

到港洪峰兑现，高库存拖累盘面重心下移

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：刘维新

期货从业资格证号：F3073404

投资咨询资格证号：Z0020700

电话：0931-8894545

邮箱：305127042@qq.com

报告日期：2026年7月6日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

【行情复盘】

上周 CBOT 大豆及豆油整体呈区间震荡偏弱运行，周五因美国独立日假期，CBOT 交易所休市；截至上周收盘，CBOT 大豆主力合约报 1146.75 美分/蒲，周跌幅 0.71%；CBOT 豆油主力合约报 65.56 美分/磅，周跌幅 2.21%；国内连豆油周内同步承压运行，截至上周五收盘，豆油 P2609 合约收于 8406 元/吨，周跌幅 0.41%；

【宏观面动态】

1. 美国农业部 (USDA) 6 月底发布的种植面积报告显示，2026 年美国大豆种植面积预计达到 8536.5 万英亩，较 3 月份的播种意向报告上调 66.5 万英亩，同比增长 415 万英亩，基本符合市场预期。

2. 据美国国家海洋和大气管理局 (NOAA) 发布的农业干旱监测数据显示，截至 6 月 30 日，美国大豆产区处于中度及以上干旱 (D1+) 的比例为 19%，较前一周的 22% 减少 3 个百分点，但较去年同期增加了 11 个百分点；截至 6 月 28 日，美国大豆优良率为 65%，较前一周下降 1 个百分点。

3. 据美国农业部 (USDA) 6 月 30 日发布的季度库存报告显示，截至 2026 年 6 月 1 日当季，美国大豆总库存约 10.6 亿蒲式耳，同比增长 5.3%，略高于市场预期的 10.46 亿蒲式耳。

4. 据美国油籽加工商协会 (NOPA) 数据显示，2026 年 5 月成员企业大豆压榨量为 2.088 亿蒲式耳；豆油库存降至 17.35 亿磅，为五个月低点；1-5 月美豆油累计产量 438 万吨，同比增加 33 万吨。

5. 据阿根廷政府 5 月下旬公告，阿根廷将逐步下调大豆及制成品出口税，2027 年大豆出口税每月下调 0.25%，2028 年每月下调幅度加大至 0.5%，豆油出口竞争力将提升。

6. 据海关总署及钢联到港跟踪数据，2026 年 7 月进口大豆预估到港 1100 万吨，6 月实际到港 1073.8 万吨，6-8 月月均到港维持千万吨以上水平；截至 7 月 1 日，沿海油厂大豆筒仓库存升至 745 万吨，同比明显偏高。

7. 美国农业部数据显示，截至 6 月 25 日当周美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 4.2 万吨，低于 30-65 万吨的市场预期，前一周为 45.5 万吨；2026/2027 年度大豆净销售 18.3 万吨，前一周为 90.2 万吨。

8. 美国农业部 (USDA) 发布的月度油籽压榨报告显示，美国 2026 年 5 月大豆压榨量为 639 万短吨 (2.131 亿蒲式耳)，2026 年 4 月为 653 万短吨 (2.18 亿蒲式耳)，2025 年 5 月为 611 万短吨 (2.04 亿蒲式耳)。数据显示，5 月毛豆油产量为 24.7 亿磅，较 2026 年 4 月减少 2%，但较 2025 年 5 月增加 2%。

【后市展望】

当前豆油市场整体延续供需宽松格局，国内油厂库存增至 120.98 万吨，但累库增速边际放缓，近期受海关抽查进口大豆流向的影响，下游提货意愿受到提振，周内散油成交明显放量；7 月进口大豆预估到港量达 1100 万吨，6 至 8 月月均维持千万吨以上水平；尽管多地油厂检修导致压榨量阶段性回落，但随着 7 月集中复产，开机率将持续回升；USDA 面积报告确认新赛季种植面积同比增加 415 万英亩至 8536.5 万英亩，现阶段市场焦点正逐步转向美豆单产的兑现情况；美国生柴政策仍托底豆油的中长期需求，NOPA 数据显示 5 月美豆油库存降至 17.35 亿磅的五个月低点；在 EPA 可再生燃料规则下，RVO 义务量预计将支撑美豆油生柴消费增量达 200-300 万吨；综合来看，后续需持续关注 7-8 月美豆优良率及产区降水、月度大豆到港量与油厂开机节奏，随着 9 月后到港量回落及四季度备货需求回暖，盘面存在阶段性修复预期。

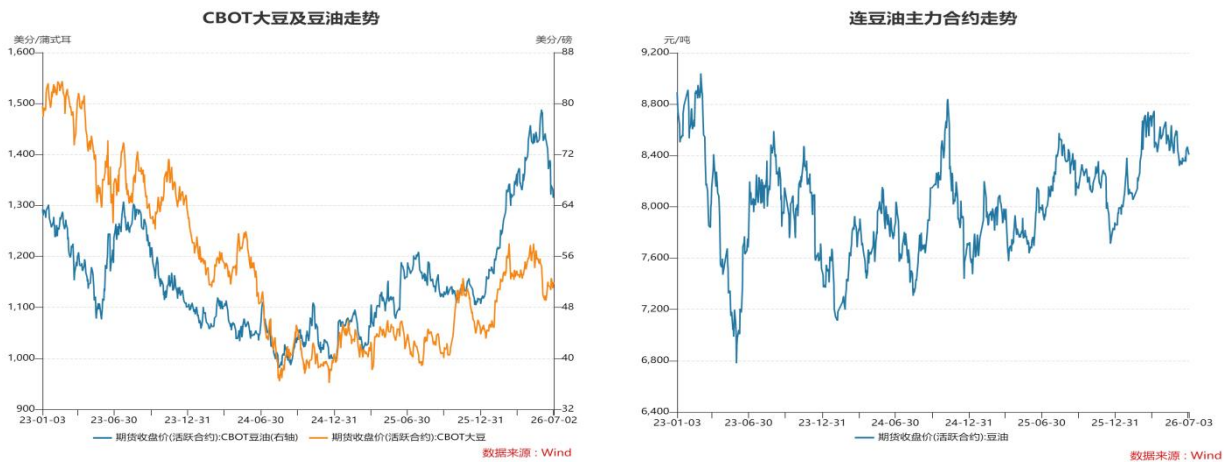
【操作策略】

单边：短期可依托上方阻力位，考虑逢高分批轻仓试空，若盘面受天气炒作或宏观情绪提振形成有效突破，须严格止损。

套利：无

期权：考虑构建熊市看跌价差策略

一、行情复盘



上周 CBOT 大豆及豆油整体呈区间震荡偏弱运行，周五因美国独立日假期，CBOT 交易所休市；截至上周收盘，CBOT 大豆主力合约报 1146.75 美分/蒲，周跌幅 0.71%；CBOT 豆油主力合约报 65.56 美分/磅，周跌幅 2.21%；国内连豆油周内同步承压运行，截至上周五收盘，豆油 P2609 合约收于 8406 元/吨，周跌幅 0.41%；

二、宏观面动态

1. 美国农业部（USDA）6 月底发布的种植面积报告显示，2026 年美国大豆种植面积预计达到 8536.5 万英亩，较 3 月份的播种意向报告上调 66.5 万英亩，同比增长 415 万英亩，基本符合市场预期。

2. 据美国国家海洋和大气管理局（NOAA）发布的农业干旱监测数据显示，截至 6 月 30 日，美国大豆产区处于中度及以上干旱（D1+）的比例为 19%，较前一周的 22%减少 3 个百分点，但较去年同期增加了 11 个百分点；截至 6 月 28 日，美国大豆优良率为 65%，较前一周下降 1 个百分点。

3. 据美国农业部（USDA）6 月 30 日发布的季度库存报告显示，截至 2026 年 6 月 1 日当季，美国大豆总库存约 10.6 亿蒲式耳，同比增长 5.3%，略高于市场预期的 10.46 亿蒲式耳。

4. 据美国油籽加工商协会（NOPA）数据显示，2026 年 5 月成员企业大豆压榨量为 2.088 亿蒲式耳；豆油库存降至 17.35 亿磅，为五个月低点；1-5 月美豆油累计产量 438 万吨，同比增加 33 万吨。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

5. 据阿根廷政府 5 月下旬公告，阿根廷将逐步下调大豆及制成品出口税，2027 年大豆出口税每月下调 0.25%，2028 年每月下调幅度加大至 0.5%，豆油出口竞争力将提升。

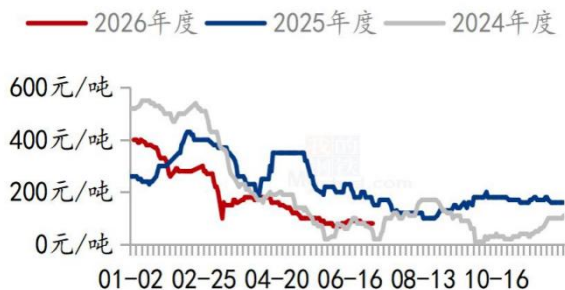
6. 据海关总署及钢联到港跟踪数据，2026 年 7 月进口大豆预估到港 1100 万吨，6 月实际到港 1073.8 万吨，6-8 月月均到港维持千万吨以上水平；截至 7 月 1 日，沿海油厂大豆筒仓库存升至 745 万吨，同比明显偏高。

7. 美国农业部数据显示，截至 6 月 25 日当周美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 4.2 万吨，低于 30-65 万吨的市场预期，前一周为 45.5 万吨；2026/2027 年度大豆净销售 18.3 万吨，前一周为 90.2 万吨。

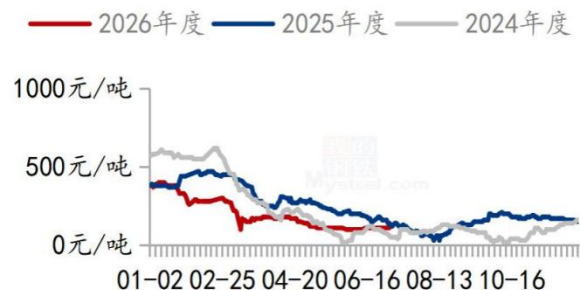
8. 美国农业部（USDA）发布的月度油籽压榨报告显示，美国 2026 年 5 月大豆压榨量为 639 万短吨（2.131 亿蒲式耳），2026 年 4 月为 653 万短吨（2.18 亿蒲式耳），2025 年 5 月为 611 万短吨（2.04 亿蒲式耳）。数据显示，5 月毛豆油产量为 24.7 亿磅，较 2026 年 4 月减少 2%，但较 2025 年 5 月增加 2%。

三、国内现货运行情况

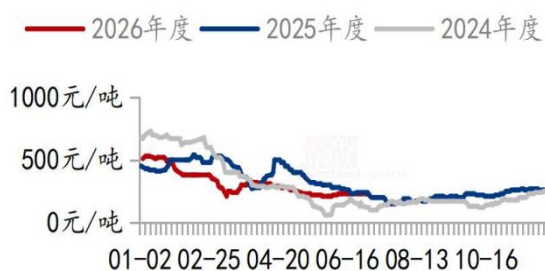
成品豆油：一级：基差：天津（日）



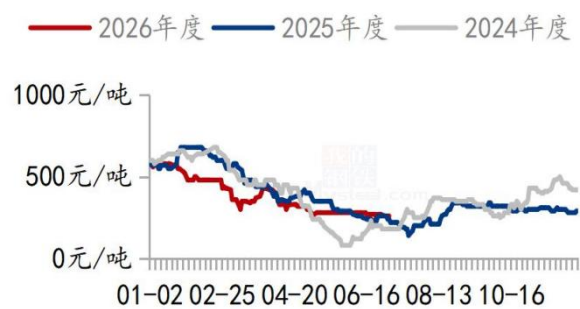
成品豆油：一级：基差：日照（日）



成品豆油：一级：基差：张家港（日）



成品豆油：一级：基差：东莞（日）



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

(2024年-2026年) 一级豆油均价走势图 (元/吨)



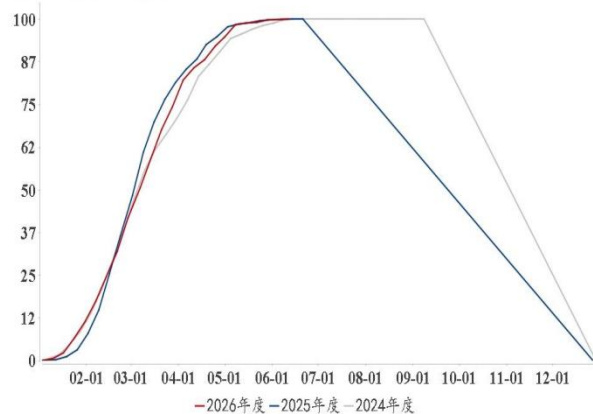
数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

国内豆油现货市场整体呈先跌后涨、区域分化运行，周内价格短暂下探后，受供需边际收紧提振，市场情绪有所回暖；截至7月2日，全国一级豆油现货均价为8663元/吨，周环比涨1.59%；基差方面，国内多数地区报价持稳，其中江苏、山东及天津地区基差分别维持在+230元/吨、+110元/吨和+80元/吨；广东地区则出现松动，环比回落10元/吨至+260元/吨。

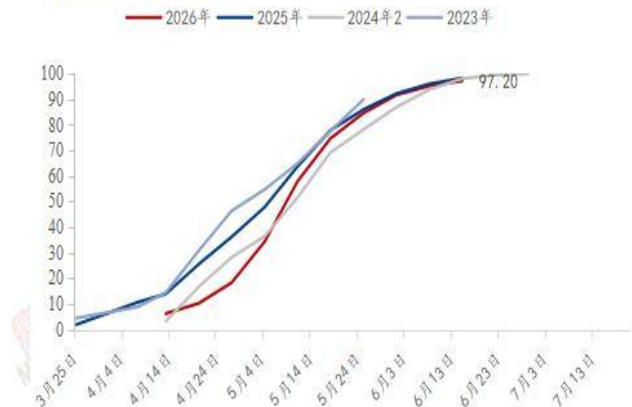
四、基本面情况

1. 全球大豆种植、生长及收割情况

CONAB巴西大豆收割进度

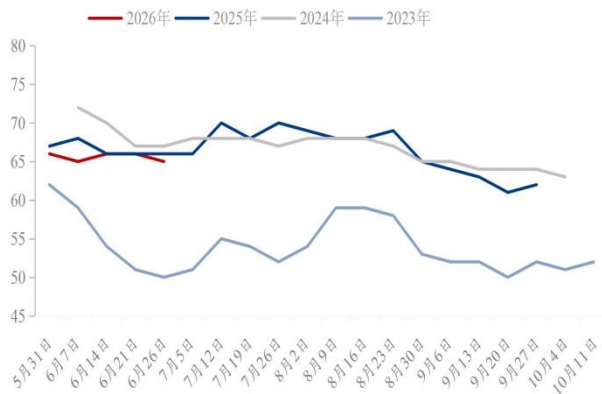


阿根廷大豆收割进度

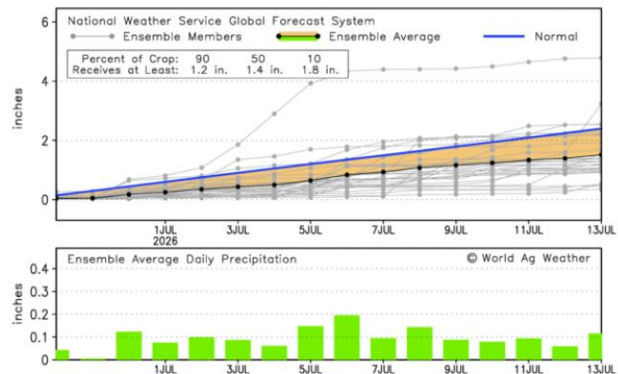


*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

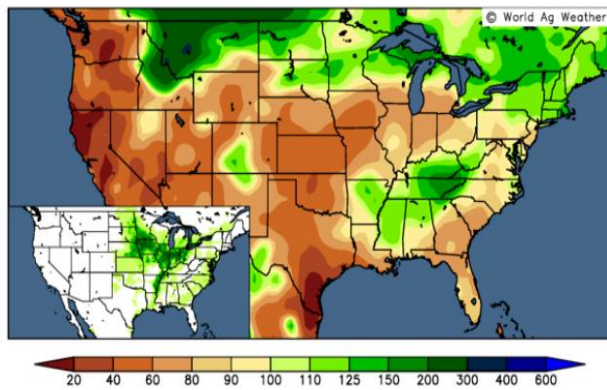
美国大豆优良率 (%)



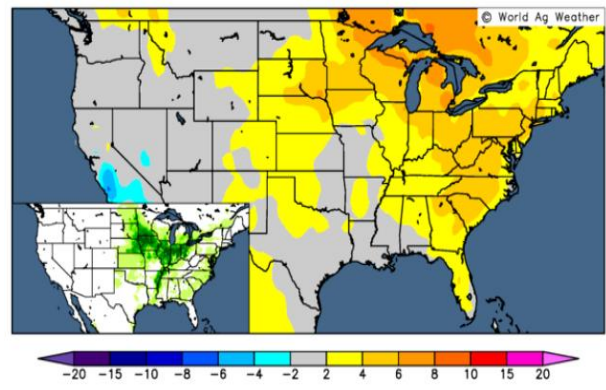
Iowa Soybeans Precipitation
Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 28 June 2026



Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 28 June 2026



Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 28 June 2026



数据来源: World Ag Weather、Mysteel、华龙期货投资咨询部

USDA 6 月底公布的种植面积报告显示, 2026/27 年度美豆种植面积为 8536.5 万英亩, 较 3 月种植意向报告上修 66.5 万英亩, 同比去年实际种植面积增长 5.1%; 尽管本次报告对于种植面积进行显著上调, 但市场对此已形成充分预期, 数据兑现后并未引发盘面剧烈波动, 因此前期交易已基本消化利空因素, 价格走势更多转向对后续单产兑现率及天气风险的博弈。

USDA 生长报告数据显示, 截至 6 月下旬, 南美两大主产国巴西和阿根廷大豆收割工作已全面结束, 进入最终的产量确认与出口发运阶段, 全球大豆供给端的季节性压力已达峰值, 市场焦点随之北移; 截至 6 月 25 日当周, 美国大豆优良率为 65%, 前一周为 66%, 上年同期为 66%, 但从未来 15 日气温及降水来看, 美国中西部核心种植带降水显著低于常年水平, 气温则持续高于常年水平, 美豆优良率面临下修风险, 干旱炒作的可能性正在上升。

***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

2. 全球及美国大豆供需情况

全球大豆供需平衡表							
作物年度	2024/2025年度	2025/26年度		2026/27年度		单位: 百万吨	
发布月份	6月	5月	6月	5月	6月	环比	同比
期初库存	115.14	125.91	126	125.13	125.52	0.4	-0.48
产量	427.93	427.6	429.2	441.54	441.34	-0.2	12.14
进口量	179.18	184.77	185.01	188.02	188.02	0.0	3.01
压榨	359.14	369.53	371.11	383.14	383.09	-0.1	11.98
总消费	412.18	426.58	427.95	440.69	440.78	0.1	12.83
出口量	184.06	186.57	186.75	189.22	189.22	0.0	2.47
期末库存	126	125.13	125.52	124.78	124.88	0.1	-0.64
库存比	30.57%	29.33%	29.33%	28.31%	28.33%	0.0	-1.00%

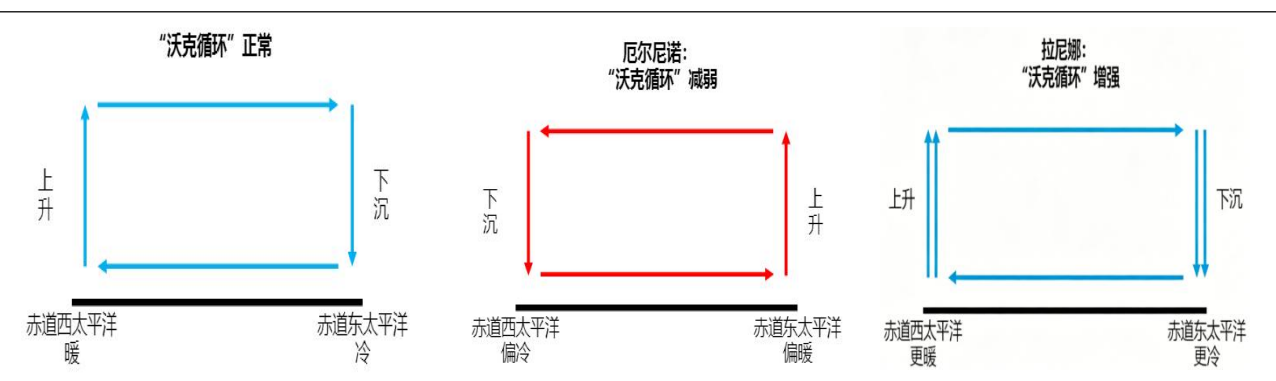
数据来源: 美国农业部-海外农业局

美国大豆供需平衡表							
作物年度	2024/2025年度	2025/26年度		2026/27年度		单位: 百万蒲式耳	
发布月份	6月	5月	6月	5月	6月	环比	同比
种植面积	87.3	81.2	81.2	84.7	84.7	0.0	3.5
收获面积	86.2	80.4	80.4	83.7	83.7	0.0	3.3
单产	50.7	53.0	53.0	53.0	53.0	0.0	0
期初库存	342.0	325.0	325.0	340.0	340.0	0.0	15
产量	4374.0	4262.0	4262.0	4435.0	4435.0	0.0	173
进口量	29.0	25.0	25.0	25.0	25.0	0.0	0
总供给量	4746.0	4612.0	4612.0	4800.0	4800.0	0.0	188
压榨量	2445.0	2630.0	2630.0	2750.0	2750.0	0.0	120
出口量	1882.0	1530.0	1530.0	1630.0	1630.0	0.0	100
种用消费	70.0	73.0	73.0	72.0	72.0	0.0	-1
食用、种用及工业消费	23.0	39.0	39.0	38.0	38.0	0.0	-1
总用量	4421.0	4272.0	4272.0	4490.0	4490.0	0.0	218
期末库存	325.0	340.0	340.0	310.0	310.0	0.0	-30
平均农场价格 (美元/蒲)	10	10.4	10.4	11.4	11.4	0.0	1

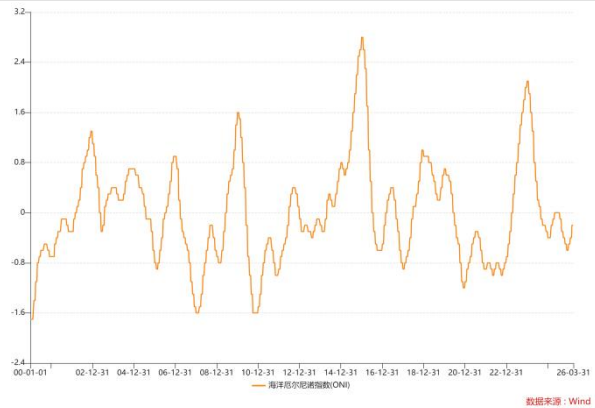
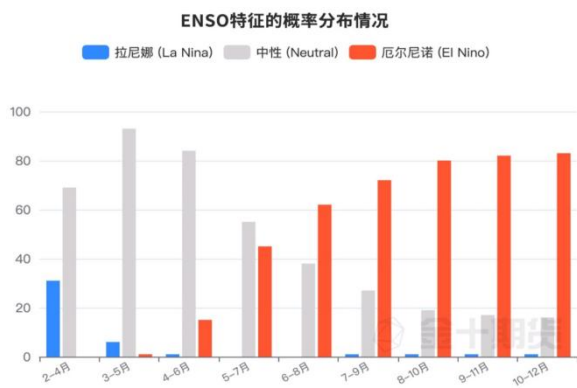
数据来源: USDA、Mysteel、华龙期货投资咨询部

从USDA 6月供需报告数据来看,受巴西、阿根廷2025/26年度丰产推动,期初库存上调40万吨至12552万吨;俄罗斯收获面积减少致产量微降20万吨至4.4134亿吨,期末库存上调10万吨至1.2488亿吨,库存消费比降至28.33%,同比下调1%;此外,6月底USDA季度库存数据显示,截至2026年6月1日,美国大豆库存总量为10.61亿蒲式耳,同比增长5.3%;综合来看,全球大豆供应宽松格局延续,库存消费比微降但整体仍充裕。

3. 厄尔尼诺气候带来隐性扰动



*特别声明:本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。



机构	发布日期	当前判定	峰值强度预判	峰值时段	持续性判断
中国国家气候中心	6月12日	5月已进入厄尔尼诺状态	中等及以上强度；强事件概率在增大	秋冬季达峰，明年春季衰减	夏秋季持续发展
中科院	6月	厄尔尼诺已形成	中等强度概率>70%；超强仅约10%	秋冬	—
NOAA (美国)	6月11日	El Niño Advisory	极强概率 63% (美标 $\geq 2.0^{\circ}\text{C}$)；强~25%，超强 ($\geq 2.5^{\circ}\text{C}$) 约 22-37%	2026年11月 -2027年1月	持续至冬季 概率 96%
WMO (世界气象组织)	6月2日	厄尔尼诺条件正在形成	至少中等，可能强或超强	秋冬季达峰	持续至11月概率 $\geq 90\%$
ECMWF (欧洲中心)	6月5日	厄尔尼诺已形成	集合中位数12月 Niño3.4 达 $+3^{\circ}\text{C}$ ，部分情景超 $+4^{\circ}\text{C}$	2026年底	贯穿整个冬季

数据来源：金十数据、Wind、华龙期货投资咨询部

根据美国国家海洋和大气管理局 (NOAA)、世界气象组织 (WMO)、欧洲中期天气预报中心 (ECMWF) 及国内气象机构等权威机构的监测预测，赤道中东太平洋海域已正式进入厄尔尼诺状态，且海温异常偏暖趋势将持续增强；综合多模型分析，预计本轮厄尔尼诺事件将于 2026 年 7-9 月期间发展为强厄尔尼诺事件，并于 2026 年 11 月至 2027 年 1 月期间达到峰值强度。

历史数据表明，1950 至 2025 年的 21 次厄尔尼诺事件中，覆盖美豆生长期的有 18 次，其中有 72% 的概率影响美豆单产增长，仅有 28% 的概率减产；厄尔尼诺通常为美国中西部大豆核心产区带来偏湿偏凉的有利生长环境，缓解夏季干旱压力，相关年份美豆单产平均上

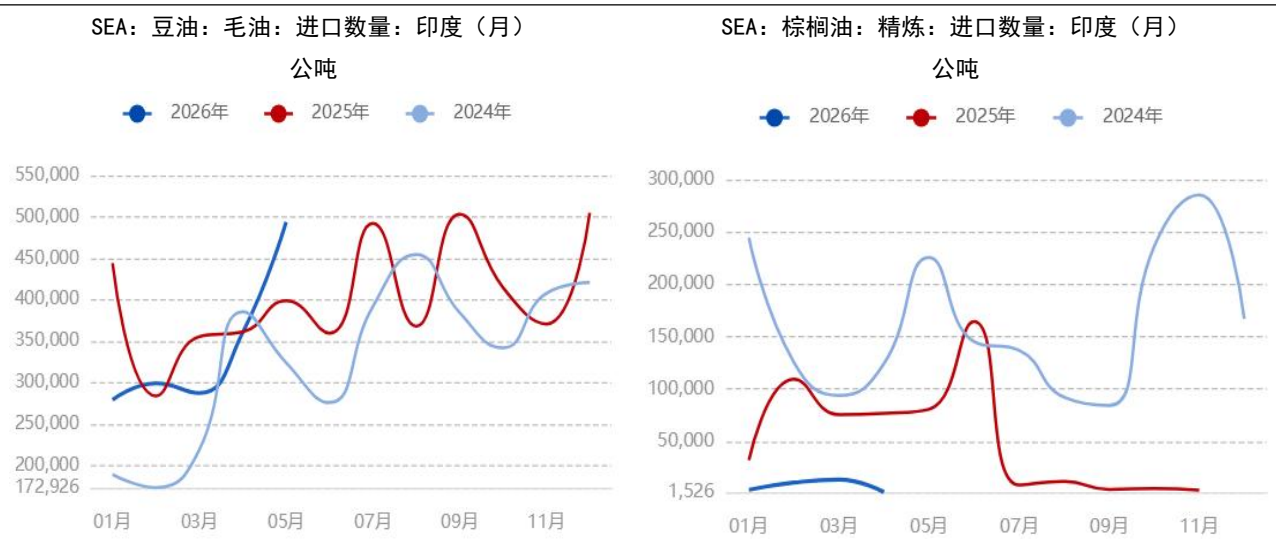
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

调 0.99 蒲式耳/英亩，显著高于长期均值；回顾近三次强厄尔尼诺年份 1997 年、2015 年、2023 年，美豆均实现了创纪录产量；在全球气候模型推演下，本轮强厄尔尼诺可能影响全球新季大豆产量增幅达 2.1%至 5.4%。

但厄尔尼诺对于南美大豆产区的影响呈现空间差异性，以南里奥格兰德州与巴拉那州为代表的南部产区，在厄尔尼诺年份通常受益于异常充沛的降水，有效改善土壤墒情；反观以马托格罗索州、戈亚斯州为核心的中西部及东北部主产区，厄尔尼诺则引发降水偏少、气温偏高的威胁，导致播种窗口期土壤湿度不足，播种进度被迫延迟；2023/24 年度厄尔尼诺曾导致巴西国家商品供应公司(CONAB)将大豆产量预估由 1.552 亿吨连续下调至 1.494 亿吨，同比降幅达 3.7%；若本轮厄尔尼诺发展至超强级别，影响范围可能更大。

4. 印度植物油采购情况

印度作为全球最大的植物油进口国，其进口格局正在经历深刻的结构性重塑，根据印度溶剂萃取商协会（SEA）数据，2026 年印度植物油进口总量维持高位，2026 年 5 月植物油总进口量为 137 万吨，环比增长 4.2%，较 2025 年 5 月的 126.7 万吨增长 8%；其中棕榈油 54.94 万吨，环比增长 7%；豆油 49.39 万吨，环比增长 37%；葵花籽油 29.57 万吨，环比下降 32%。



数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

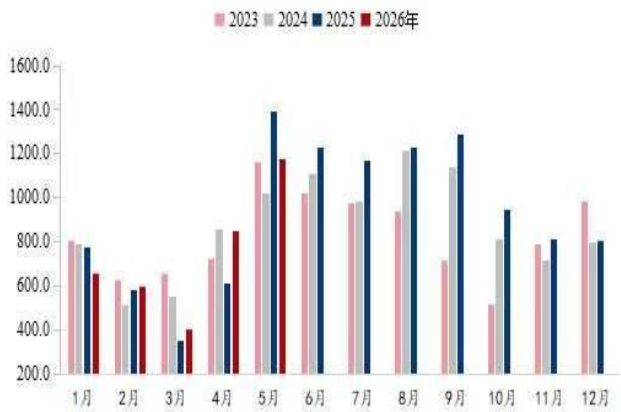
但印度 6 月植物油进口市场呈现全面收缩，金十数据显示印度 6 月食用油总进口量环比下降 16.6%至 110 万吨，创 14 个月新低；其中棕榈油进口量环比下降 10.5%至 49.2 万吨，豆油进口量环比下降 23%至 38.1 万吨，葵花籽油进口量环比下降 17.5%至 24.4 万吨，主要

***特别声明:**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

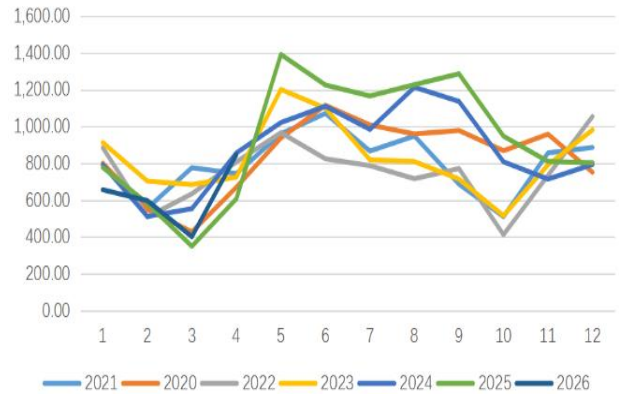
因终端需求疲软、豆棕价差收窄削弱替代优势、国内库存高企及消费淡季影响导致采购节奏主动放缓。

5. 国内大豆进口及到港情况

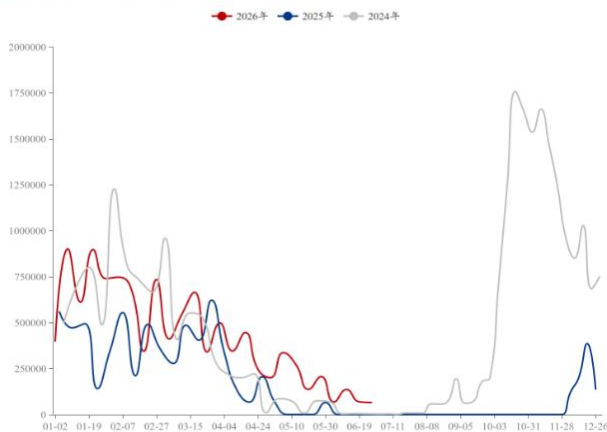
2023-2026年中国大豆进口数量（万吨）



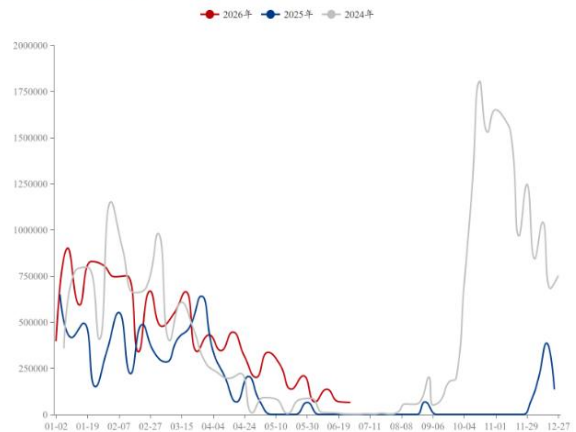
大豆进口数量



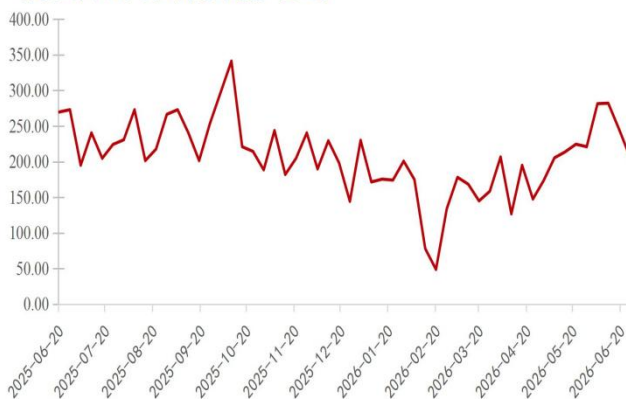
美国出口至中国大豆检验量（吨）



美国大豆对华销售船量（吨）



动态全样本油厂大豆周度到港量（万吨）



巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2026-6-26）单位：千吨

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1017.872	450.953
桑托斯港	4965.67	4126.793
里奥格兰德港	0	0
圣弗朗西斯科港	0	0
图巴朗港	0	0
巴卡雷纳港	1482.835	346.476
阿拉图港	0	0
伊塔基港	1452.638	1458.235
伊塔科蒂亚拉港	0	0
因比图巴港	0	50
圣塔伦港	0	0
伊列乌斯港	0	0
巴拉杜斯科凯普斯港	0	0
圣安娜	0	0
贝伦港	0	0
安东尼奥港	0	0
合计	8919.015	6432.457

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

数据来源：USDA、Mysteel、华龙期货投资咨询部

一季度受季节性因素或市场低迷影响，国内大豆进口量处于近年同期低位；但从4月开始需求复苏强劲，二季度进口量大幅回升；海关总署数据显示，5月中国大豆进口总量为1179万吨，同比降低15.3%。今年1-5月，中国自美国进口大豆838万吨，同比下降42.5%；从巴西进口大豆2268万吨，同比增长6.7%。

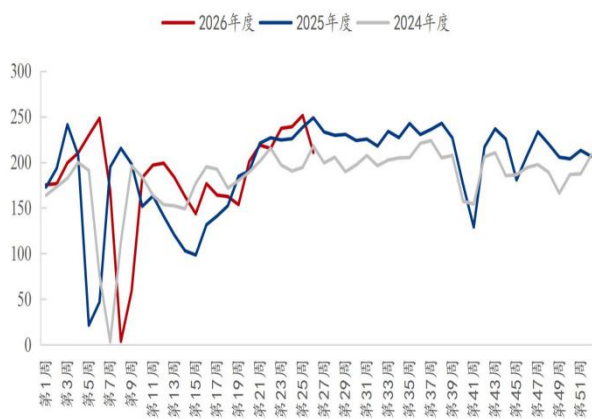
从近期发运节奏与到港情况来看，6月20日-6月26日期间，国内重点油厂大豆到港共计31.9船，约207.35万吨。

美国农业部（USDA）出口销售报告显示，截至6月26日当周，美国大豆对华出口装船6.54万吨，较上一周减5.90%，近四周累计对华出口装船33.93万吨。

据Mysteel数据显示，截至6月26日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为643.2457万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对华排船34.7793万吨。发船方面，6月巴西港口对中国已发船891.015万吨，较上周增加223.0879万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）6月以来对华发船66.8841万吨。

6. 国内大豆压榨及开工情况

国内全样本油厂周度大豆压榨量（万吨）



压榨厂开机率：111家大豆样本企业
百分比



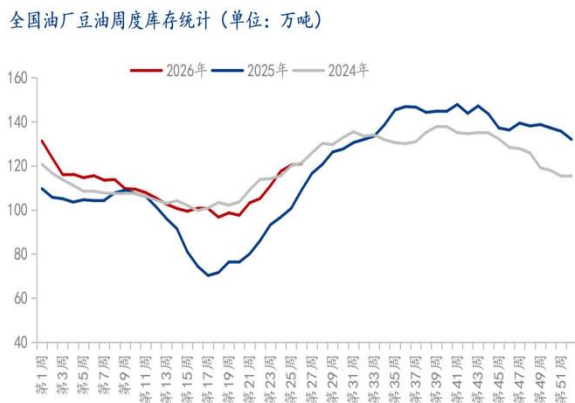
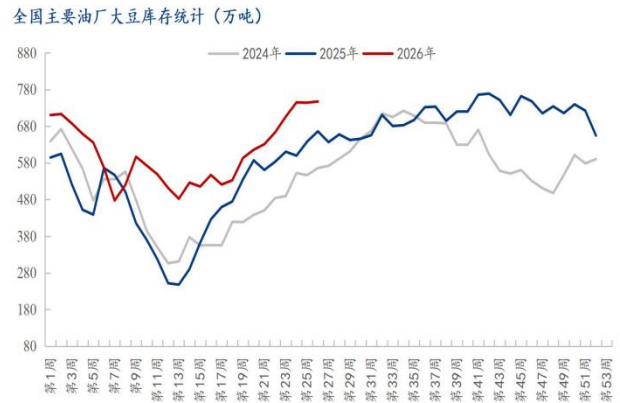
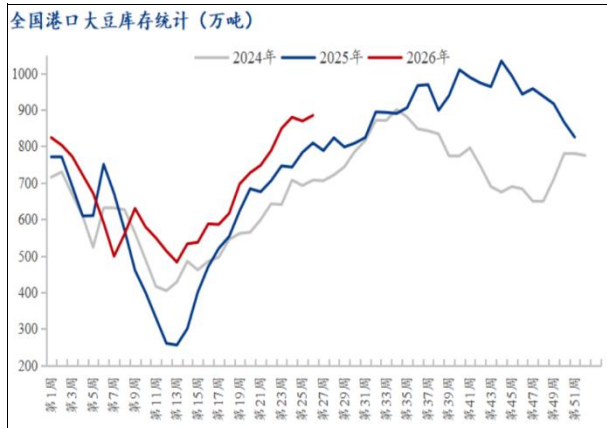
数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，6月20日至6月26日，国内油厂大豆实际压榨量210.78万吨，较上一周实际压榨量减40.57万吨；实际开机率为58.04%，受多地油厂停机检修影响，开工率及压榨量较前周出现回落，但7月上旬或将迎

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

来集中复产。

7. 国内大豆及豆油库存情况



数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

随着南美大豆集中到港,国内港口及油厂库存持续回升,据Mysteel农产品调研显示,截至06月26日当周,全国港口大豆库存884.5万吨,周环比增加15.6万吨;油厂大豆库存增至747.2万吨,周环比增加3.12万吨,增幅0.42%;全国豆油商业库存120.98万吨,周环比增加0.68万吨,增幅0.57%。

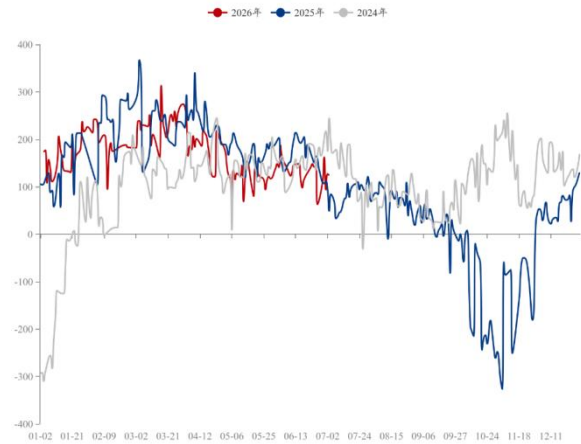
*特别声明:本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

8. 进口成本利润情况

巴西大豆连续近月CNF报价 (美分/蒲式)



进口巴西大豆近月船期盘面毛利 (元/吨)



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

进口成本方面，据 Mysteel 数据 7 月 3 日数据，巴西大豆 8 月船期 CNF 报价 502 美元/吨，折合到港完税成本约 3810 元/吨；9 月船期 CNF 507 美元/吨，完税成本 3840 元/吨；近月船期进口成本自 7 月以来整体抬升约 80 元/吨，巴西大豆旧作销售已进入后半程，桑托斯港 FOB 基差持续走强，近月 CNF 升贴水报价从年初 165 美分/蒲攀升至当前 215-230 美分/蒲区间。

压榨利润方面，受南美大豆集中到港及港口超期堆存成本约束，油厂开机率被动抬升，短期压榨节奏更多由物理到港节奏而非利润驱动；当前美豆实际执行关税为 3%，但较巴西豆到港成本仍高出约 450-500 元/吨，商业采购窗口暂未打开；巴西豆近月盘面毛利逐月回落，从 8 月船期的+124 元/吨降至 9 月的+94 元/吨、10 月的+44 元/吨，远月方面，2027 年 3-4 月船期巴西豆盘面毛利回升至+159 至+164 元/吨，到港成本约 3510-3520 元/吨，较近月低约 300 元/吨。

后市展望

当前豆油市场整体延续供需宽松格局，国内油厂库存增至 120.98 万吨，但累库增速边际放缓，近期受海关抽查进口大豆流向的影响，下游提货意愿受到提振，周内散油成交明显放量；7 月进口大豆预估到港量达 1100 万吨，6 至 8 月月均维持千万吨以上水平；尽管多地油厂检修导致压榨量阶段性回落，但随着 7 月集中复产，开机率将持续回升；USDA 面

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

积报告确认新季种植面积同比增加 415 万英亩至 8536.5 万英亩，现阶段市场焦点正逐步转向美豆单产的兑现情况；美国生柴政策仍托底豆油的中长期需求，NOPA 数据显示 5 月美豆油库存降至 17.35 亿磅的五个月低点；在 EPA 可再生燃料规则下，RVO 义务量预计将支撑美豆油生柴消费增量达 200-300 万吨；综合来看，后续需持续关注 7-8 月美豆优良率及产区降水、月度大豆到港量与油厂开机节奏，随着 9 月后到港量回落及四季度备货需求回暖，盘面存在阶段性修复预期。

操作策略

单边：短期可依托上方阻力位，考虑逢高分批轻仓试空，若盘面受天气炒作或宏观情绪提振形成有效突破，须严格止损。

套利：无

期权：考虑构建熊市看跌价差策略

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。