

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6月3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6月月报

豆粕：缺乏上行驱动，期价震荡偏弱

【核心观点】

1. **宏观面**：美国关税政策反复无常，贸易关系紧张升级。
2. **国际大豆**：当前关税政策和产区天气为价格主要驱动因素。美豆播种良好，巴西大豆出口高峰。
3. **国内豆粕供应端**：豆粕供应压力在6月逐渐凸显，油厂开机与压榨恢复高位。
4. **国内豆粕需求端**：豆粕供应预期宽松，价格重心下行，下游采购意愿较差；因企业建立库存与油厂压车问题仍存，下游饲料企业提货积极。

综合来看，豆粕维持震荡偏弱格局，缺乏上行驱动，关注北美大豆生长期的天气炒作与关税政策变化。

研究内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

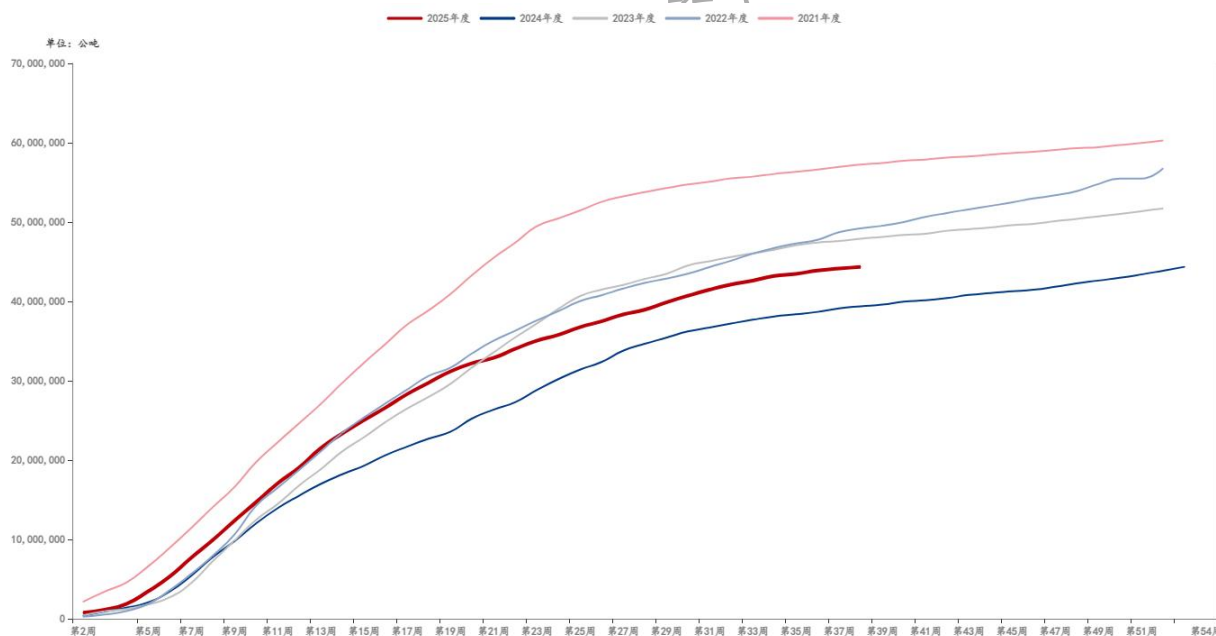
一、市场交易中心逐渐转移至北美播种季，巴西进入出口高峰期

5月初，中美在瑞士达成阶段性贸易会谈，双方互相取消高额关税，中国对美豆关税降至23%，但相对比巴西大豆和阿根廷3%的关税，美豆在中国市场竞争力依旧偏弱。较高的进口成本难以使美豆进入中国市场，远月美豆出口担忧并未消减。月末，特朗普政府宣布将把美国进口钢铁和铝的关税从目前的25%上调至50%。且特朗普声称，中国违反关税互减协议，引发市场对两国贸易摩擦加剧的担忧。反复无常的关税政策，影响美豆出口需求，远月美豆出口前景不明。此举将利好南美大豆出口。

5月美豆播种进展顺利，当前种植进度已达76%，远高于上周的66%；上年同期的66%以及五年平均进度68%。大豆出苗率为50%，高于前一周34%及历史均值50%。因产区天气表现良好，CBOT大豆暂无明显天气升水。

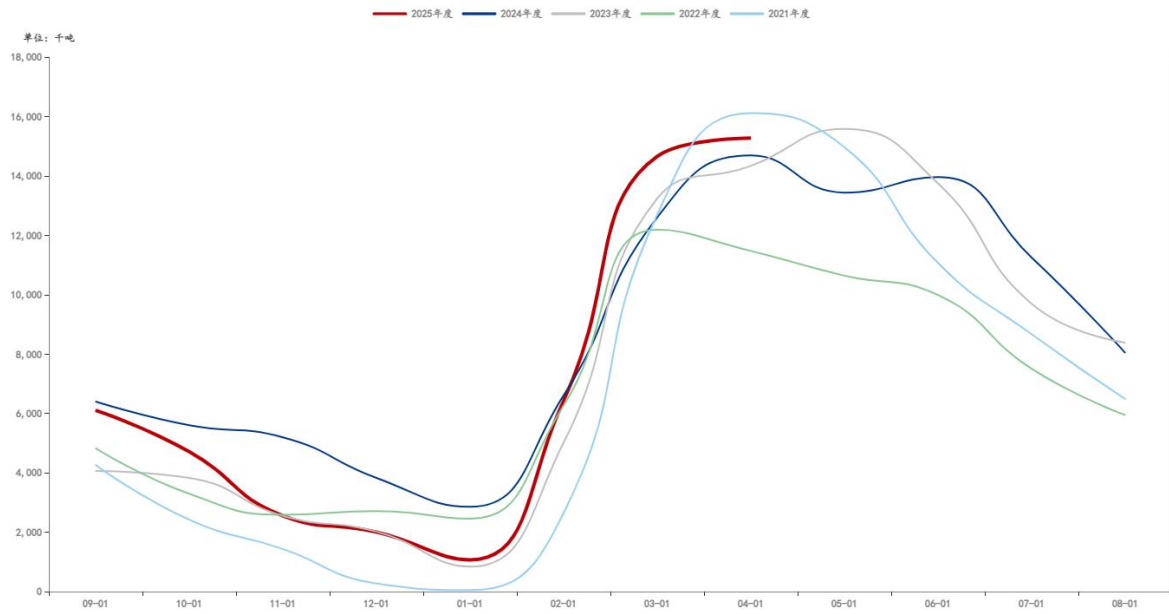
巴西大豆已基本收割完毕，进入出口高峰期。因贸易关系紧张升级，美豆出口受此影响，前景不明。美国关税政策的不确定性可能对巴西大豆出口前景构成潜在支持。中美贸易摩擦不断，中国买家更倾向采购巴西等其他国家大豆。

美豆累计出口量



数据来源：USDA、安粮期货研究所

巴西大豆出口



二、油厂开机压榨恢复正常，豆粕供应压力逐渐凸显

5月清关节奏加快，大豆集中到港，油厂开机和压榨量重回高位，豆粕供给压力逐渐凸显。油厂大豆库存已达到高位，豆粕库存因下游养殖需求正值旺季，豆粕成交与提货积极，短期累库速度缓慢。

根据相关数据，截止到5月27日，5月船期累计采购了1206.5万吨，周度增加56.4万吨，采购进度为100%。6月船期累计采购了1113.4万吨，周度增加19.8万吨，采购进度为94.36%。7月船期累计采购了765.8万吨，周度增加59.4万吨，采购进度为80.61%。8月船期累计采购了270.3万吨，周度增加32.7万吨，采购进度为33.79%。

根据海关数据，2025年4月进口大豆进口总量为608.10万吨，进口量环比上月增加73.59%。4月进口大豆进口量较上年同期的857.12万吨减少了249.02万吨，减少29.05%。巴西大豆进口量为459.96万吨，占比4月进口总量75%；美豆进口量为137.79万吨，占比4月进口总量22%。

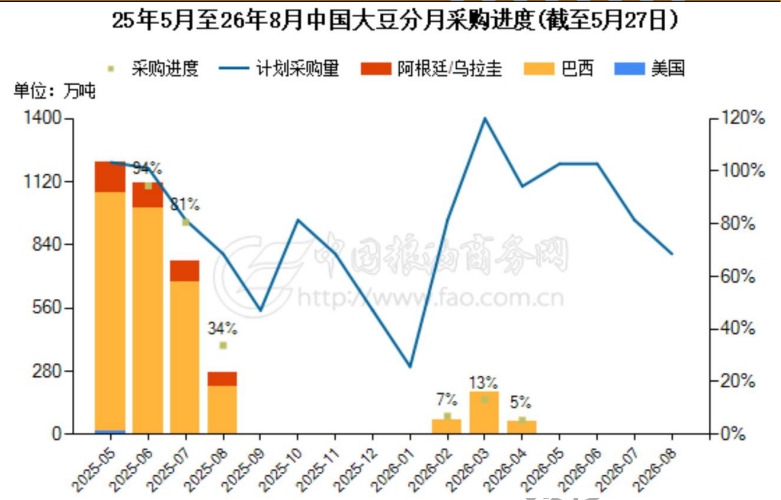
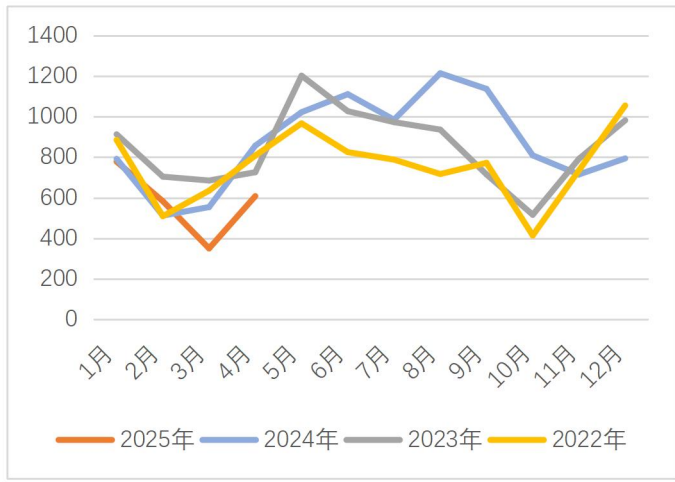
根据mysteel相关数据，全国油厂大豆压榨为902.80万吨，较上月增加363.87万吨，增幅67.52%；较去年同期增加45.39万吨，增幅5.29%。2025年5月全国油厂大豆库存已到达高位。截至5月31日，全国大豆库存为698.0万吨，较上月增加156.7万吨，环比增幅28.94%；与去年同期相比增加261万吨，同比增加59.72%。

5月油厂豆粕累库速度较缓。截至5月24日，油厂豆粕库存为20.8万吨，较上月增加10.6万吨，环比增加103.9。大部分油厂仍在清理排队车辆，因此油厂豆粕累库速度偏慢，预计6-7月将会加快。

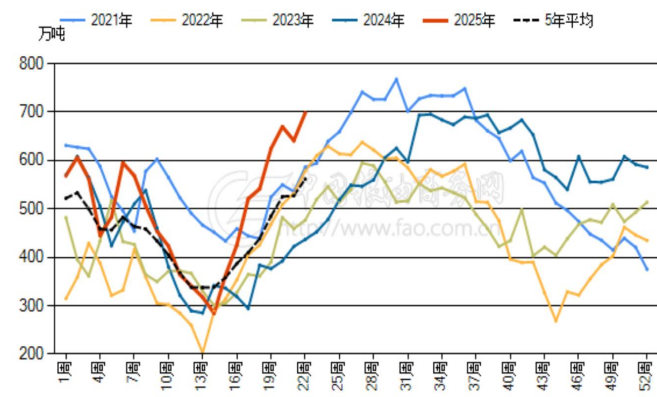
进口大豆月度数量

进口大豆采购进度

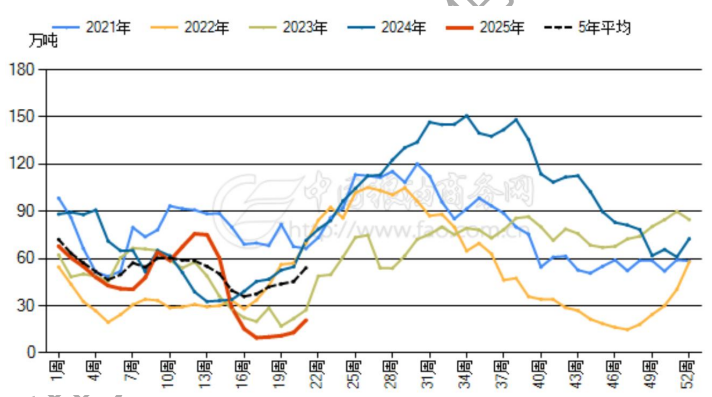
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨



油厂大豆库存



油厂豆粕库存



数据来源：钢联、安粮期货研究所

三、豆粕成交量，下游提货积极

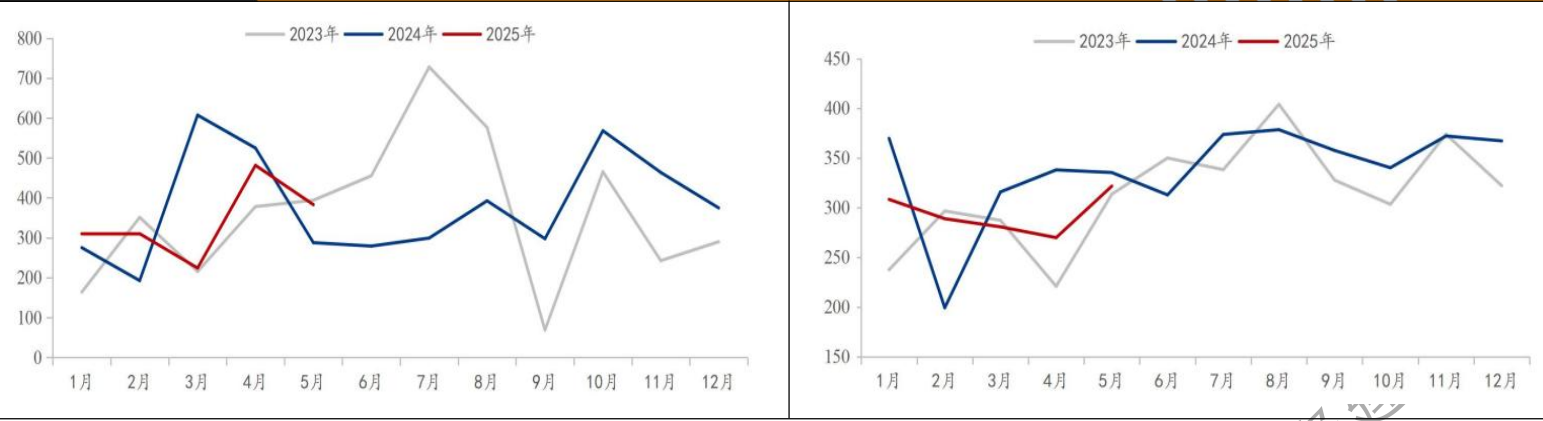
5月虽豆粕供给逐渐恢复正常，豆粕供应宽松预期较强，豆粕现货价格持续走低，下游采购意愿较差；前期油厂压车问题仍存，豆粕供应紧张，下游豆粕库存见底，下游养殖旺季，企业建议安全库存，下游饲料企业豆粕提货积极。

5月份国内豆粕市场成交缩量，但提货量整体提升。截止到5月30日，月内共成交382.90万吨，环比减少98.57万吨，减幅20.47%；同比增加95.25万吨，增幅33.11%；其中现货成交113.60万吨，远月基差成交269.30万吨。月内国内主要油厂豆粕提货量321.62万吨，环比增加51.86万吨，增幅19.22%，同比去年减少13.66万吨，减幅4.07%。

豆粕成交量

豆粕月度提货量

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨



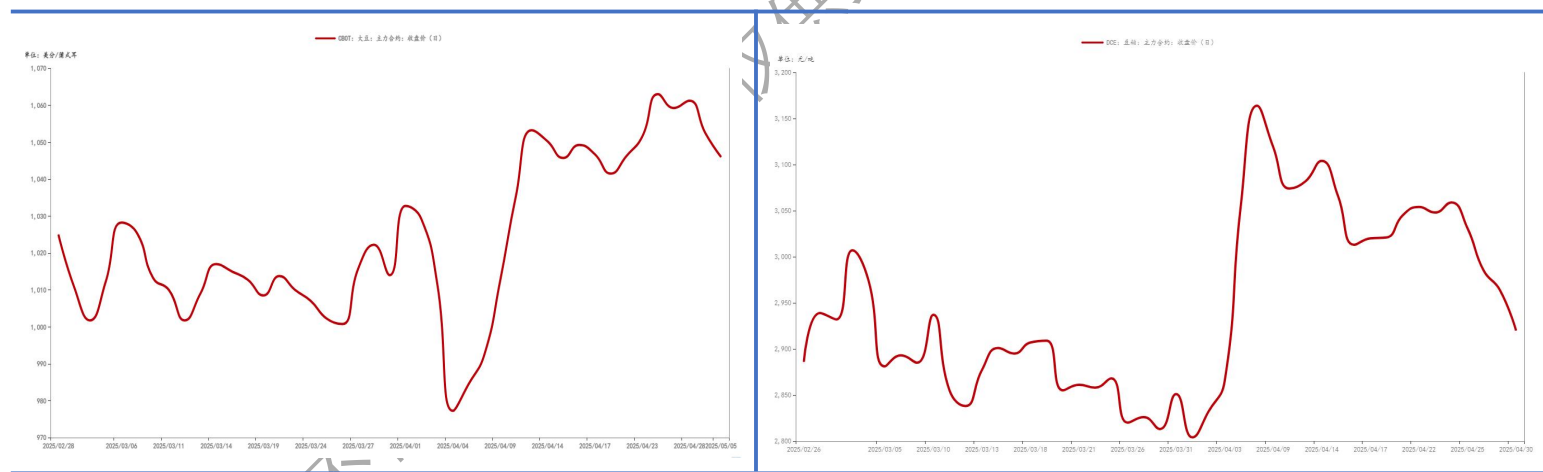
数据来源：粮油商务网、安粮期货研究所

四、豆粕缺乏上行动力

国内连粕 09 合约本月为震荡反弹趋势，但 6 月供应压力将限制回升空间。关注是否站稳平台支撑位。豆粕期价缺乏上行驱动，或震荡偏弱，等待新的驱动因素指引。

美豆期价

连豆粕期价



五、总结

特朗普政府反复无常的关税政策影响美豆出口，中美虽达成阶段性贸易会谈，但远期美豆出口前景依旧不明朗。巴西大豆集中上市出口，因中美贸易不断摩擦，利好巴西大豆出口。当前美豆播种顺利，产区天气良好，CBOT 大豆暂无明显天气升水。国内豆粕随着清关顺利，油厂开机恢复正常，大豆集

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

中到港，供应压力逐渐凸显。下游豆粕成交缩量，随着企业安全库存的建立，下游贸易商维持随用随采，滚动补库为主。

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与关税政策变化。

研究内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议