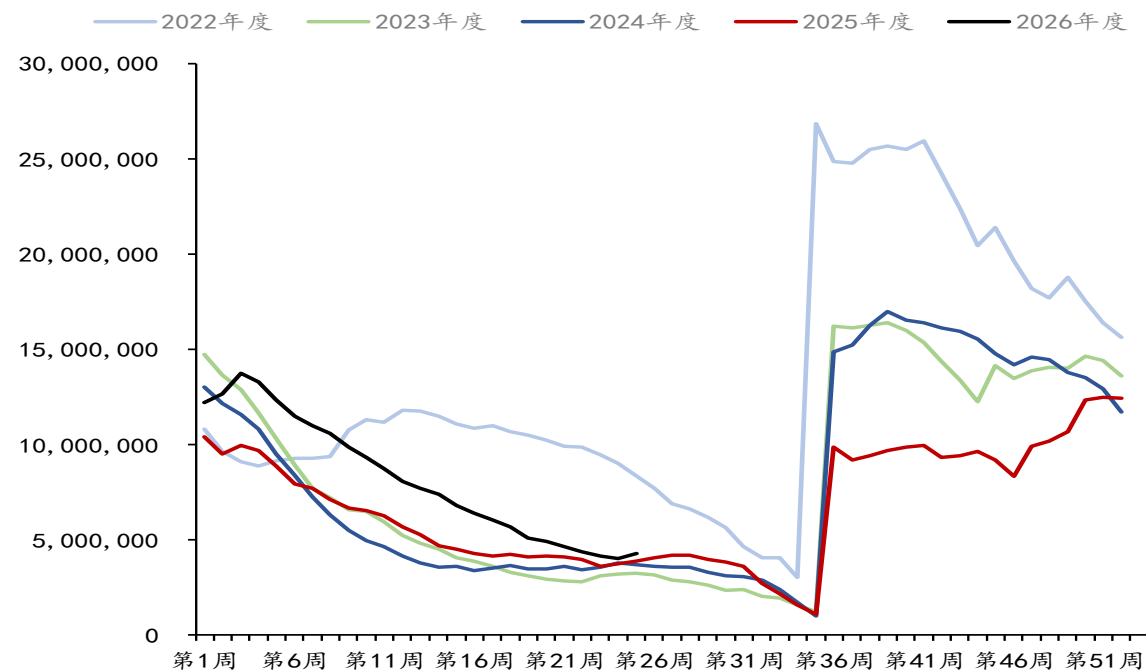
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：美豆当周出口量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

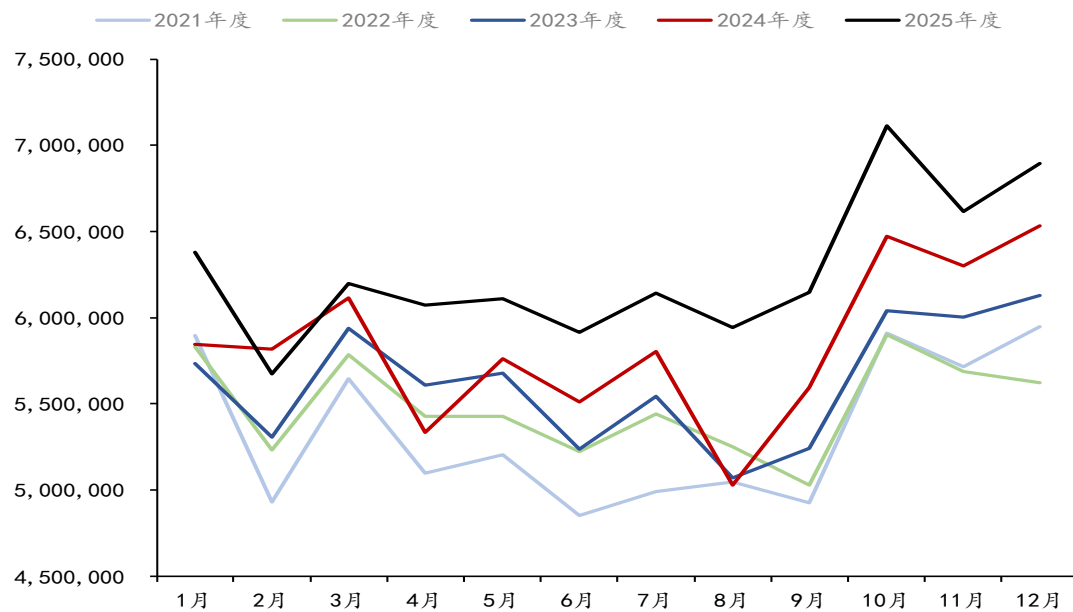
图：美豆当年销售未装船量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

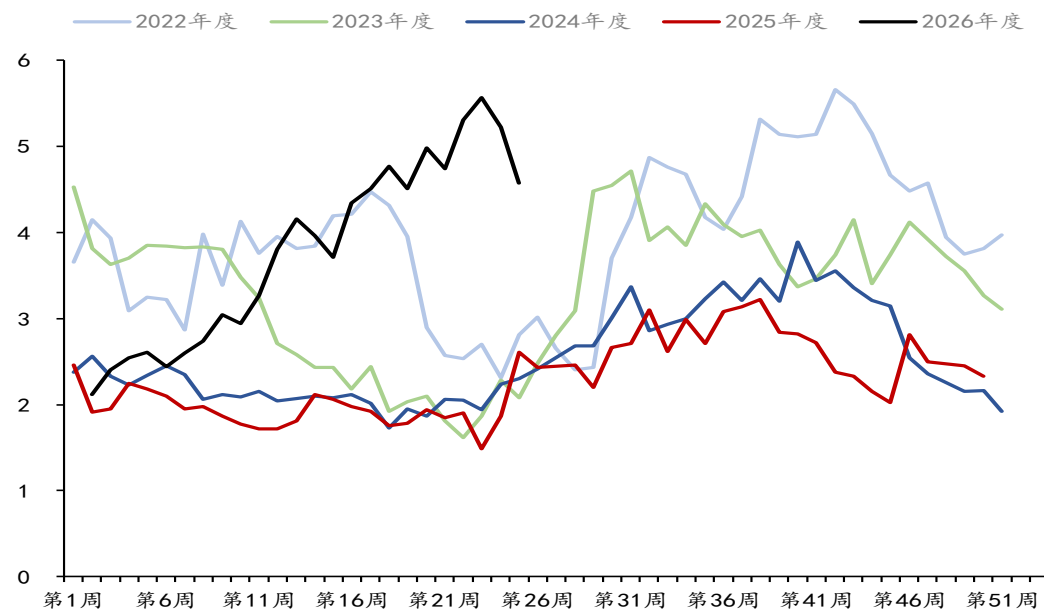
美豆压榨数据

图：美豆月度压榨量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

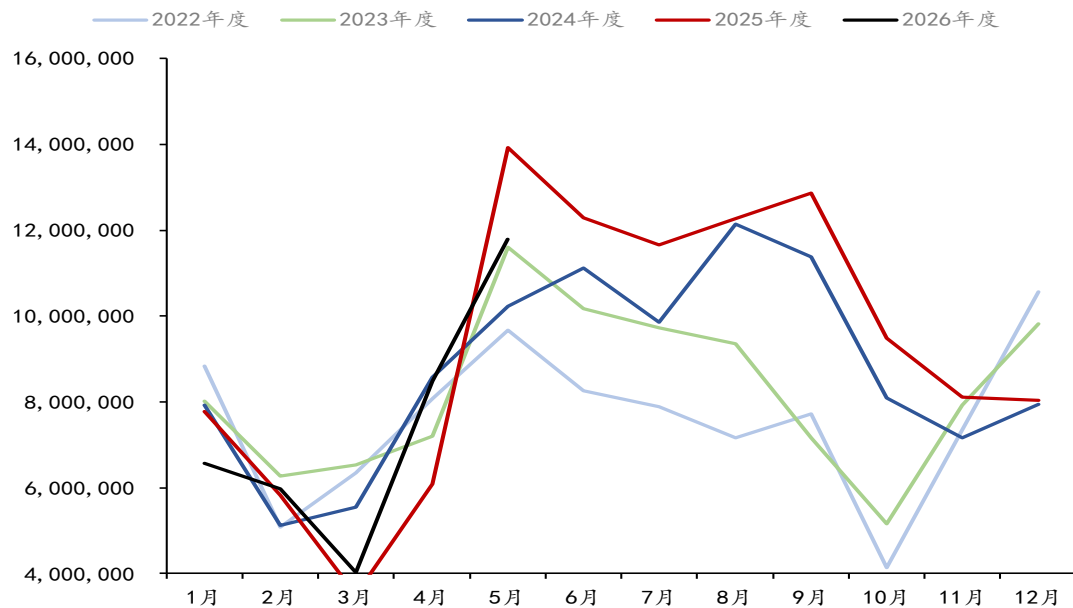
图：美豆压榨利润（美元/蒲式耳）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

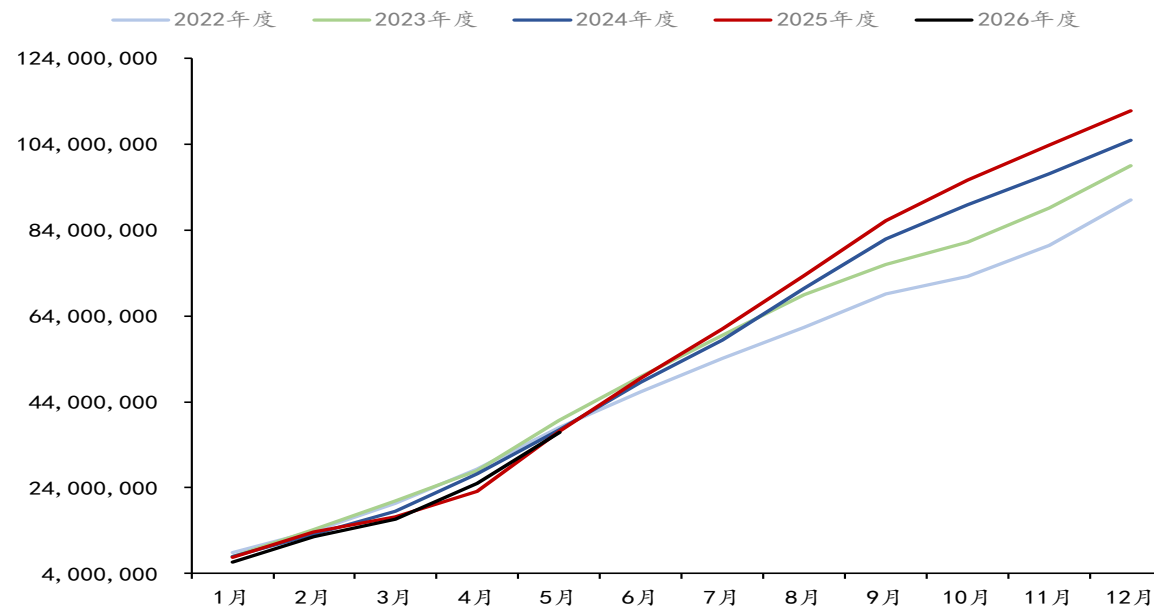
中国大豆进口量

图：中国大豆进口量月度值（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

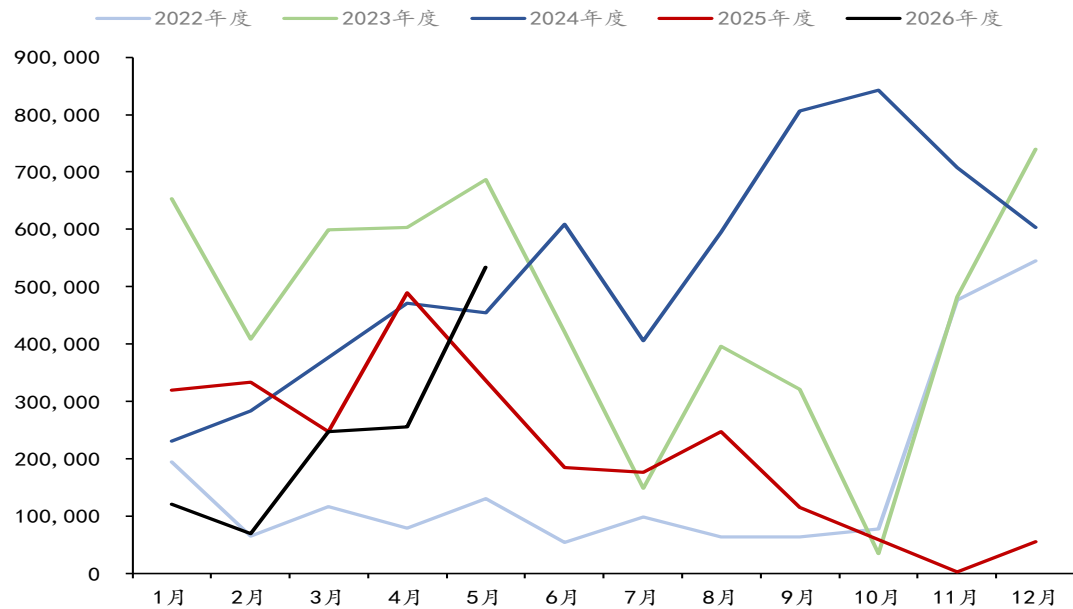
图：中国大豆进口累计值（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

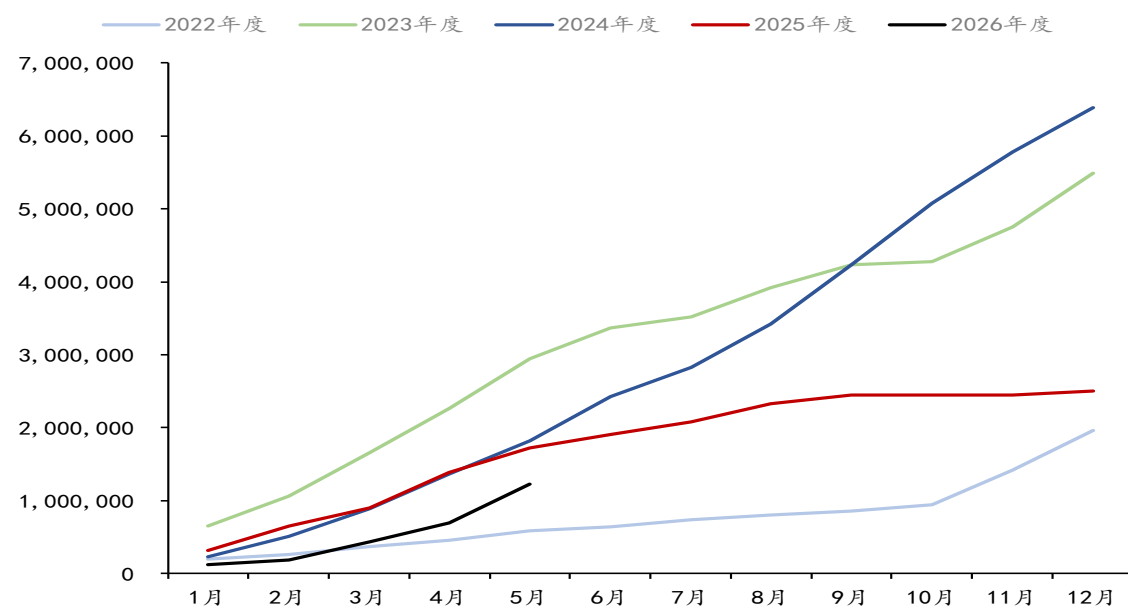
海关总署：中国2026年5月进口大豆1179.1万吨，同比减少15.28%，环比增长39.08%。中国2026年1-5月大豆进口3694.2万吨，去年同期1-5月进口3710.6万吨，同比减少0.4%。

图：中国菜籽进口量月度值（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

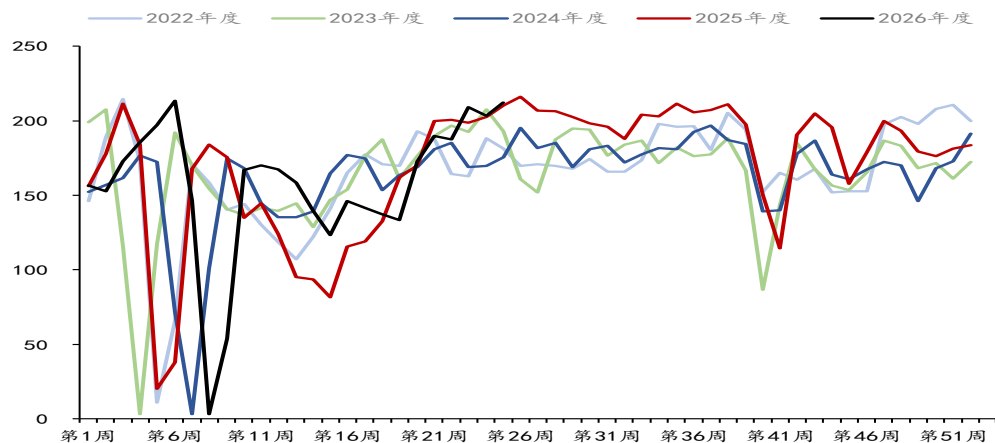
图：中国菜籽进口累计值（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

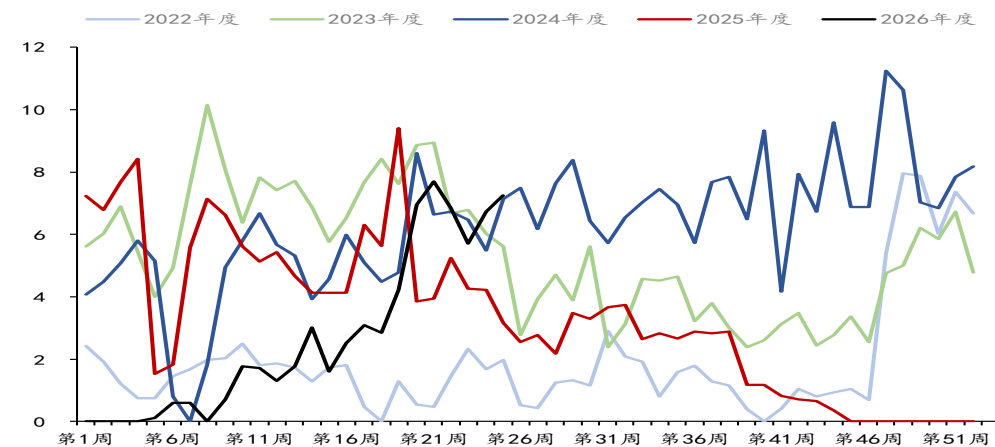
国内大豆&菜籽压榨数据

中国大豆压榨量（万吨）



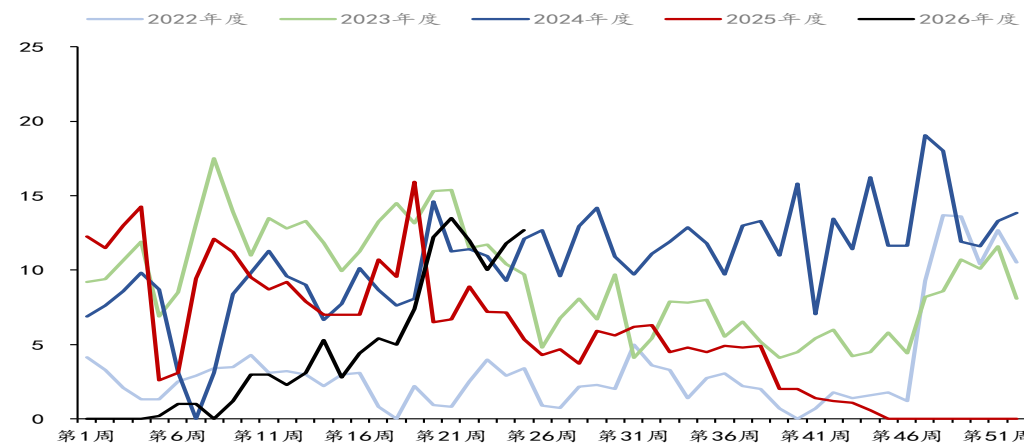
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

中国菜粕产量（万吨）



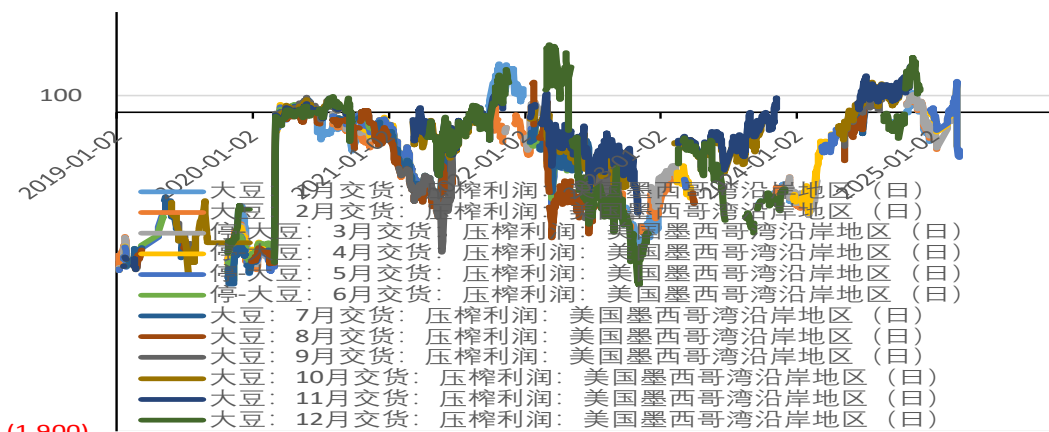
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

中国菜籽压榨量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

中国进口大豆盘面压榨利润（元/吨）

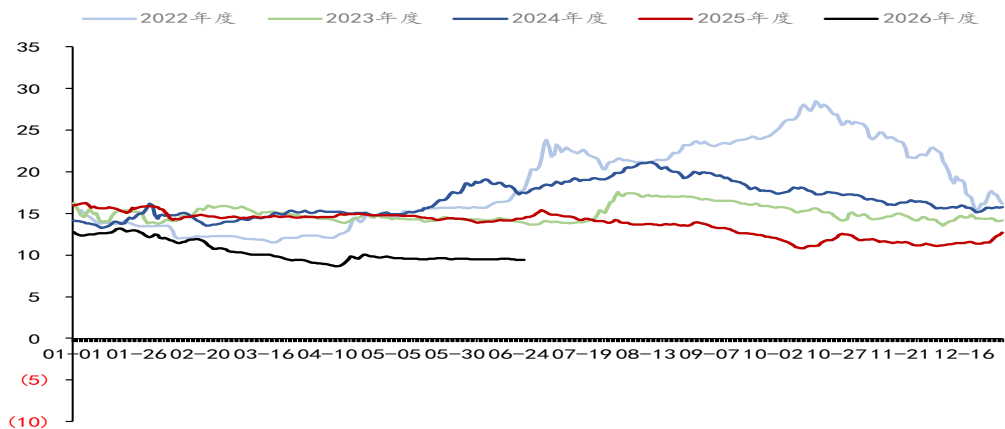


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

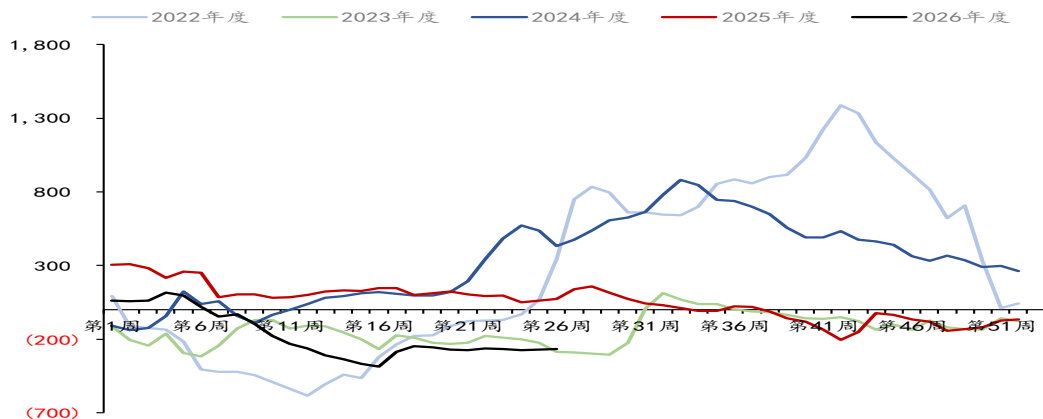
需求端

生猪价格&养殖利润

图：中国商品猪出栏均价（元/千克）

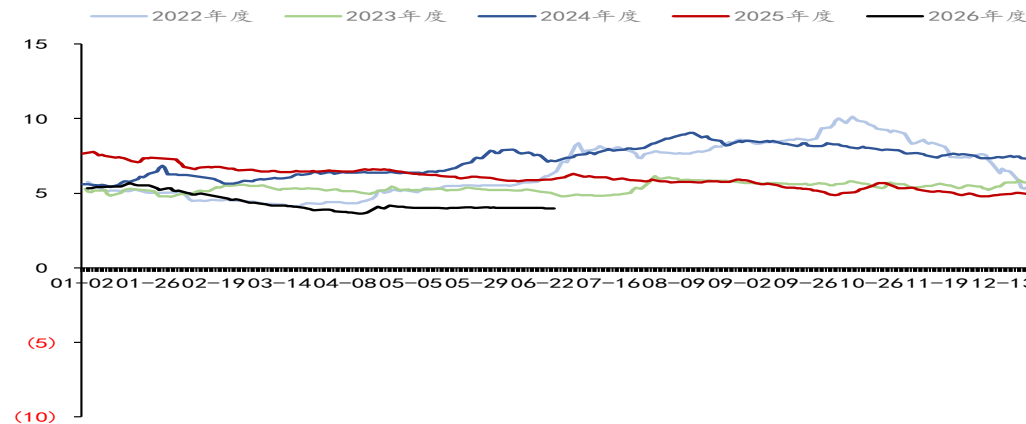


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
图：生猪自养利润（元/头）

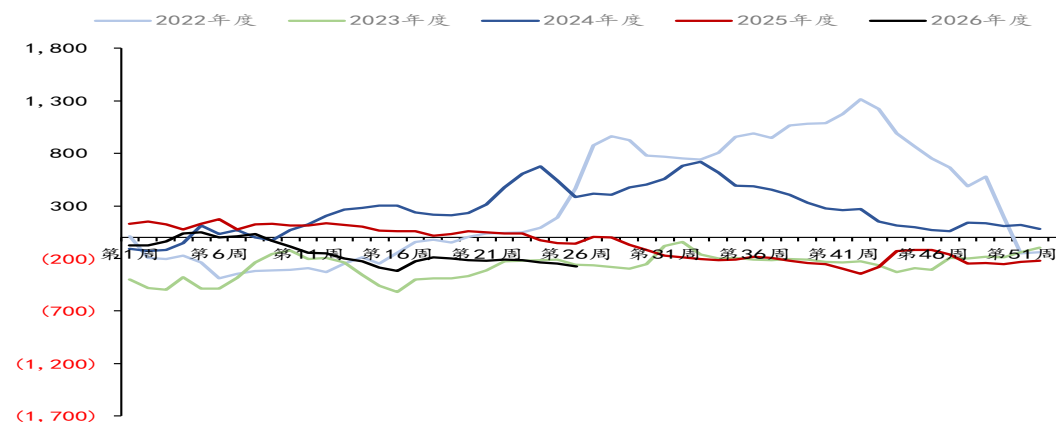


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中国猪粮比



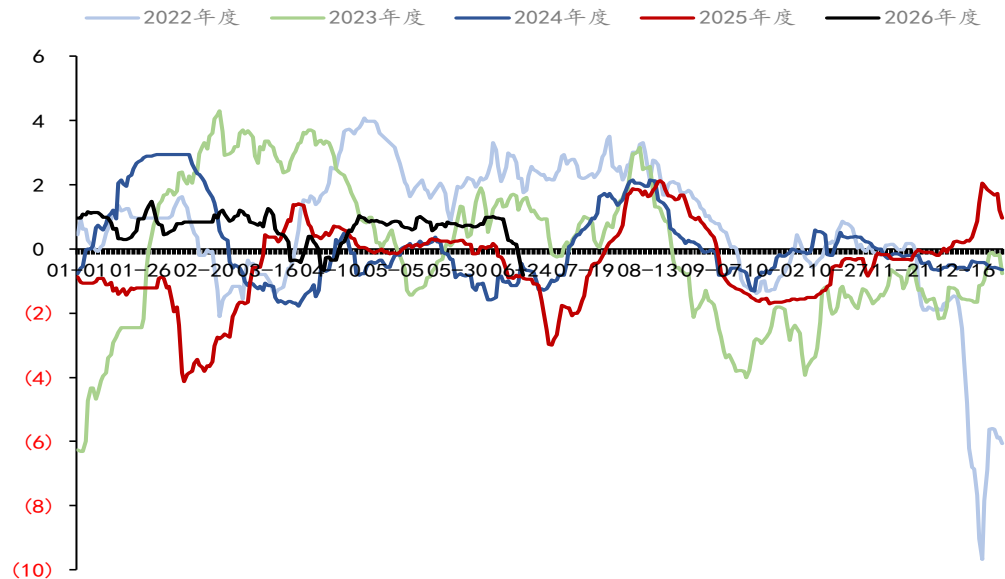
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
图：生猪外购利润（元/头）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

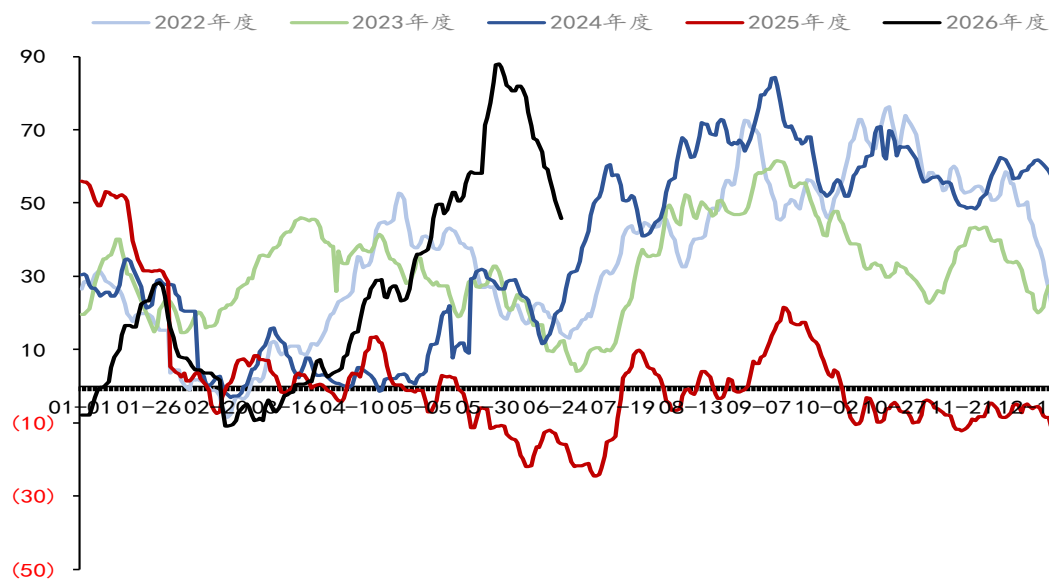
鸡养殖利润

图：白羽肉鸡养殖利润（元/只）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：蛋鸡养殖利润（元/只）

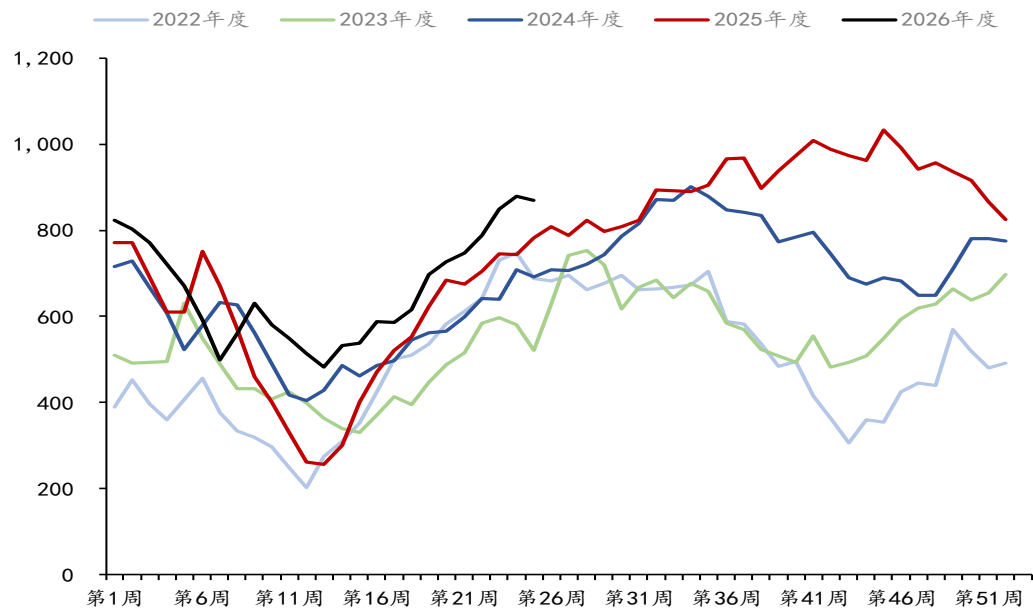


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

库存

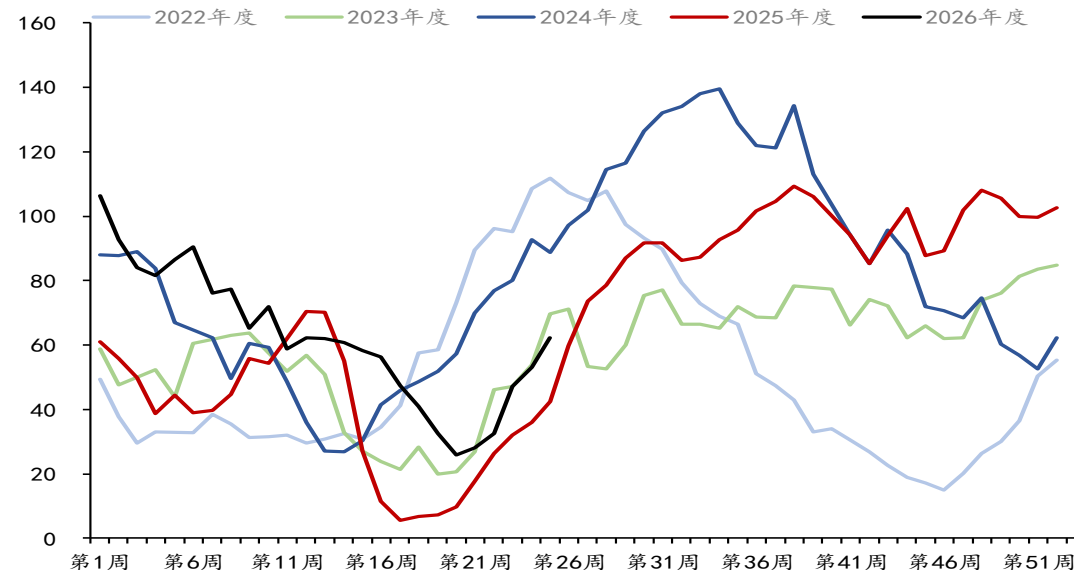
国内大豆&豆粕库存

图：国内港口大豆库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：国内油厂豆粕库存（万吨）

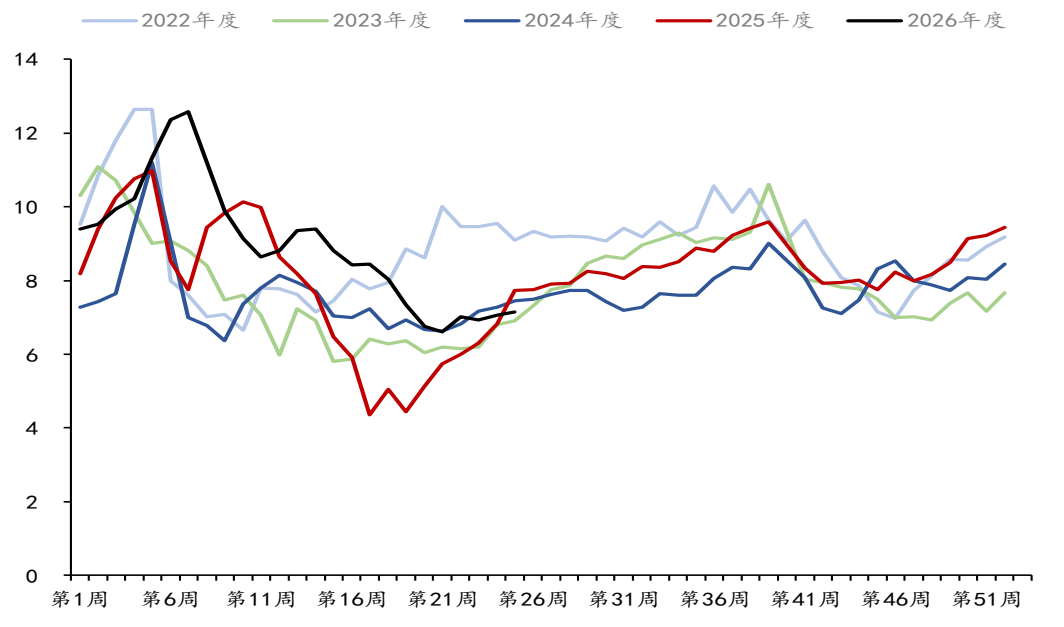


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据Mysteel调研显示，截至6月19日，当周全国港口大豆库存744.08万吨，较上周减少0.64万吨，减幅0.09%，同比去年增加106.09万吨，增幅16.63%；国内油厂豆粕库存72.08万吨，较上周增加11.40万吨，增幅18.79%，同比去年增加21.19万吨，增幅41.64%。

国内饲料厂豆粕物理库存天数

图：国内饲料厂豆粕物理库存天数（天）

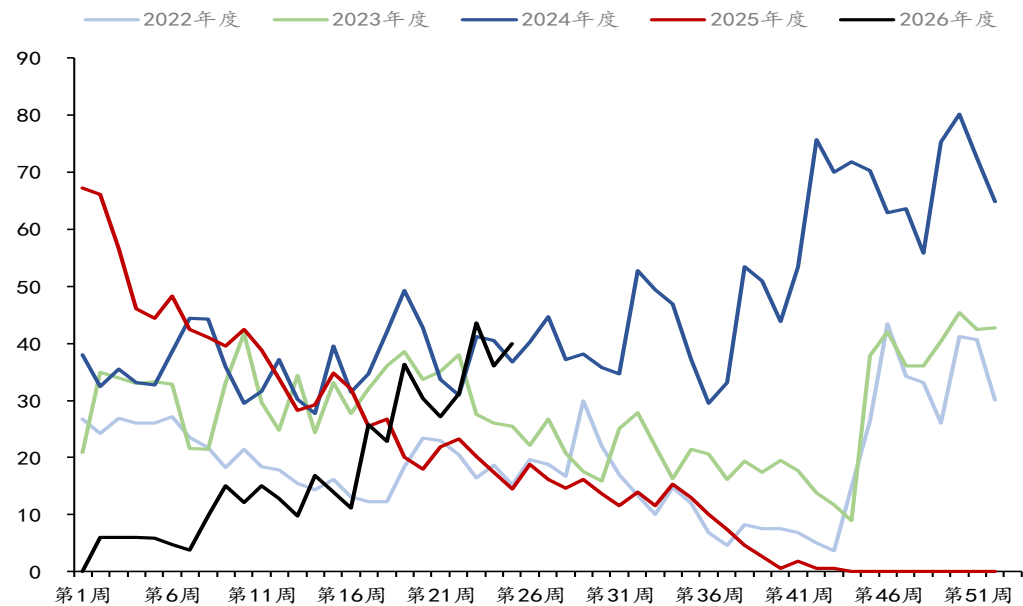


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至6月26日（2026年第26周），全国饲料企业豆粕物理库存7.24天，较上一期增0.09天，较去年同期减0.51天。

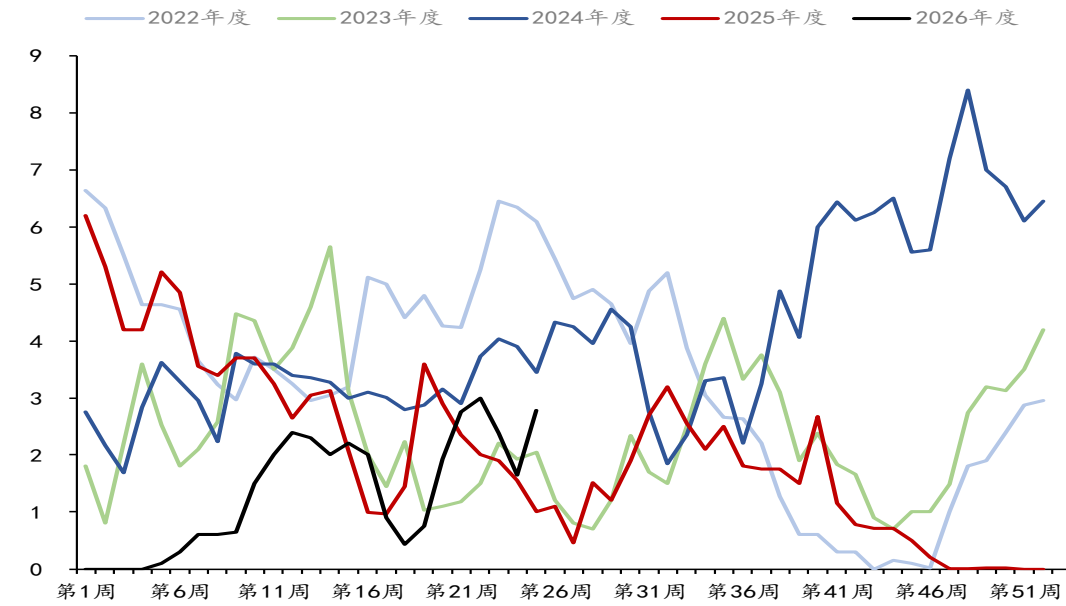
国内菜籽&菜粕库存

图：国内油厂菜籽库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：国内油厂菜粕库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据Mysteel调研显示，截至2026年第25周，沿海油厂菜粕库存为2.78万吨，较上周增加1.13万吨；华东地区菜粕库存9.21万吨，较上周增加2.23万吨；华南地区菜粕库存为7万吨，较上周减少0.50万吨；华北地区菜粕库存为10.6万吨，较上周增加2.74万吨；全国主要地区菜粕库存总计29.59万吨，较上周增加5.60万吨。

THANKS
I THANK?

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。