

安粮期货商品研究报告



豆油期货周报

■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

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



豆油：周度或区间震荡

2025-6-9

一、核心观点

- 宏观：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，周度或区间震荡。

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
大豆			估计值		
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





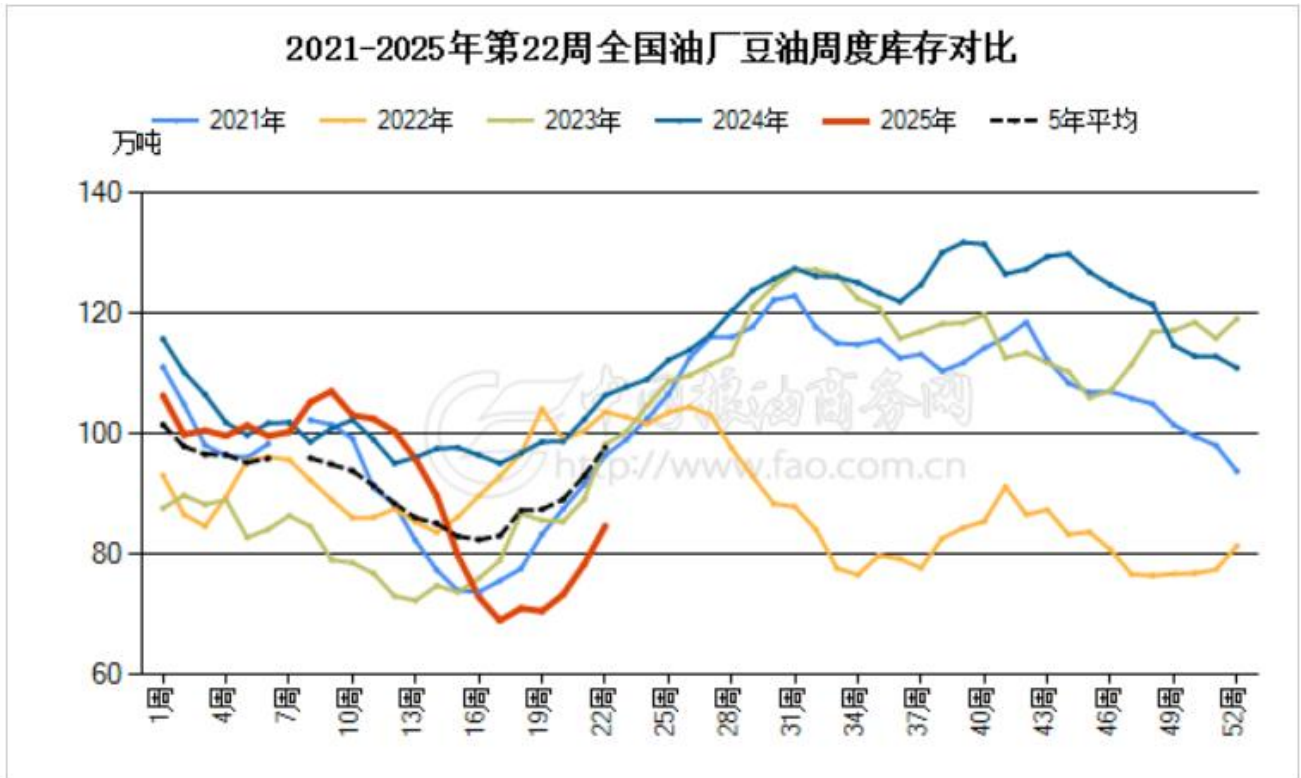
资料来源：中国粮油信息网，安粮期货研究所

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，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

资料来源：中国粮油信息网，安粮期货研究所

四、观点与结论

- 宏观：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，周度或区间震荡。

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。

研究内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

