

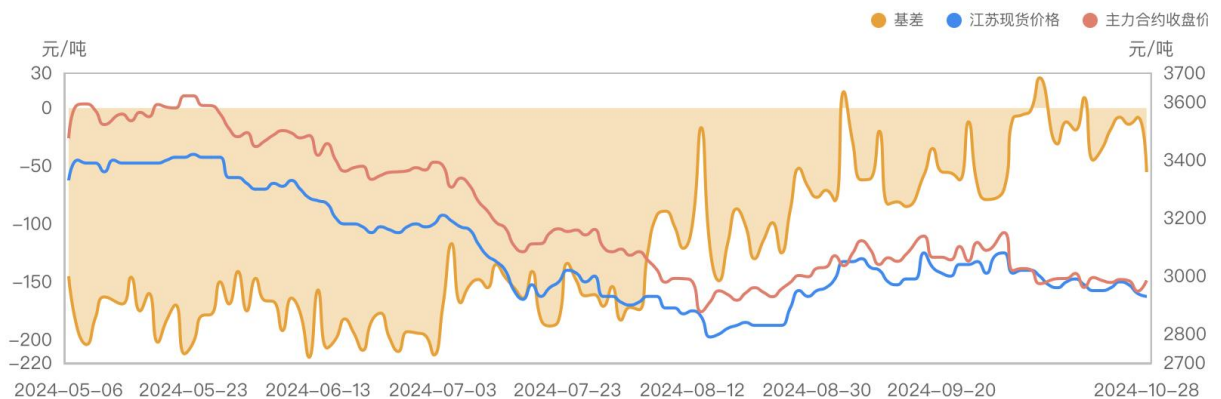
本周豆粕期价震荡运行

一、行情回顾

国际市场，因南美大豆集中上市后供应压力凸显，出口销售强劲挤压美国大豆市场，美国大豆播种开局较好叠加美元期价走强令大豆价格继续承压下行，不过美国国内大豆压榨需求强劲，加上中美可能展开贸易谈判叠加豆油价格攀升带来提振，限制了大豆价格的跌幅。CBOT 大豆期货美豆主力 07 合约本周收于 1052.25 美分 / 蒲式耳，周跌幅 0.57%。

国内市场，国内近期因海关加强了对大豆的检验检疫，大豆通关缓慢，豆粕库存偏低，豆粕现货价格大幅上涨。本周豆粕期价震荡运行，具体来看，豆粕主力 M2509 合约在本周收报 2899 元 / 吨，周跌幅 0.72%。从现货市场看，截至 5 月 9 日，江苏地区豆粕现货价格为 3120 元 / 吨，较节前跌 200 元 / 吨。豆粕基差情况，本周豆粕的基差呈现走强态势，主力合约基差为 221 元 / 吨，较前一周走弱 135 元 / 吨。

基差：



二、供给端—国际市场基本面情况

1、美国大豆出口方面

1) 美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示，5 月 1 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 37.67 万吨，较之前一周减少 12%，较前四周均值增加 11%，市场此前预估为净增 20.0 万吨至净增 50.0 万吨。当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 0.98 万吨，市场此前预估为净增 0 万吨至净增 15.0 万吨。

当周，美国大豆出口装船为 25.83 万吨，较之前一周减少 56%，较此前四周均值减少 59%，其中，向中国大陆出口装船 6.81 万吨。

美国农业部周度出口销售报告显示，本年度迄今美国对华大豆销售总量 (已经装船和尚未装船的销售量) 为 2248 万吨，同比减少 5.7%。

2) 美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周前减少 29%，比去年同期减少 10%。截至 2025 年 5 月 1 日的一周，美国大豆出口检验量为 324,101 吨，上周为修正后的 457,844 吨，去年同期为 358,179 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 43,461,547 吨，同比增长 11.2%，上周同比增长 11.3%，两周前增长 10.9%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出

口目标的 87.5%，上周是 86.8%。

美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国(大陆地区)出口的大豆数量比一周前减少 67%，比去年同期减少 18%。截至 2025 年 5 月 1 日的一周，美国对中国(大陆地区)装运 68,099 吨大豆，作为对比，前一周装运 205,463 吨，2024 年同期对华装运 83,018 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的 21.0%，上周 46.8%，两周前 24.7%。

2、美国大豆的种植情况：

美国农业部周一发布的作物进展周报显示，截至周日(5月4日)，美国大豆播种进度达到 30%，较前一周的 18% 显著提升，略高于五年均值 23%，但较 2024 年同期落后 6 个百分点。

2、南美大豆情况

1) 巴西大豆情况：

巴西大豆作物收割情况：巴西国家商品供应公司(CONAB)周一公布的数据显示，截至 5 月 4 日，巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 97.7%，一周前为 94.8%，高于去年同期的 94.3%，这也是连续第 9 周超过去年同期收获进度。作为对比，过去五年同期的平均收获进度为 96.3%。

2025 年 4 月 10 日，CONAB 预计 2024/25 年度巴西大豆产量为 1.678698 亿吨，比上月调高 50 万吨，较上年增长 13.6%；大豆单产估计为每公顷 3,533 公斤，上月预测 3,527 公斤/公顷，比上年增长 10.4%；种植面积 4751 万公顷，高于上月预测的 4745 万公顷，同比增长 3.0%。

2) 阿根廷大豆情况：

阿根廷大豆作物生长情况：布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)报告，截至 4 月 15 日，阿根廷 2024/25 年度大豆收获进度为 4.9%，高于一周前的 2.6%，但是比去年同期滞后约 9 个百分点。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四上调对 2024/25 年度大豆收成的预测，从之前预测的 4860 万吨上调至 5000 万吨，称单产好于之前的预期。

4、南美大豆出口情况

1) 巴西外贸秘书处(SECEX)公布的数据显示，4 月份巴西大豆出口量为 1527 万吨，同比增长 4%，去年 4 月份全月为 1469 万吨。

2) 巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，2025 年 5 月份巴西大豆出口量将达到 1260.1 万吨，低于 4 月份的 1347.6 万吨，也低于去年同期的 1347.2 万吨。今年头 4 个月巴西大豆出口量为 4042 万吨，接近去年全年出口量 9730 万吨的一半。

3) 阿根廷农业部称，截至 4 月 30 日，阿根廷农户预售 1289 万吨 2024/25 年度大豆，去年同期销售量是 1418 万吨。农户还销售 3998 万吨 2023/24 年度大豆，去年同期 2052 万吨。

三、国内基本面情况

1、压榨量及开机率方面

国家粮油中心数据监测显示，上周国内大豆压榨量小幅回升。监测显示，截至 5 月 2 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 150 万吨，周环比上升 9 万吨，月环比上升 45 万吨，同比下降 22 万吨。4 月份油厂大豆压榨总量 540 万吨，低于 3 月份的 620 万吨和去年同期的 770 万吨。

2、大豆及豆粕库存情况

国家粮油中心数据监测显示，4 月下旬以来，我国进口巴西大豆陆续到港，油厂大豆、豆粕商业库存小幅回升。监测显示，5 月 2 日，全国主要油厂进口大豆库存 523 万吨，周环比上升 18 万吨，月环比上升 204 万吨，同比上升 55 万吨，较过去三年均值上升 94 万吨。主要油厂豆粕库存 8 万吨，周环比上升 1 万吨，月环比和同比均下降 51 万吨，为 4 月份以来首次回升。

3、国内大豆进口情况

海关总署 5 月 9 日发布数据显示，今年前 4 个月，我国进口大豆 2319 万吨，减少 14.6%，每吨 3283.2 元，下跌 15%

4、2025年5月6日大豆压榨利润日报

| 省(地区) | 大豆 | 豆粕 | 豆油 | 利润 | 当压榨利润为0时, 豆粕成本 |
|--------|------|------|------|---------|----------------|
| 大连(进口) | 4100 | 3280 | 8170 | -213.75 | 3483.52 |
| 天津(进口) | 4100 | 3120 | 8110 | -350.45 | 3497.11 |
| 山东(进口) | 4100 | 3200 | 8080 | -293.2 | 3503.90 |
| 江苏(进口) | 4100 | 3180 | 8160 | -294.1 | 3485.79 |
| 广东(进口) | 4100 | 3250 | 8160 | -239.15 | 3485.79 |

注: 计算所得利润为理论值, 仅供参考

四、综述

国际市场, 美国农业部周度出口销售数据疲软, 对华销售量几乎为零。美国农业部定于5月12日公布月度供需报告, 届时将对2025/2026年度全球及主要国家的供需情况作出首份预估, 报告前市场预计新季美豆产量为3.62亿蒲式耳。巴西全国谷物出口商协会(AneC)预计, 巴西5月大豆出口料为1260万吨, 低于去年同期的1347万吨。国内市场, 近日随着进口大豆到厂量攀升, 油厂开工率将快速提升, 大豆压榨量逐渐增加, 豆粕产量增大, 豆粕供应紧张局面将逐渐缓解。而终端市场需求有限, 豆粕市场在供强需弱格局下, 豆粕价格或底部偏弱震荡运行, 短期关注大豆的到港量情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明, 本人取得中国期货业协会授予期货从业资格, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题

咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠,但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。