

安粮期货商品研究报告



豆粕期货周报

■能源 ■金属 ■农产品
 ■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2025年5月12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：从业资格证号：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：短线或区间震荡

- **宏观：**中美开启贸易会谈，关注后续进展。
- **成本端：**巴西大豆进入上市高峰期，美豆当前播种顺利。
- **国内供给端：**大豆通关恢复，油厂开机逐渐恢复正常，豆粕供应由紧转为宽松。
- **国内消费：**豆粕成交提货表现良好。
- **库存：**国内油厂大豆库存回升至高位，豆粕累库缓慢。
- **结合宏观、基本面与技术面，关注中美后续会谈结果，豆粕 2509 合约，短线或区间震荡。**

一、宏观分析

中美贸易会谈在瑞士举行，中美双方一致同意建立经贸磋商机制，就双方在经贸领域的各自关切保持沟通。

二、基本面分析

(1) 成本端

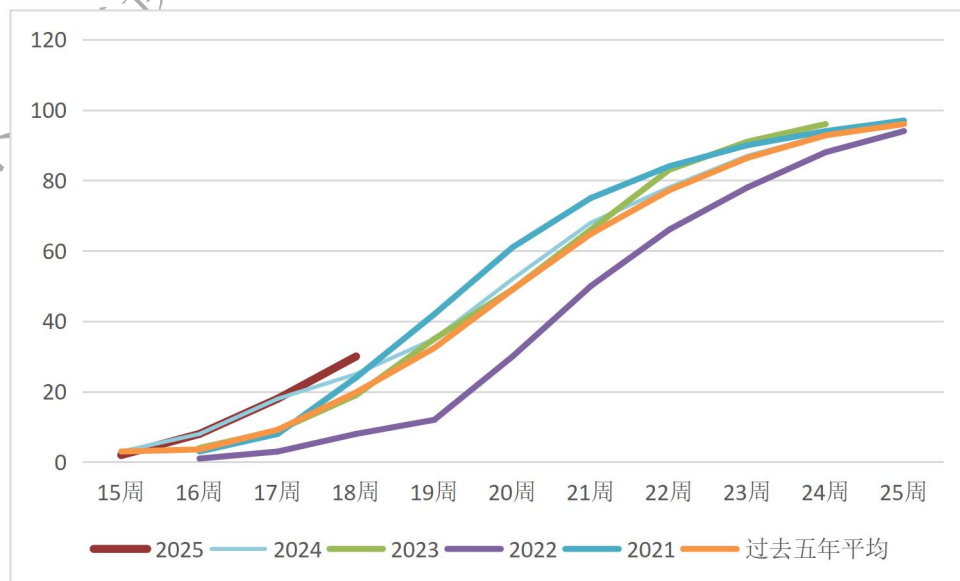
中美贸易会谈取得实质性进展，北美产区播种顺利，天气利好支撑丰产预期。美国农业部出口销售报告显示大豆出口销售依然不振。

● 美豆

USDA 即将发布 5 月供需报告，该报告将首次给出 2025/26 年度美国大豆供需预测。

当前美国大豆播种已完成 30%，高于五年均值 23%，但略低于市场预期的 31%。中西部北部及西部晴朗干燥的天气有利于加快播种。

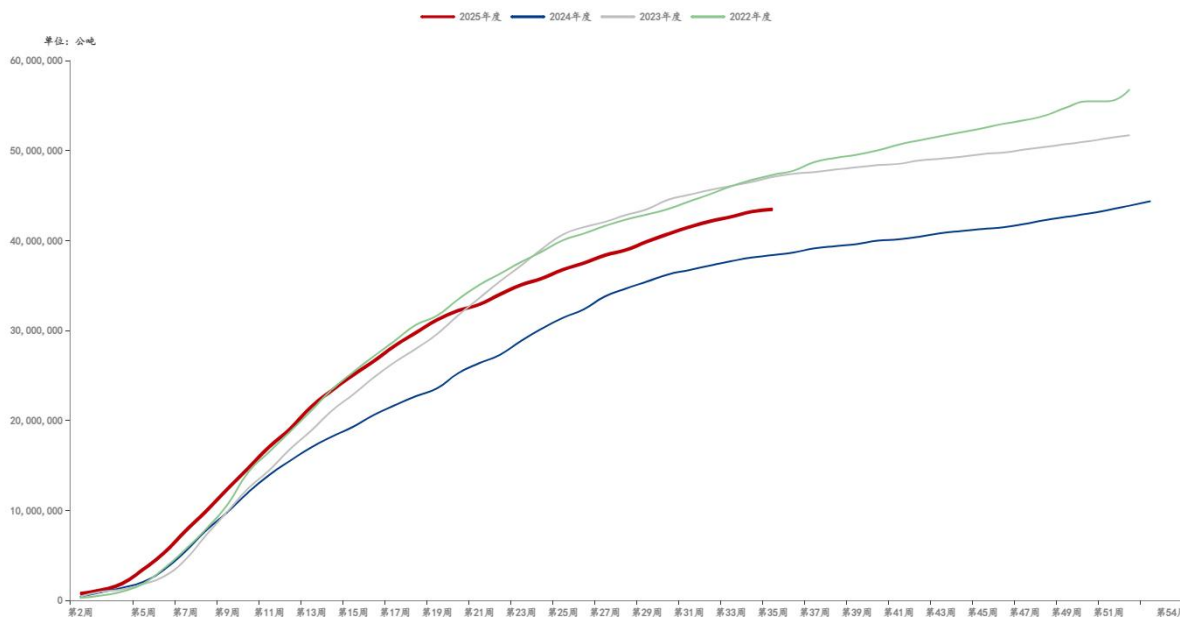
美豆播种进度



数据来源：USDA

(4.24-5.1) 当周 2024/25 年度美国大豆净销售量为 37.7 万吨，较上周减少 12%，但较四周均值高出 11%。

美豆累计出口量



数据来源：钢联、安粮期货研究所

● 南美大豆

巴西大豆收获已至尾声，5月出口预计放缓，主要因中国买家采购节奏调整。

截至5月3日，巴西收割进度为97.7%，去年同期进度为94.3%，五年均值95.33%。

巴西大豆进入出口高峰期，但5月出口数量预计放缓至1260万吨，环比下降6.7%。根据相关数据，前4个月巴西对华出口占比升至75%，其主要原因是中美贸易冲突背景下，中国更依赖南美大豆进口。

(2) 国内豆粕供给端

● 到港大豆与压榨

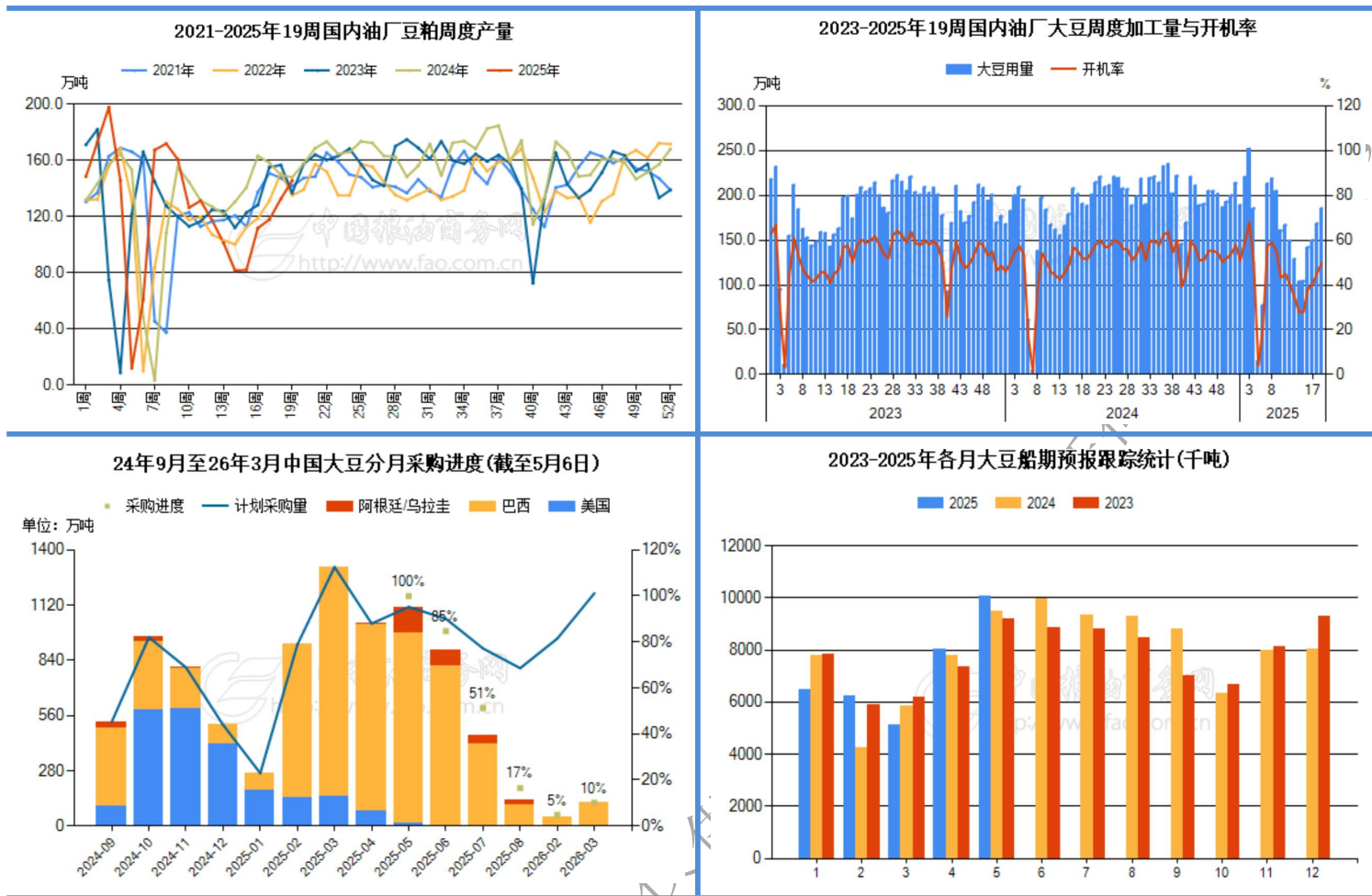
油厂压榨产能恢复正常，油厂开机率过半，豆粕供给预期转为宽松。

2025年5月大豆到港量预期为1008.1万吨，较上月预报的801万吨到港量增加了207.1万吨，环比变化为25.86%；较去年同期948.7万吨的到港船期量增加59.4万吨，同比变化为6.26%。

截止到5月6日，5月船期累计采购了1109.5万吨，周度增加24.5万吨，采购进度为99.91%。6月船期累计采购了889万吨，周度增加92.4万吨，采购进度为84.67%。7月船期累计采购了461.3万吨，周度增加72.6万吨，采购进度为51.26%。8月船期累计采购了131.7万吨，周度增加46.2万吨，采购进度为16.46%。

第19周(5.3-5.10)，随着大豆通关恢复，油厂开机率逐渐增加，豆粕供给由紧转为宽松。国内128家进口大豆加工油厂压榨总量为184.33万吨，环比上周进口大豆加工量增加18.21万吨。166家油厂豆粕

产量为 145.62 万吨，环比上周增加 13.08 万吨。开机率 49.66%，环比上周上涨 4.47%。



资料来源：粮油商务网，安粮期货研究所

(3) 国内豆粕需求端

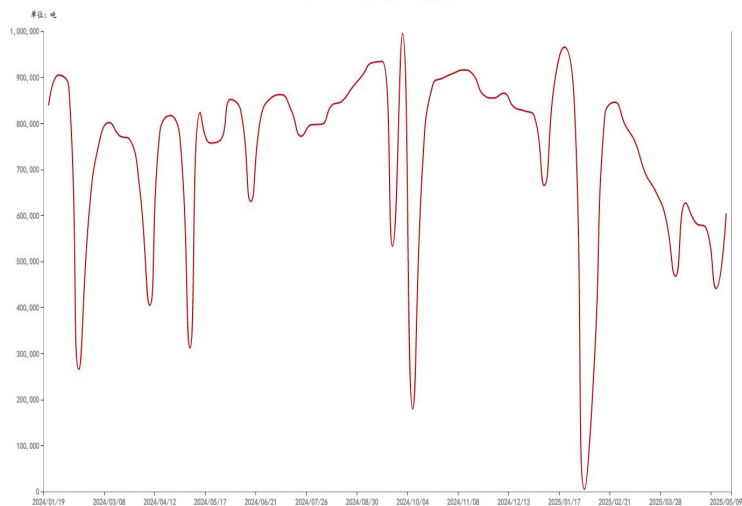
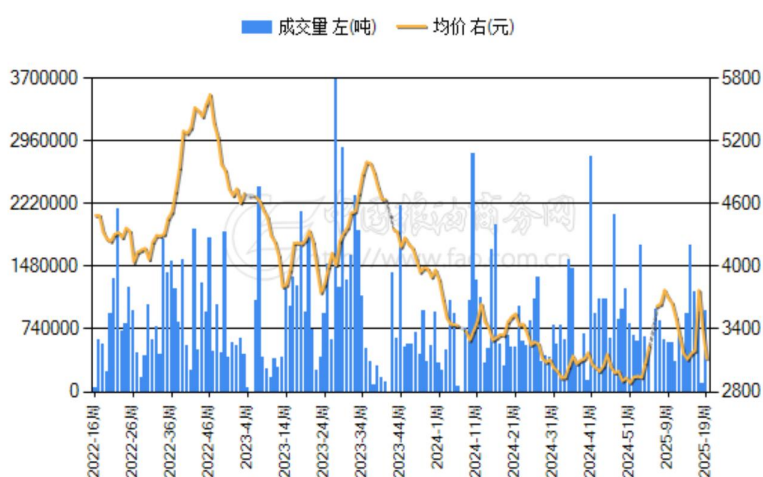
● 成交量和提货量

第 16 周（4.13-4.19），豆粕市场成交表现良好，主要因下游采购商预计豆粕价格下方空间有限，目前位于较低水平，远月基差持续放量使得豆粕整体成交增加。油厂开机全面恢复，终端养殖饲料需求良好，下游饲料企业积极提货，油厂压车现象有所缓解。

国内豆粕周度成交量为 110.64 万吨，环比上周增加 101.39 万吨。成交均价在 3215.73 元/吨，环比上周下跌 360.66 元/吨，跌幅 10.08%。现货成交 15.52 万吨，环比上周增加 11.87 万吨。基差成交为 95.12 万吨，环比上周增加 89.52 万吨。

国内豆粕周度提货量为 60.39 万吨，环比上周增加 16.24 万吨。

2022-2025国内豆粕周度价格与成交量



数据来源：粮油商务网、钢联、安粮期货研究所

(4) 库存

当前油厂进口大豆库存持续回升至历史同期较高水平，随着油厂开机率的恢复，豆粕库存出现小幅回升的态势。但因油厂仍存压车问题以及下游集中执行合同，短期豆粕库存累积速度较为缓慢。

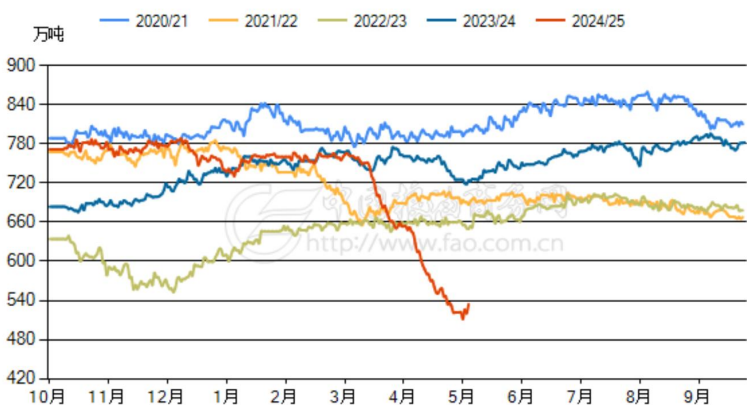
主要港口的进口大豆库存量约在 534.4 万吨，去年同期库存为 722.95 万吨，五年平均 682.32 万吨，本月累计到港 292.67 万吨。

(5.3-5.10) 国内进口大豆库存总量为 362.6 万吨，较上周的 284.6 万吨增加 78.0 万吨，去年同期为 336.4 万吨，五周平均为 334.0 万吨。

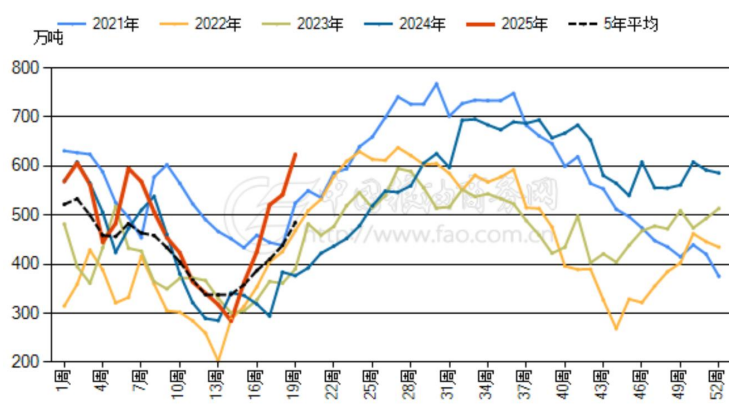
(5.3-5.10) 国内豆粕库存量为 11.7 万吨，较上周的 10.2 万吨增加 1.5 万吨，环比增加 14.57%；合同量为 431.2 万吨，较上周的 456.2 万吨减少 25.0 万吨，环比下降 5.49%。

(5.3-5.10) 当前饲料企业库存天数为 4.45 天，下游物理库存水平偏低。

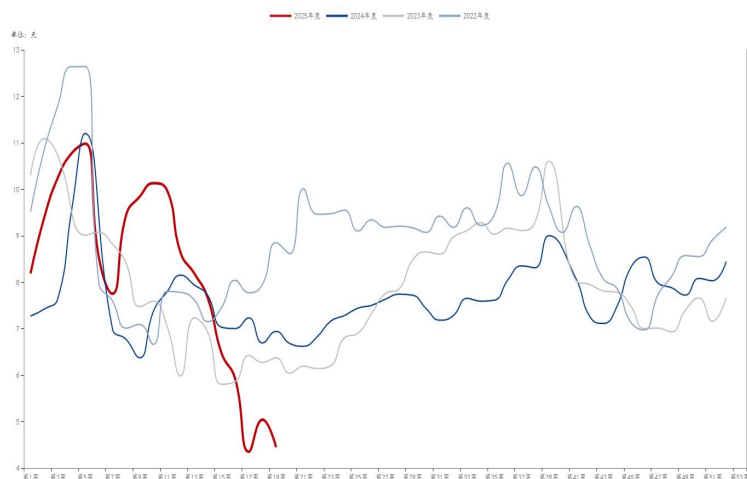
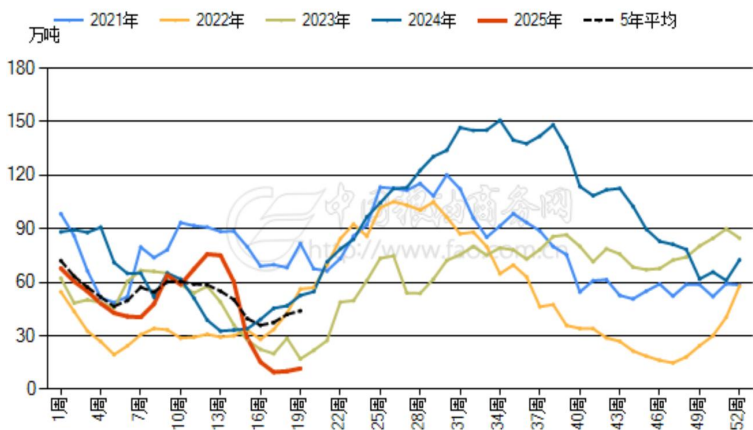
2020/21-2024/25年度5月9日进口大豆库存对比



2021-2025年第19周全国油厂进口大豆周度库存对比



2021-2025年第19周全国油厂豆粕周度库存对比



数据来源：粮油商务网、钢联、安粮期货研究所

三、技术分析

大连豆粕期货市场表现为持续调整后的逐步止跌反弹走势，主要是受油厂开机率逐步回升以及担忧中美后市会达成经贸协定的影响所致。

四、行情走势观点总结

宏观：美国贸易关税的反复以及通货膨胀影响经济的不稳定。

成本端：巴西即将进入出口高峰期，密切关注升贴水变化。中美互相加征关税影响美豆出口需求。

国内供给端：巴西大豆逐渐到港，豆粕后期供应转宽松。

国内消费：豆粕成交提货表现良好，。

库存：国内油厂大豆库存稍有回升，豆粕库存大幅下行。

结合宏观、基本面与技术面，豆粕 2509 合约，短线或区间震荡。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。