

# 安粮期货商品研究报告



## 豆粕：中美第二轮会谈开启，期价震荡偏强

■能源 ■金属 ■农产品  
 ■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2025年6月9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：**中美开启第二轮贸易会谈，关注后续进展。
- **成本端：**中美元首通话提振市场信心，CBOT 大豆反弹，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，豆粕供给压力逐渐显现。
- **国内消费：**当前下游企业随用随采、刚需补库为主。
- **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

中美元首通话。市场信息得到提振，关注后续双方在伦敦举行的高级别谈判。

### 二、基本面分析

#### (1) 成本端

中美元首通话提振市场信心，CBOT 大豆小幅反弹。当前美豆播种顺利，产区暂无极端性天气出现。巴西大豆出口高峰，因反复无常的关税政策，全球买家转向南美供应。

#### ● 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

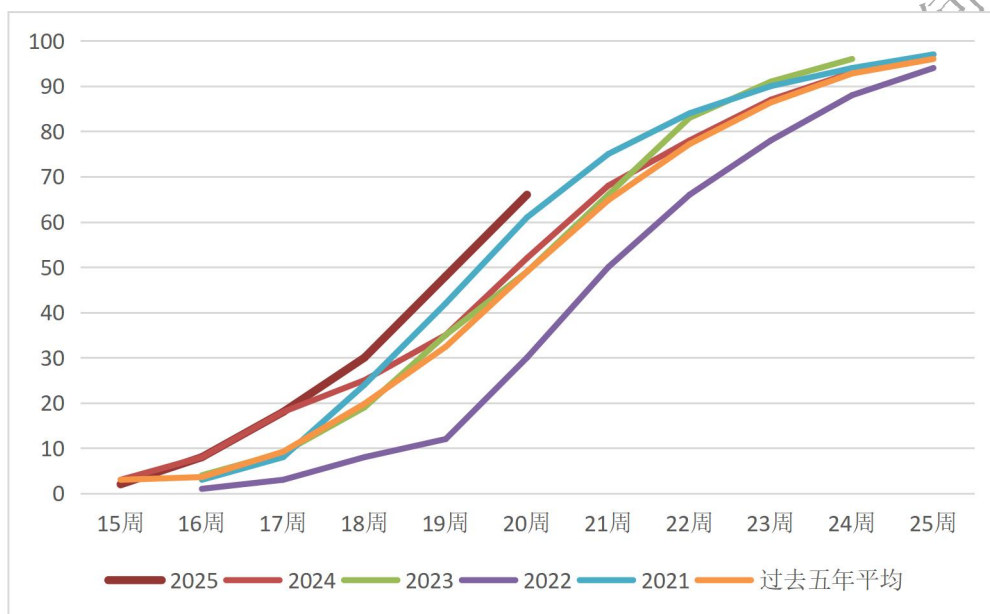
		2023/24	2024/25	2025/26 预测值	
			估计值	4 月	5 月
大豆 面积	百万英亩				
	播种面积	83.6	87.1	NA	83.5 *
	收获面积	82.3	86.1	NA	82.7 *
平均单产	(蒲式耳/ 英亩)	50.6	50.7	NA	52.5 *
	百万蒲式 耳				
期初库存		264	342	NA	350
产量		4162	4366	NA	4340
进口量		21	25	NA	20
	总供应量	4447	4734	NA	4710
压榨量		2285	2420	NA	2490
出口量		1695	1850	NA	1815

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

北美播种已经接近尾声,截至6月1日,美国大豆播种进度达到84%,高于前一周的76%,也高于五年均值80%。

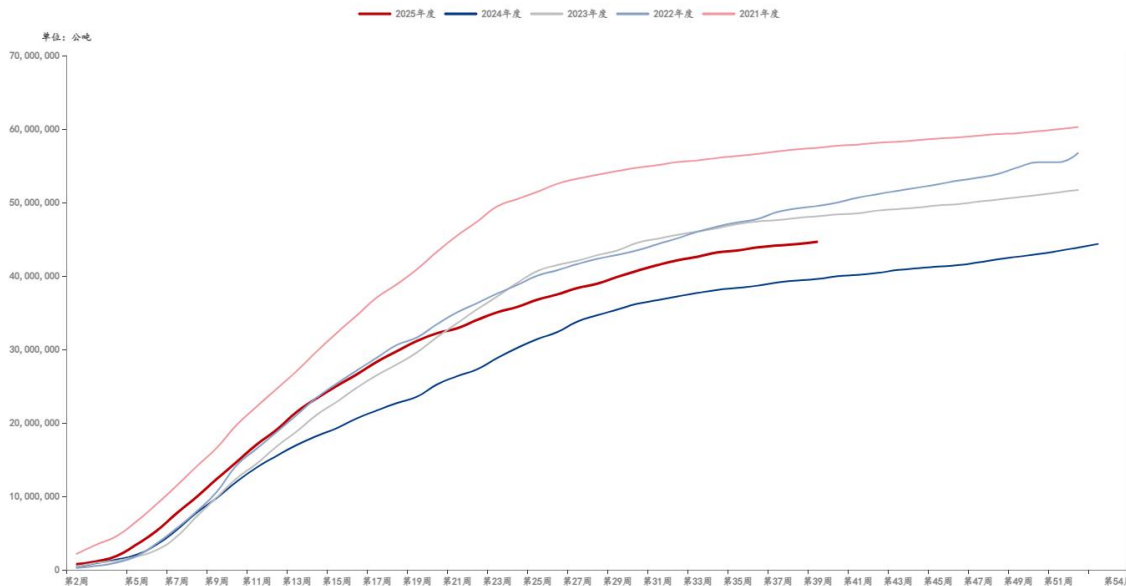
### 美豆播种进度



数据来源：USDA

(5.23-5.29) 2024/25年度美国大豆净售量为19.43万吨,较上周高出33%,但较四周均值减少30%。2025/26年度大豆净销售量为3,500吨,上周为32,800吨。中美开启高层贸易会谈,关注会谈内容。

### 美豆累计出口量



数据来源：钢联、安粮期货研究所

● 南美大豆

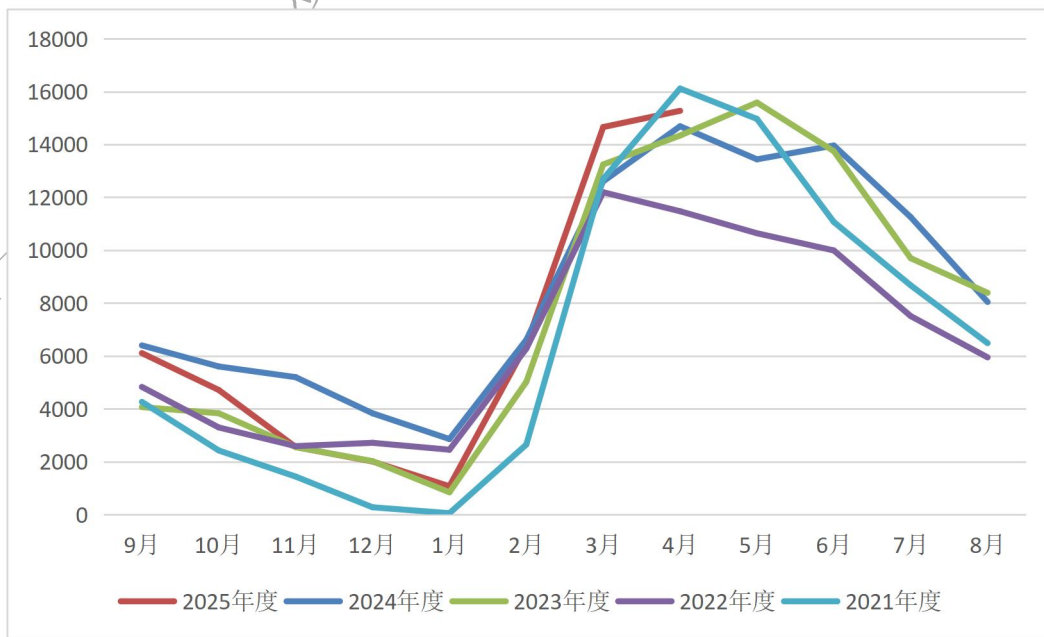
巴西大豆进出口高峰期。

截至 5 月 30 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 730.6 万吨，较上周增加 72.97 万吨。

ANEC 估计巴西 6 月份大豆出口量为 1255 万吨，低于 5 月份的 1423 万吨，也低于去年 6 月的 1383 万吨。

因美国摇摆不定的关税政策，全球买家更倾向采购南美大豆，利好巴西大豆出口。

巴西大豆出口



数据来源：abiove

## (2) 国内豆粕供给端

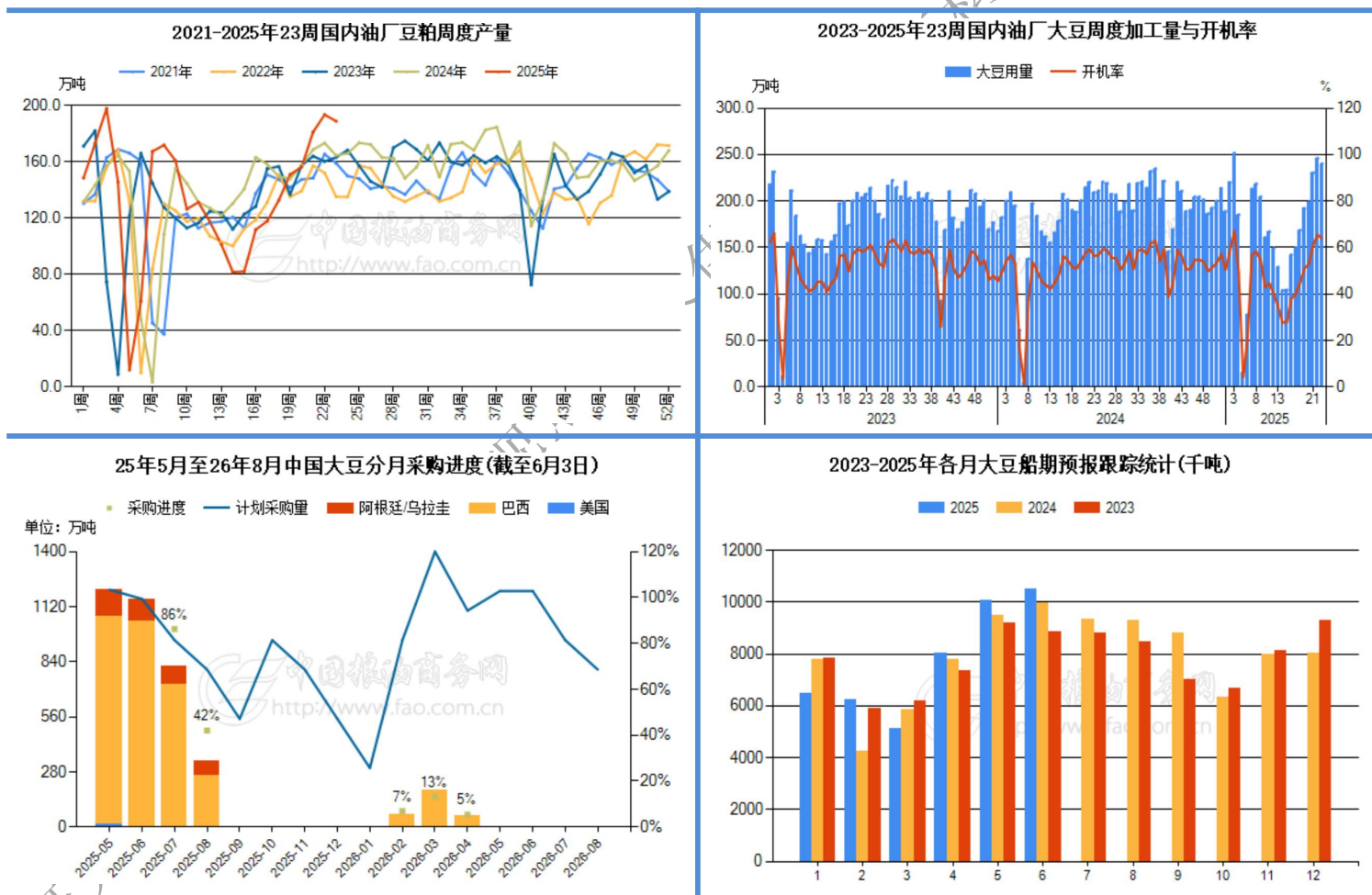
### ● 到港大豆与压榨

油厂开机率和压榨量高位，豆粕供给压力逐渐显现。

2025年6月大豆到港量为1052.1万吨，较上月预报的1008.1万吨到港量增加了44万吨，环比变化为4.36%；较去年同期995.4万吨的到港船期量增加56.7万吨，同比变化为5.70%。

截止到6月3日，6月船期累计采购了1159.6万吨，周度增加46.2万吨，采购进度为100%。7月船期累计采购了818.6万吨，周度增加52.8万吨，采购进度为86.17%。8月船期累计采购了336.3万吨，周度增加66万吨，采购进度为42.04%。

第23周（6.1-6.7），油厂开机率高位，豆粕供给压力显现。国内128家进口大豆加工油厂压榨总量为239.96万吨，环比上周进口大豆加工量减少5.82万吨。146家油厂豆粕产量为188.89万吨，环比上周减少4.58万吨。开机率63.88%，环比上周下降1.55%。



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23周（5.30-6.6），市场购销情绪冷淡，饲料企业此前已采购不少基差合同，且油厂压榨量显著提升，豆粕供应宽

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](http://www.alqh.com)

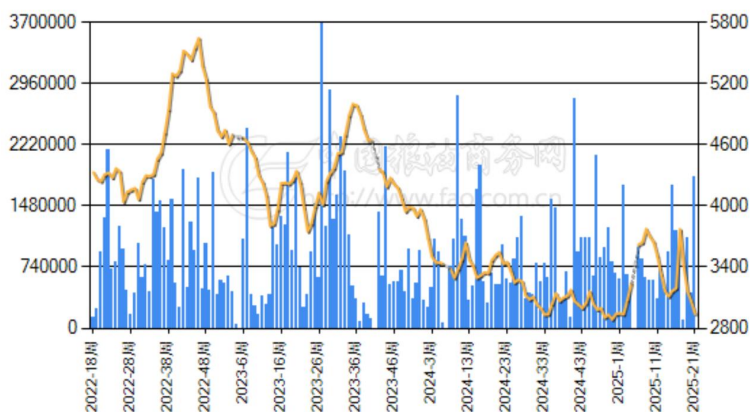
松预期较强，下游以随用随采、刚需补库为主。下游企业因端午节后进行补库，提货表现良好。

国内豆粕周度成交量为 46.33 万吨，环比上周减少 2700 吨。成交均价在 2892.63 元/吨，环比上周下跌 56.47 元/吨，跌幅 1.91%。现货成交 29.35 万吨，环比上周增加 4.33 万吨。基差成交为 16.98 万吨，环比上周减少 4.6 万吨。

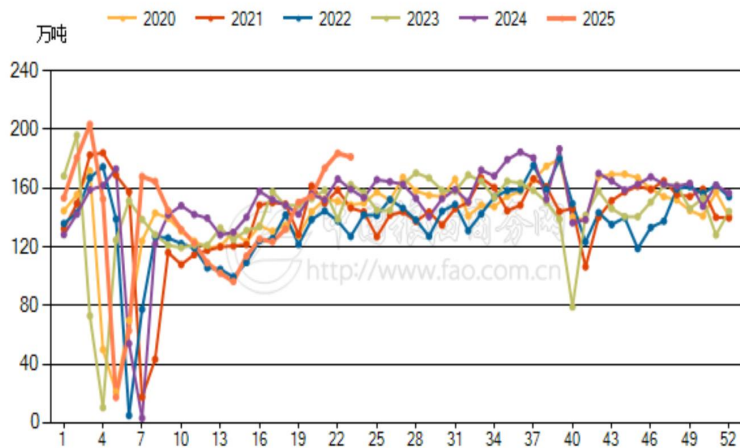
国内豆粕周度提货量为 181.16 万吨，环比上周减少 2.48 万吨。

2022-2025国内豆粕周度价格与成交量

■ 成交量左(吨) ■ 均价右(元)



2020年至2025年第23周豆粕周度提货量对比



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，豆粕库存逐渐回升，但下游企业仍处于集中执行合同的阶段，建立安全库存，预计 6 月份中下旬豆粕库存压力才会有所体现。

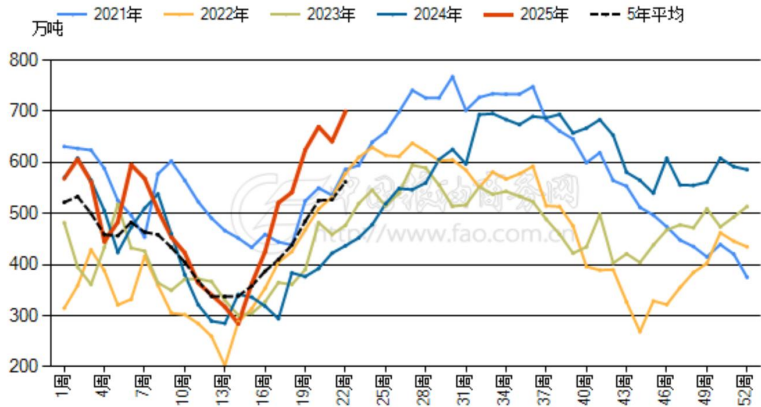
截止到 6 月 6 日，主要港口的进口大豆库存量约在 591.08 万吨，去年同期库存为 746.39 万吨，五年平均 693.66 万吨，本月累计到港 210.42 万吨。

(5.25-5.31) 国内进口大豆库存总量为 699.4 万吨，较上周的 641.2 万吨增加 58.2 万吨，去年同期为 437.0 万吨，五周平均为 635.2 万吨。

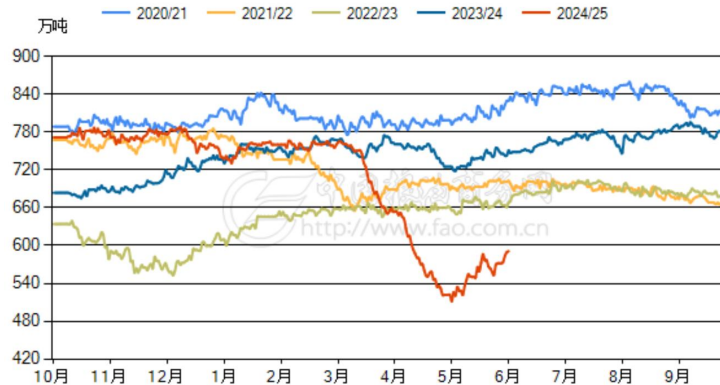
(6.1-6.7) 国内豆粕库存量为 38.4 万吨，较上周的 30.6 万吨增加 7.8 万吨，环比增加 25.25%；合同量为 512.8 万吨，较上周的 364.7 万吨增加 148.1 万吨，环比增加 40.61%。

(6.1-6.7) 当前饲料企业库存天数为 6.31 天，下游物理库存水平偏低。

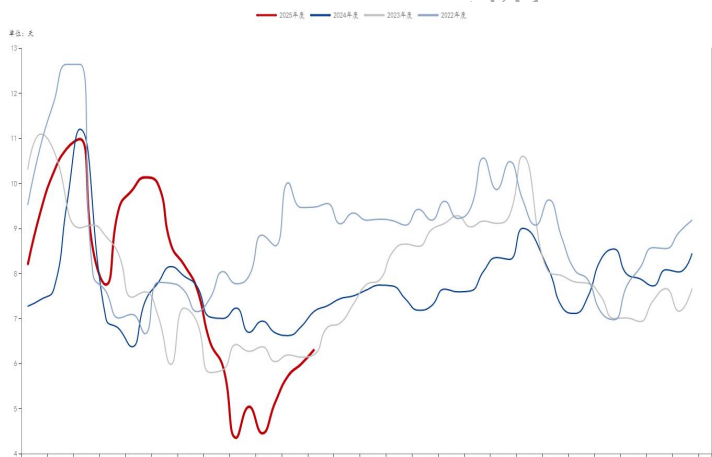
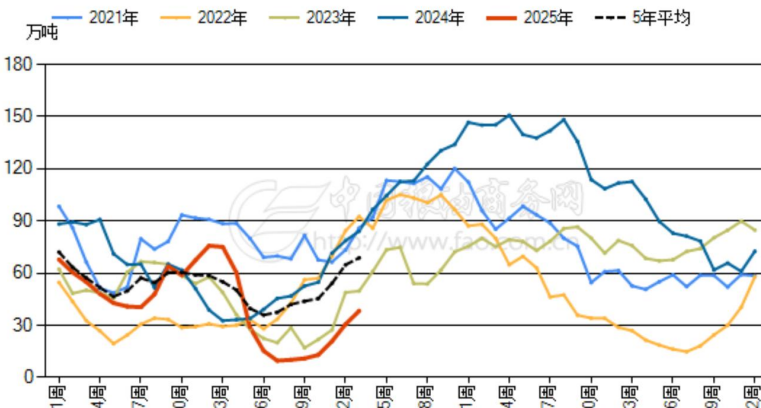
2021-2025年第22周全国油厂进口大豆周度库存对比



2020/21-2024/25年度6月6日进口大豆库存对比



2021-2025年第23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先弱后强的止跌反弹上涨走势，期价在短暂回抽半年线而企稳后展开了快速上涨走势，关注上方压力位。

### 四、行情走势观点总结

**宏观：**中美开启第二轮贸易会谈，关注后续进展。

**成本端：**中美元首通话提振市场信心，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：**当前下游企业随用随采、刚需补库为主。

**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

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](http://www.alqh.com)

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。

“研究内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议”

