

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26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：短线或震荡偏强

- **宏观：**中美开启贸易会谈，关注后续进展。
- **成本端：**关税政策和天气为主要驱动因素。
- **国内供给端：**大豆压榨产能高位，豆粕供给压力显现。
- **国内消费：**阿根廷天气原因提振豆粕成交，因养殖需求良好，下游积极提货。
- **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，短线或震荡偏强。**

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

中美虽取得阶段性协议，但长期结构性矛盾仍存。当前关税政策和天气是大豆市场关键驱动因素。

● 美豆

USDA5月报告发布，美豆产量小幅下调，出口将下降 1.9%至 18.15 亿蒲，压榨增加，期末库存减少。总体呈现趋紧的趋势。

5 月 USDA 报告

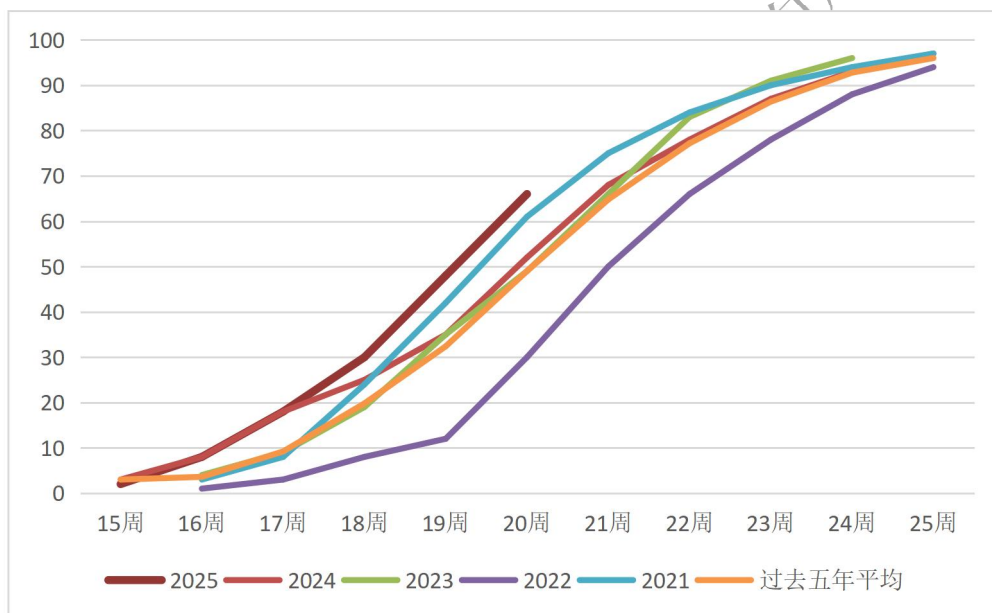
		2023/24	2024/25	2025/26 预测值	
			估计值	4 月	5 月
大豆 面积	百万英亩				
	播种面积	83.6	87.1	NA	83.5 *
	收获面积	82.3	86.1	NA	82.7 *
平均单产	(蒲式耳/ 英亩)	50.6	50.7	NA	52.5 *
	百万蒲式 耳				
期初库存		264	342	NA	350
产量		4162	4366	NA	4340
进口量		21	25	NA	20
	总供应量	4447	4734	NA	4710

压榨量	2285	2420	NA	2490
出口量	1695	1850	NA	1815
种用量	75	72	NA	73
调整值	49	42	NA	37
总需求量	4105	4384	NA	4415
期末库存	342	350	NA	295
农场平均价格(美元/蒲)	12.4	9.95	NA	10.25

数据来源：USDA

当前美国大豆播种进度达到 66%，较前一周的 48%显著提升，高于五年均值 53%。在核心产区，衣阿华州（84%）、伊利诺伊州（67%）和印第安纳州（59%）的种植进度均超过了历史均值。

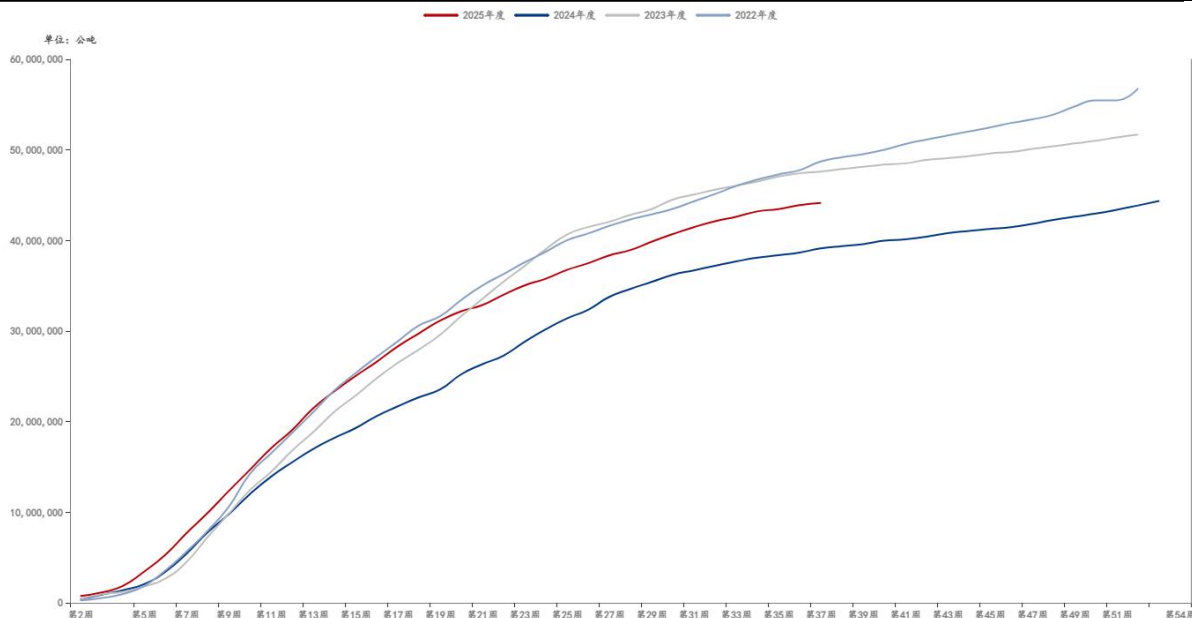
美豆播种进度



数据来源：USDA

(5.9-5.15) 当周 2024/25 年度美国大豆净销售量为 30.79 万吨，较上周增长 9%，但较四周均值减少 10%。当前虽然中美双方达成阶段性贸易协议，但长期矛盾仍存。中国计划在巴西建立粮食港口，将粮食供应链逐渐转移至南美，此举打击美国农产品出口。

美豆累计出口量



数据来源：钢联、安粮期货研究所

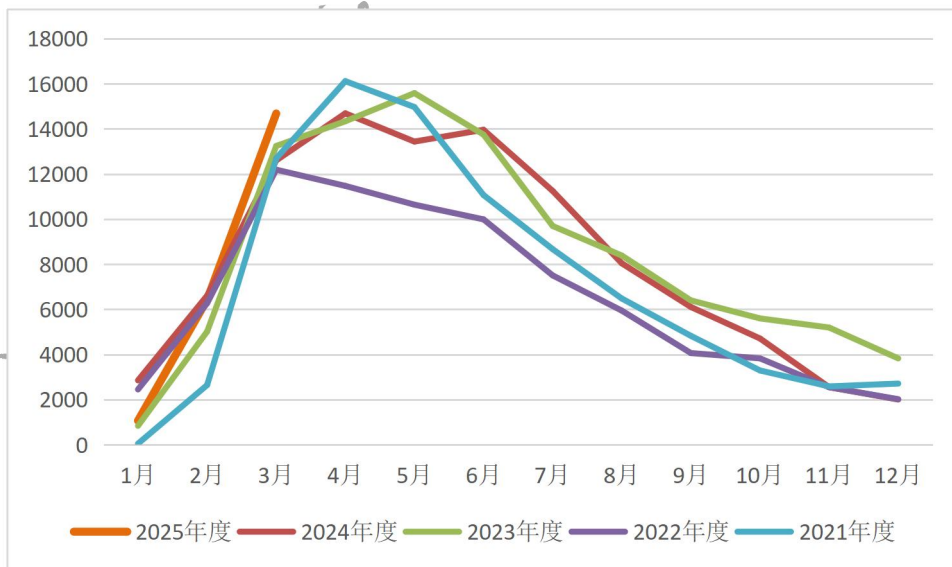
● 南美大豆

巴西大豆进出口高峰期。

港口装运计划显示，5月11日至17日当周大豆装运量为318万吨；5月18日到24日期间的装运量估计为348万吨。

巴西大豆进出口高峰期，ANEC估计巴西5月份大豆出口量为1452万吨，高于一周前预估的1427万吨，也高于4月份的1348万吨以及去年5月的1347万吨。

巴西大豆出口



数据来源：abiove

(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，大

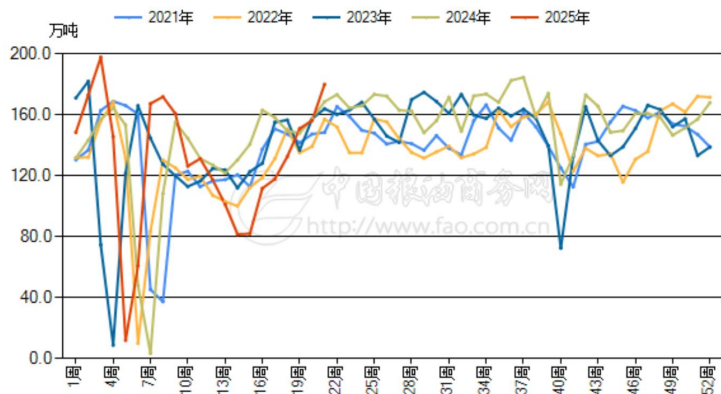
豆压榨量高位，豆粕供给压力显现。

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%。

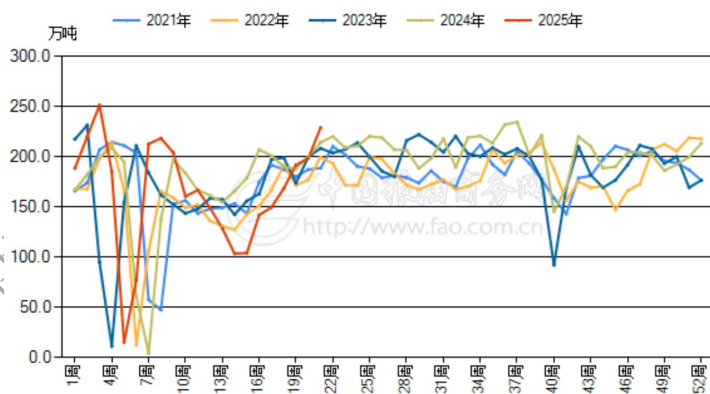
截止到5月20日，5月船期累计采购了1150.1万吨，采购进度为100%。6月船期累计采购了1093.6万吨，周度增加39.6万吨，采购进度为92.68%。7月船期累计采购了706.4万吨，周度增加105.6万吨，采购进度为74.36%。8月船期累计采购了237.6万吨，周度增加46.5万吨，采购进度为29.7%。

第21周（5.18-5.24），大豆压榨量已至高位，开机率正常，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228.73万吨，环比上周进口大豆加工量增加30.96万吨。146家油厂豆粕产量为180.06万吨，环比上周增加23.73万吨。开机率61.41%，环比上周上涨8.10%。

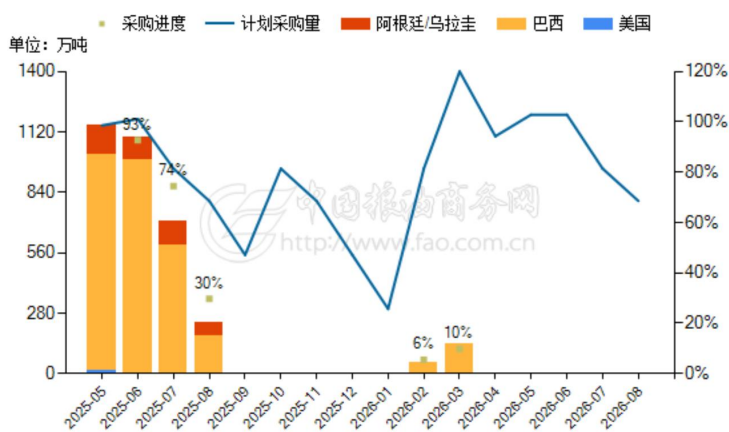
2021-2025年21周国内油厂豆粕周度产量



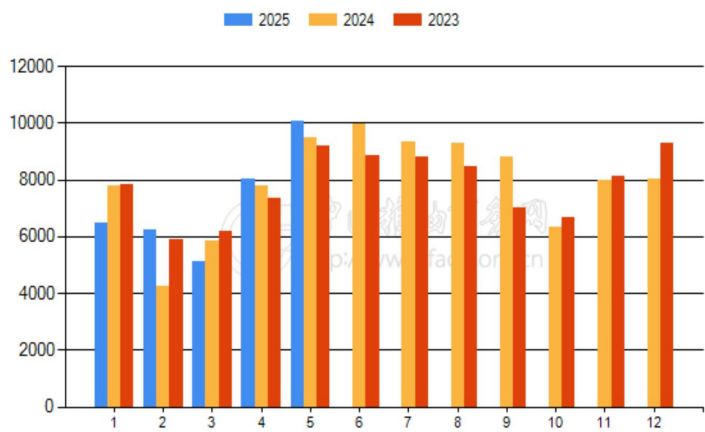
2021-2025年21周国内油厂大豆周度加工量



25年5月至26年8月中国大豆分月采购进度(截至5月20日)



2023-2025年各月大豆船期预报跟踪统计(千吨)



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21周（5.17-5.23），因阿根廷洪水灾害提振市场，豆粕盘面价格上行，下游饲料企业增加豆粕采购，终端养殖需求被低估，油厂压车现象仍存，下游提货积极性良好。

国内豆粕周度成交量为

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

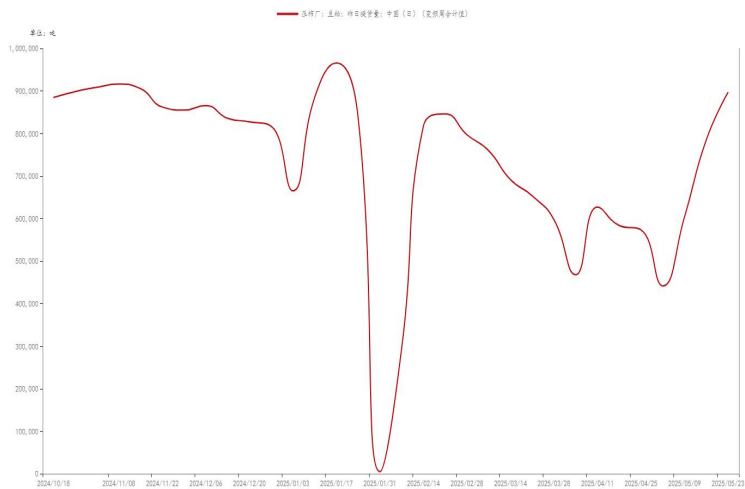
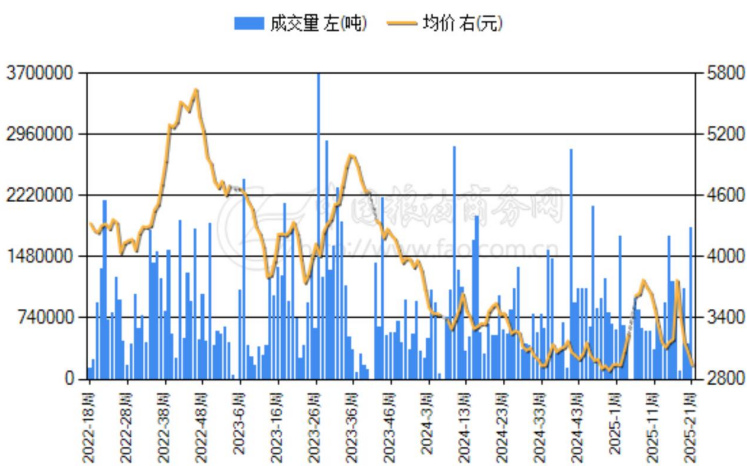
客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

201.86万吨，环比上周增加159.22万吨。成交均价在2957.44元/吨，环比上周下跌134.84元/吨，跌幅4.36%。现货成交32.54万吨，环比上周增加14.79万吨。基差成交为169.32万吨，环比上周增加144.43万吨。

国内豆粕周度提货量为89.67万吨，环比上周增加11.15万吨。

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，短期豆粕库存累库速度较为缓慢。

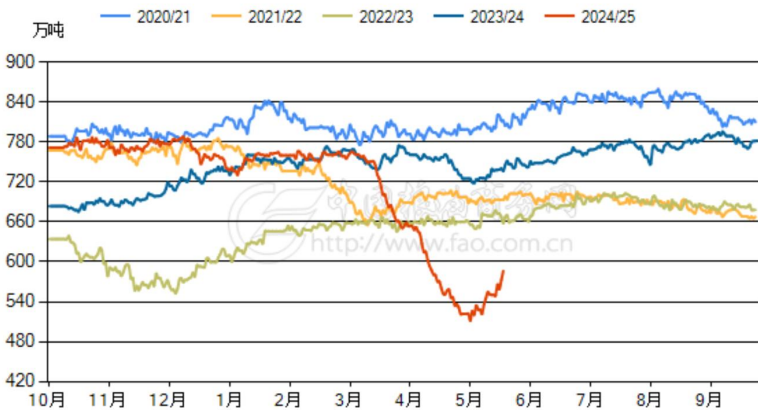
截止到5月23日，主要港口的进口大豆库存量约在586.27万吨，去年同期库存为745.57万吨，五年平均692.7万吨，本月累计到港747.95万吨。

(5.11-5.18)国内进口大豆库存总量为669.6万吨，较上周的624.4万吨增加45.2万吨，去年同期为392.5万吨，五周平均为556.3万吨。

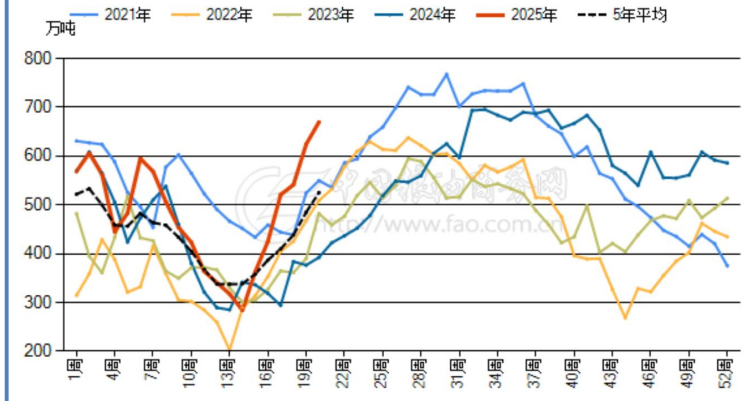
(5.11-5.18)国内豆粕库存量为13.0万吨，较上周的11.0万吨增加2.0万吨，环比增加18.15%；合同量为387.3万吨，较上周的435.5万吨减少48.2万吨，环比下降11.06%。

(5.17-5.23)当前饲料企业库存天数为5.73天，下游物理库存水平偏低。

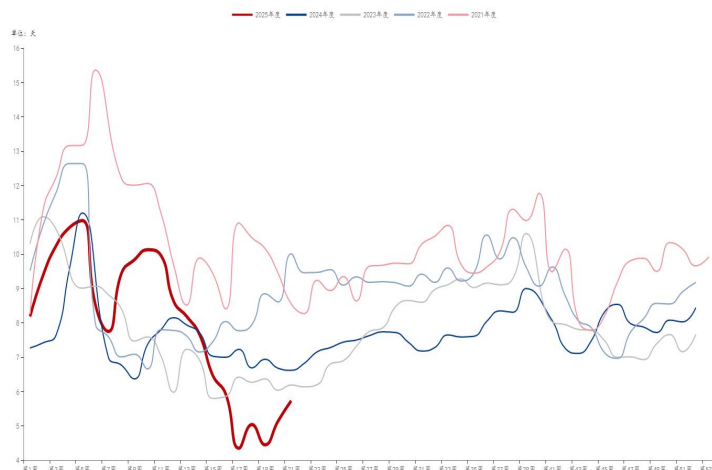
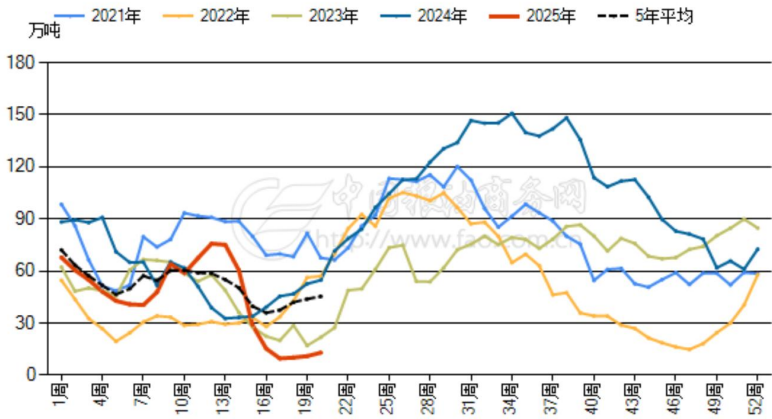
2020/21-2024/25年度5月23日进口大豆库存对比



2021-2025年第20周全国油厂进口大豆周度库存对比



2021-2025年第20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 09 合约短线围绕 2950 元附近震荡整理后，仍有进一步向上走强的机会，密切关注是否能够站稳平台支撑。

四、行情走势观点总结

宏观：中美开启贸易会谈，关注后续进展。

成本端：关税政策和天气为主要驱动因素。

国内供给端：大豆压榨产能高位，豆粕供给压力显现。

国内消费：阿根廷天气原因提振豆粕成交，因养殖需求良好，下游积极提货。

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，短线或震荡偏强。

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。