



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

# 偏弱运行，维持观望

## 蛋白粕周报

2026/06/13



MINMETALS  
FUTURES

杨泽元（农产品组）

☎ 13352843071

✉ yangzeyuan@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03116327

👤 交易咨询号：Z0019233

# 目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 利润及库存

02 期现市场

05 需求端

03 供给端

01

---

# 周度评估及策略推荐

- ◆ 行业信息：（1）据MYSTEEL数据显示，截至6月5日，样本油厂大豆库存705.96万吨，较上周增加43.08万吨，较去年同期增加95.67万吨；豆粕库存50.65万吨，较上周增加15.91万吨，较去年同期增加12.40万吨。（2）据美国农业部(USDA)公布的周度作物生长报告数据显示，截至6月7日当周美国大豆播种已完成92%，高于五年均值水平的88%；大豆优良率为65%，上年同期为68%。（3）据USDA出口销售数据显示，5月21日至5月28日当周美国出口大豆28万吨，当前年度累计出口大豆3995万吨，同比减少839万吨；其中当周对中国出口大豆7万吨，当前年度对中国累计出口1195万吨，同比减少1053万吨。
- ◆ 观点：USDA 6月报告相较于5月报告调整不大，全球大豆没有明显的供需矛盾。从国内来看，目前大豆和豆粕库存处于近年同期高位，基本面偏弱，短线维持观望。

中国五矿

五矿期货

# 交易策略建议

## 交易策略建议

策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
单边	观望					
套利	观望					

# 全球大豆供需平衡表（百万吨）



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

	期初库存	产量	进口	出口	消费	期末库存	库销比
04/05	38.8	215.75	63.73	64.63	205.16	48.49	23.64%
05/06	47.46	220.54	64.05	63.93	215.33	52.79	24.52%
06/07	53.11	237.44	69.16	71.5	225.52	62.69	27.80%
07/08	62.96	221.21	78.12	79.59	229.74	52.96	23.05%
08/09	51.42	211.95	77.38	76.84	221.34	42.57	19.23%
09/10	42.95	261.08	86.83	92.86	238.01	59.99	25.20%
10/11	60.76	263.9	88.73	91.66	251.63	70.11	27.86%
11/12	70.36	239.57	93.46	92.16	257.65	53.58	20.80%
12/13	54.45	268.77	95.91	100.53	261.2	57.4	21.98%
13/14	55.26	282.61	111.85	112.7	275.25	61.77	22.44%
14/15	61.65	319.6	124.36	126.22	301.85	77.53	25.68%
15/16	77.9	313.77	133.33	132.56	313.94	78.5	25.00%
16/17	80.41	349.31	144.22	147.5	330.78	95.65	28.92%
17/18	94.8	342.09	153.23	153.08	338.03	99.02	29.29%
18/19	100.66	361.04	145.88	148.83	344.28	114.48	33.25%
19/20	114.48	339	165.12	165.17	348.41	96.84	27.79%
20/21	95.1	367.76	165.49	164.86	363.97	100.35	27.57%
21/22	98.68	360.54	154.76	154.43	366.02	93.53	25.55%
22/23	93.53	378.36	168.51	171.86	366.76	101.78	27.75%
23/24	101.78	396.36	178.41	177.84	383.65	115.07	29.99%
24/25	155.07	427.15	179.37	184.69	413.5	123.39	29.84%
25/26	125.905	427.6	184.772	186.565	426.578	125.134	29.33%
26/27（5月）	125.134	441.537	188.018	189.217	440.692	124.78	28.31%
26/27（6月）	125.522	441.337	188.018	189.217	440.777	124.883	28.33%

# 美国大豆供需平衡表（百万吨）



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

	期初库存	产量	进口	出口	消费	期末库存	库销比
04/05	3.06	85.02	0.15	29.86	51.41	6.96	13.54%
05/06	6.96	83.51	0.09	25.58	52.75	12.23	23.18%
06/07	12.23	87.00	0.25	30.39	53.47	15.62	29.21%
07/08	15.62	72.86	0.27	31.54	51.63	5.58	10.81%
08/09	5.58	80.75	0.36	34.82	48.11	3.76	7.82%
09/10	3.76	91.47	0.40	40.80	50.72	4.11	8.09%
10/11	4.11	90.66	0.39	40.96	48.35	5.85	12.10%
11/12	5.85	84.29	0.44	37.19	48.79	4.61	9.45%
12/13	4.61	82.79	1.10	36.13	48.55	3.83	7.88%
13/14	3.83	91.36	1.95	44.59	50.04	2.50	5.00%
14/15	2.50	106.91	0.90	50.14	54.99	5.19	9.43%
15/16	5.19	106.87	0.64	52.87	54.48	5.35	9.83%
16/17	5.35	116.93	0.61	58.96	55.72	8.21	14.73%
17/18	8.21	120.07	0.59	58.07	58.87	11.92	20.25%
18/19	11.92	120.52	0.38	47.72	59.92	25.18	42.01%
19/20	25.18	96.64	0.42	45.80	61.78	14.66	23.72%
20/21	14.66	114.75	0.54	61.66	61.29	6.99	11.41%
21/22	6.99	121.50	0.43	58.57	62.89	7.47	11.87%
22/23	7.47	116.22	0.67	53.86	63.30	7.19	11.36%
23/24	7.19	113.27	0.57	46.27	65.45	9.32	14.24%
24/25	9.32	119.05	0.79	51.23	69.09	8.84	12.80%
25/26	8.84	115.99	0.68	41.64	74.62	9.25	12.40%
26/27（5月）	9.25	120.70	0.68	44.36	77.83	8.44	10.85%
26/27（6月）	9.25	120.70	0.68	44.36	77.83	8.44	10.85%

# 巴西大豆供需平衡表（百万吨）



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

	期初库存	产量	进口	出口	消费	期末库存	库销比
04/05	17.55	53.00	0.48	20.14	31.89	19.00	59.57%
05/06	19.00	57.00	0.06	25.91	30.74	19.41	63.16%
06/07	19.41	59.00	0.05	23.49	33.53	21.45	63.96%
07/08	21.45	61.00	0.15	25.36	34.57	22.67	65.57%
08/09	22.67	57.80	0.04	29.99	34.22	16.30	47.65%
09/10	16.30	69.00	0.17	28.58	36.10	20.80	57.62%
10/11	20.80	75.30	0.04	29.95	38.73	27.46	70.89%
11/12	27.46	66.50	0.13	36.26	40.48	17.34	42.84%
12/13	17.34	82.00	0.40	41.90	37.61	20.23	53.78%
13/14	20.23	86.20	0.61	46.83	39.41	20.79	52.75%
14/15	20.79	97.10	0.31	50.61	43.09	24.50	56.86%
15/16	24.50	95.70	0.41	54.38	42.42	23.80	56.11%
16/17	23.80	114.90	0.25	63.14	43.19	32.63	75.56%
17/18	32.63	123.40	0.18	76.14	47.04	33.03	70.22%
18/19	33.03	120.50	0.14	74.89	45.43	33.36	73.43%
19/20	33.36	128.50	0.55	92.13	49.84	20.44	41.00%
20/21	20.44	139.50	1.02	81.65	49.88	29.43	59.00%
21/22	29.43	130.50	0.54	79.06	54.02	27.39	50.70%
22/23	27.39	162.00	0.15	95.53	57.21	36.80	64.33%
23/24	36.80	154.50	0.87	104.19	58.26	29.72	51.02%
24/25	29.72	171.50	0.73	103.14	62.00	36.81	59.37%
25/26	37.69	180.00	0.90	115.00	65.90	37.69	57.19%
26/27（5月）	37.69	186.00	0.80	117.50	69.60	37.39	53.72%
26/27（6月）	37.69	186.00	0.80	117.50	69.60	37.39	53.72%

# 阿根廷大豆供需平衡表（百万吨）



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

	期初库存	产量	进口	出口	消费	期末库存	库销比
04/05	14.09	39.00	0.69	9.57	28.75	15.47	53.79%
05/06	15.47	40.50	0.58	7.25	33.41	15.89	47.57%
06/07	15.89	48.80	1.99	9.56	35.22	21.90	62.19%
07/08	21.90	46.20	2.95	13.84	36.33	20.89	57.48%
08/09	20.89	32.00	1.24	5.59	33.09	15.44	46.67%
09/10	15.44	54.50	0.00	13.09	36.43	20.43	56.08%
10/11	20.43	49.00	0.01	9.21	39.99	20.24	50.61%
11/12	20.24	40.10	0.00	7.37	38.64	14.34	37.11%
12/13	14.34	49.30	0.00	7.74	38.61	17.29	44.78%
13/14	17.29	53.40	0.00	7.84	41.17	21.68	52.65%
14/15	21.68	61.45	0.00	10.58	45.49	27.07	59.51%
15/16	27.07	58.80	0.68	9.92	49.47	27.16	54.90%
16/17	27.16	55.00	1.67	7.03	49.81	27.00	54.20%
17/18	27.00	37.80	4.70	2.13	43.63	23.73	54.39%
18/19	23.73	55.30	6.41	9.10	47.47	28.87	60.82%
19/20	28.87	48.80	4.88	10.00	46.02	26.53	57.65%
20/21	26.53	46.20	4.82	5.20	47.51	24.84	52.28%
21/22	24.84	43.90	3.84	2.86	46.03	23.69	51.47%
22/23	23.69	25.00	9.06	4.19	36.57	17.00	46.48%
23/24	17.00	48.21	7.79	5.11	43.83	24.05	54.86%
24/25	24.05	51.11	6.32	7.87	50.52	23.09	45.71%
25/26	24.67	48.00	7.30	8.25	48.40	23.32	48.18%
26/27（5月）	23.32	50.00	6.50	6.00	49.90	23.92	47.94%
26/27（6月）	23.82	50.00	6.50	6.20	49.90	24.22	48.54%

# 全球菜籽供需平衡表（百万吨）



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

	期初库存	产量	进口	出口	消费	期末库存	库销比
04/05	2.19	46.41	5.00	4.91	43.57	5.13	11.76%
05/06	5.13	49.09	6.71	6.98	48.31	5.64	11.68%
06/07	5.64	46.06	7.02	6.65	46.88	5.20	11.09%
07/08	5.20	49.47	7.57	8.18	49.52	4.53	9.16%
08/09	4.53	58.46	12.15	12.17	55.28	7.69	13.91%
09/10	7.69	61.06	10.81	10.88	59.94	8.74	14.58%
10/11	8.75	61.20	10.18	10.86	60.10	9.16	15.25%
11/12	9.16	61.81	13.24	13.01	63.46	7.75	12.21%
12/13	7.75	63.79	12.83	12.37	65.29	6.72	10.29%
13/14	6.72	71.50	15.55	15.23	69.39	9.15	13.19%
14/15	9.15	70.94	14.32	14.93	70.75	8.73	12.34%
15/16	8.73	68.67	14.13	14.27	70.28	6.98	9.94%
16/17	7.04	70.31	15.79	16.50	71.04	5.60	7.89%
17/18	5.60	75.80	15.73	16.58	72.20	8.36	11.59%
18/19	8.36	73.69	14.64	14.76	72.00	9.93	13.79%
19/20	9.93	70.94	15.96	15.87	72.56	8.41	11.60%
20/21	8.41	75.44	16.56	17.78	74.81	7.82	10.45%
21/22	7.82	76.65	13.89	15.00	76.01	7.34	9.66%
22/23	7.34	89.86	20.02	19.82	86.43	10.97	12.69%
23/24	10.97	89.97	18.26	18.69	88.56	11.95	13.50%
24/25	11.95	86.00	19.77	19.77	88.15	9.80	11.12%
25/26	9.93	95.51	17.58	18.11	93.09	11.83	12.71%
26/27（5月）	11.83	96.89	18.41	18.52	96.34	12.28	12.74%
26/27（6月）	11.85	96.91	18.40	18.54	96.45	12.18	12.62%

# 加拿大菜籽供需平衡表（百万吨）



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

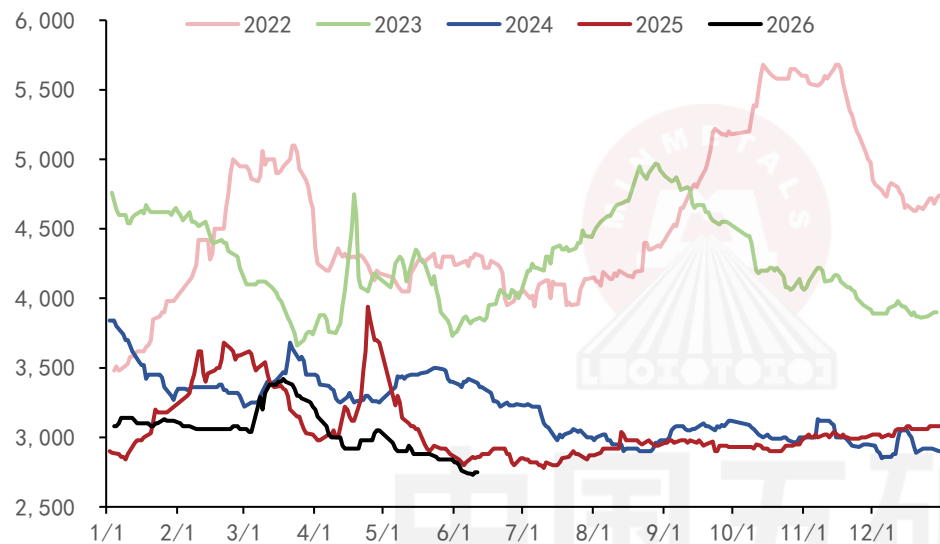
	期初库存	产量	进口	出口	消费	期末库存	库销比
04/05	0.81	7.67	0.11	3.49	3.33	1.77	26.00%
05/06	1.77	9.48	0.14	5.41	3.97	2.02	21.49%
06/07	2.02	9.00	0.20	5.46	3.98	1.78	18.90%
07/08	1.78	9.61	0.18	5.81	4.30	1.46	14.46%
08/09	1.46	12.64	0.12	7.90	4.39	1.94	15.83%
09/10	1.94	12.90	0.13	7.17	5.01	2.79	22.89%
10/11	2.79	12.79	0.22	7.21	6.40	2.20	16.16%
11/12	2.20	14.61	0.10	8.70	7.50	0.71	4.37%
12/13	0.71	13.87	0.13	7.11	7.01	0.59	4.17%
13/14	0.59	18.55	0.07	9.18	7.02	3.01	18.57%
14/15	3.01	16.41	0.08	9.22	7.71	2.57	15.21%
15/16	2.57	18.38	0.11	10.28	8.68	2.09	11.03%
16/17	2.09	19.60	0.10	11.02	9.42	1.34	6.56%
17/18	1.34	21.46	0.11	10.85	9.42	2.64	13.00%
18/19	2.64	20.72	0.15	9.20	9.87	4.44	23.26%
19/20	4.44	19.91	0.16	10.04	11.03	3.44	16.31%
20/21	3.44	19.49	0.13	10.49	10.78	1.78	8.35%
21/22	1.78	14.25	0.11	5.25	9.40	1.48	10.13%
22/23	1.48	18.85	0.15	7.95	10.67	1.87	10.02%
23/24	1.87	19.46	0.28	6.75	11.63	3.23	17.58%
24/25	3.23	19.24	0.13	9.33	11.76	1.51	7.15%
25/26	1.48	22.00	0.15	7.60	13.00	3.03	14.69%
26/27（5月）	3.03	22.00	0.15	8.20	13.85	3.13	14.18%
26/27（6月）	3.03	22.00	0.15	8.20	13.85	3.13	14.18%

02

---

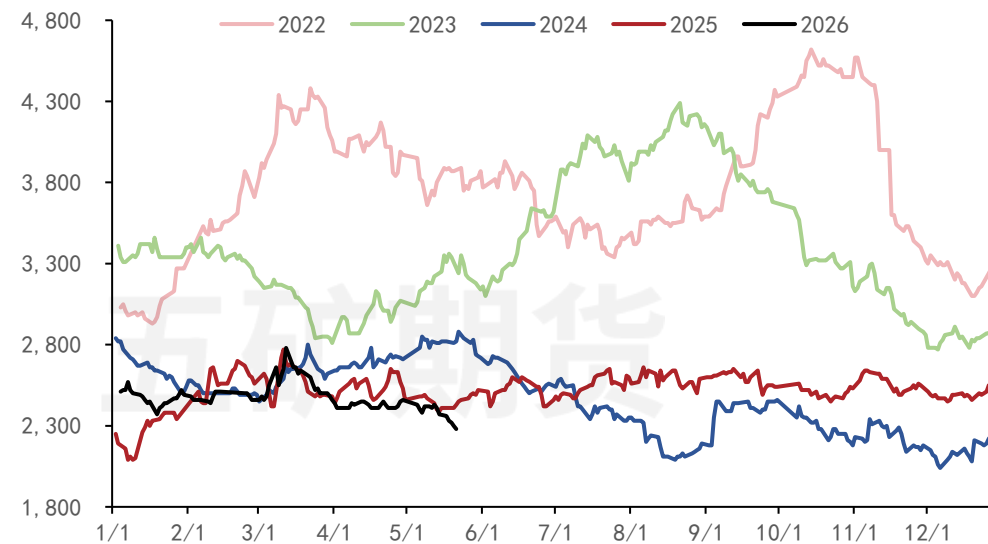
# 期现市场

图1：广东东莞豆粕现货（元/吨）



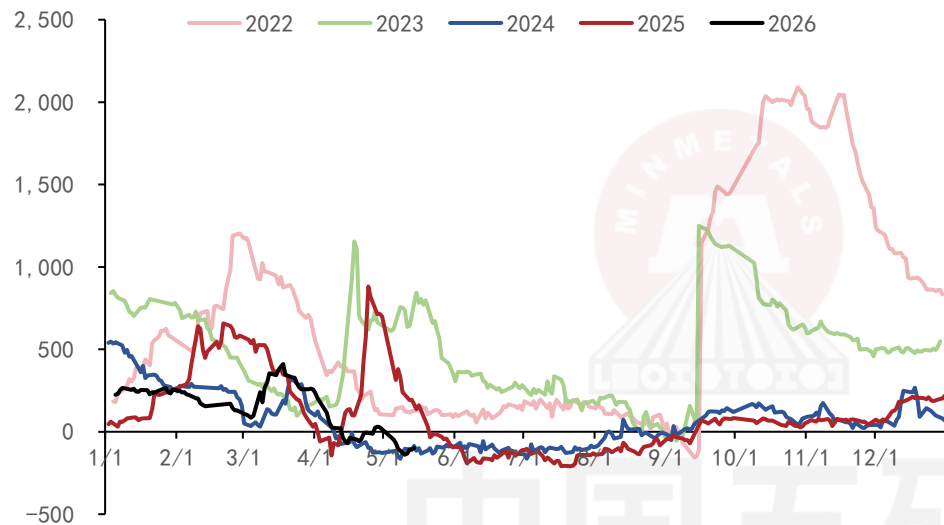
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：广东黄埔菜粕现货（元/吨）



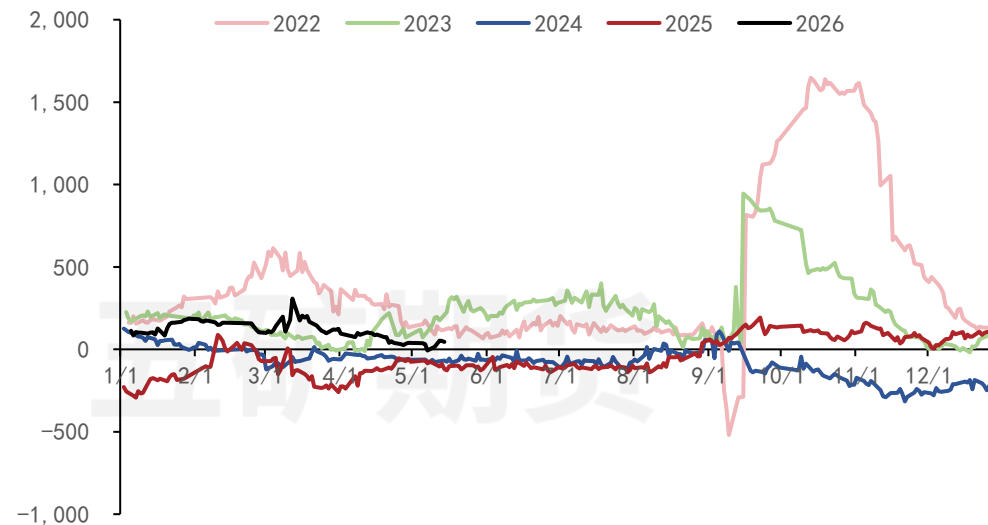
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3：豆粕9月合约基差（元/吨）



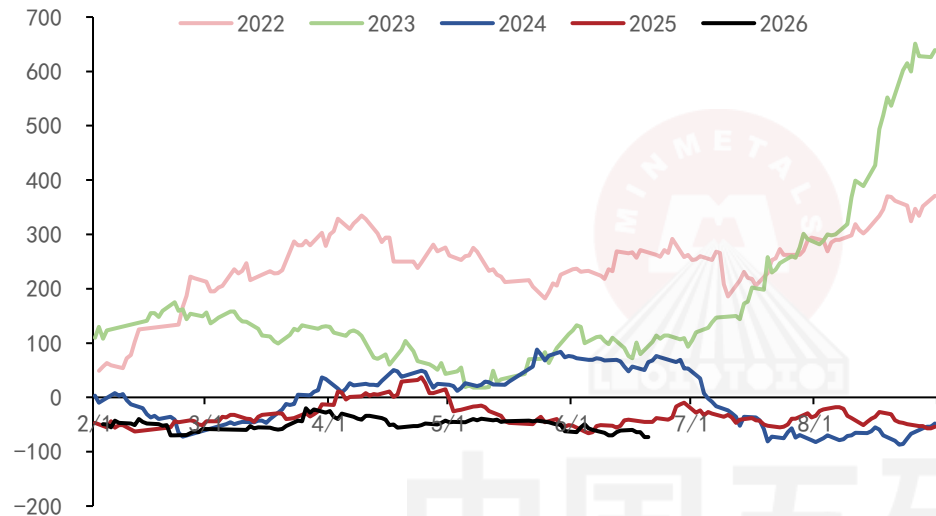
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图4：菜粕9月合约基差（元/吨）



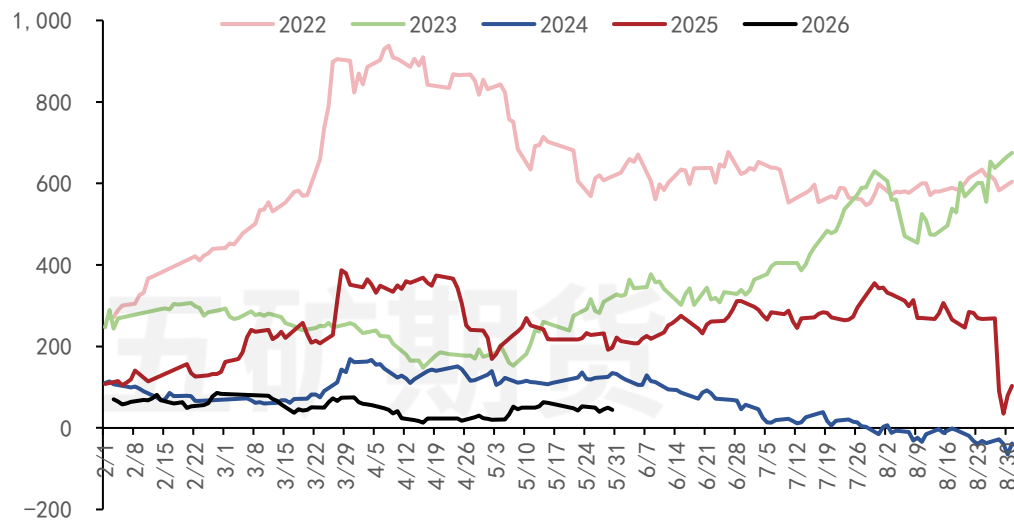
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图5: 豆粕9-1月差 (元/吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

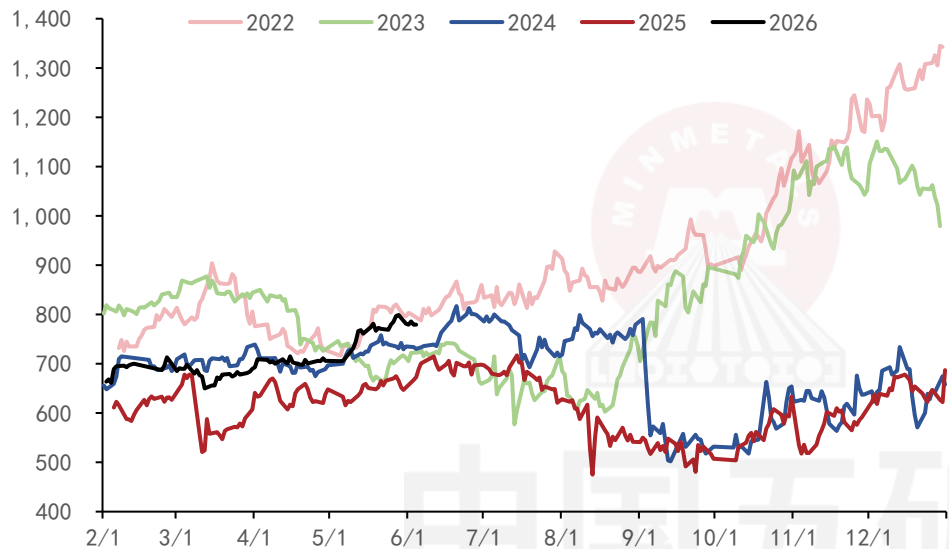
图6: 菜粕9-1月差 (元/吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

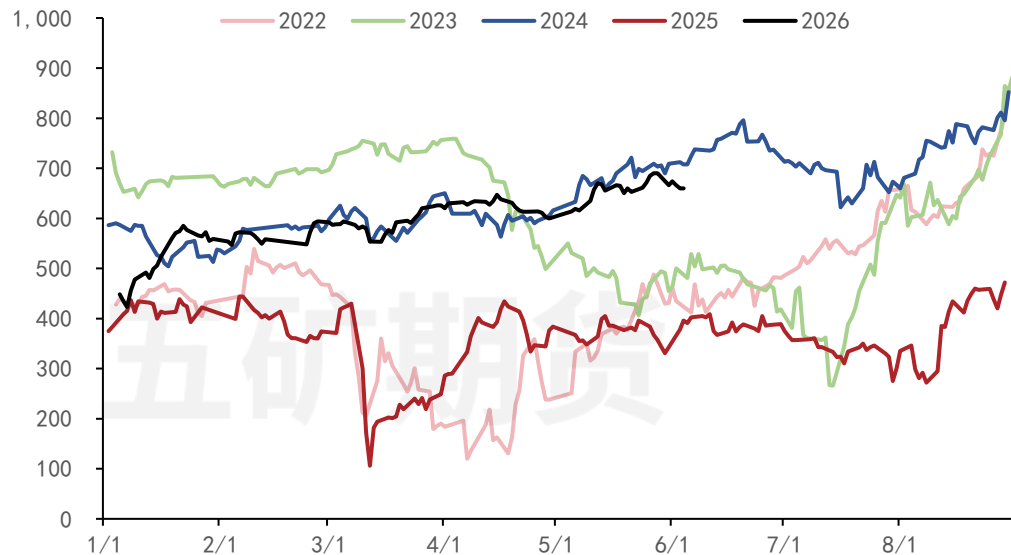
# 豆粕-菜粕价差

图7：豆粕1月-菜粕1月价差（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：豆粕9月-菜粕9月价差（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

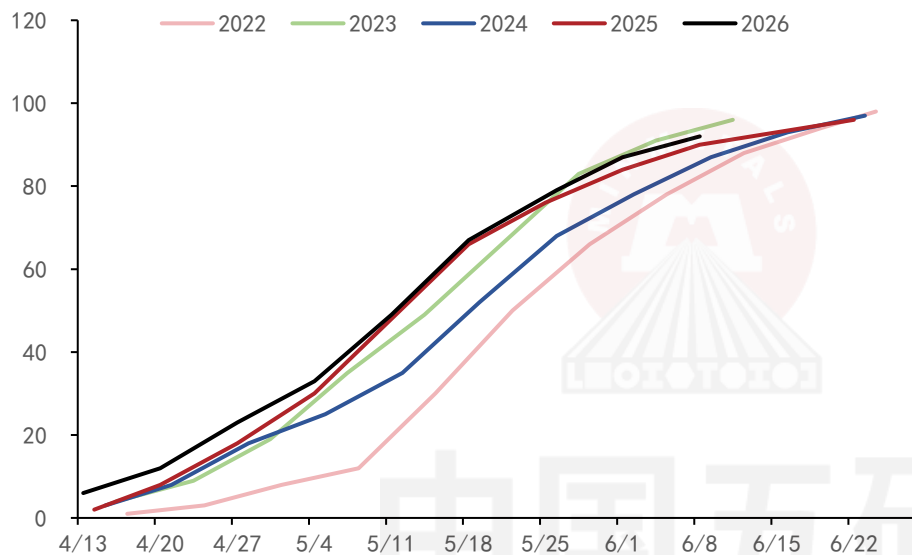
03

---

供给端

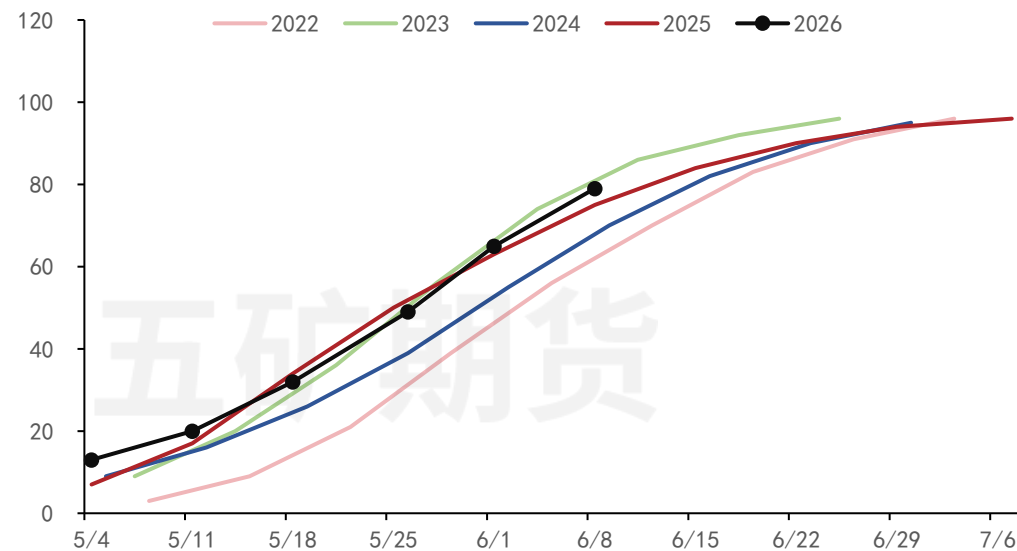
The bottom half of the slide features a decorative background of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, flowing effect.

图9：美豆种植进度 (%)



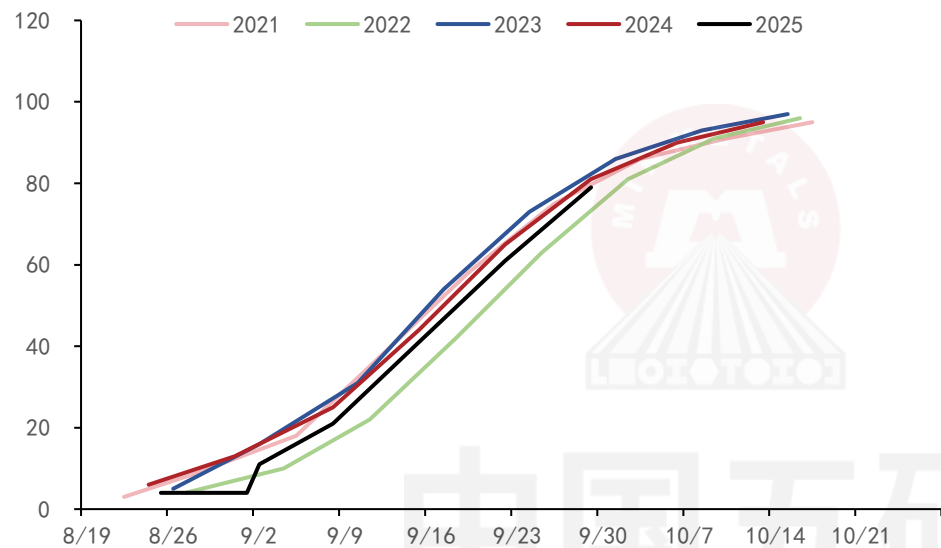
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图10：美豆出苗率 (%)



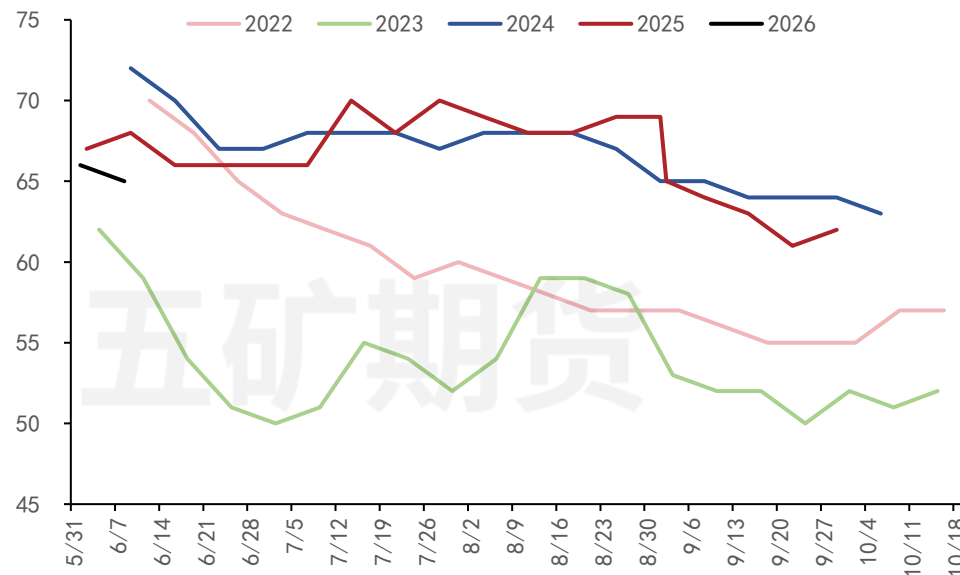
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图11: 美豆落叶率 (%)



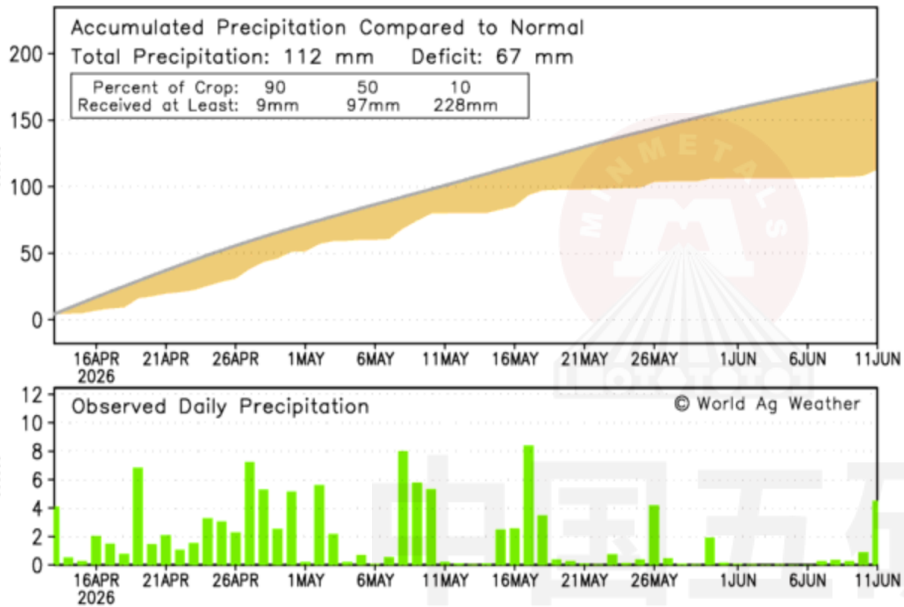
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图12: 美豆优良率 (%)



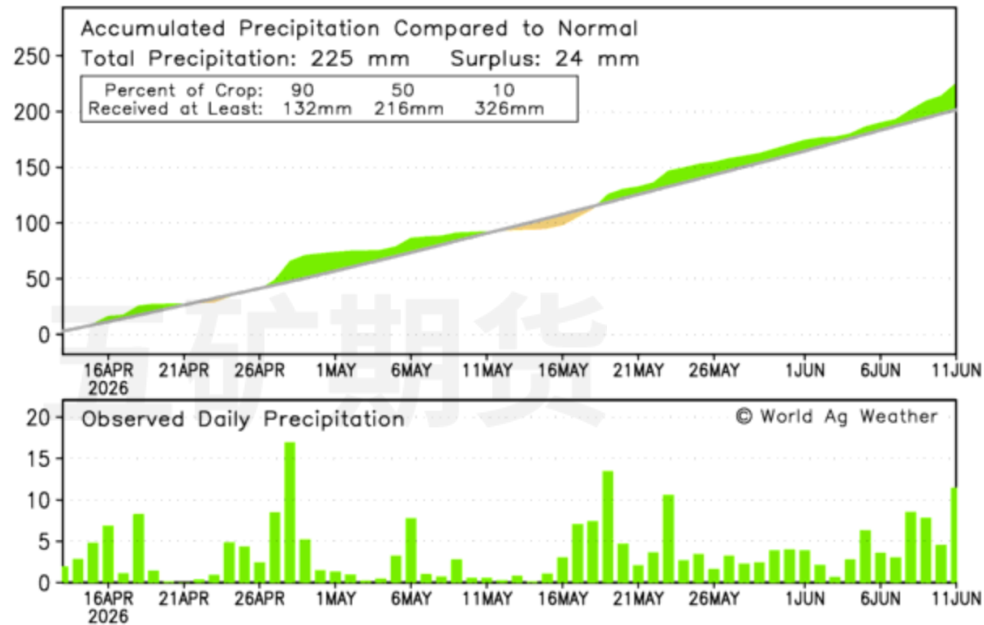
资料来源: USDA、五矿期货研究中心

图13: 巴西大豆降水量观测与常年同期对比 (mm)



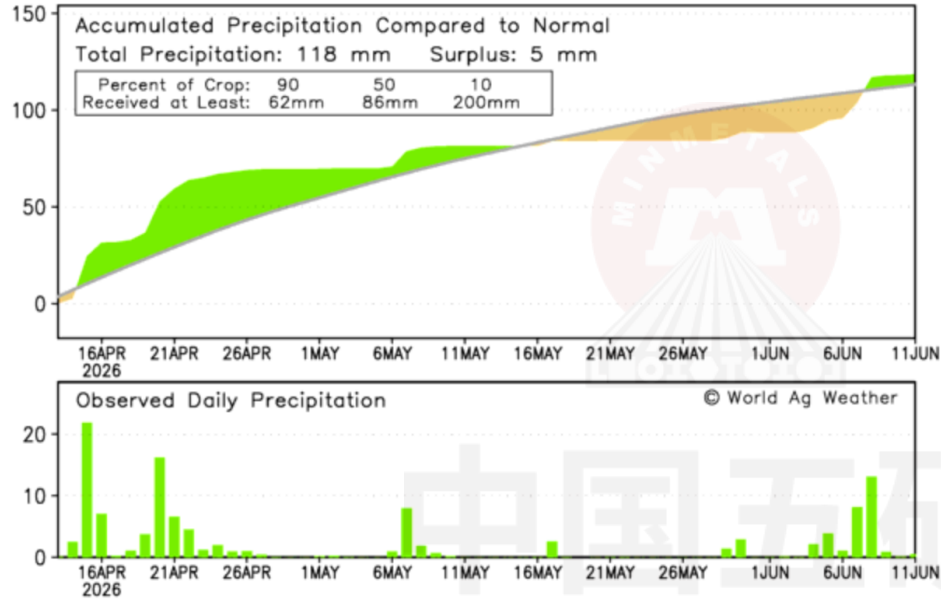
资料来源: WORLDAGWEATHER、五矿期货研究中心

图14: 美国大豆降水量观测与常年同期对比 (mm)



资料来源: WORLDAGWEATHER、五矿期货研究中心

图15: 阿根廷大豆降水量观测与常年同期对比 (mm)



资料来源: WORLDAGWEATHER、五矿期货研究中心

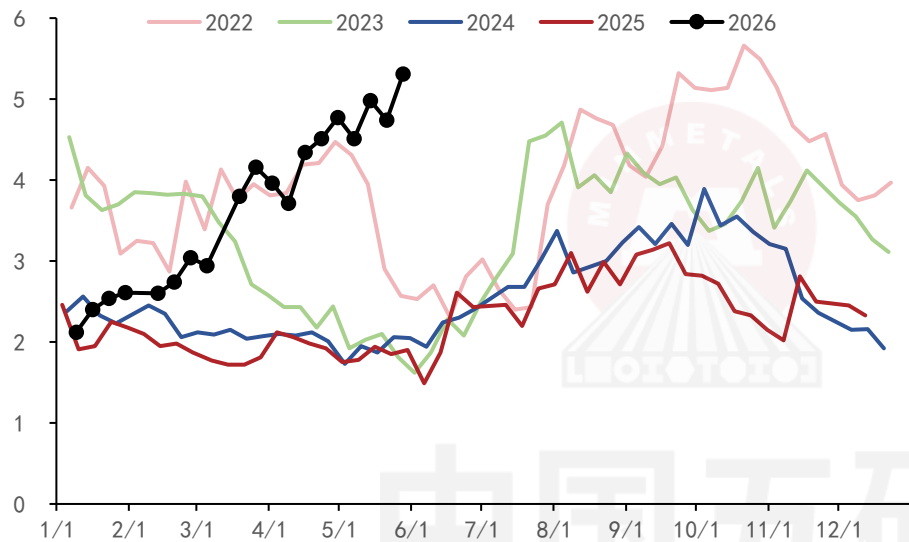
图16: 大豆主产区天气情况总结

截至2026年6月11日的产量加权面积平均值

	降水异常 (mm)		温度异常 (°C)	
	60天	180天	60天	180天
<b>美国</b>	<b>+24</b>	<b>+11</b>	<b>+1.3</b>	<b>+1.8</b>
爱荷华州	+4	+48	+1.7	+2.1
伊利诺伊州	+49	+64	+1.4	+1.7
明尼苏达	-10	-1	+1.0	+1.6
印第安纳州	+50	+59	+1.1	+1.4
内布拉斯加	+11	-11	+1.5	+2.6
<b>巴西</b>	<b>-67</b>	<b>-402</b>	<b>+0.5</b>	<b>+0.8</b>
马托格罗索	-42	-474	-0.6	-0.4
巴拉那	-40	-335	-0.1	+0.6
南大河州	-142	-350	+0.7	+1.6
戈亚斯	-77	-523	+1.9	+1.5
南马托格罗索州	-66	-323	+0.2	+0.6
<b>阿根廷</b>	<b>+5</b>	<b>-57</b>	<b>-0.1</b>	<b>+0.6</b>
布宜诺斯艾利斯	+1	-90	+0.7	+1.5
科尔多瓦	-9	-79	-0.5	+0.1
圣菲	-21	-63	-0.5	+0.1
恩特雷奥斯	-45	-103	-0.7	+0.2
圣地亚哥-德尔-埃斯特罗	+155	+164	-0.5	+0.3

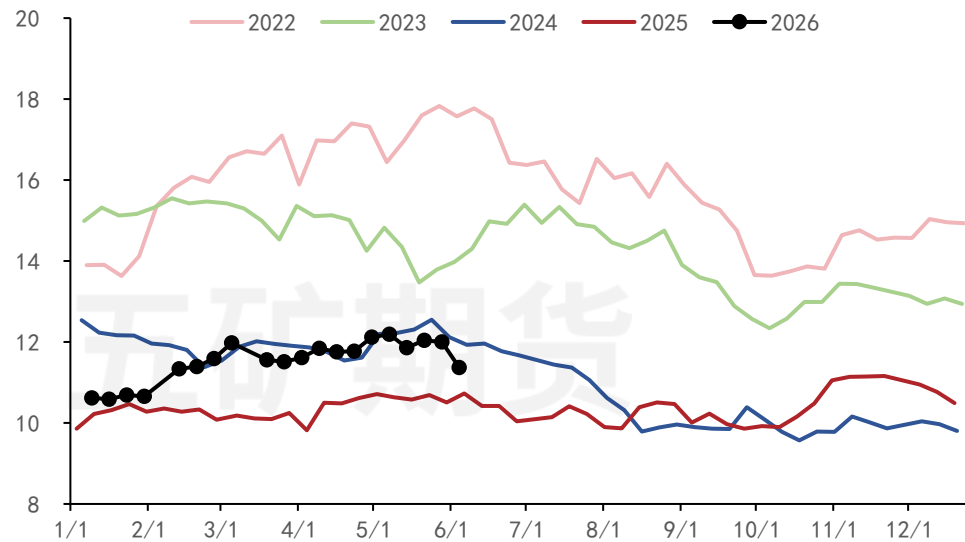
资料来源: WORLDAGWEATHER、五矿期货研究中心

图17: 美国大豆压榨利润 (美元/蒲式耳)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

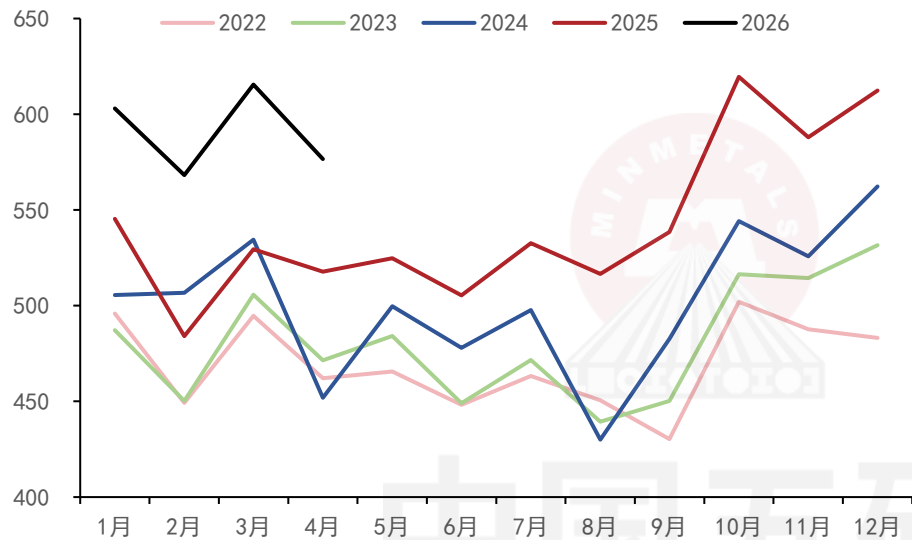
图18: 伊利诺伊中部1号黄大豆现货价 (美元/蒲式耳)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

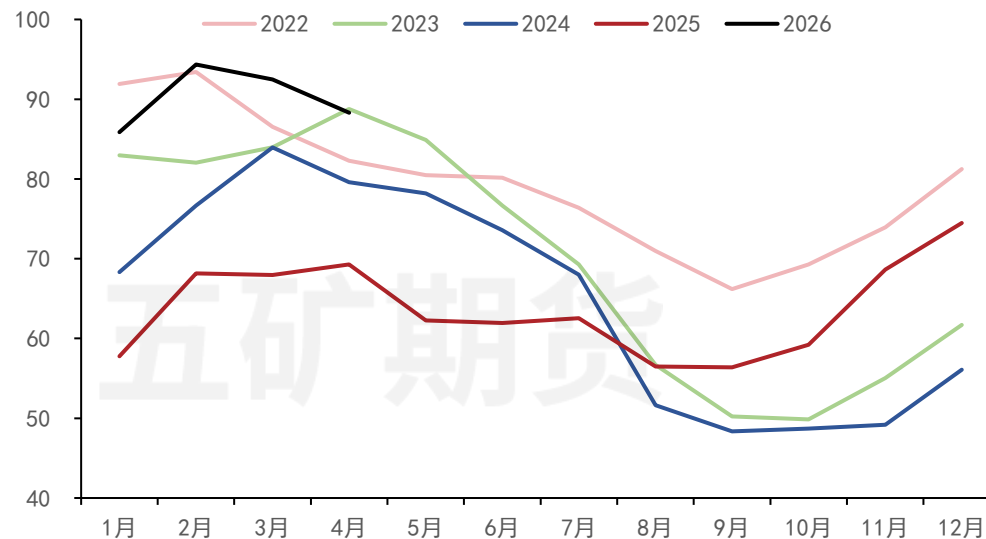
# 美豆压榨量及豆油库存

图19：美国大豆月度压榨量（万吨）



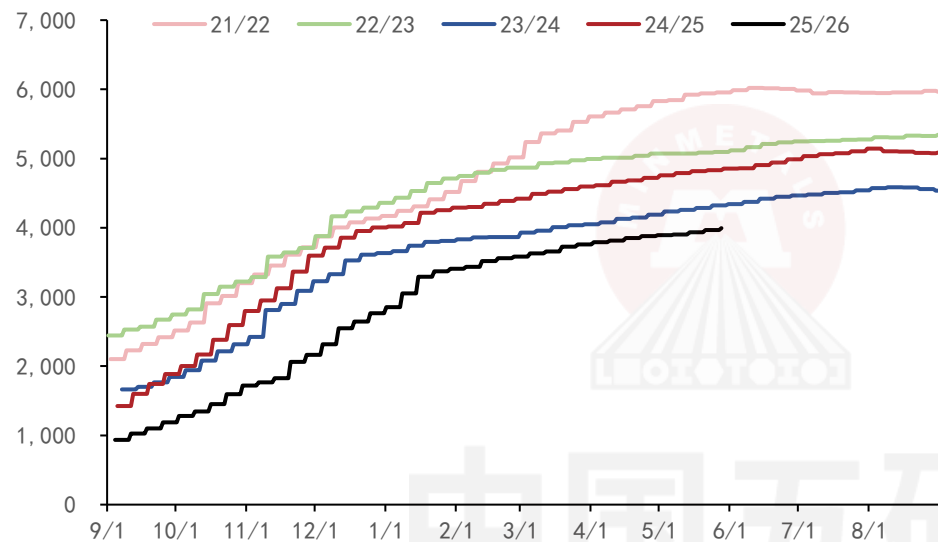
资料来源：NOPA、五矿期货研究中心

图20：NOPA豆油库存（万吨）



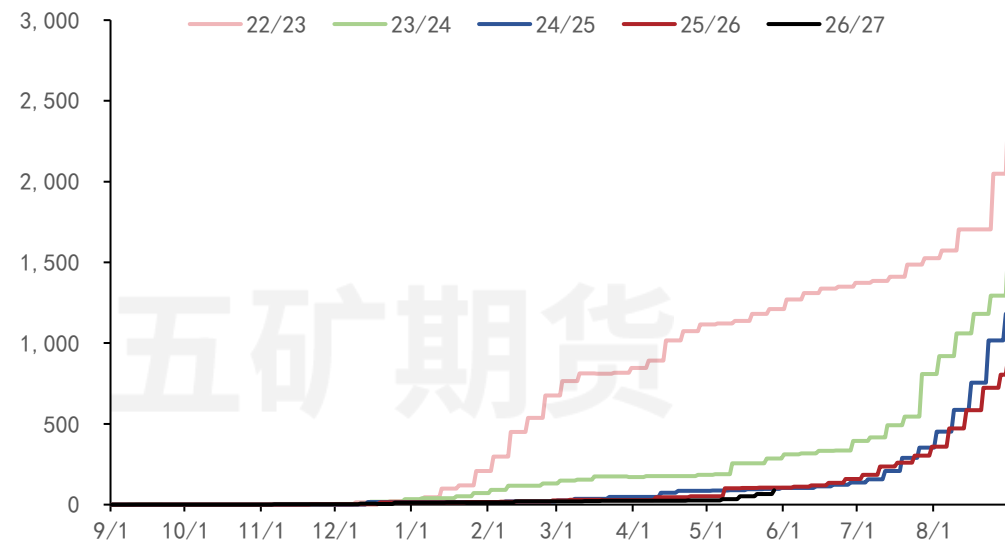
资料来源：NOPA、五矿期货研究中心

图21：美豆当前市场年度累计签约量（万吨）



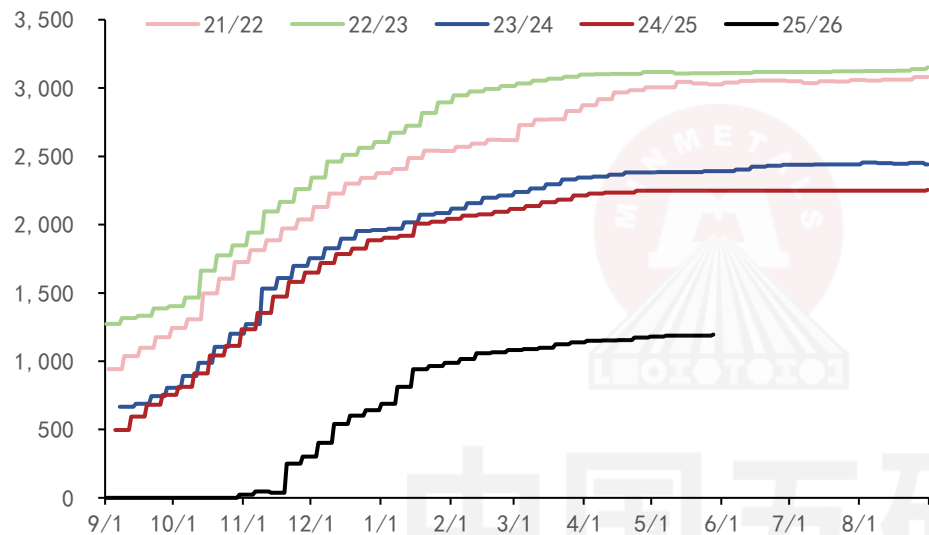
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图22：美豆下一年度市场年度累计签约量（万吨）



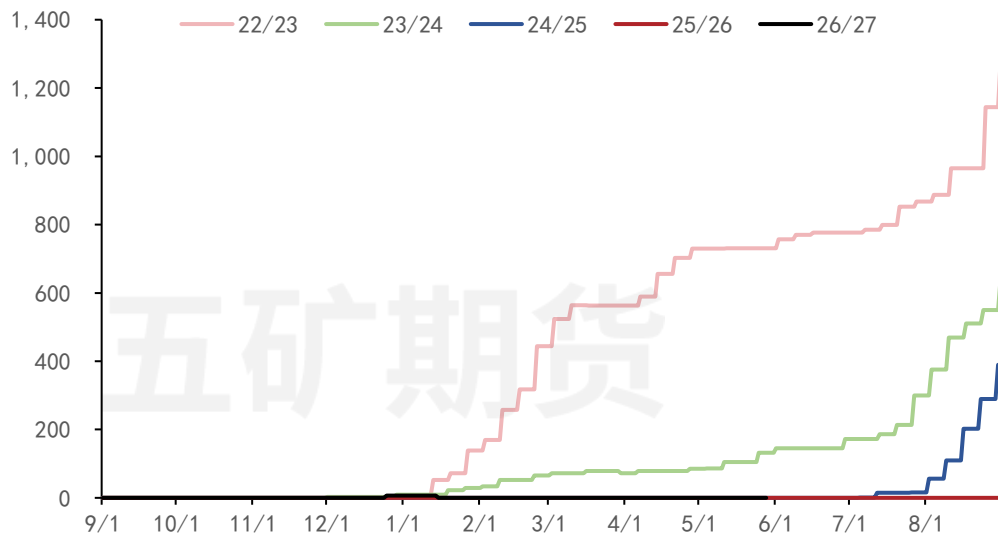
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图23: 美豆当前市场年度对华出口量 (万吨)



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

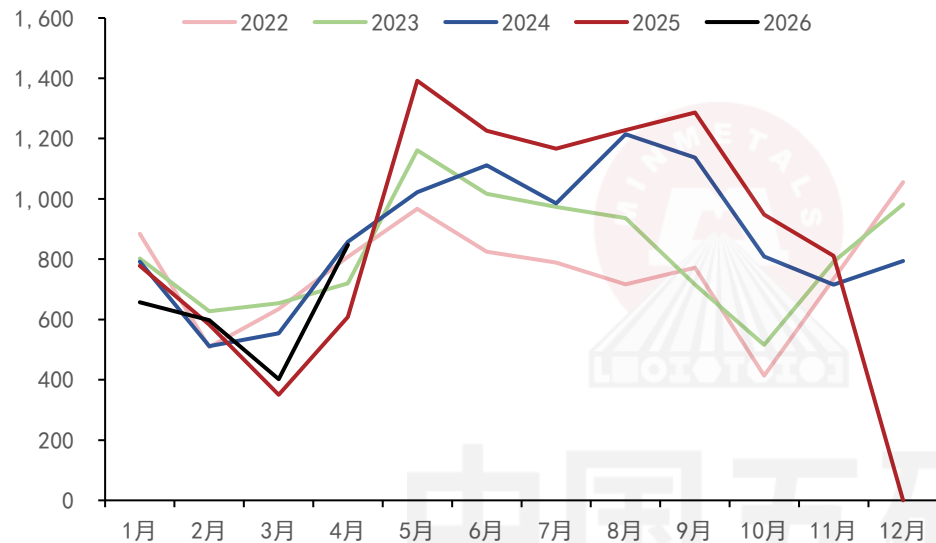
图24: 美豆下一市场年度对华出口量 (万吨)



资料来源: USDA、五矿期货研究中心

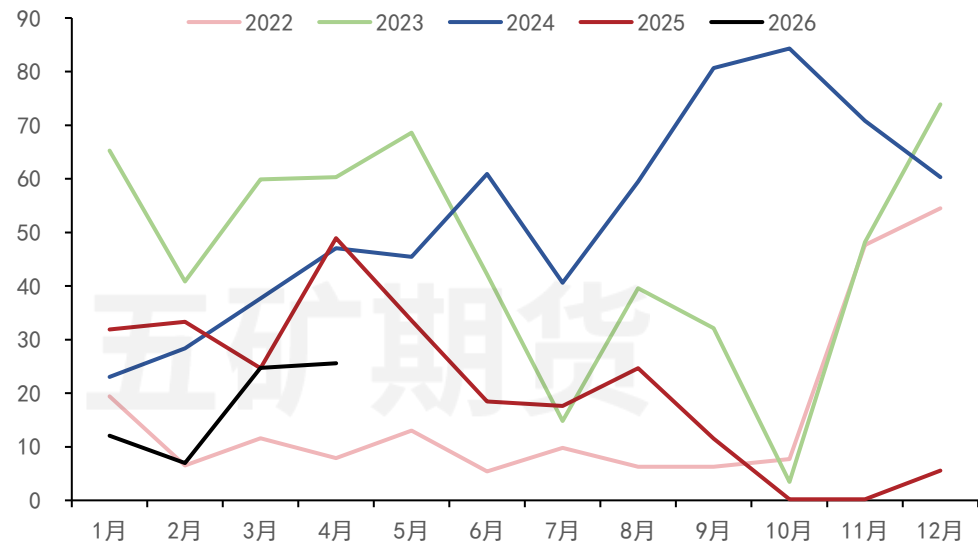
# 我国大豆、菜籽月度进口量

图25: 我国大豆月度进口量 (万吨)



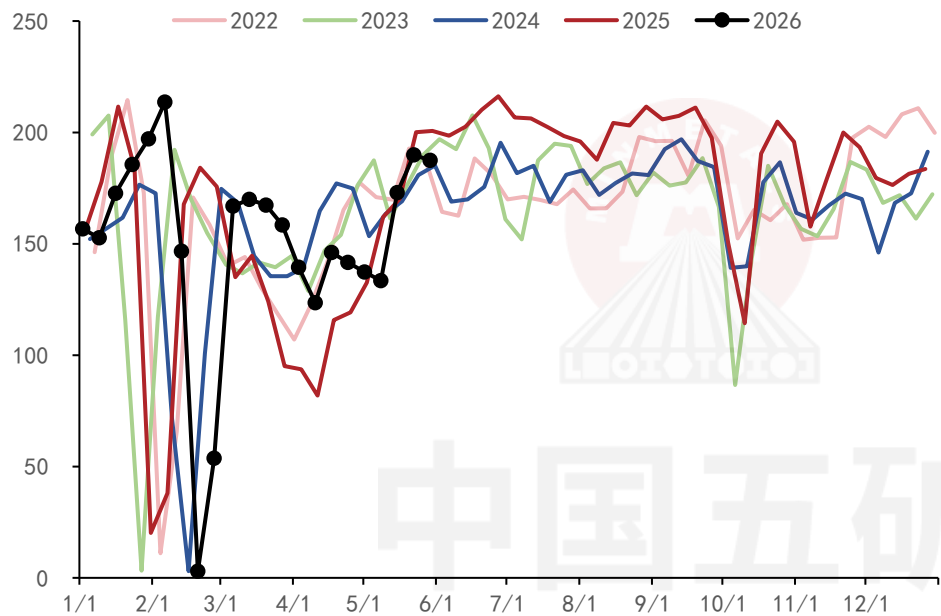
资料来源: 海关、五矿期货研究中心

图26: 我国菜籽月度进口量 (万吨)



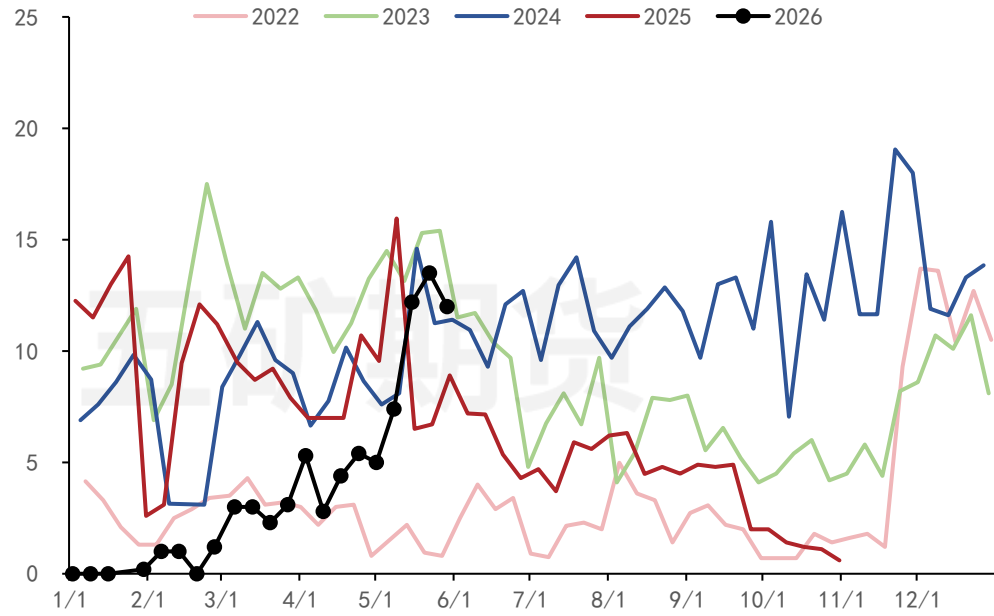
资料来源: 海关、五矿期货研究中心

图27：主要油厂大豆压榨量（万吨）



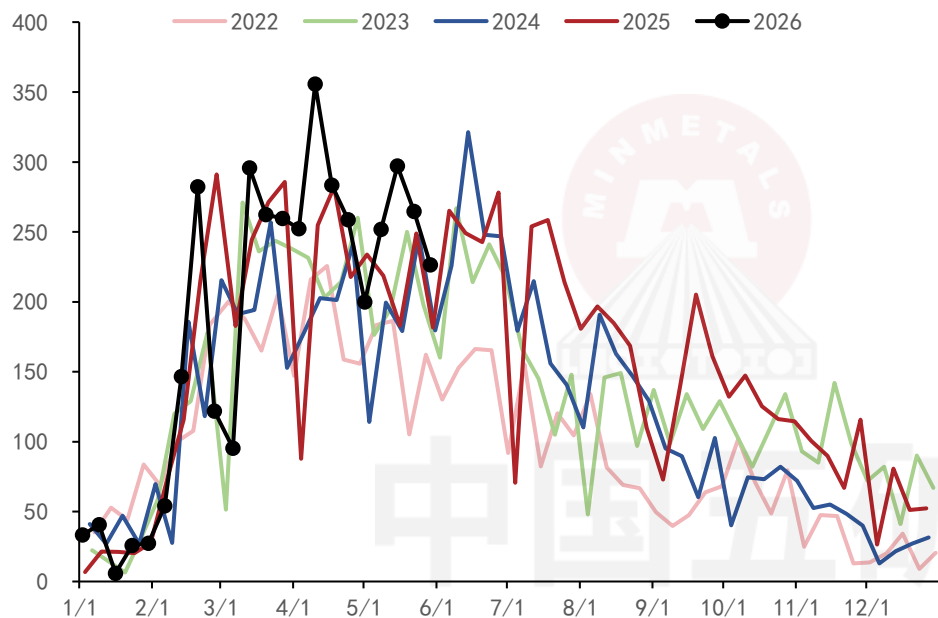
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图28：主要油厂菜籽压榨量（万吨）



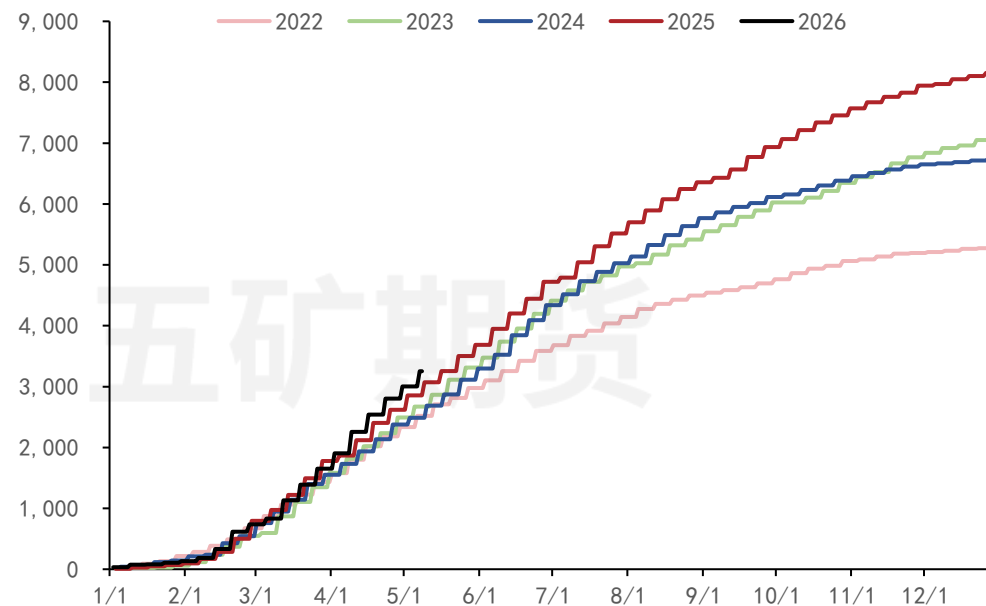
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图29：巴西大豆对华周度发运量（万吨）



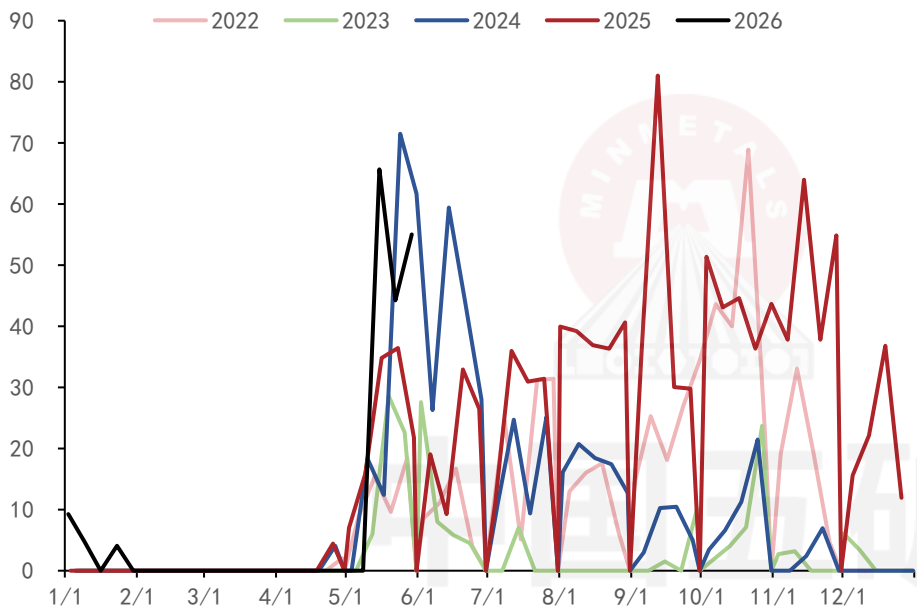
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图30：巴西大豆对华累计发运量（万吨）



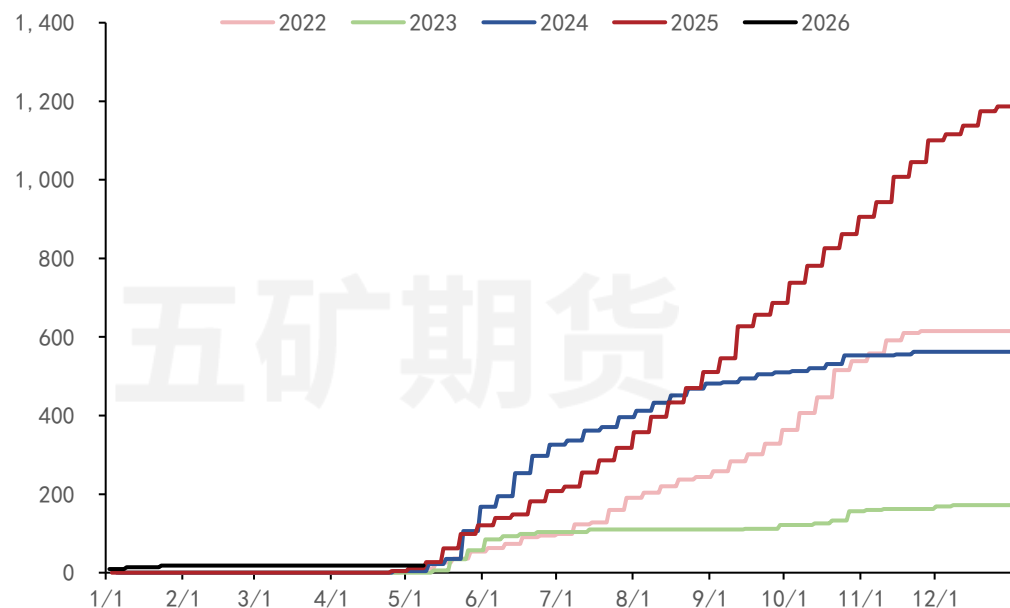
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图31：阿根廷大豆对华周度发运量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图32：阿根廷大豆对华累计发运量（万吨）



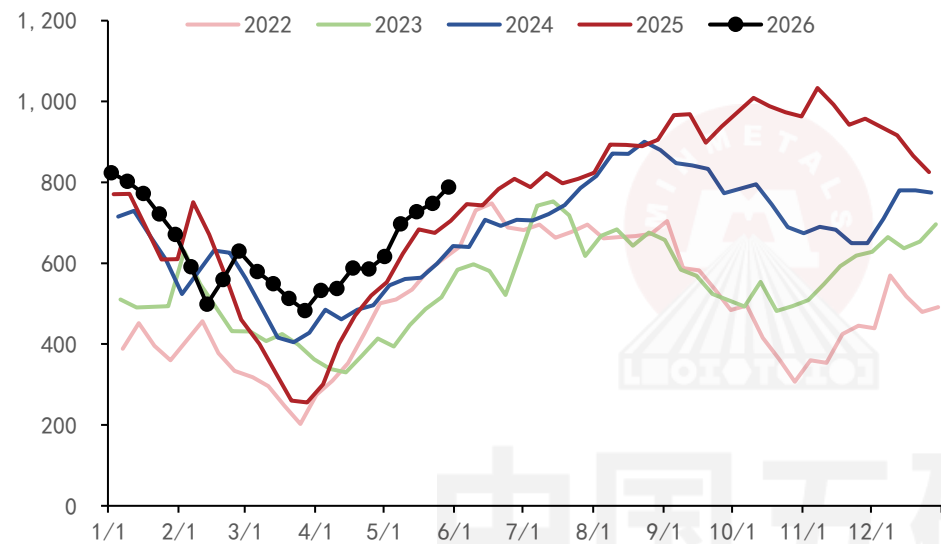
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

04

---

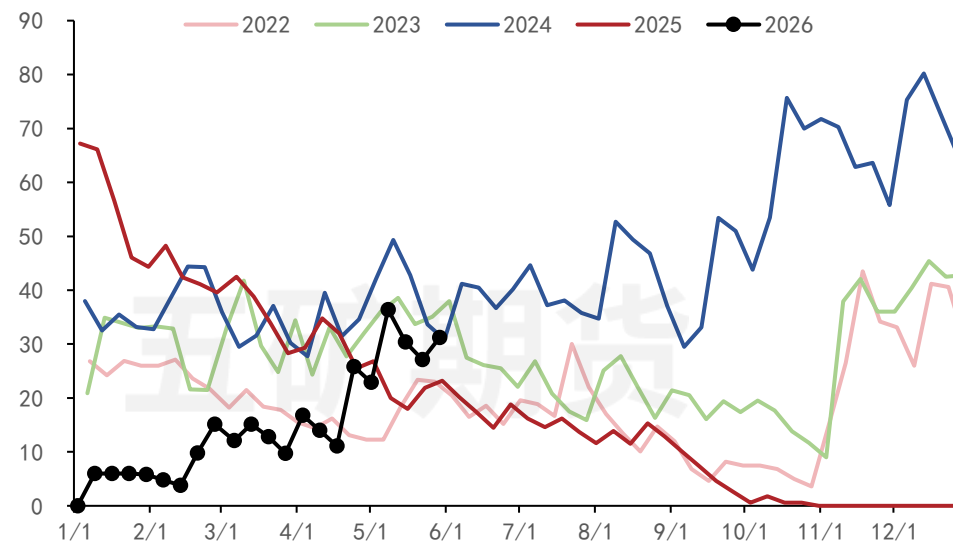
# 利润和库存

图33: 大豆港口库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

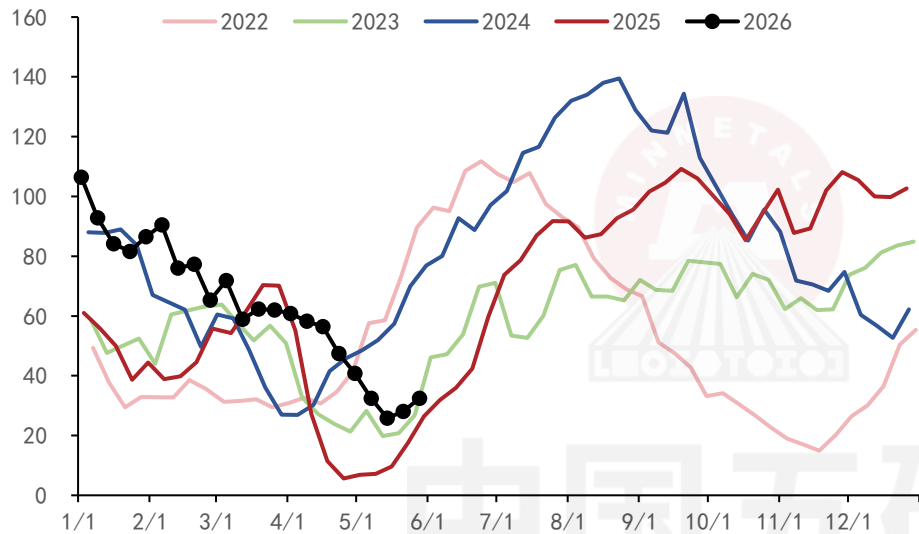
图34: 主要油厂油菜籽库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

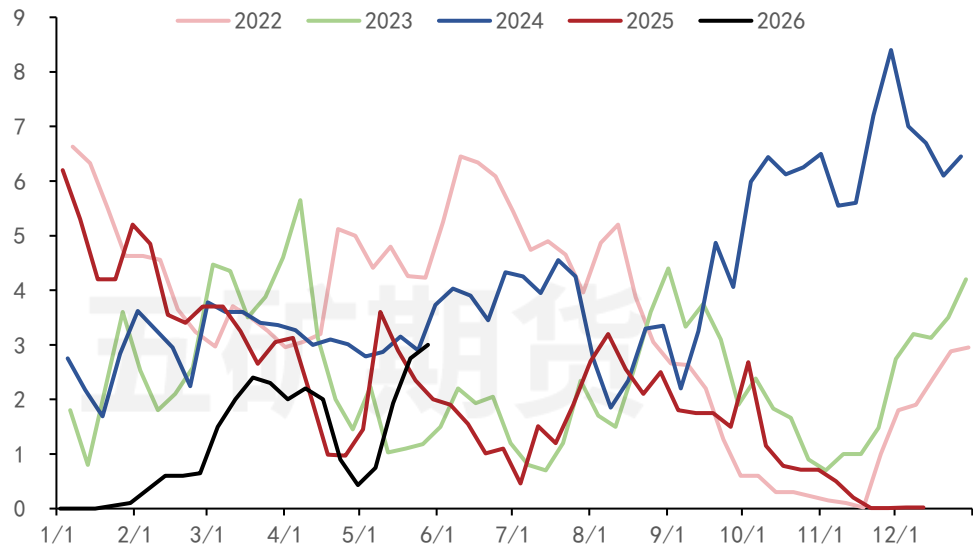
# 蛋白粕库存情况

图35: 沿海主要油厂豆粕库存 (万吨)



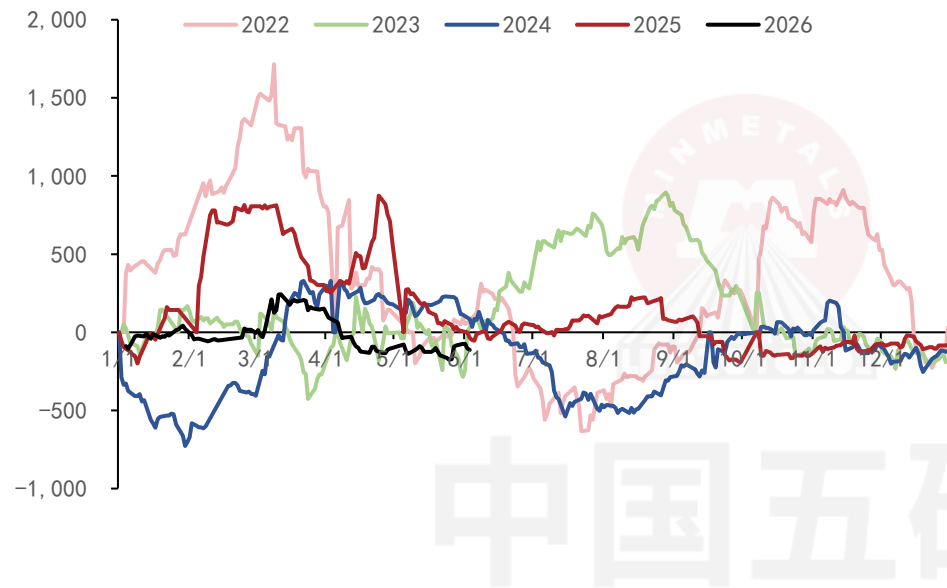
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图36: 沿海主要油厂菜籽粕库存 (万吨)



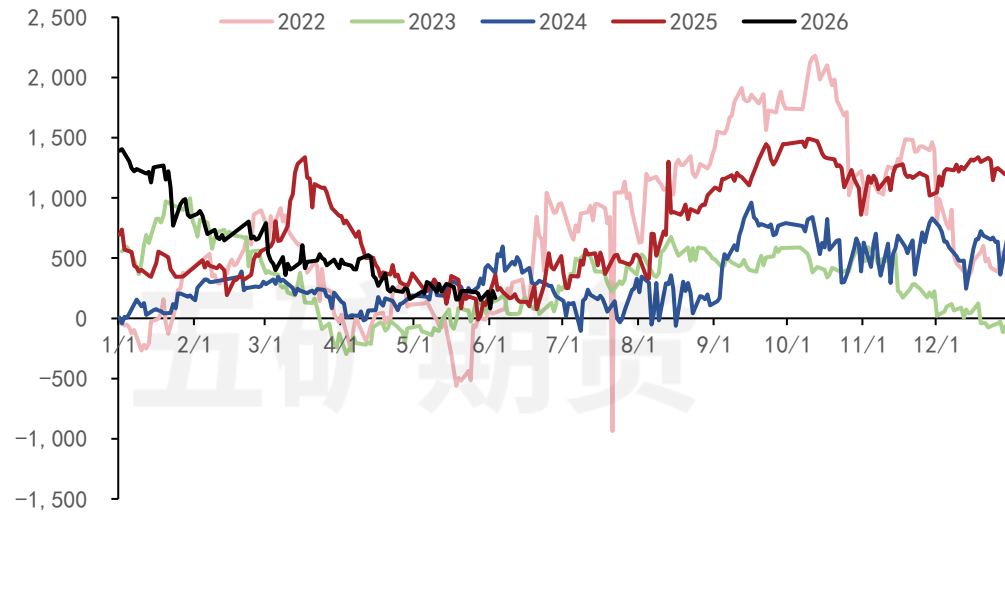
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图37：广东进口大豆压榨利润（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图38：沿海进口菜籽压榨利润（元/吨）



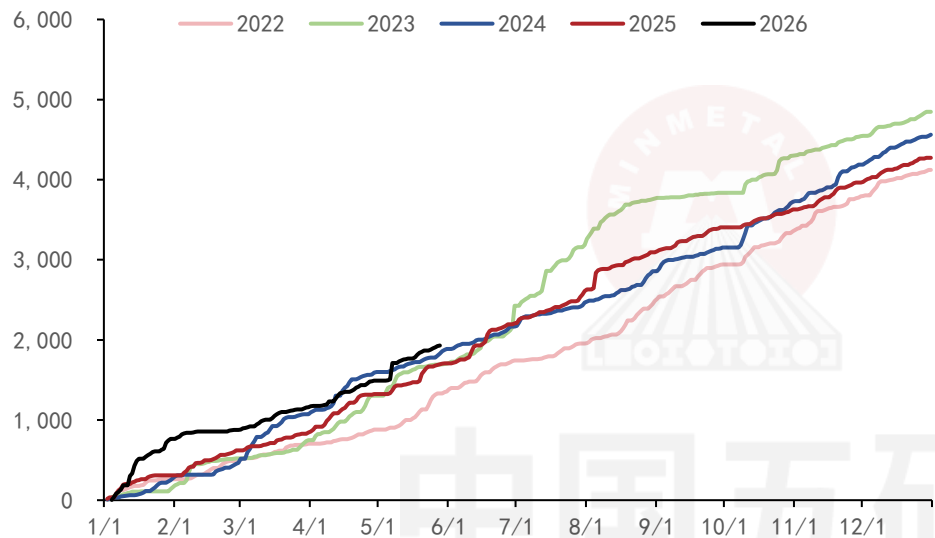
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

---

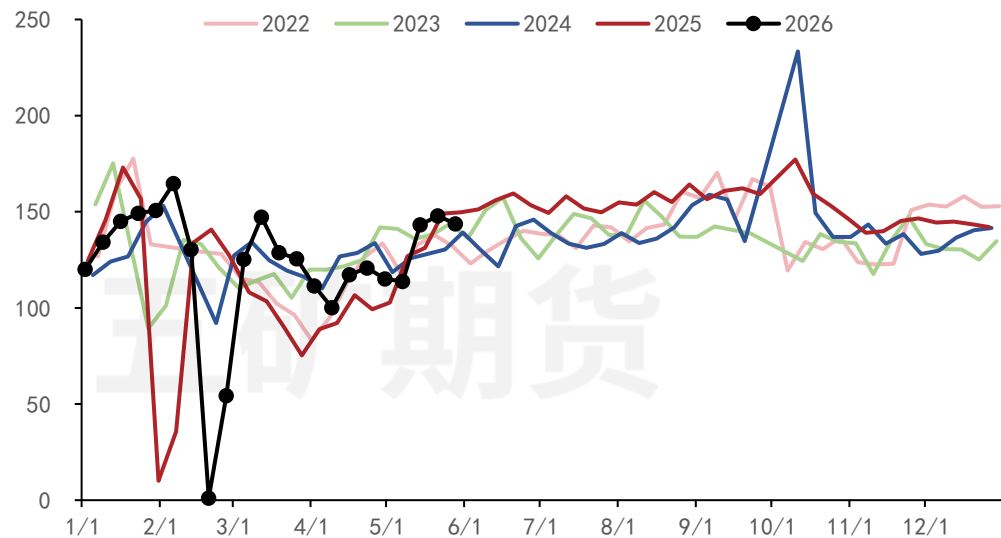
需求端

图39：主要油厂豆粕累计成交(万吨)



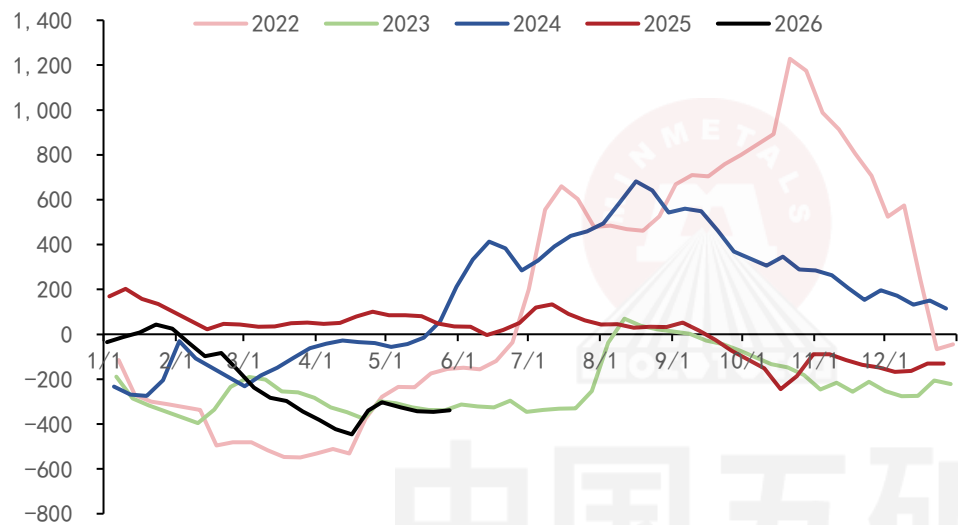
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图40：豆粕表观消费(万吨)



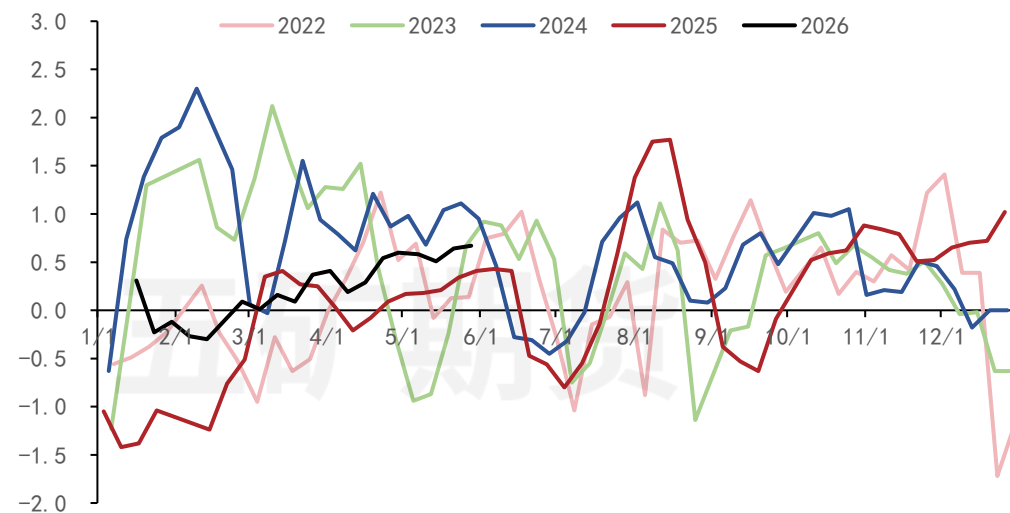
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图41：自繁自养生猪头均利润(元/头)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图42：白羽肉鸡养殖利润（元/羽）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未顾及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 专注风险管理 助力产业发展

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户