

安粮期货商品研究报告



豆粕期货月报

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2025年5月6日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 农产品小组

研究员：李雨馨

从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

助理研究员：

朱书颖：从业资格号：F03120547

初审：

沈欣萌：从业资格号：F3029146

投资咨询号：Z0014147

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

豆粕5月月报

豆粕：弱势运行

【核心观点】

1. **宏观面**：中美贸易冲突暂未得到缓解，影响下半年美豆出口需求。
 2. **国际大豆**：市场关注重点由巴西大豆收割与出口转移至北美播种季，关注美豆播种进度与产区天气变化。
 3. **国内豆粕供应端**：五一节后，随着到港集中和油厂逐渐恢复开机，豆粕供应将转为宽松，供应压力显现。
 4. **国内豆粕需求端**：4月市场购销情绪良好，因现货紧缺，提货较为困难。随着油厂开机恢复，下游购销情绪转淡，预计成交放缓。因企业库存偏低以及养殖需求仍存，豆粕提货量预期增加
- 综合来看，豆粕延续震荡偏弱格局，关注北美生长期的天气炒作。

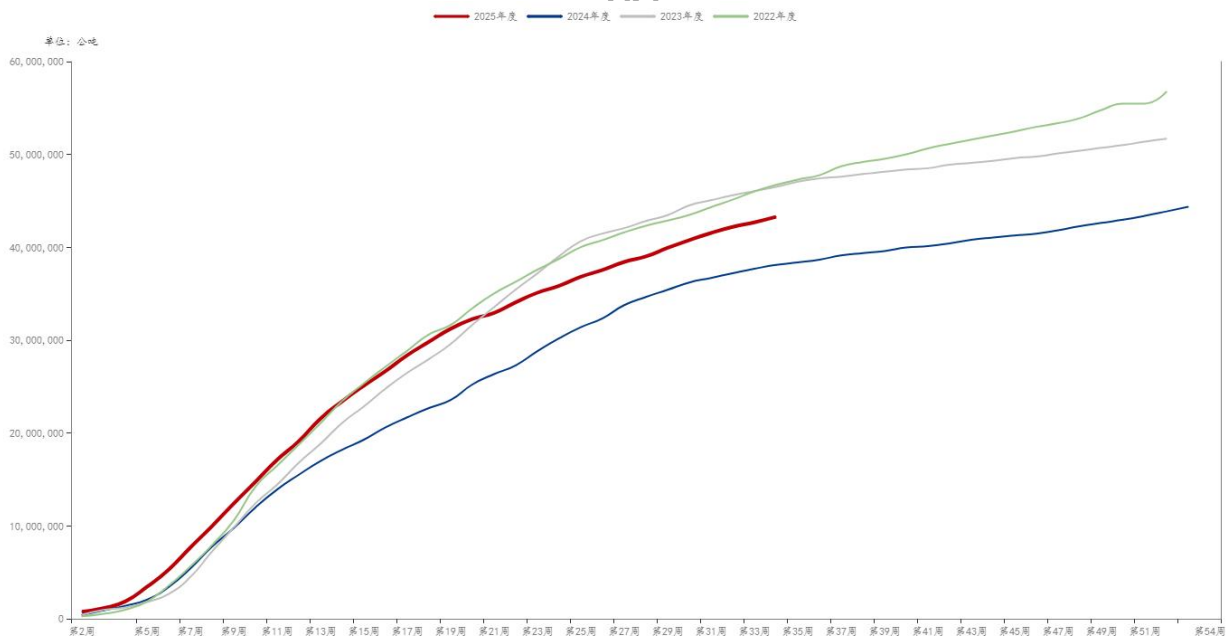
一、市场交易中心逐渐转移至北美播种季，巴西进入出口高峰期

4月，因中美贸易争端，市场认为美豆出口将会受到打击。CBOT大豆下跌。后消息传出中美贸易关系缓解，CBOT大豆反弹，但随后中国驳回此观点，CBOT大豆滞涨回调。当前中美贸易关系未有明显缓和迹象，虽上半年美豆出口表现良好，但其主要原因是第一季度中国买家因担心加征关税后，美豆进口成本大幅抬升从而防御性采购美豆，提振美豆出口需求。但若9月之前中美贸易谈判未有进展，下半年美豆出口受此影响可能会减少。

4月进入北美大豆播种季，目前美豆播种进展顺利，种植进度已达30%，去年同期25%，过往5年平均值为19.8%。市场交易重心逐渐从巴西大豆出口转移至北美播种季。后期持续关注美豆播种进程与产区天气变化。

根据CONAB相关数据，巴西2024/25年度大豆收获进度为92.5%，一周前88.3%，高于历史均值90.8%。CONAB目前预计2024/25年度巴西大豆产量为1.679亿吨，同比增长13.6%。进入4月份后，巴西大豆出口保持活跃。根据ANEC相关数据，2025年4月份巴西大豆出口量将达到1430万吨，比去年同期增加6.3%。因中美贸易争端，中国买家更倾向进口巴西大豆，市场预计4月中国将进口800万吨大豆，其中大部分将来自巴西。

美豆累计出口量



数据来源：USDA、安粮期货研究所

二、4月大豆清关延缓，5月大豆到港进入高峰期

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

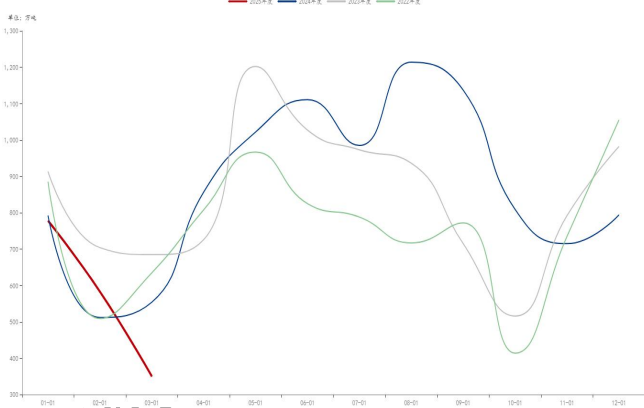
4月受港口通关政策影响，各地区严卡审批时间较长，全国油厂开机恢复缓慢，大豆压榨量大幅减少，下游饲料需求处于恢复阶段叠加五一假期前的备货行为，形成现货偏紧的现状。5月随着清关节奏加快，大豆集中到港，预计油厂开机将重回高位，豆粕供给逐渐恢复正常。第二季度，大豆集中到港压力凸显，油厂压榨量预期高位，豆粕库存也随之增加。

进口大豆4月装船1039万吨，其中巴西大豆装船978万吨，美豆55万吨，阿根廷大豆7万吨。截止到4月22日，4月船期累计采购了1021.8万吨，采购进度为100%。5月船期累计采购了1085万吨，周度增加13万吨，采购进度为98.19%。6月船期累计采购了796.6万吨，周度增加52.7万吨，采购进度为75.87%。7月船期累计采购了388.7万吨，周度增加33万吨，采购进度为43.19%。根据海关数据，2025年3月大豆进口总量为350.35万吨，较上年同期553.99万吨减少203.65万吨，同比减少36.76%，较上月同期583.00万吨环比减少232.65万吨。

根据mysteel相关数据，2025年4月，全国油厂大豆压榨为538.93万吨，较上月减少83.88万吨，减幅13.47%；较去年同期减少245.47万吨，减幅31.29%。2025年3月全国油厂大豆库存开始回升。截至4月25日，全国大豆库存为459.48万吨，较上月增加201.56万吨，环比增幅78.51%；与去年同期相比增加104.4万吨，同比增加29.4%。

4月全国油厂豆粕库存呈现急速去库态势。截至4月25日，油厂豆粕库存为7.48万吨，较上月减少67.32万吨，环比减幅90%；与去年同期相比减少41.37万吨，同比减幅也高达84.69%，

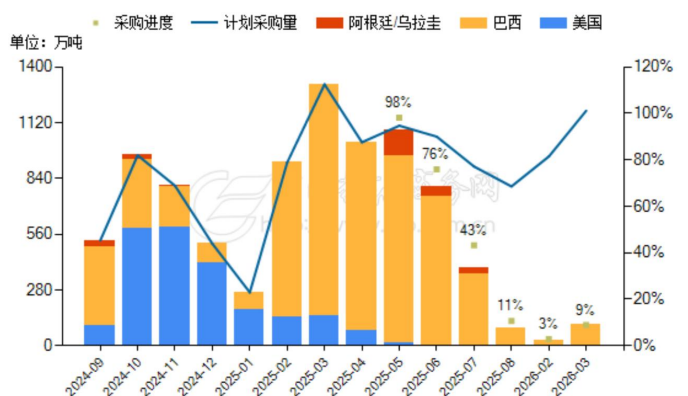
进口大豆月度数量



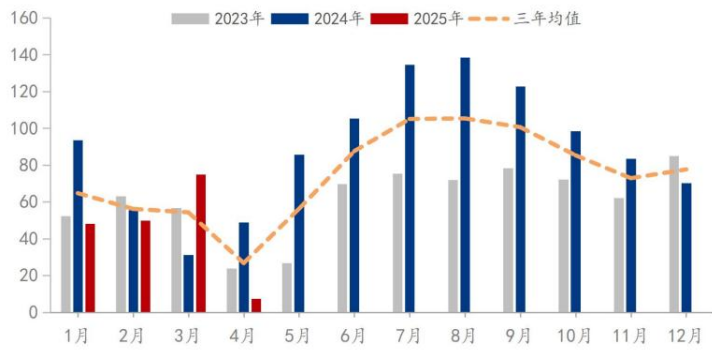
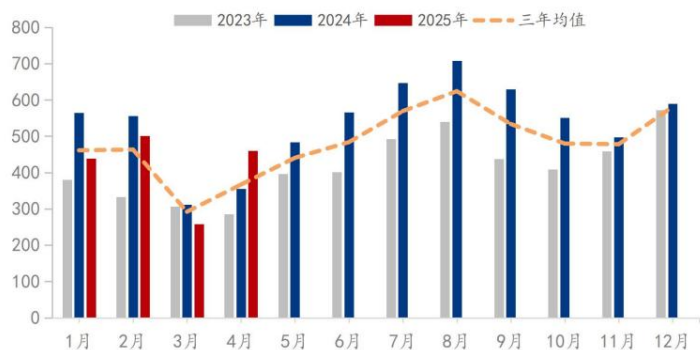
油厂大豆库存

进口大豆采购进度

24年9月至26年3月中国大豆分月采购进度(截至4月22日)



油厂豆粕库存



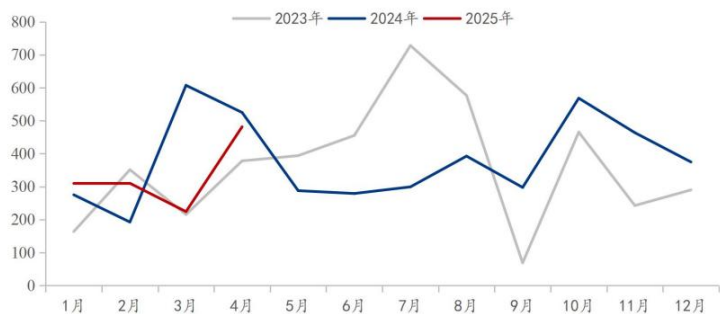
三、供需错配，下游需求恢复提振豆粕成交

4月因受港口通关延迟问题，油厂没有达到预期的全面开机，开机依旧维持低位，豆粕现货供应紧张，下游饲料企业和养殖端因需求逐渐恢复，购销情绪良好，现货和远月成交均有放量。因现货紧张原因，油厂和饲料企业豆粕库存降至历史低位，下游提货困难，导致豆粕提货下降。随着油厂开机恢复，下游购销情绪转淡，预计成交放缓。因企业库存偏低以及养殖需求仍存，豆粕提货量预期增加。

4月豆粕成交481.47万吨，环比增加257.32万吨，增幅114.80%；同比减少43.34万吨，减幅8.26%；其中现货成交214.18万吨，远月基差成交267.29万吨。月内国内主要油厂豆粕提货量269.76万吨，环比减少10.845万吨，减幅3.86%，同比去年减少68.17万吨，减幅20.17%。

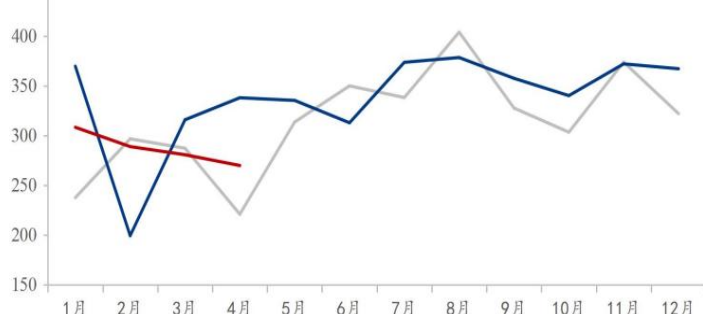
豆粕成交量

国内豆粕月度成交量 (万吨)



豆粕月度提货量

国内豆粕月度提货量 (万吨)



数据来源：粮油商务网、安粮期货研究所

四、美豆走弱，豆粕重心上移

