

2025 年 6 月 9 日



等待驱动到来 连粕或震荡偏强

核心观点及策略

- 国际方面：中美元首通话后，市场多头情绪受到提振，多头资金积极入场，连粕近期大幅上涨，考虑到中国暂未采购美豆新季作物，仍需关注中美后续贸易谈判的变化。美豆播种季较为顺利，作物优良率首次报告显示良好，产区天气整体暂无异常，但中西部产区降水预报略偏干燥，该区域或有阶段性生长压力，接下来关注6月底面积调查报告及优良率的变化。巴西出口高峰期已过，叠加巴西农户忙于二茬玉米收割出口，大豆贴水回升。阿根廷大豆收割已过9成，临近尾声，丰产格局确立。
- 国内方面：油厂6-8月船期巴西大豆采购较充足，关注四季度大豆买船采购动态；国内大豆到港仍在持续，6-7月到港预估均在1000万吨之上，8-9月份到港预估在800-1000万吨，近端供应整体宽松；油厂开机率维持高位，国内大豆和豆粕仍处于累库的节奏中，现货逐步下滑，基差持续走弱。油厂豆粕提货量增加明显，市场需求阶段性有支撑，饲料企业豆粕库存持续回升，但处于同期低位，后续仍有补库需求。
- 四季度新季美豆暂未采购，中美元首通话或给后续贸易谈判提供改善的预期，提振国内盘面走强，关注后续贸易谈判；美豆播种季结束，产区天气整体良好，但中西部偏干或带来情绪支撑，关注天气可能带来的驱动；另外关注USDA报告发布及6月底面积报告。国内供应增多，现货承压下跌，饲料企业提货补库增多，库存逐步回升。技术上盘面构筑底部结构，多头资金积极进场，长线有逢低做多的机会，整体来看，短期连粕或震荡偏强运行。
- 风险因素：贸易谈判，产区天气，大豆到港，库存

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

目录

一、豆粕市场行情回顾	5
二、国际方面	6
2.1 全球大豆供需	6
2.2 美国大豆供需.....	7
2.3 美豆产区天气.....	8
2.4 美豆压榨需求.....	9
2.5 美豆出口需求.....	9
2.6 巴西大豆平衡表及出口.....	11
2.7 巴西大豆收割情况.....	12
2.8 阿根廷大豆情况.....	13
三、国内情况	14
3.1 进口大豆情况.....	14
3.2 国内油厂库存.....	15
3.3 饲料养殖情况.....	17
四、总结与后市展望	19

图表目录

图表 1 美豆连续合约价格走势	5
图表 2 连粕主力合约价格走势	5
图表 3 现期差（活跃）：豆粕	5
图表 4 分区域压榨利润	5
图表 5 世界大豆供需平衡表(千吨)	6
图表 6 全球大豆产量及变化	6
图表 7 全球大豆期末库存及库消比	6
图表 8 美国大豆供需平衡表(百万蒲)	7
图表 9 美国大豆产量及变化	8
图表 10 美国大豆期末库存及库消比	8
图表 13 NOPA 大豆月度压榨量	9
图表 14 伊利诺伊油厂压榨毛利	9
图表 15 美豆累计销售量	10
图表 16 美豆对中国累计销售量	10
图表 17 美豆当周出口量	10
图表 18 美豆对中国当周出口	10
图表 19 叠加未知目的地中国采购量测算	10
图表 20 美豆当周净销售	10
图表 21 巴西大豆供需平衡表(千吨)	11
图表 22 巴西大豆产量及变化	11
图表 23 巴西大豆期末库存及库消比	11
图表 24 巴西大豆月度出口量	12
图表 25 巴西大豆对中国月度出口量	12
图表 26 巴西大豆收割进度	12
图表 27 巴西大豆生长发育情况	12
图表 28 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)	13
图表 29 阿根廷大豆产量及变化	13
图表 30 阿根廷大豆期末库存及库消比	13
图表 31 阿根廷大豆产区降水预报	14
图表 32 阿根廷大豆作物状况	14
图表 33 中国大豆月度进口量	15
图表 34 中国进口美国大豆情况	15
图表 35 中国进口巴西大豆情况	15

图表 36 中国进口大豆结构	15
图表 37 全国豆粕周度日均成交	16
图表 38 全国豆粕周度日均提货量	16
图表 39 港口大豆库存	16
图表 40 油厂大豆库存	16
图表 41 油厂压榨量	16
图表 42 油厂开机率	16
图表 43 油厂豆粕库存	17
图表 44 饲企豆粕库存天数	17
图表 45 2025 年 1-2 月全国工业饲料生产情况.....	17
图表 46 全国能繁母猪存栏环比	18
图表 47 全国生猪均价走势	18
图表 48 生猪自繁自养的养殖利润	18
图表 49 外购仔猪的养殖利润	18
图表 50 白羽肉鸡的养殖利润	18
图表 51 蛋鸡的养殖利润	18

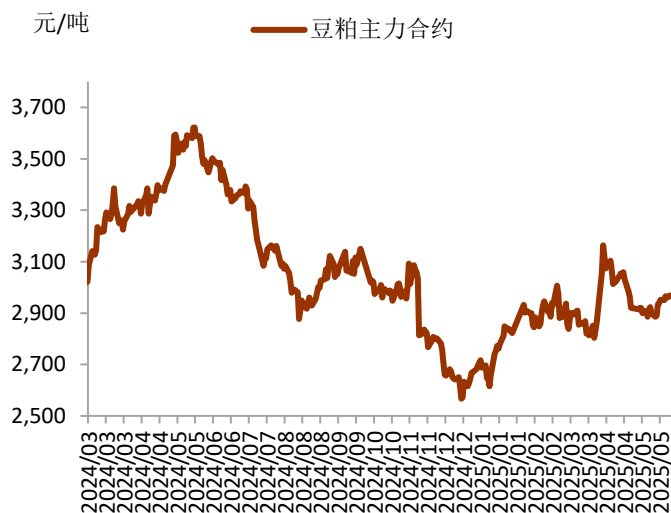
一、豆粕市场行情回顾

5月份以来，豆粕弱势震荡后止跌小幅反弹，5月底豆粕09合约环比涨48收于2968元/吨，涨幅1.64%。5月中上旬主要交易大豆通关到港增多，油厂开机率逐步回升，豆粕供应逐步增加，现货大幅回落，远端受到中美关系不确定性影响，盘面呈现弱势震荡运行；下旬主要受到阿根廷暴雨或导致大豆减产，以及美豆产区短时强降水影响播种进度情绪扰动，多头资金推动盘面上涨，天气模型前瞻美豆生长季或干燥少雨，盘面注入一定的天气升水，另外中国仍未采购新季美豆买船，远端有偏紧预期，下旬豆粕震荡反弹，但受制于近两个月大豆到港供应充足，上方空间短时或有限。

图表1 美豆连续合约价格走势图

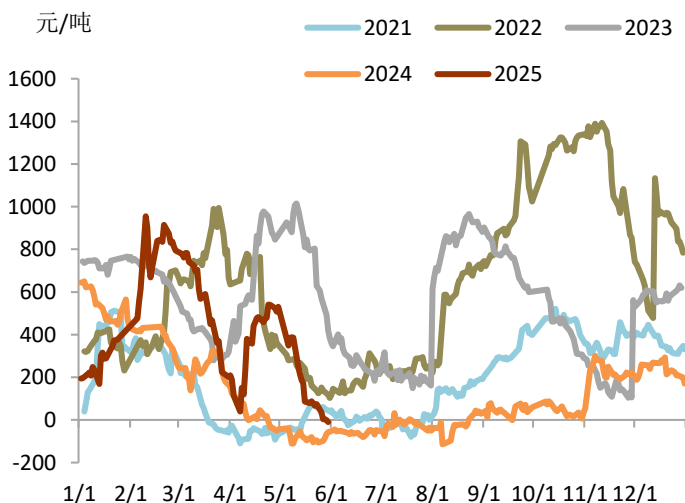


图表2 连粕主力合约价格走势图

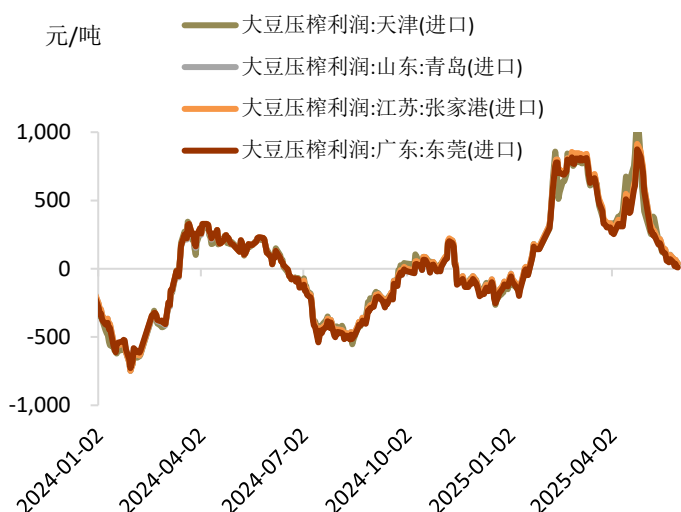


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 现期差（活跃）：豆粕



图表4 分区域压榨利润



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、国际方面

2.1 全球大豆供需

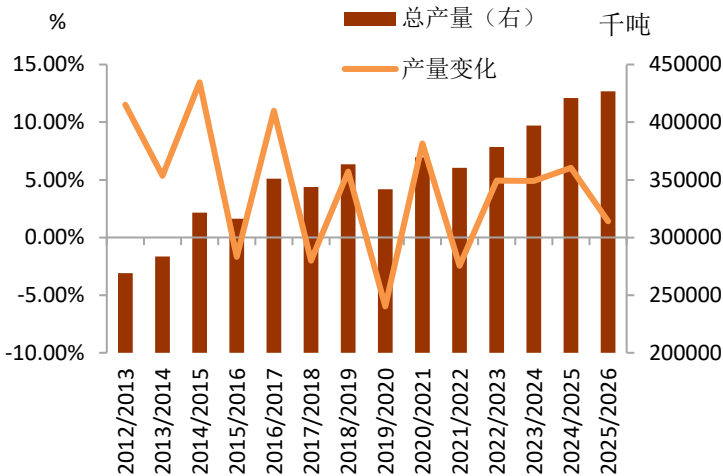
美国农业部5月新年度大豆平衡表发布，2025/2026年度全球大豆产量为4.26817亿吨，同比增幅为1.41%，有所放缓；全球出口需求为1.88432亿吨，同比增幅为4.18%；压榨需求量为3.66462亿吨，同比增幅为3.48%；期末库存为1.2433亿吨，同比增加115万吨，库消比降至29.32%，全球供需略有收紧。

图表 5 世界大豆供需平衡表(千吨)

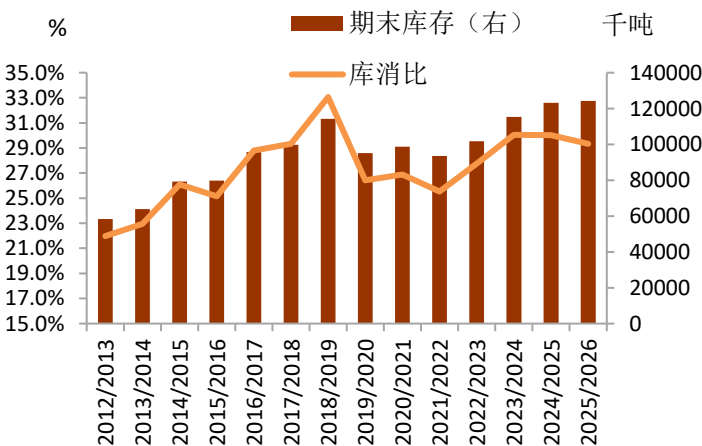
基于 5 月 USDA 报告		2023/2024	2024/2025 4 月	2024/2025 5 月	2024/2025 5 月
供应	期初库存	101,781	115269	115302	123177
	产量	396,930	420583	420870	426817
	进口	178,132	179408	178158	186819
	总供应	676,843	715260	714330	736813
需求	出口	177,691	182122	180868	188432
	压榨需求	331,026	354835	354155	366462
	食用需求	23,899	24837	24905	26076
	残差	28,925	30999	31225	31513
	总消费	383,850	410671	410285	424051
	总需求	561541	592793	591153	612483
库存	期末库存	115,302	122467	123177	124330
	库存/总消费	30.04%	29.82%	30.02%	29.32%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 6 全球大豆产量及变化



图表 7 全球大豆期末库存及库消比



数据来源：USDA，铜冠金源期货

2.2 美国大豆供需

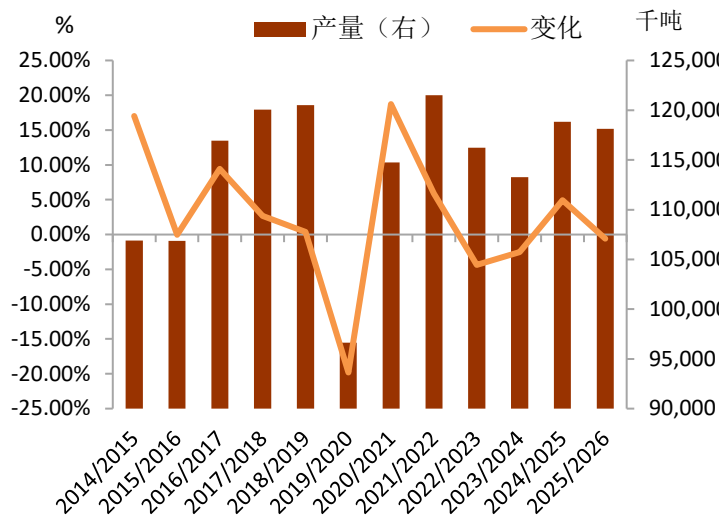
5 月新年度 USDA 报告发布，2024/2025 年度美豆出口需求上调 2500 万蒲至 18.5 亿蒲，基于当前较快出口销售进度，上调符合预期，导致该年度期末库存下滑至 3.5 亿蒲式耳，库消比降至 7.98%，供需有所收紧；2025/2026 年度新季美豆平衡表发布，播种面积沿用 3 月种植面积意向报告为 8350 万英亩，趋势性单产为 52.5 蒲/英亩，产量为 43.4 亿蒲式耳，整体符合市场预期；美国压榨产能继续扩张，年度同比增加 7000 万蒲至 24.9 亿蒲，出口需求仅小幅度下调至 18.15 亿蒲，基于当前中美关税情况，该数值或有高估，持续关注中美关税政策演变；新作期末库存下滑至 2.95 亿蒲，库消比为 6.68%，供应趋紧，报告整体利多。

图表 8 美国大豆供需平衡表(百万蒲)

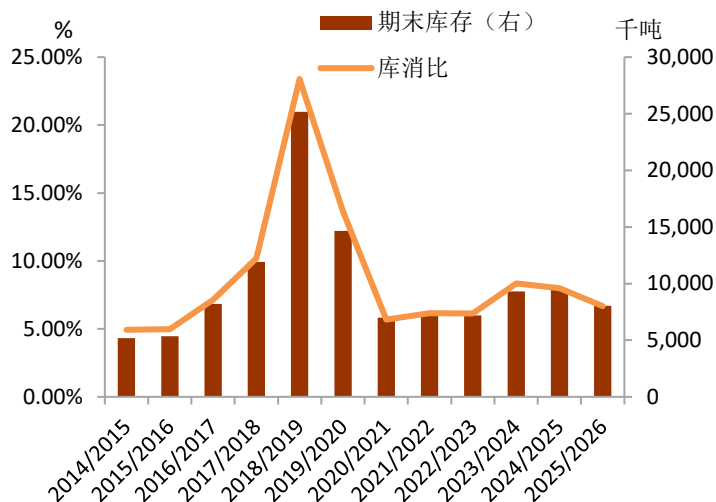
基于 5 月 USDA 报告		2023/24	2024/25 4 月	2024/25 5 月	2025/26 5 月
面积	播种（百万英亩）	83.6	87.1	87.1	83.5
	收获（百万英亩）	82.3	86.1	86.1	82.7
	单产（蒲/英亩）	50.6	50.7	50.7	52.5
供应	期初库存	264	342	342	350
	产量	4162	4366	4366	4340
	进口	21	25	25	20
	总供应	4447	4734	4734	4710
需求	压榨需求	2285	2420	2420	2490
	出口需求	1695	1825	1850	1815
	种用	78	72	72	73
	残差	49	42	42	37
	总需求	4105	4359	4384	4415
库存	期末库存	342	375	350	295
	库消比	8.33%	8.60%	7.98%	6.68%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 9 美国大豆产量及变化



图表 10 美国大豆期末库存及库消比

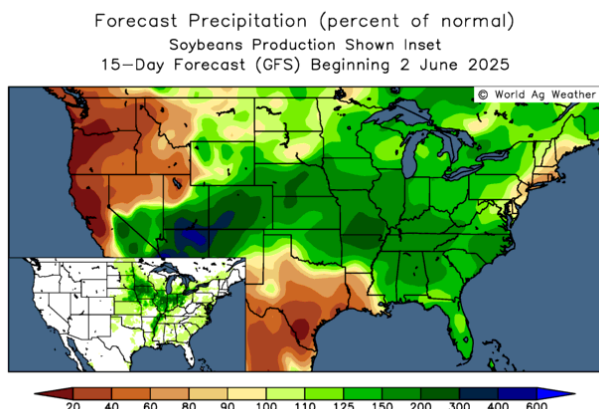


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

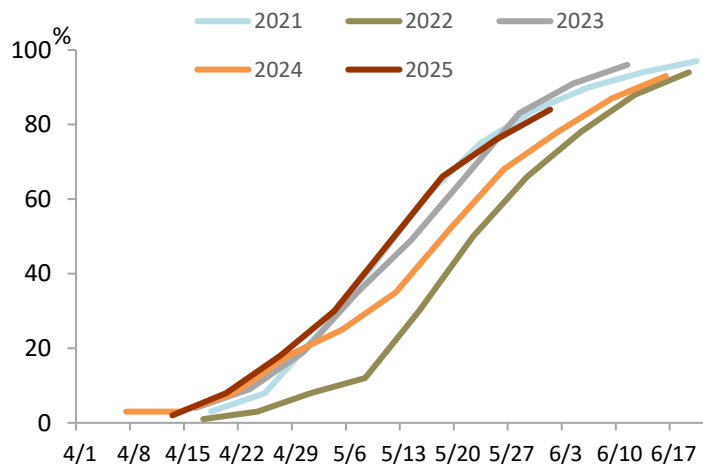
2.3 美豆产区天气

截至 2025 年 6 月 1 日当周, 美国大豆播种进度为 84%, 低于市场预期的 86%, 前一周为 76%, 去年同期为 77%, 五年均值为 80%; 当周, 美国大豆出苗率为 63%, 前一周为 50%, 上年同期为 53%, 五年均值为 57%; 美国大豆优良率为 67%, 低于市场预期的 68%。截至 5 月 27 日当周, 美国大豆约 17% 的种植区域受到干旱影响, 前一周为 16%, 去年同期为 2%。天气预报显示, 未来 15 天, 美豆产区累计降水量在 80-90mm, 高于常态水平, 有利于大豆初期的生长发育, 预计播种季较为顺利结束。

图表 11 美国大豆产区降水预报



图表 12 美国大豆播种进度



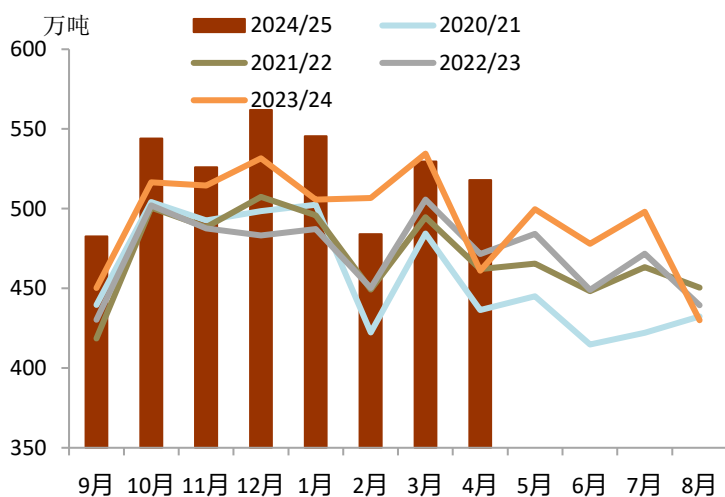
数据来源: WAW, 铜冠金源期货

2.4 美豆压榨需求

美国油籽加工商协会（NOPA）数据发布显示，美国2025年4月份大豆压榨量为1.90226亿蒲式耳，市场预期为1.84642亿蒲式耳，2025年3月为1.94551亿蒲式耳，环比减少2.22%，2024年4月份为1.69436亿蒲式耳，同比增加12.27%；2024/2025年度至今（9月至次年4月）美国大豆累计压榨量为15.40098亿蒲式耳，去年同期为14.77412亿蒲式耳，同比增加4.24%。美国2025年4月豆油库存为15.27亿磅，市场预期为14.12亿磅，2025年3月为14.98亿磅。

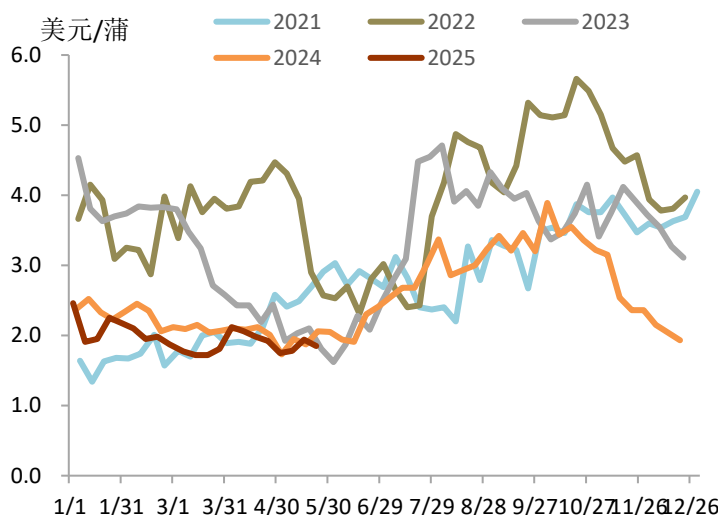
基于美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至2025年5月23日当周，美国大豆压榨利润（大豆，豆油及豆粕间价差）为1.85美元/蒲式耳，前一周为1.94美元/蒲式耳；伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为48.69美分/磅，前一周为48.9美分/磅；伊利诺伊州大豆加工厂的48%的蛋白豆粕价格为292.25美元/短吨，前一周为290.15美元/短吨；同期1号黄大豆平均价格为10.69美元/蒲式耳，前一周为10.58美元/蒲式耳。

图表 13 NOPA 大豆月度压榨量



数据来源：NOPA，铜冠金源期货

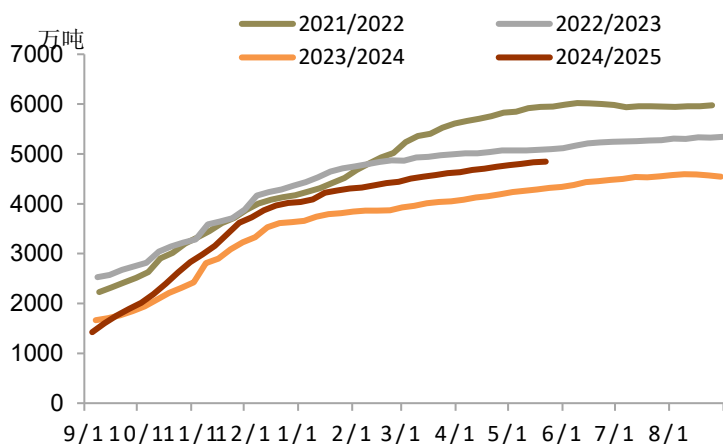
图表 14 伊利诺伊油厂压榨毛利



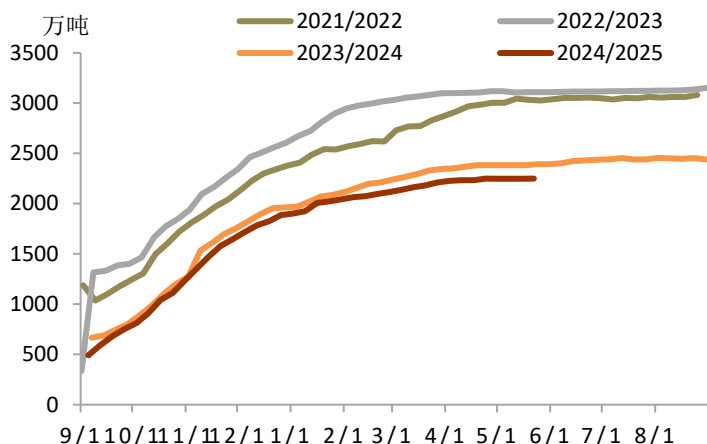
2.5 美豆出口需求

截至2025年5月22日当周，美国大豆当前市场年度出口净销售增加14.6万吨，前一周为30.8万吨，2024/2025年度美国大豆累计出口销售量为4846万吨，销售进度为96.2%，去年同期为93.4%；当周，中国未采购美豆，当前年度中国累计采购量为2248万吨。

图表 15 美豆累计销售量

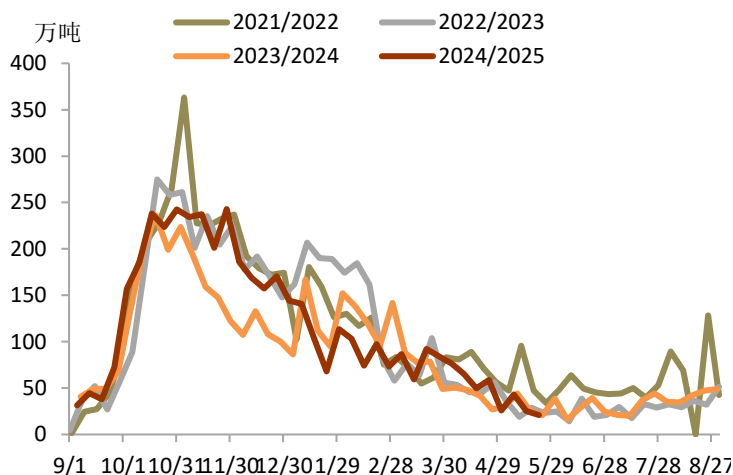


图表 16 美豆对中国累计销售量

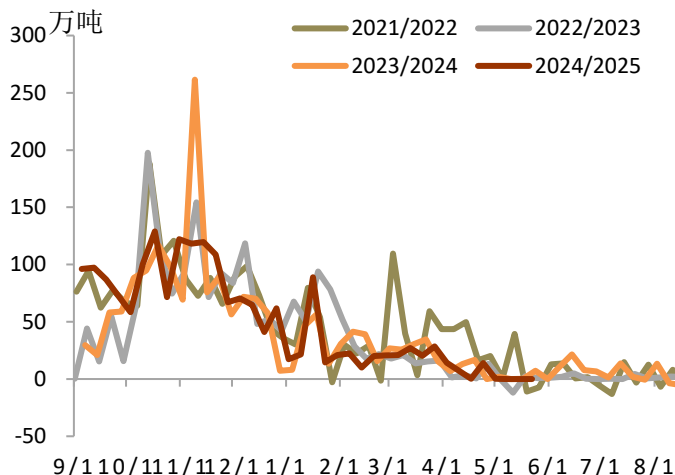


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 17 美豆当周出口量

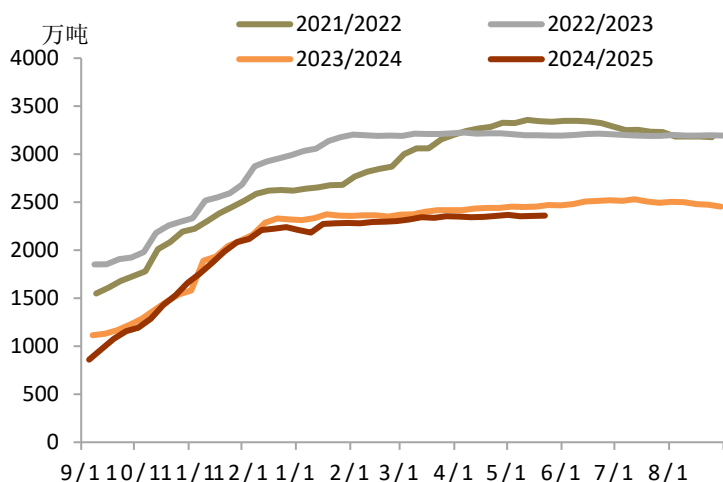


图表 18 美豆对中国当周出口

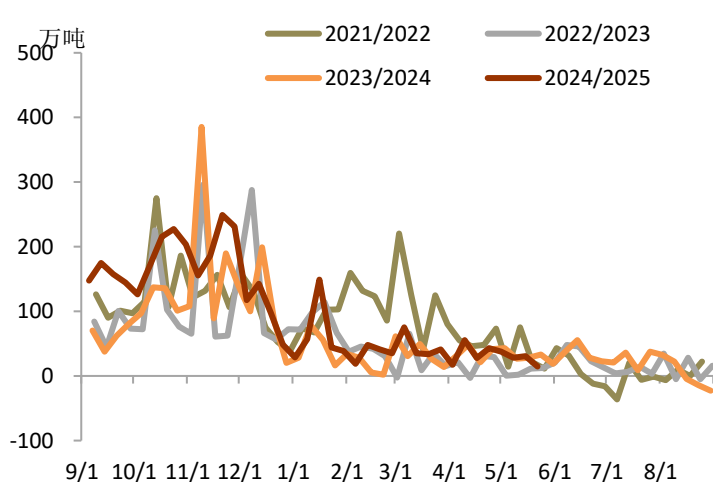


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 19 叠加未知目的地中国采购量测算



图表 20 美豆当周净销售



数据来源: USDA, 铜冠金源期货

2.6 巴西大豆平衡表及出口

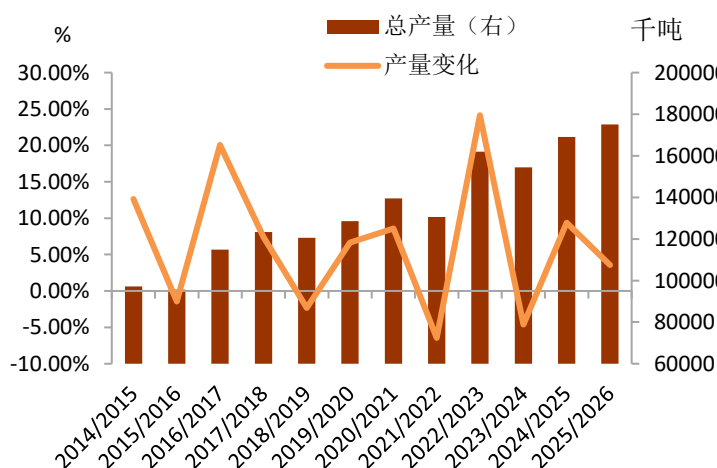
美国农业部报告显示，2024/2025 年度巴西大豆产量维持 1.69 亿吨不变，出口需求下调 100 万吨至 1.045 亿吨，期末库存增加至 3331 万吨；2025/2026 年度巴西新季大豆平衡表预估发布，巴西大豆种植面积继续增加，产量预估为 1.75 亿吨，同比增加 600 万吨；出口需求为 1.12 亿吨，同比增加 750 万吨；压榨需求为 5800 万吨，同比增加 100 万吨；期末库存为 3416 万吨，库消比为 19.6%，巴西大豆供需整体中性。

图表 21 巴西大豆供需平衡表(千吨)

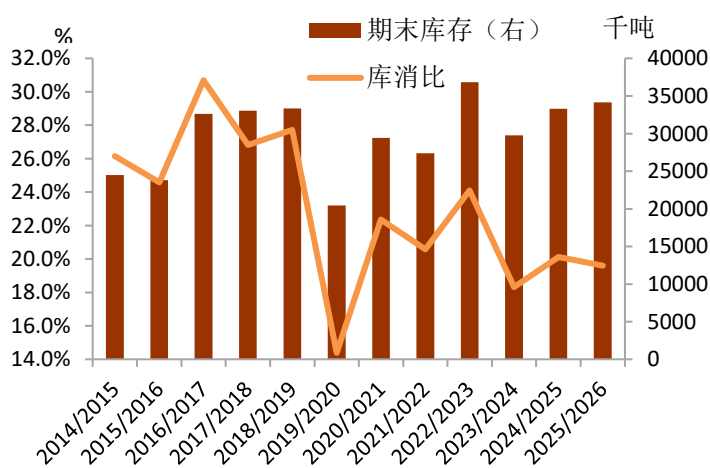
基于 5 月 USDA 报告		2023/2024	2024/2025 4 月	2024/2025 5 月	2025/2026 5 月
供应	期初库存	36819	29762	29762	33312
	产量	154500	169000	169000	175000
	进口	867	150	150	150
	总供应	192186	198912	198912	208462
需求	出口	104170	105500	104500	112000
	压榨需求	54404	57000	57000	58000
	残差	3850	4100	4100	4300
	总需求	162424	166600	165600	174300
库存	期末库存	29762	32312	33312	34162
	库存/总消费	18.32%	19.39%	20.12%	19.60%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 22 巴西大豆产量及变化



图表 23 巴西大豆期末库存及库消比

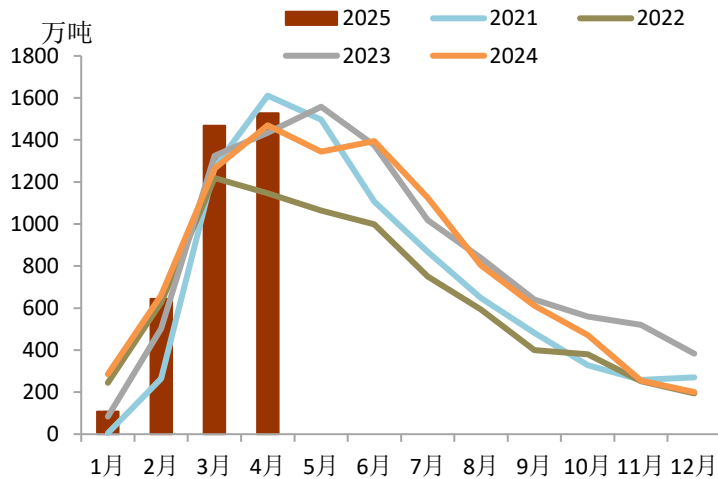


数据来源：USDA，铜冠金源期货

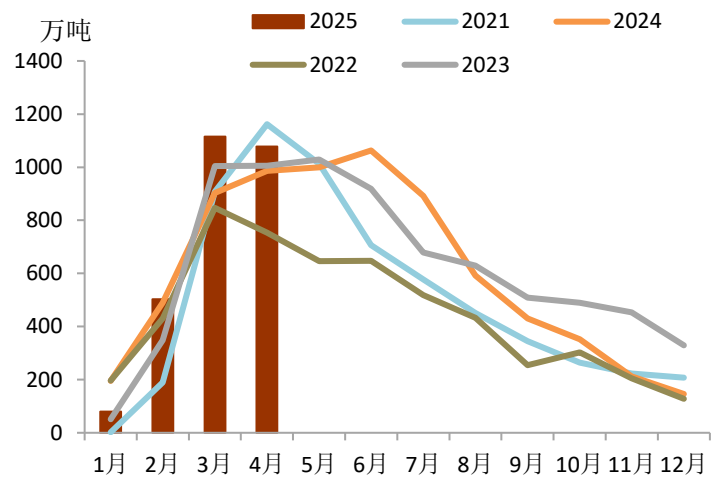
据巴西官方统计的出口数据来看，2025 年 4 月份巴西大豆出口量为 1527 万吨，3 月份出口量为 1468 万吨，2024 年 4 月份出口量为 1470 万吨，五年均值为 1430 万吨；2025 年 1-4 月份巴西大豆累计出口量为 3745 万吨，去年同期为 3679 万吨。对中国大豆出口情况来看，

2025 年 4 月份巴西大豆对中国出口量为 1078 万吨，3 月份出口量为 1115 万吨，2024 年 4 月份出口量为 986 万吨，五年均值为 994 万吨；2025 年 1-4 月份对中国大豆累计出口量为 2776 万吨，去年同期为 2575 万吨。巴西全国谷物出口商协会（ANEC）数据显示，巴西大豆 5 月份出口量为 1452 万吨，去年同期为 1347 万吨。

图表 24 巴西大豆月度出口量



图表 25 巴西大豆对中国月度出口量



数据来源：巴西出口统计局，铜冠金源期货

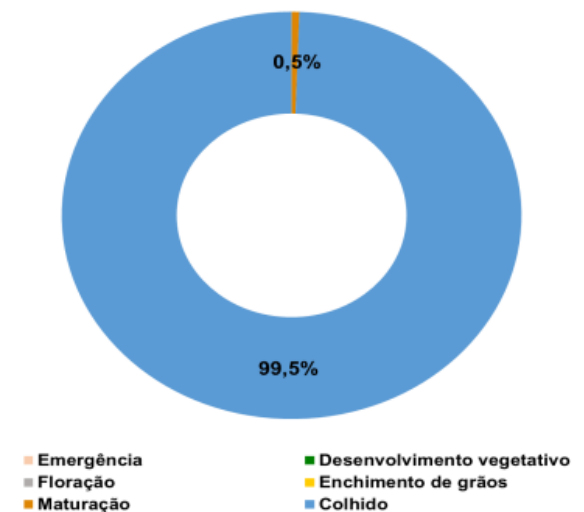
2.7 巴西大豆收割情况

巴西作物进展情况：Conab 机构数据显示，截至 2025 年 5 月 24 日当周，巴西大豆收割进度为 99.5%，前一周为 98.9%，去年同期为 98.1%，五年均值为 99.1%，收割工作基本结束。

图表 26 巴西大豆收割进度

Colheita				
Estado	Semana até:			Média 5 anos
	2024	2025		
	25/May	17/May	24/May	
Tocantins	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Maranhão	88.0%	85.0%	90.0%	92.2%
Piauí	100.0%	99.0%	99.0%	99.8%
Bahia	100.0%	99.0%	100.0%	100.0%
Mato Grosso	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Mato Grosso do Sul	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Goiás	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Minas Gerais	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
São Paulo	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Paraná	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Santa Catarina	98.5%	96.9%	97.5%	98.8%
Rio Grande do Sul	90.0%	97.0%	99.0%	96.2%
12 estados	98.1%	98.9%	99.5%	99.1%

图表 27 巴西大豆生长发育情况



数据来源：Conab，Deral，铜冠金源期货

2.8 阿根廷大豆情况

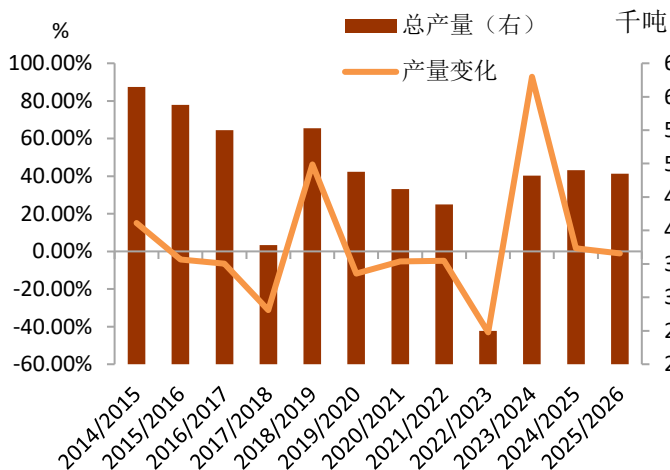
4 月 USDA 报告显示, 2024/2025 年度阿根廷大豆产量维持 4900 万吨不变, 其他项调整变化不大; 2025/2026 年度产量小幅下调至 4850 万吨, 压榨需求上调至 4300 万吨, 期末库存为 2545 万吨, 库消比为 46.27%。

图表 28 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)

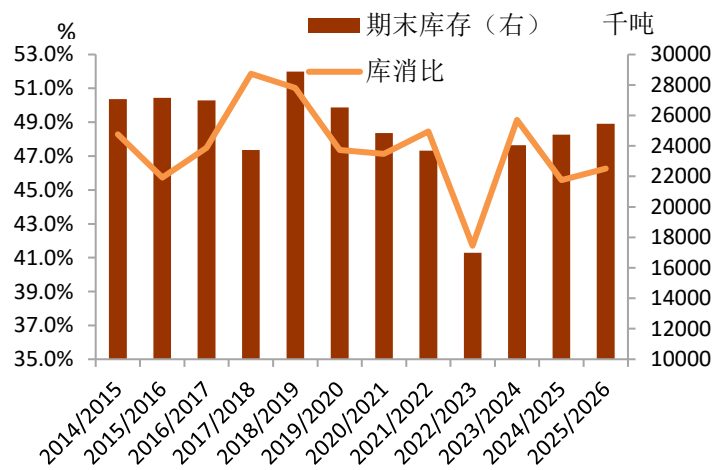
基于 5 月 USDA 报告		2023/2024	2024/2025 4 月	2024/2025 5 月	2025/2026 5 月
供应	期初库存	16997	24047	24047	24747
	产量	48210	49000	49000	48500
	进口	7787	6200	6000	7200
	总供应	72994	79247	79047	80447
需求	出口	5114	4500	4200	4500
	压榨需求	36583	42600	42600	43000
	残差	7250	7500	7500	7500
	总需求	48947	54600	54300	55000
库存	期末库存	24047	24647	24747	25447
	库存/总消费	49.13%	45.14%	45.57%	46.27%

数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 29 阿根廷大豆产量及变化



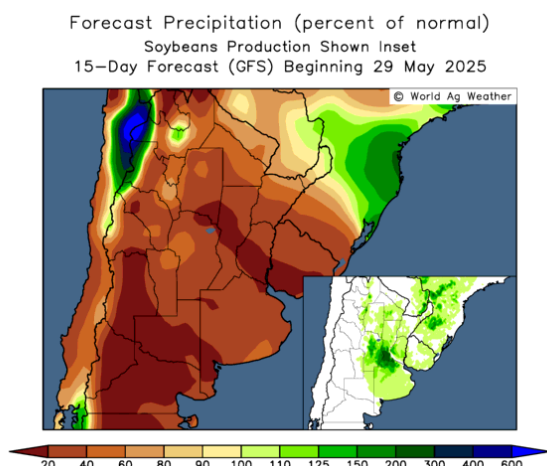
图表 30 阿根廷大豆期末库存及库消比



数据来源: USDA, 铜冠金源期货

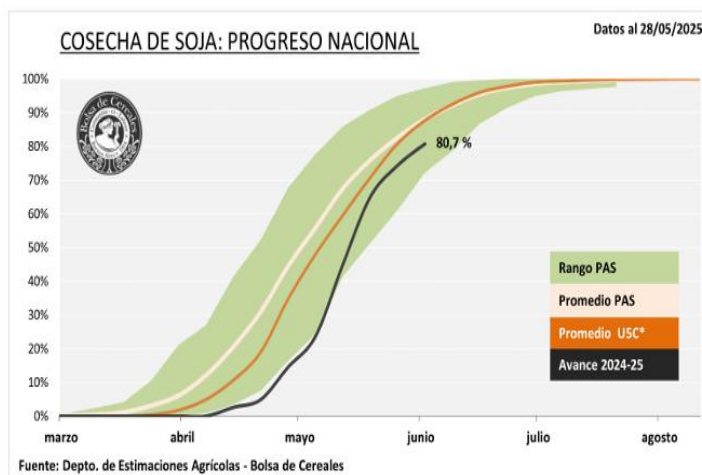
布宜诺斯艾利斯交易所报告发布, 截至 2025 年 5 月 28 日当周, 阿根廷大豆收割进度为 80.7%, 前一周为 74.3%, 去年同期为 85%, 整体进度略低于均值水平; 未来 2 周, 阿根廷产区干燥少雨的气候有利于收割工作的收尾。

图表 31 阿根廷大豆产区降水预报



数据来源：WAW，铜冠金源期货

图表 32 阿根廷大豆收割进度



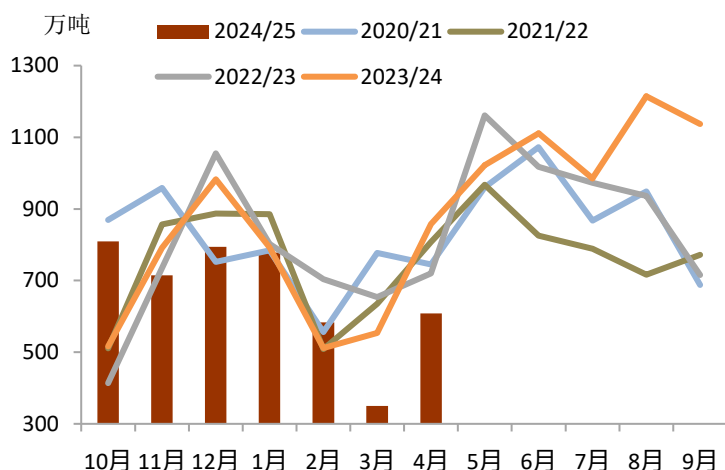
三、国内情况

3.1 进口大豆等情况

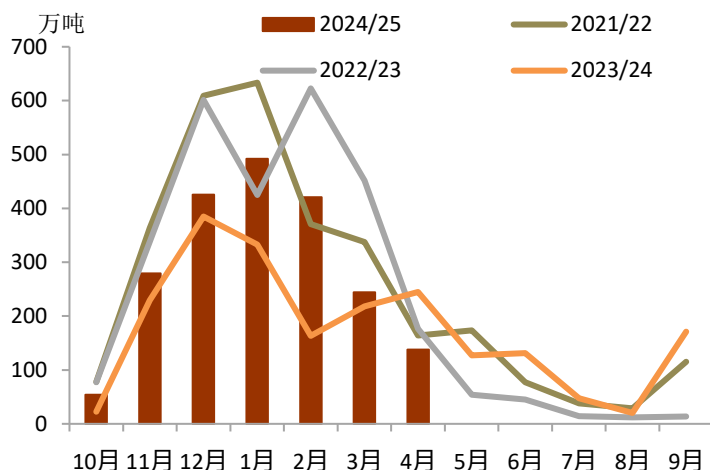
据海关总署数据显示，2025年4月份中国大豆进口量为608万吨，低于市场预期水平，主要由于通关政策趋紧，通关时间延长导致；其中，美豆进口量为138万吨，巴西大豆进口量为460万吨；2024年3月份大豆进口量为857万吨。2024/2025年度（10月至次年4月份）中国大豆累计进口量为4637万吨，去年同期进口量为5005万吨，同比减少368万吨。根据买船发运及市场预估来看，5月份预估到港量在1200万吨至上，6-7月份呢预估到港量在1000万吨之上。

菜籽进口相关情况，2025年4月份中国菜籽进口量为48.9万吨，其中加拿大菜籽进口量为47.7万吨，占比为97.5%；2024年4月份菜籽进口量为47.1万吨。2025年1-4月份中国菜籽累计进口量为138.8万吨，去年同期为136.1万吨。2025年4月份中国菜粕进口量为28.9万吨，其中，加拿大菜粕为17.4万吨，占比60%，阿联酋菜粕3.87万吨，占比12.9%；2024年4月份中国菜粕进口量为21.6万吨。2025年1-4月份中国菜粕进口量累计值为108.6万吨，去年同期为89万吨。

图表 33 中国大豆月度进口量

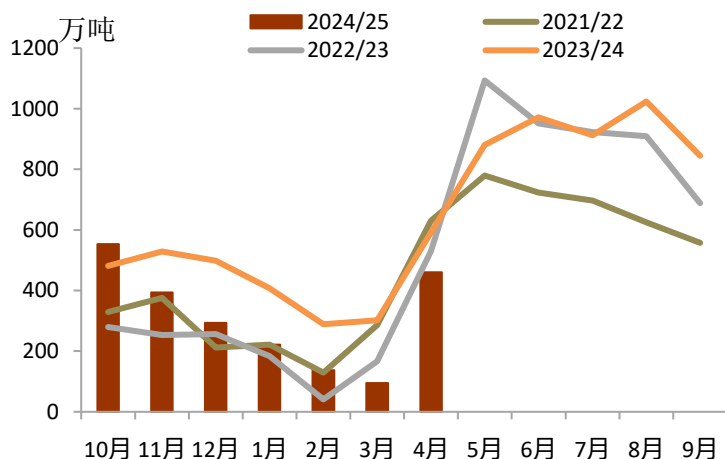


图表 34 中国进口美国大豆情况

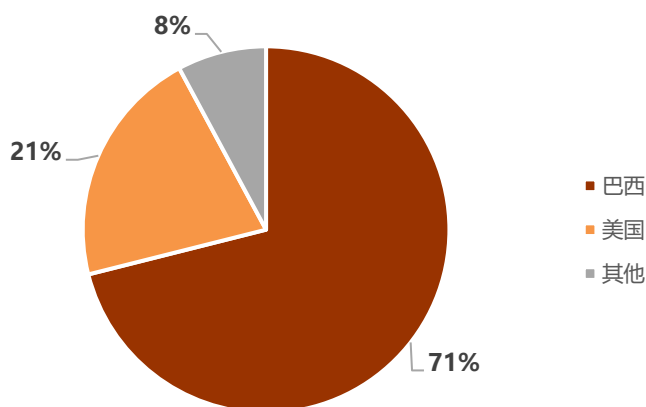


数据来源：海关总署，铜冠金源期货

图表 35 中国进口巴西大豆情况



图表 36 中国进口大豆结构



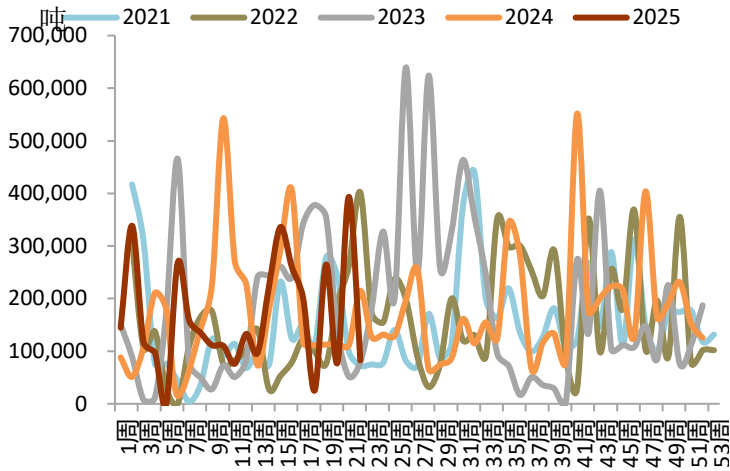
数据来源：海关总署，铜冠金源期货

3.2 国内油厂库存

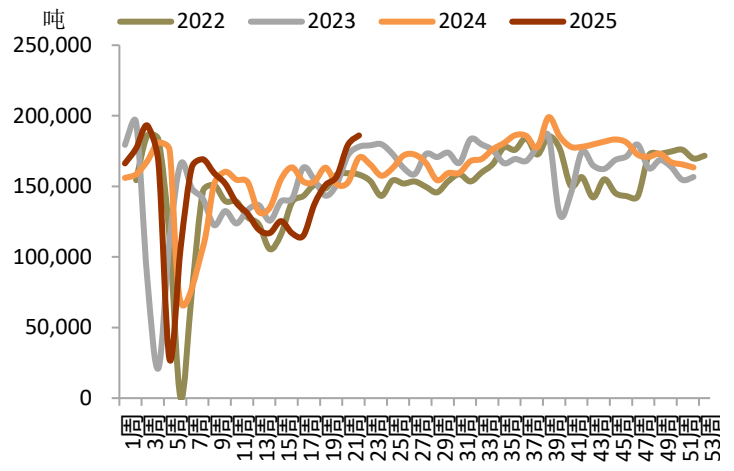
截至2025年5月30日当周，主要油厂大豆库存为582.88万吨，较上周增加22.25万吨，较去年同期增加98.98万吨；豆粕库存为29.8万吨，较上周增加9.11万吨，较去年同期减少55.81万吨；未执行合同为369.29万吨，较上周增加33.89万吨，较去年同期增加27.07万吨。全国港口大豆库存为705.4万吨，较上周增加30.1万吨，较去年同期增加63.04万吨。

截至2025年5月30日当周，全国豆粕周度日均成交为8.258万吨，其中现货成交为6.034万吨，远期成交为2.224万吨，前一周日均成交为39.344万吨；豆粕周度日均提货量为18.608万吨，前一周为17.934万吨；主要油厂压榨量为226.82万吨，前一周为220.93万吨；饲料企业豆粕库存天数为5.99天，前一周为5.73天。

图表 37 全国豆粕周度日均成交

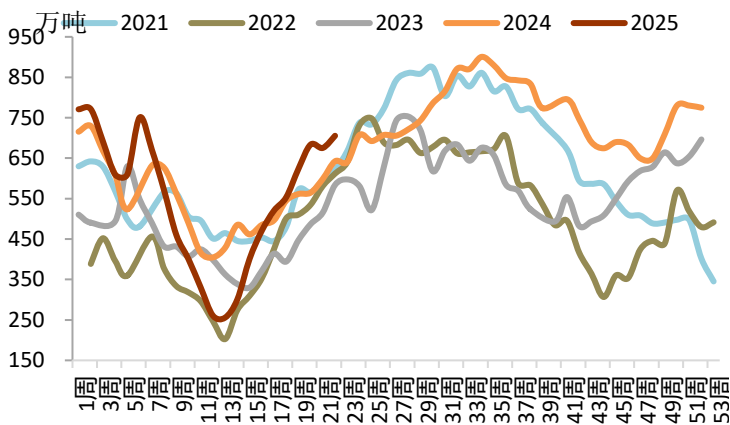


图表 38 全国豆粕周度日均提货量

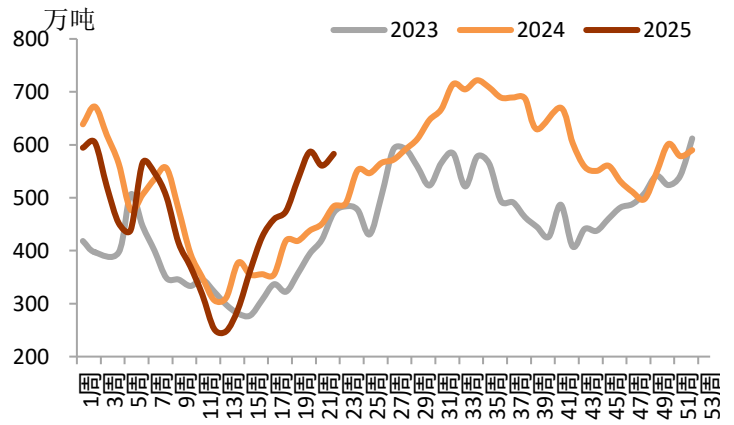


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 39 港口大豆库存

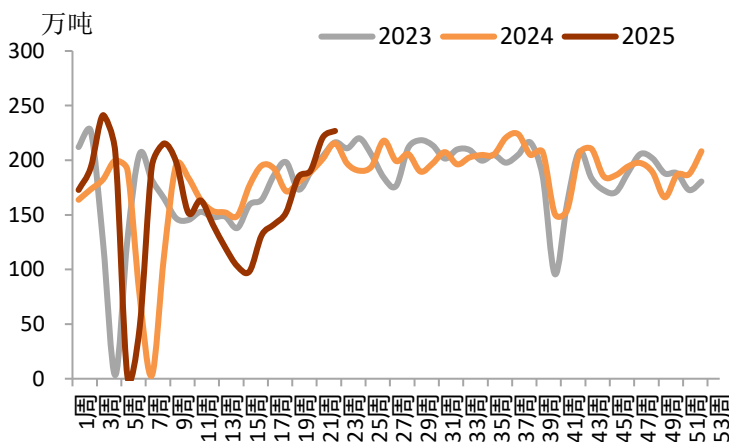


图表 40 油厂大豆库存

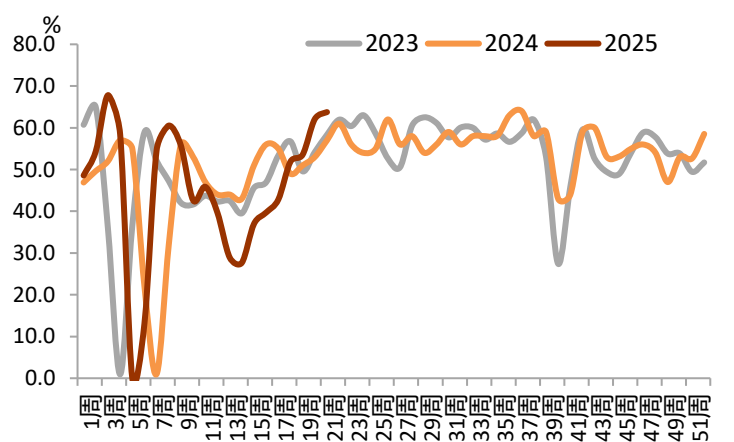


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 41 油厂压榨量

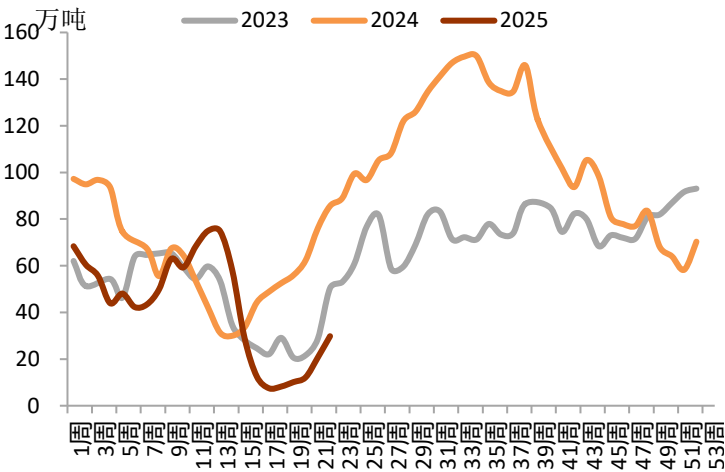


图表 42 油厂开机率

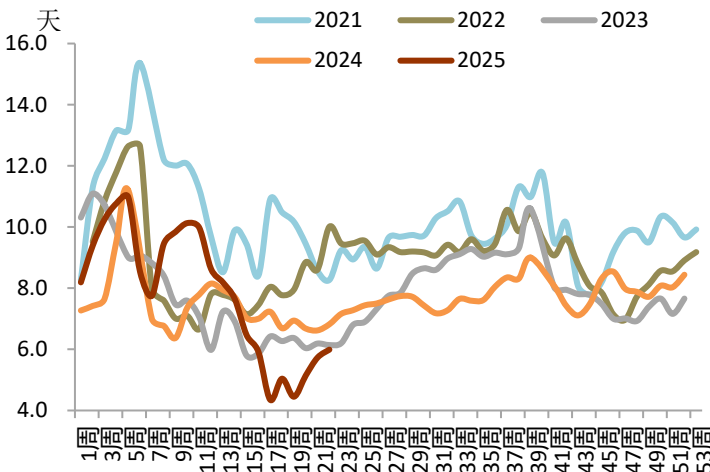


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 43 油厂豆粕库存



图表 44 饲企豆粕库存天数



数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

3.3 饲料养殖情况

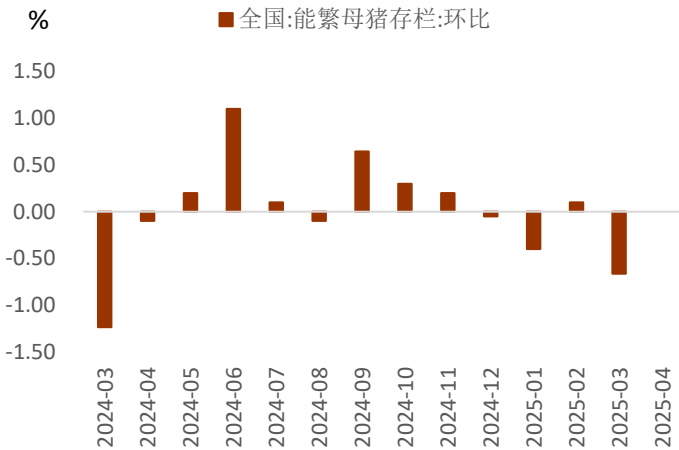
2025年4月，全国工业饲料产量2753万吨，环比增长4.2%，同比增长9.0%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别增长9.1%、6.5%、9.7%。饲料产品出厂价格同比明显下降，配合饲料、浓缩饲料出厂价格环比小幅增长，添加剂预混合饲料出厂价格环比以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为42.1%，同比增长4.2个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为12.1%，同比下降1.3个百分点。

图表 45 2025 年 4 月全国工业饲料生产情况

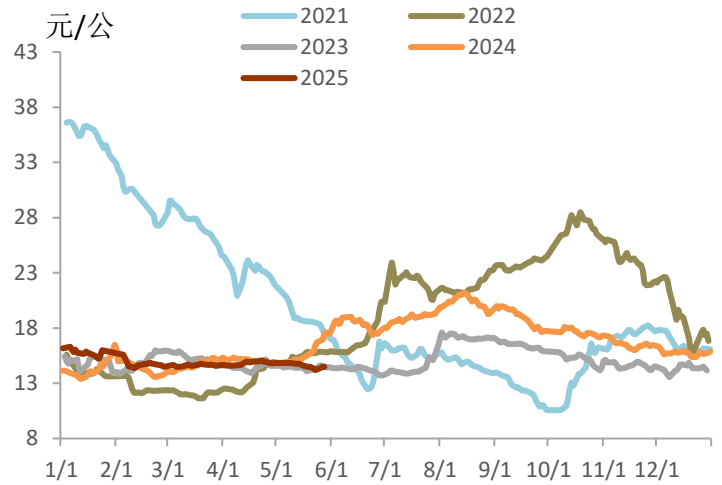
项目	总产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2025 年 4 月（万吨）	2753	2570	107	61
环比变化（%）	4.2	3.6	18.4	7.9
同比变化（%）	9.6	9.8	9.2	5.6

数据来源：中国饲料工业协会，铜冠金源期货

图表 46 全国能繁母猪存栏环比

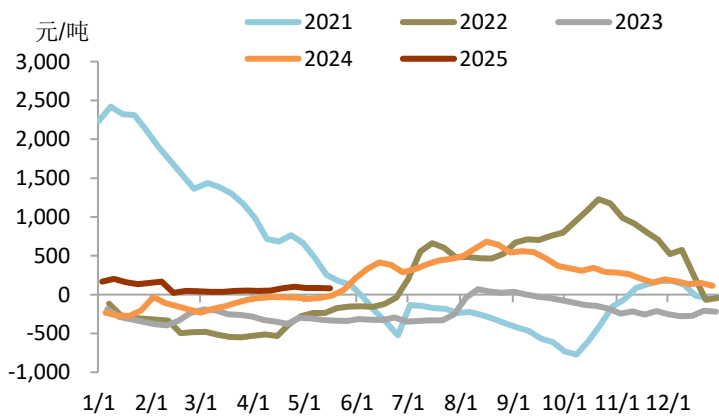


图表 47 全国生猪均价走势

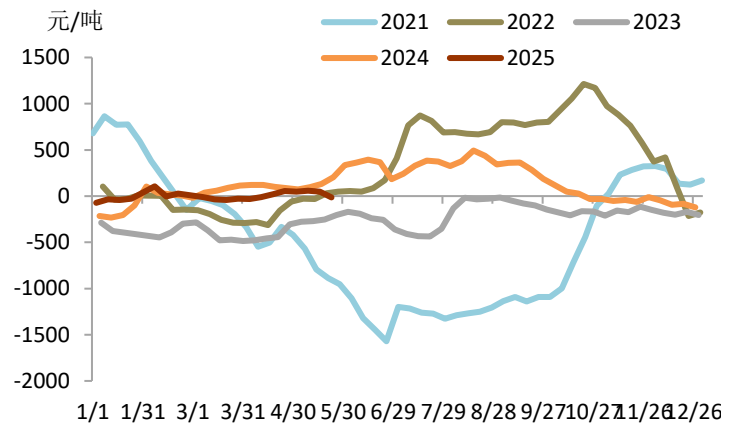


数据来源：农业农村部，铜冠金源期货

图表 48 生猪自繁自养的养殖利润

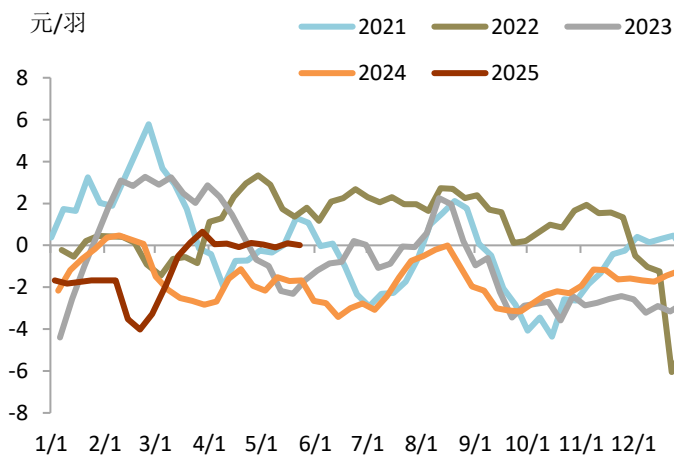


图表 49 外购仔猪的养殖利润

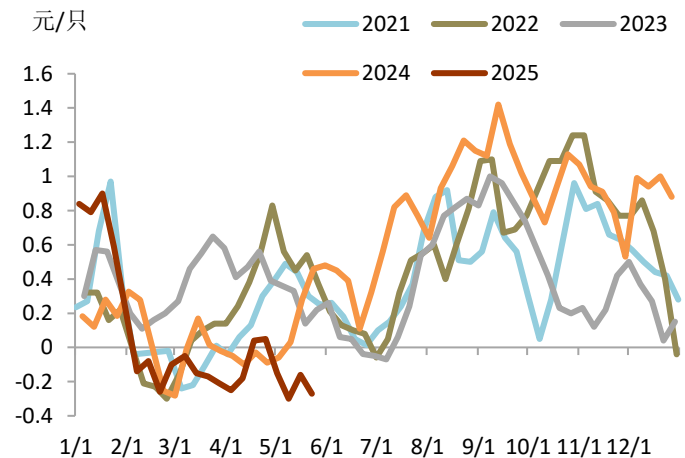


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 50 白羽肉鸡的养殖利润



图表 51 蛋鸡的养殖利润



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

四、总结与后市展望

国际方面：中美元首通话后，市场多头情绪受到提振，多头资金积极入场，连粕向3000一线发出有利进攻，考虑到中国暂未采购美豆新季作物，仍需关注中美后续贸易谈判的变化。美豆播种季较为顺利，作物优良率首次报告显示良好，产区天气整体暂无异常，但中西部产区降水预报略偏干燥，该区域或有阶段性生长压力，接下来关注6月底面积调查报告及优良率的变化。巴西出口高峰期已过，供应压力有所下滑，叠加巴西农户忙于二茬玉米收割出口，大豆贴水回升。阿根廷大豆收割已过9成，接近尾声，据机构调查显示丰产基本确立，前期暴雨减产影响有限。

国内方面：油厂6-8月船期巴西大豆采购较充足，关注四季度大豆买船采购动态；国内大豆到港仍在持续，6-7月到港预估均在1000万吨之上，8-9月份到港预估在800-1000万吨，近端供应整体宽松；油厂开机率维持高位，国内大豆和豆粕仍处于累库的节奏中，现货逐步下滑，基差持续走弱。油厂豆粕提货量增加明显，市场需求阶段性有支撑，饲料企业豆粕库存持续回升，但处于同期低位，后续仍有补库需求。

四季度新季美豆暂未采购，中美元首通话或给后续贸易谈判提供改善的预期，也给出美豆采购提供契机，提振国内盘面走强，关注后续贸易谈判；美豆播种季结束，进入生长季，产区天气整体良好，但中西部偏干或带来情绪支撑，关注天气可能带来的驱动；另外关注USDA报告发布及6月底面积报告。国内供应增多，现货承压下跌，饲料企业提货补库增多，库存逐步回升。技术上盘面构筑底部结构，多头资金积极进场，长线有逢低做多的机会，整体来看，短期连粕或震荡偏强运行。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。