

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 农产品小组

龚悦

从业资格号：F3023504

投资咨询号：Z0014055

电话：0551-62879960

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

油脂油料（豆菜系）月度报告

龚悦：TEL: 0551-62879960

豆油：中期或区间震荡

2025-6-3

一、核心观点

- 特朗普时期的关税政策通过重塑全球贸易流、产业链定价权及市场风险偏好，对期货市场形成了系统性冲击。
- 进口成本端：当前时间窗口下，正处美豆播种、生长与南美豆收割、出口季，目前巴西豆收割基本完成。总体来看，南美新作丰产格局或将大概率成为事实。美国农业部5月USDA报告显示，2025/26年度大豆单产预估为52.5蒲式耳/英亩，2024/25年度预估为50.7蒲式耳/英亩。静待美国农业部6月农产品供需报告的发布。
- 国内产业层面：综合供需端，关注后市南美进口大豆到港、海关检验放行后，豆油库存中期或低位反弹。
- 参考观点：豆油合约，中期或区间震荡。

二、基本面分析

1、进口成本端

在国内，豆油的原料90%以上来源于进口大豆，而美国、巴西与阿根廷是我

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

国的主要大豆进口国。当前时间窗口下，正处美豆播种、生长与南美豆收割、出口季，建议后市积极关注美豆播种、生长、南美豆收割与出口情况、南北美天气等因素。目前巴西豆收割基本完成。总体来看，南美新作丰产格局或将大概率成为事实。

美国农业部(USDA)公布的5月农产品供需报告显示，2025/26年度大豆单产预估为52.5蒲式耳/英亩，2024/25年度预估为50.7蒲式耳/英亩。新年度美豆新作期末库存值预测值为295蒲式耳（上一年度该估计值为350蒲式耳）。静待美国农业部6月农产品供需报告的发布。

表 1：美豆供需平衡表

		2023/24	2024/25	2025/26预测值	
				4月	5月
			估计值		
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

表 2：巴西大豆供需平衡表

单位：万吨

年度	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	年度差额
期初库存	2941.9	2737.8	3681.9	2976.2	3331.2	355
产量	13050	16200	15450	16900	17500	600
进口	53.9	15.4	86.7	15	15	0
总供应量	16045.8	18953.2	19218.6	19891.2	20846.2	955
出口	7906.3	9550.4	10417	10450	11200	750
压榨量	5076.7	5340.9	5440.4	5700	5800	100
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	325	380	385	410	430	20
总需求	13308	15271.3	16242.4	16560	17430	870
期末库存	2737.8	3681.9	2976.2	3331.2	3416.2	85

资料来源：USDA，中国粮油信息网，安粮期货研究所

三、国内豆油基本面

1、到港大豆与压榨利润

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示,2025年5月大豆到港量为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%。关注后市南美进口大豆大量到港、海关检验放行后,进口大豆供应的增加。

图 1：进口大豆盘面压榨利润

图 2：进口大豆现货压榨利润

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨



资料来源：中国粮油信息网，安粮期货研究所

2、库存：中期来看，豆油库存或低位反弹

中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第22周末，国内豆油库存

量为84.8万吨，较上周的78.4万吨增加6.4万吨，环比增加8.09%。综合供需端，

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

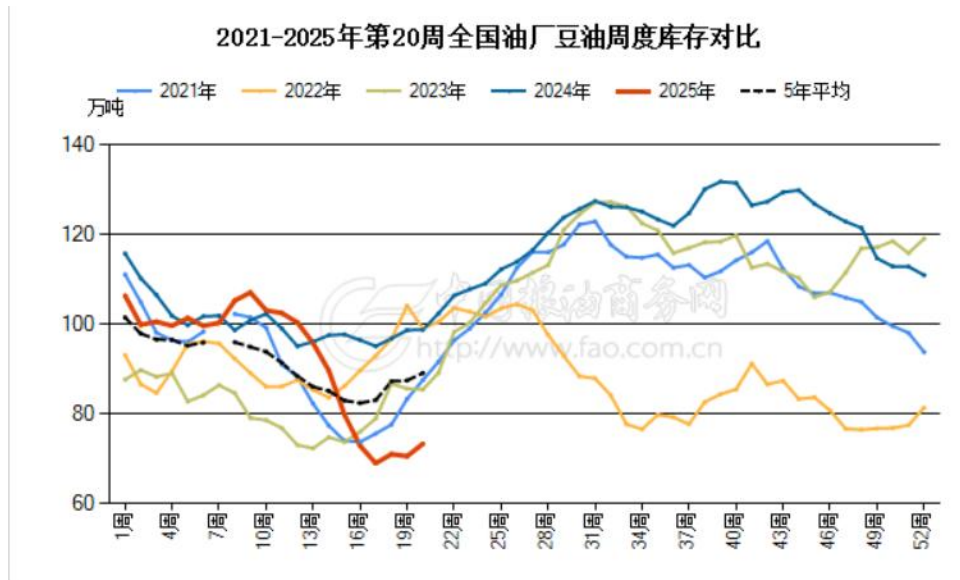
网站地址：www.alqh.com



研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

关注后市南美进口大豆大量到港、海关检验放行后，豆油库存中期或低位反弹。

图 3：豆油库存



注：豆油库存数据中包含13万吨的国储豆油

四、观点与结论

- 特朗普时期的关税政策通过重塑全球贸易流、产业链定价权及市场风险偏好，对期货市场形成了系统性冲击。
- 进口成本端：当前时间窗口下，正处美豆播种、生长与南美豆收割、出口季，目前巴西豆收割基本完成。总体来看，南美新作丰产格局或将大概率成为事实。美国农业部 5 月 USDA 报告显示，2025/26 年度大豆单产预估为 52.5 蒲式耳/英亩，2024/25 年度预估为 50.7 蒲式耳/英亩。静待美国农业部 6 月农产品供需报告的发布。
- 国内产业层面：综合供需端，关注后市南美进口大豆到港、海关检验放行后，豆油库存中期或低位反弹。
- 参考观点：豆油合约，中期或区间震荡。

