

农产品组

等待 USDA 和 MPOB 报告指引

研究员：陈浩

期货从业证号：F0265695

投资咨询证号：Z0002750

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

美豆天气升水回吐，豆粕承压
2026. 8. 10

关注美豆天气和地缘
2026. 7. 27

USDA 报告或利多出尽
2026. 7. 13

静待 USDA 和 MPOB 报告指引
2026. 7. 6

待月底 USDA 报告及 B50 落地
2026. 6. 29

豆粕持续累库，供应充裕
2026. 6. 22

近月累库承压，远月生柴+天气待
2026. 6. 15

油粕短期偏弱
2026. 6. 8

国内大量大豆到港
2026. 6. 1

供应有压力但受外盘支撑
2026. 5. 25

豆粕逐渐回归基本面
2026. 5. 18

关注报告及美总统访华
2026. 5. 11

行情回顾：

上周三大油脂分化震荡，菜油受油厂低开机、现货偏紧支撑最强；豆油区间运行，库存同期偏高、供应宽松；棕油受产地天气出口摇摆，国内新增买船限基差上行。美盘走弱削弱成本支撑，原油高位托底，产地高库存压顶。美豆优良率低位及对华采购托底成本，但国内大豆豆粕累库、供需需弱，现货涨后趋稳、基差低位，下游仅刚性补库，豆粕震荡。

一、基本面跟踪

1) 外盘大豆供需：外盘大豆围绕 8.12USDA 供需报告展开，报告前震荡博弈、报告后方向抉择。基本面双向拉锯：截至 8.2 美豆优良率 63%，持平前周但低于去年同期 69%，为 2023 年以来同期最低，结荚率 62%生育进度偏快；26%种植区处于干旱，西部及南部干热持续，中西部核心区墒情尚可构成丰产“安全垫”。需求端中国采购托底明显，民间出口商 8 月 8 日再度报告向中国销售 23.8 万吨新作美豆，新作累计预售创四年同期新高。路透调查预期 8 月报告美豆单产由 53 下调至 52.9 蒲/英亩、产量由 44.75 亿蒲下调至 44.72 亿蒲，巴西 8 月出口预计 974 万吨高于上年 811 万吨，全球供应宽松基调未改。报告落地前，CBOT 大豆区间窄幅波动。

2) 东南亚棕油：外盘棕榈油将呈现“近月累库压制、远月政策与天气支撑”的高位震荡格局，8.10MPOB 月报定调。路透预计马棕 7 月产量环比+7.4%至 176 万吨、出口+14.8%至 138 万吨、期末库存 261 万吨(环比+2.6%，连增四月创五个月高)，弱现实兑现；但 SPPOMA 显示 8 月 1-5 日产量环比降 8.35%，加里曼丹旱情叠加厄尔尼诺与正 IOD 抑雨，远月减产预期注入升水。需求端印度 7 月进口环比增 50%后，8 月 1-5 日马棕出口环比锐减 42.81%，持续性存疑；原油受中东通航担忧偏强、令吉走弱，生柴吸引力与外币买盘成本改善限制跌幅。政策上印尼 B50 于 10 月全面强制，年增毛棕消费 850 万吨、出口缩减，单一门户制度 9 月提前落地强化中长期收紧。BMD 主力预区间震荡偏强，库存与增产周期封顶，生柴与天气预期兜底，单边趋势待 MPOB 及产地降水进一步确认。

3) 国内供需：大豆持续到港，港口大豆库存高位，油厂开机下滑。Mysteel 数据显示，截至 7.31，全国港口大豆库存 909.5 万吨，环比上周增加 20.40 万吨；同比去年增加 85.80 万吨。JCI，第 32 周大豆压榨量 234.15 万吨，周下滑 12.81 万吨，同比增加 11.2 万吨，或同比增幅 5.02%。市场预期第 33 周油厂开机水平或将进一步走低，大豆集中到港带动豆粕库存持续累积，部分油厂开机率或有调整，但整体供给宽松格局不变。

4) 豆粕继续累库，提货量回落。Mysteel 数据，截至 7.31，国内主要区域豆粕库存 100.34 万吨，周增 3.61 万吨，增幅 3.73%，同比减少 3.82 万吨，减幅 3.67%。JCI 数据，主流油厂周度总提货量约 94.25 万吨，周减少 3.56 万吨，或周度环比降幅 3.64%，提货量小幅下滑，但整体依旧保持高位运行，印证现货需求具备持续性支撑，没有出现需求崩塌悲观信号。

油脂库存高位，供应充裕。Mysteel 显示，截至 7.31，三大油脂商业库存量 272.08 万吨，周减 3.40 万吨，同比减 7.01 万吨。其中，全国重点地区豆油 137.89 万吨，周降 2.65%。同比增加 7.37 万吨，增幅 5.65%。棕油商业库存 83.08 万吨，周减少 0.83 万吨，减幅 0.99%；同比去年 58.22 万吨增加 24.86 万吨，增幅 42.70%。

油脂：美伊冲突多变，国际原油期货大幅波动。美豆关键生长期对天气敏感度增加。MPOB 数据显示，马棕油 6 月库存 254.4 万吨连增三月，船运机构数据显示马棕油出口改善，但力度尚不足以消化产地供应，7 月马棕或继续累库，增产季供应宽松态势未改。；印尼 B50 已实施但新增工业消费四季度才兑现，厄尔尼诺天气预期为产量埋下隐患，远月合约有支撑。国内豆油面临巴西大豆巨量到港冲击，油厂开机率维持高位，豆油延续累库，终端仍处季节性消费淡季，国内棕榈油库存处历史同期高位，豆棕价差倒挂加深，终端采购以刚需为主，预计油脂偏震荡，关注美伊冲突、马棕油产销及美豆产区天气。

粕类：美豆压榨和出口销售强劲，中西部出现大范围降雨，有利于大豆作物生长。国内大豆 8 月到港约 1097 万吨，油厂开机率高位，豆粕库存累库至百万吨高位，中储粮国储大豆拍卖进一步释放供给，油厂催提普遍。需求端刚性犹存但增量有限：生猪养殖亏损、能繁母猪存栏 3780 万头同比降 6.5%，下游饲料企业按需补库、无集中囤货，随采随用，近月被基差+累库压，远月靠新作单产变数+南美出口退坡支撑。预计豆粕短期跟随美豆运行，回调结束短期震荡偏多，关注大豆到港节奏、美豆天气和化肥价格等。

豆二：USDA 美豆新作期末库存 3.1 亿蒲低于预期，巴西出口高位、南美大豆丰产。美豆优良率下滑至 63%，接下来需要密切关注美中西部产区天气题材，8 月份是美豆关键生长期，届时田间调研、机构分析都将会对行情产生扰动。国内大豆到港高峰期延续，大豆库存持续累库，供应端持续宽松，下游需求维持刚需，预计豆二短期跟随美豆走势为主，短期或震荡偏多，关注大豆到港进度及美豆产区天气。

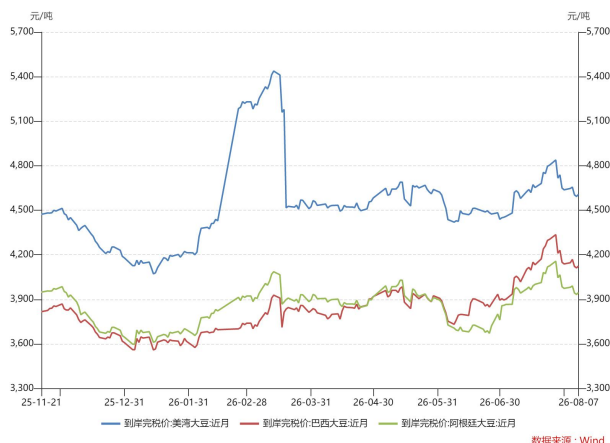
三、风险因素

1、北美大豆产区天气。2、国内大豆到港节奏。3、马棕油产销。4、B40/50 政策执行情况。5、中东地缘政治导致原油、化肥价格的变动。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨

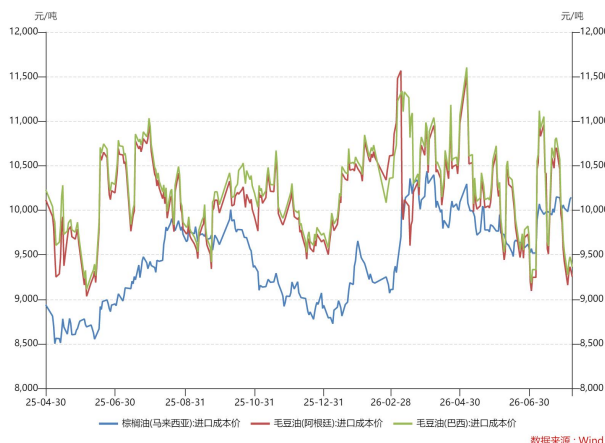


数据来源：wind 新世纪期货

图 3：美大豆开花率

图 2：豆油、棕油进口成本

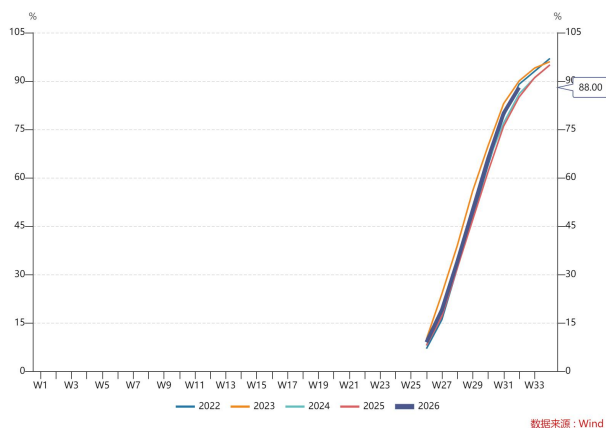
单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 4：美大豆结荚率

大豆:开花率

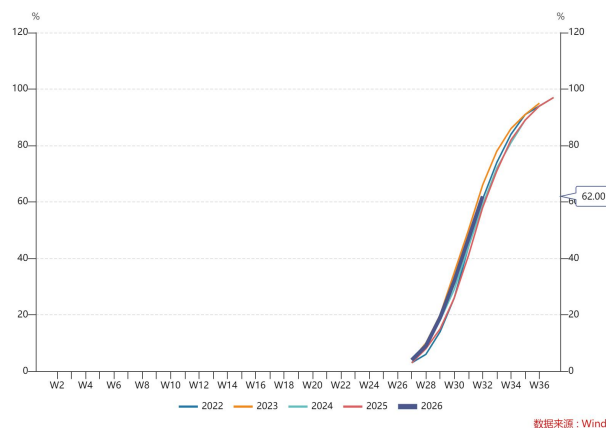


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 5: 美豆播种进度

大豆:结莢率

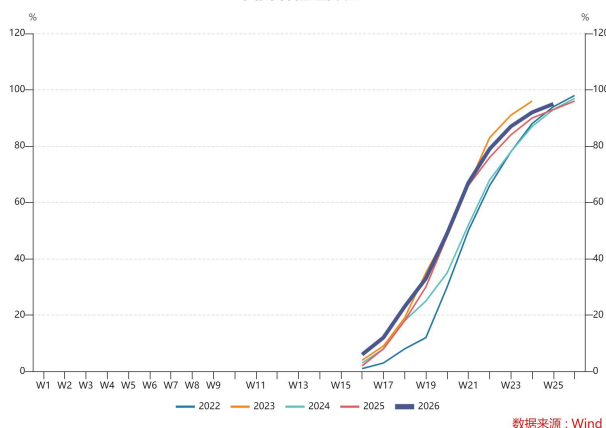


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 6: 美大豆出芽率

美国:种植进度:大豆

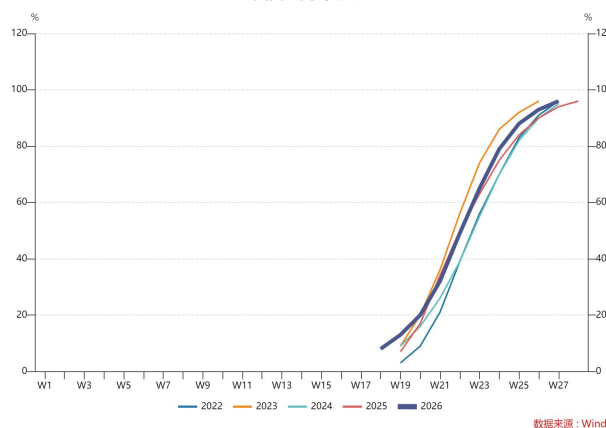


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 7: 美豆优良率

美国:出芽率:大豆

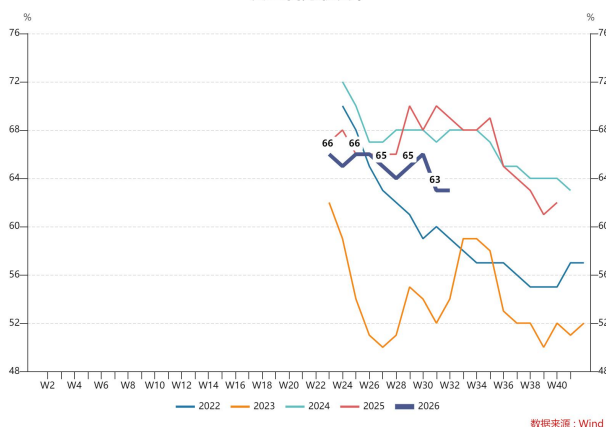


数据来源: Wind

数据来源: USDA 新世纪期货

图 8: 美大豆干旱区域

大豆:占比:优良率

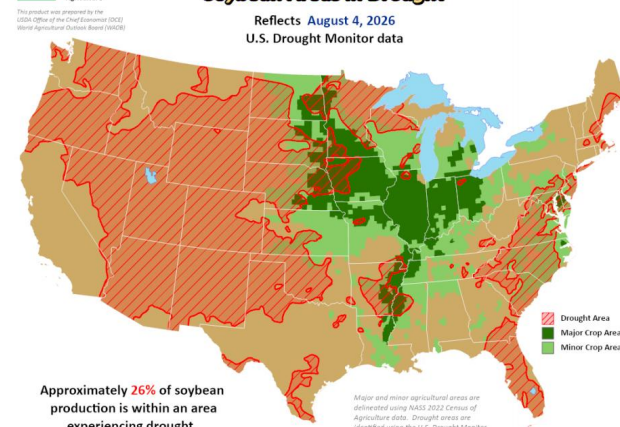


数据来源: Wind

数据来源: mysteel 新世纪期货

图 9: 北美 7 天总降水量(毫米)

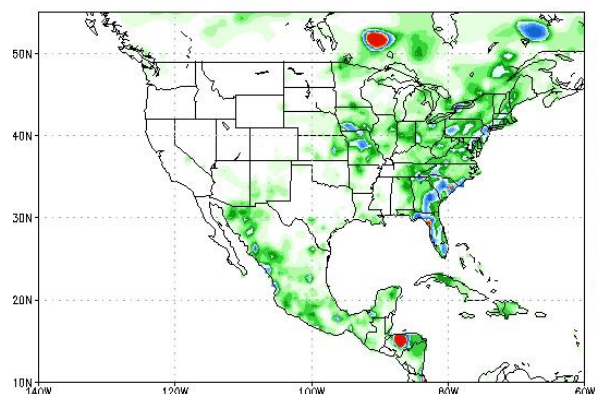
Soybean Areas in Drought



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 10: 北美 7 天降水异常(毫米)

7-day Accumulated Prcp (mm) 02AUG2026-08AUG2026

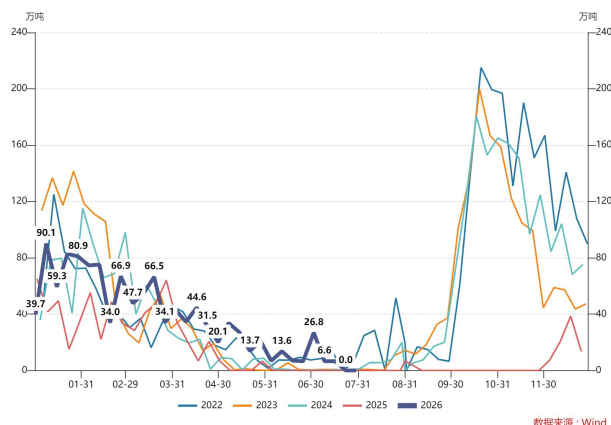


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

数据来源: NOAA 新世纪期货

图 11: 美豆出口中国周度量 单位: 万吨

大豆:本周出口:当周值:中国

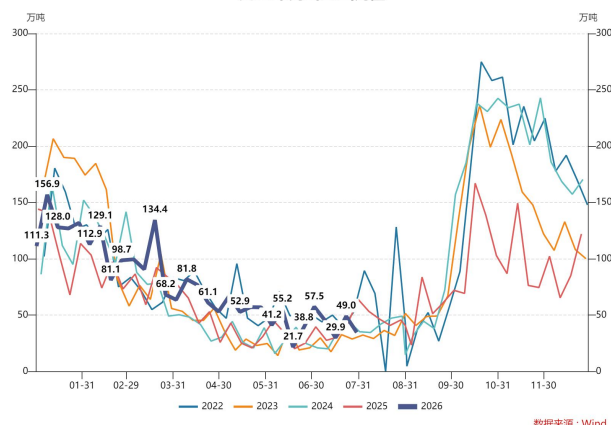


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 13: 美豆出口量周度值 单位: 万吨

大豆:本周出口:当周值

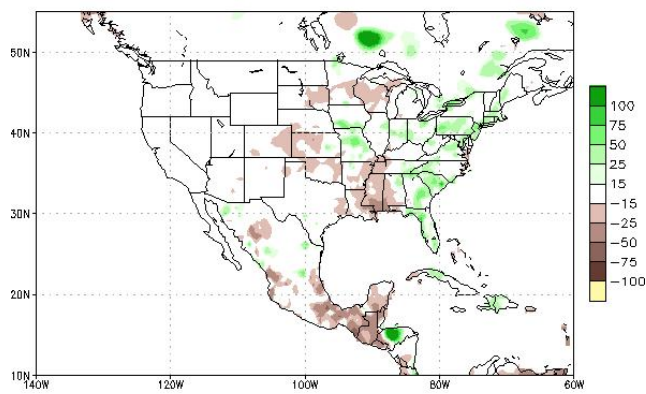


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 15: 巴西大豆周度发船量 单位: 吨

7-day Prcp Anomalies (mm) 02AUG2026-08AUG2026

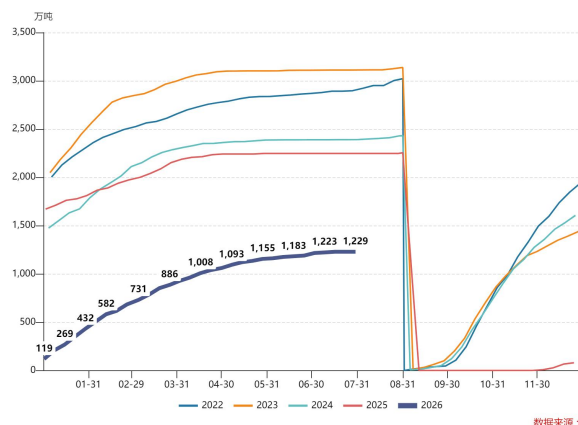


Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

数据来源: NOAA 新世纪期货

图 12: 美豆累计出口中国数量 单位: 万吨

大豆:本周出口:累计值:中国

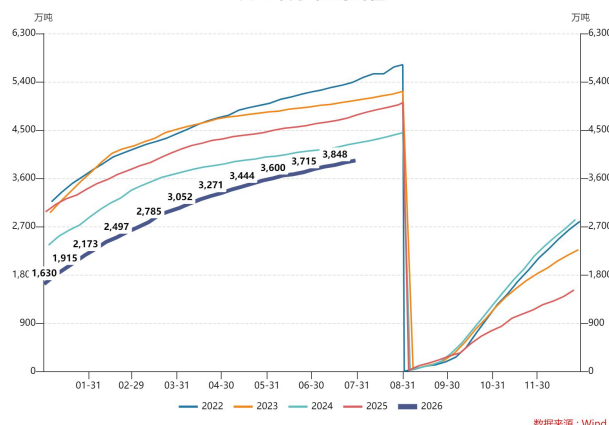


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 14: 美豆出口累计值 单位: 万吨

大豆:本周出口:累计值

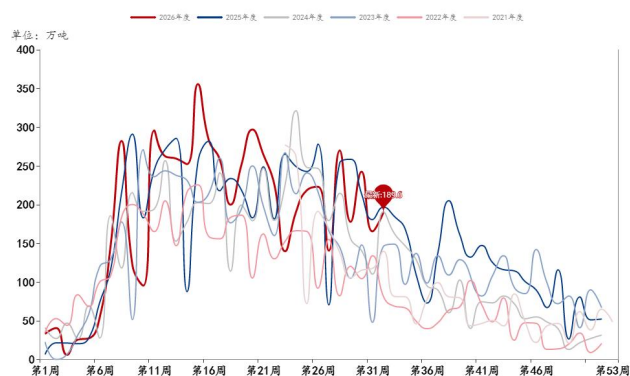


数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

图 16: 巴西发往中国大豆排船计划量 单位: 万吨

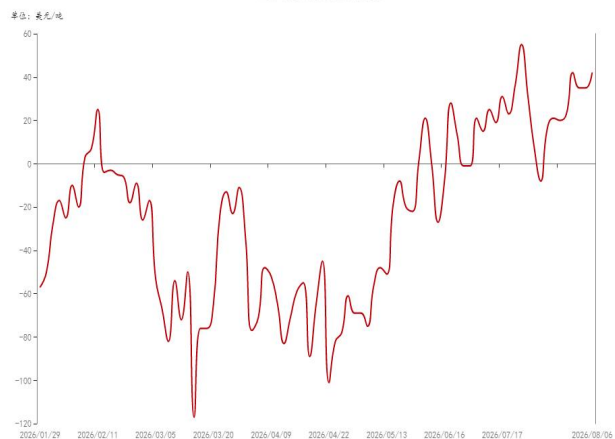
大豆：美船量：巴西→中国（周）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

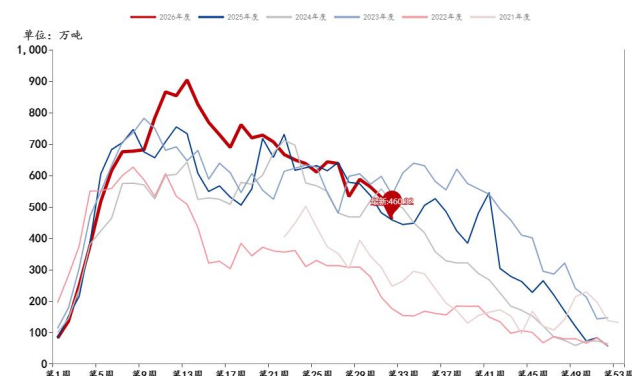
图 17：豆油-24 度棕榈油 FOB 差 单位：美元/吨

豆油-24 度棕榈油：FOB 价：9 月合约



数据来源：Mysteel 新世纪期货

大豆：排船计划量：巴西→中国（周）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 18：POGO 价差 单位：美元/吨

POGO 价差：BMD 毛棕油-ICE 柴油



数据来源：Wind

数据来源：Wind 新世纪期货

二、油脂油料基本面数据

图 19：国内棕榈油 9 合约基差 单位：元/吨

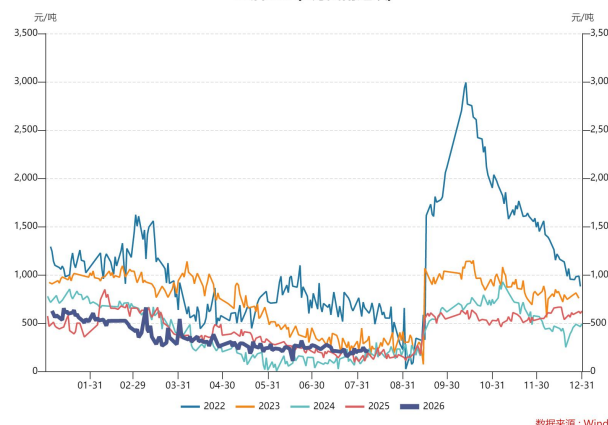
棕榈油 9 月合约基差



数据来源：Wind

图 20：国内豆油 9 合约基差 单位：元/吨

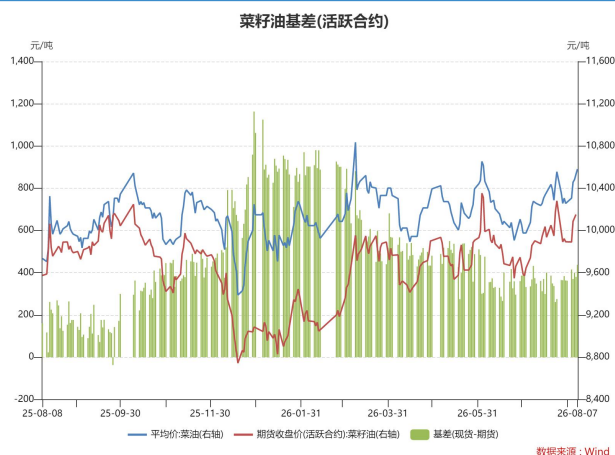
豆油基差(9月交割连续)



数据来源：Wind

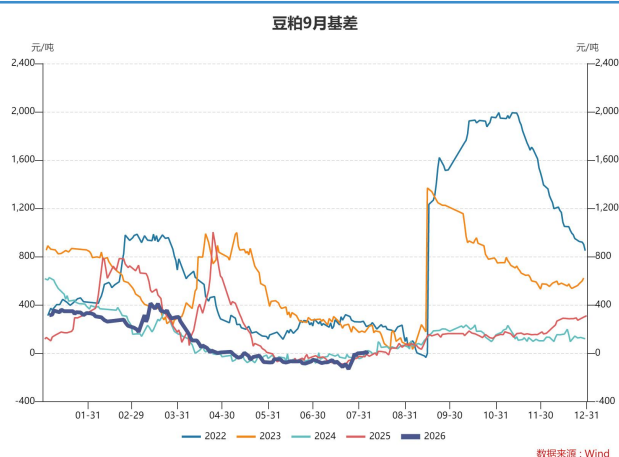
数据来源: wind 新世纪期货

图 21: 国内菜籽油活跃合约基差 单位: 元/吨



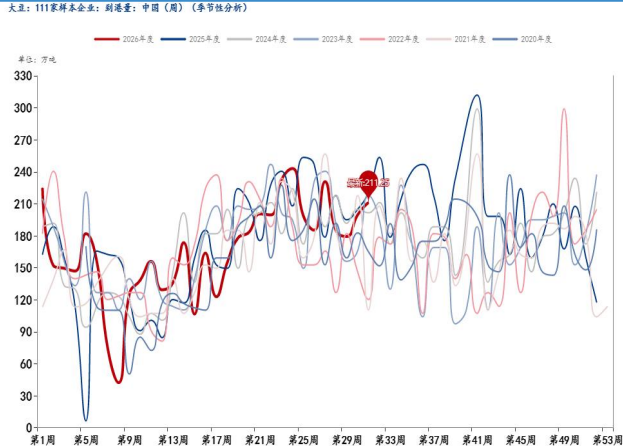
数据来源: Wind 新世纪期货

图 23: 国内豆粕 9 月合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 25: 周度大豆到港数量 单位: 吨

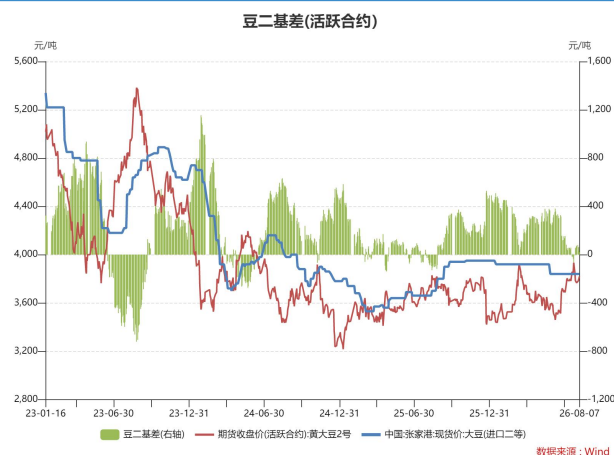


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: 全国港口大豆库存 单位: 万吨

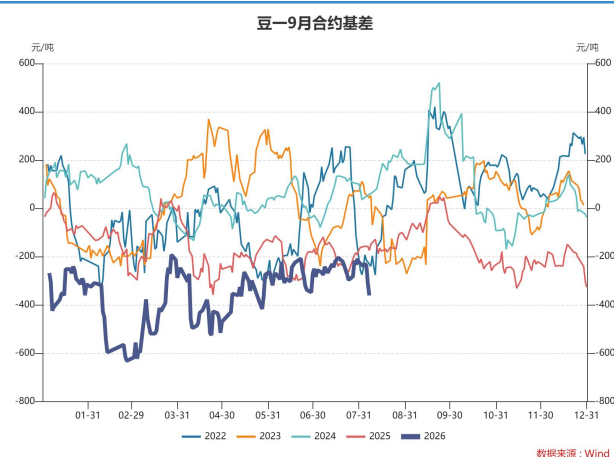
数据来源: wind 新世纪期货

图 22: 国内豆二活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 24: 国内豆一 9 月合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

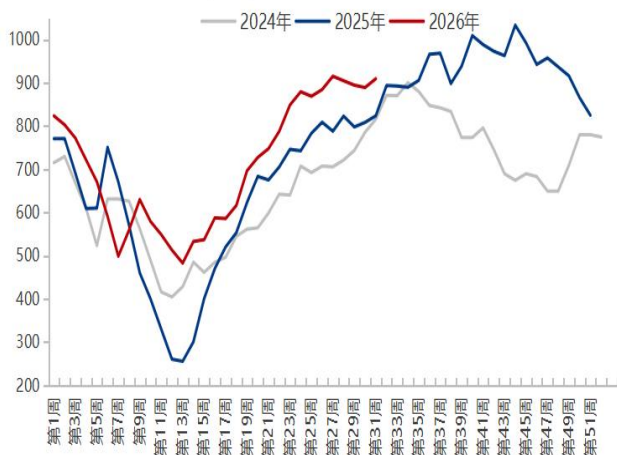
图 26: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 28: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲

全国港口大豆库存统计 (万吨)

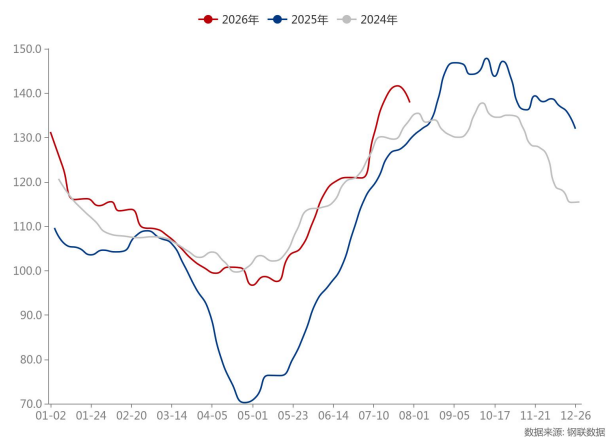


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: 豆油库存

单位: 万吨

114家全样本豆油库存统计 (万吨)

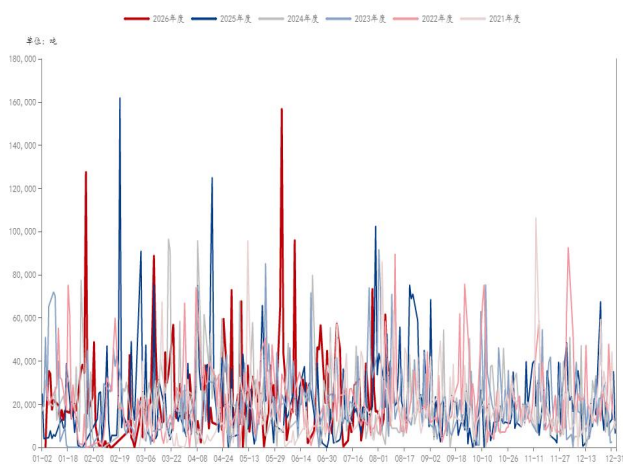


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 豆油成交

单位: 吨

大豆油: 成交量: 中国 (日)

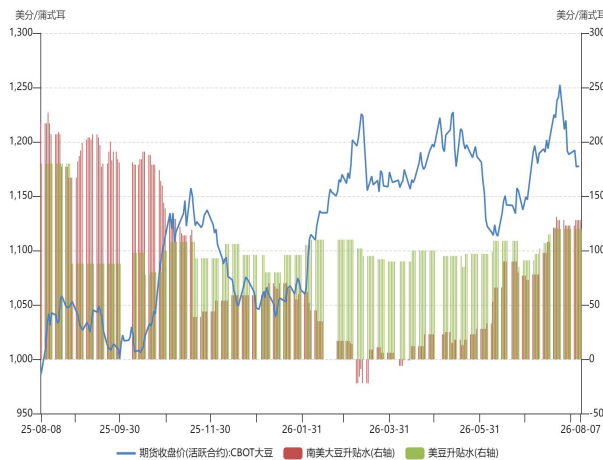


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: 棕榈油库存

单位: 万吨

进口大豆升贴水



数据来源: Wind

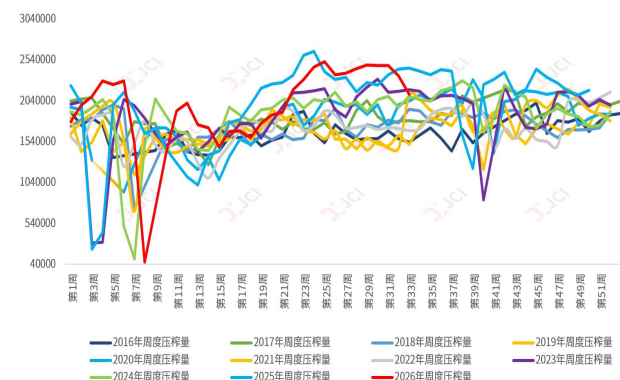
数据来源: Wind 新世纪期货

图 30: 油厂周度压榨量

单位: 万吨

2016-2026年国内主流油厂周度大豆压榨量对比

单位: 吨

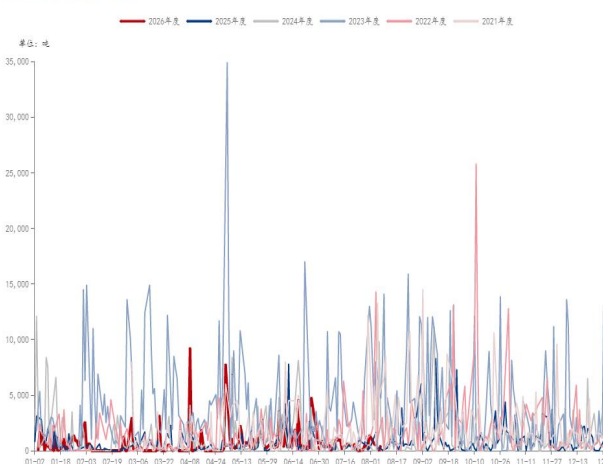


数据来源: JCI 新世纪期货

图 32: 棕榈油成交

单位: 吨

棕榈油: 24度: 成交量合计 (日)

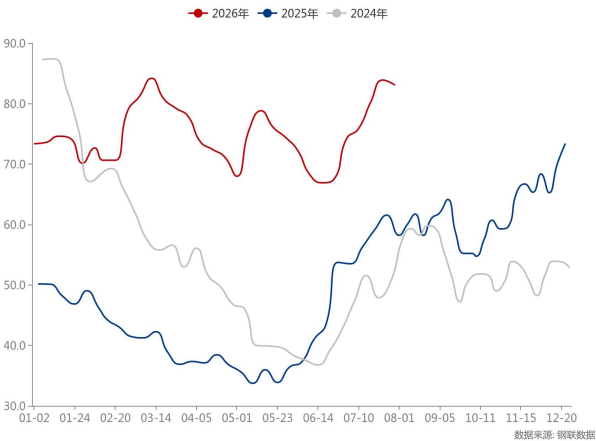


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: 棕榈油月度进口量预估

单位: 吨

棕榈油季节性库存



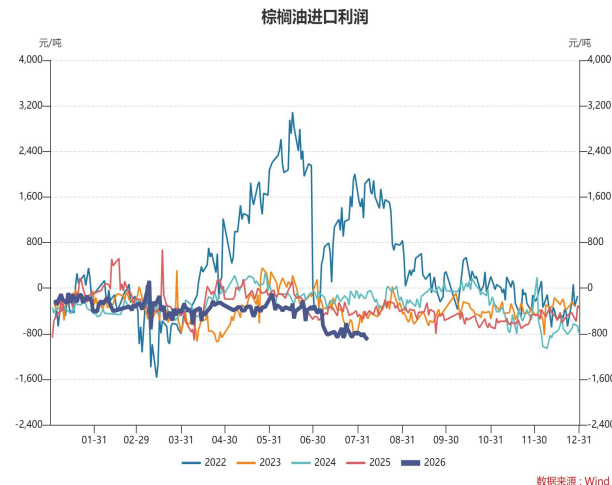
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 35: 国内三大油脂库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 39: 国内沿海豆粕结转库存 单位: 万吨

截至8月6日中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)

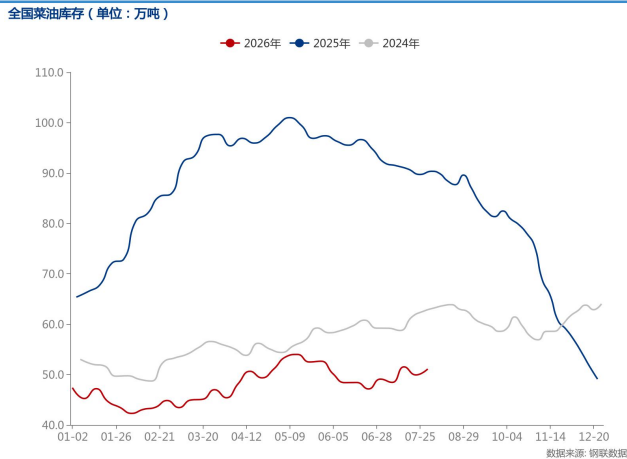
船期	26年买船进度	25年进口液油	24年进口液油
8月	126000	333892.43	288181.07
9月	136000	145140.46	216649.66
10月	12000	215712.54	247500.68
11月	72000	328013.88	168132.66
12月	156000	271316.02	318062.79
5月	36000	-	-

中国棕榈油月度买船进度统计 (单位: 吨)



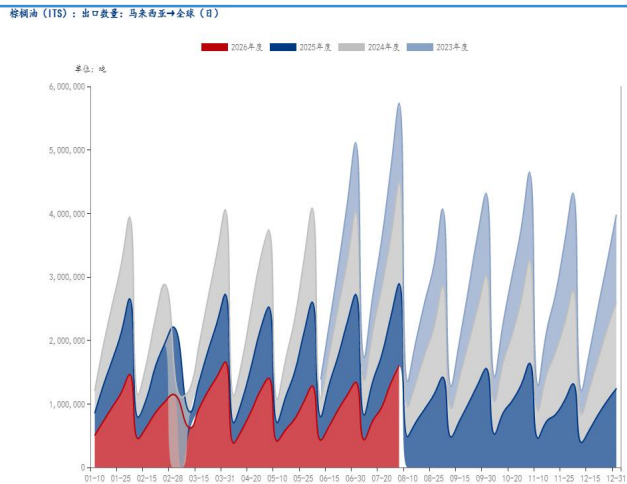
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: 全国菜油库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

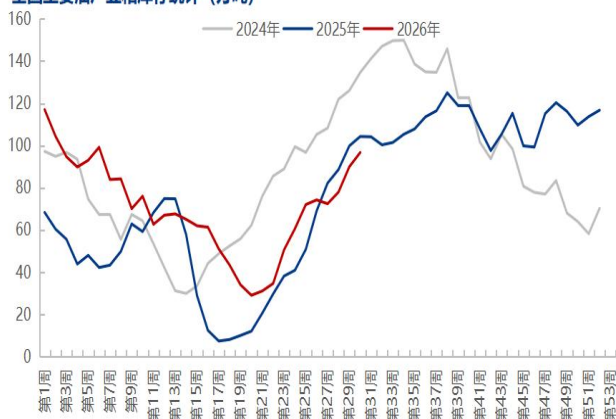
图 38: 船运机构 ITS 出口数据



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: 国内豆粕提货量统计 单位: 吨/日

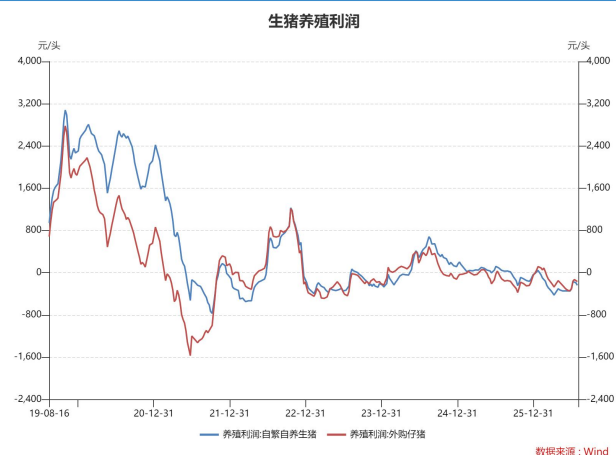
全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

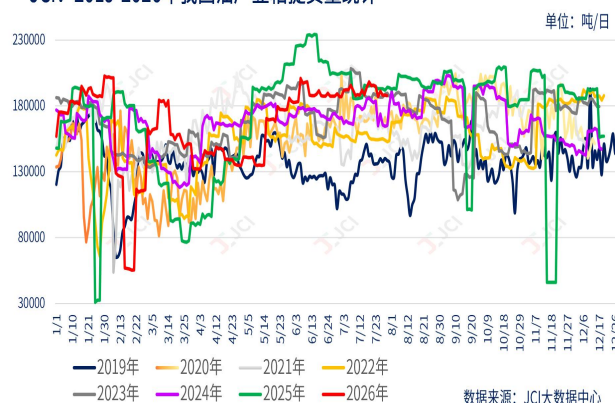
图 41: 生猪养殖利润

单位: 元/头



数据来源: Wind 新世纪期货

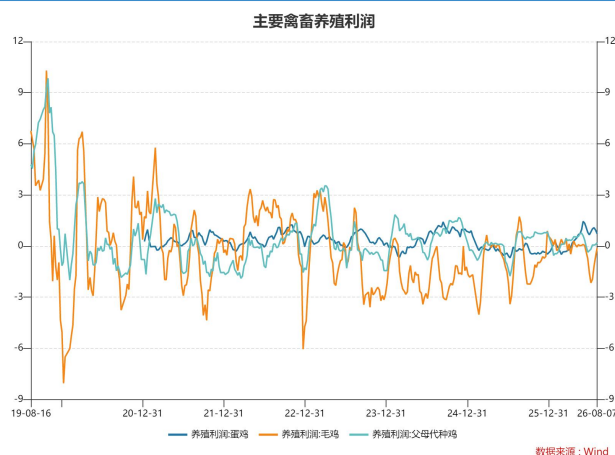
JCI: 2019-2026年我国油厂豆粕提货量统计



数据来源: JCI 新世纪期货

图 42: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: Wind 新世纪期货

三、CFTC 非商业持仓

图 43: CBOT 大豆非商业净多持仓

单位: 张

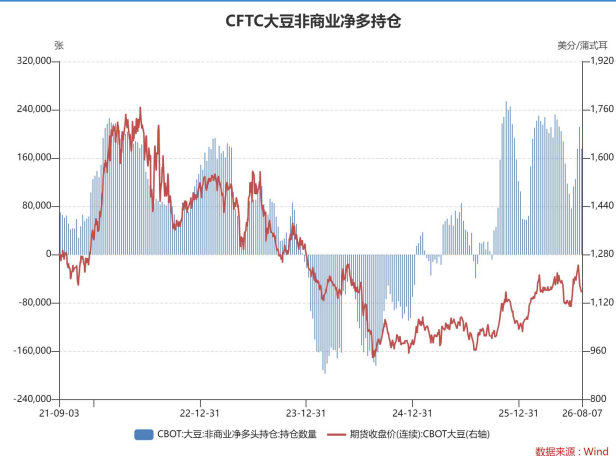
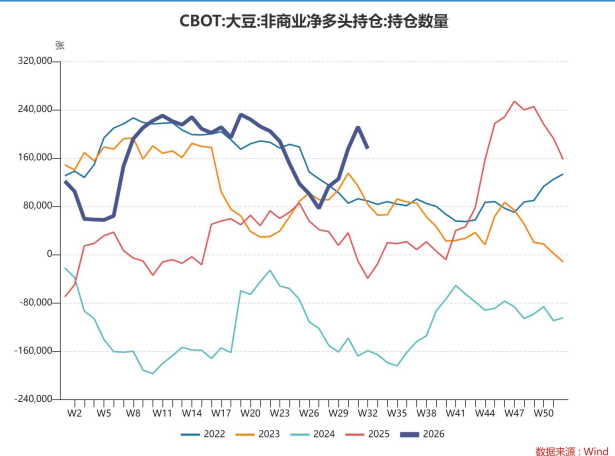


图 44: CBOT 大豆非商业净多持仓季节性图

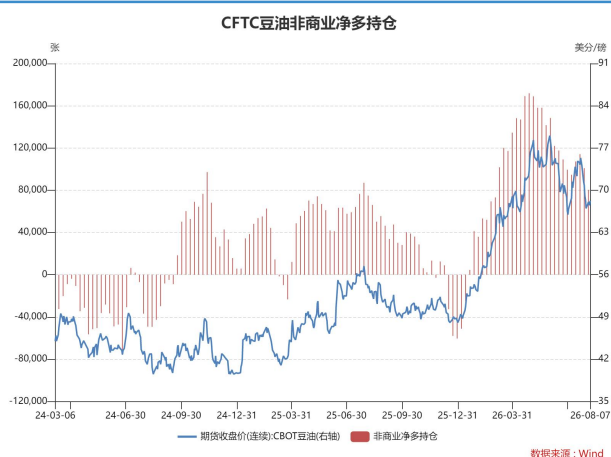
单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: CBOT 豆油非商业净多持仓

单位: 张

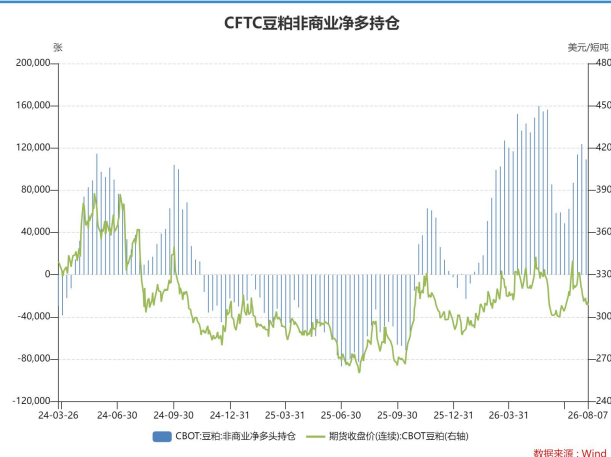


数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢1104室、1201-1206室

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>