

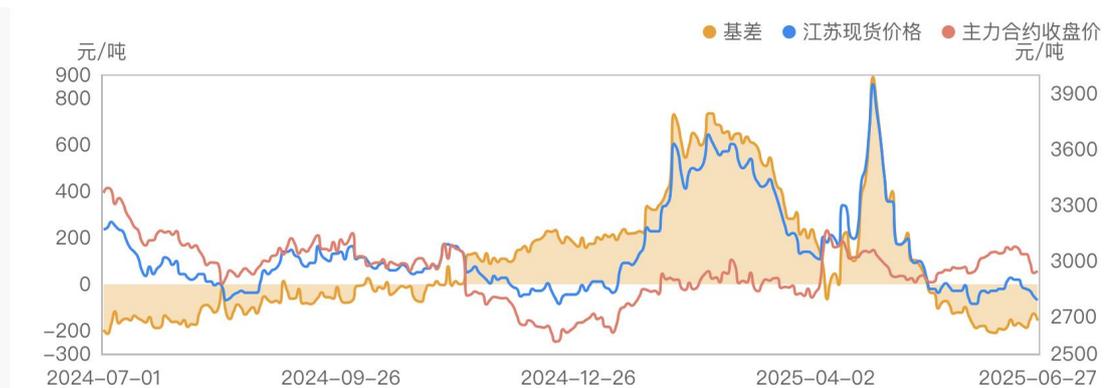
## 本周豆粕期价震荡偏弱运行

### 一、行情回顾

国际市场，由于主要受到美国中西部天气良好，南美大豆丰产在望，令大豆市场维持疲软态势，本周CBOT大豆期11合约本周收于1025.25美分/蒲式耳，周跌幅3.32%。

国内市场，近期国内大豆供应充足，油厂开机率维持高位，豆粕产量较大，豆粕供应继续增加，豆粕价格偏弱运行，截至6月27日，豆粕主力M2509合约在本周收报2946元/吨，周跌幅3.95%。江苏地区豆粕现货价格为2790元/吨，较前一周跌210元/吨。豆粕基差情况，本周豆粕的基差呈现走强的态势，主力合约基差为-156元/吨，较前一周走强11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) 美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2025年6月19日当周，2024/25年度美国大豆净销售量为402,900吨，较上周减少16%，但较前四周均值增长83%。2025/26年度净销售量为156,200吨，一周前为75,200吨。这一数据虽然符合预期区间，但未能提振市场信心。

截至6月19日当周，美国对中国（仅指大陆）的2024/25年度大豆净销售量为0吨，这也是连续第8周销售量为零（或负值）。

#### 2) 上周美国大豆出口检验量较一周前减少14%

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14%，比去年同期减少45%。

截至2025年6月19日的一周，美国大豆出口检验量为192,890吨，上周为修正后的223,441吨，去年同期为349,884吨。

2024/25年度迄今美国大豆出口检验总量达到45,616,152吨，同比增长10.6%，上周同比增长11.1%，两周前增长11.5%。

#### 2、美国大豆的种植情况：

美国农业部作物进展周报显示，截至6月23日，美国大豆播种进度达到96%，但是低于分析师平均预期的97%，也低于五年均值97%；大豆出苗率为90%，和历史均值持平；首次发布的大豆扬花率为8%，高于去年同期以及历史均值7%；大豆优良率为66%。

### 3、5 月份美国大豆压榨量创下历史同期最高纪录

美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 周一 (16 日) 发布的月度压榨报告显示, 5 月份的大豆压榨量略低于预期, 但创下历史同期最高水平。报告显示, 5 月份 NOPA 会员压榨大豆 1.92829 亿蒲, 比 4 月份的 1.90226 亿蒲增长 1.37%, 比 2024 年 5 月份的 1.83625 亿蒲增加 5.01%, 创下历史同期最高纪录, 也是所有月份的第 8 个压榨高点。

### 4、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 6 月 14 日, 巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 100%, 一周前为 99.9%, 去年同期 100%。作为对比, 过去五年同期的平均收获进度为 100%。

●2025 年 6 月 12 日, 巴西国家商品供应公司 (CONAB) 预计 2024/25 年度巴西大豆产量为 1.696058 亿吨, 较上月预期值 1.683418 亿吨高出 126 万吨, 较上年的 1.477213 亿吨增长 14.8%。

报告称, 大豆单产估计为每公顷 3,562 公斤, 上月预测 3,536 公斤/公顷, 比上年增长 11.3%。大豆种植面积达到 4762 万公顷, 高于上月预测的 4761 万公顷, 同比增长 3.2%, 仍为六年来最低

●外媒 6 月 24 日消息: 巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 周二表示, 2025 年 6 月份巴西大豆出口量为 1499 万吨, 高于一周前预估的 1437 万吨。

巴西外贸秘书处 (SECEX) 公布的数据显示, 6 月 1 至 20 日巴西大豆出口量为 902.6 万吨, 出口步伐相对去年同期有所放慢, 日均出口量为 644723 吨, 同比降低 7.6%, 去年 6 月份全月为 1396 万吨。

#### 2) 阿根廷大豆情况:

●布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 报告, 截至 6 月 18 日, 阿根廷 2024/25 年度大豆收获进度为 96.5%, 比一周前增加 3.3 个百分点。虽然收获进度良好, 但是仍比去年同期落后 2 个百分点。

●截至 6 月 18 日, 阿根廷农户预售 2234 万吨 2024/25 年度大豆, 去年同期销售量是 2163 万吨; 农户还销售 4058 万吨 2023/24 年度大豆, 去年同期 2083 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, 上周油厂大豆压榨量继续回升。截至 6 月 20 日当周, 国内主要油厂大豆压榨量 238 万吨, 周环比上升 13 万吨, 月环比上升 17 万吨, 同比上升 44 万吨, 为历史单月次高。预计本周油厂开机率继续上升, 大豆压榨量在 250 万吨左右。6 月 1-20 日主要全国主要油厂大豆压榨量 650 万吨, 预计本月大豆压榨量有望达到 950 万吨左右。

#### 2、大豆及豆粕库存情况

国家粮油中心数据监测显示, 近两周油厂开机率大幅度提升, 使得大豆商业库存下降、豆粕库存上升。6 月 20 日, 全国主要油厂进口大豆库存 638 万吨, 周环比下降 22 万吨, 月环比上升 21 万吨, 同比上升 15 万吨, 较过去三年均值上升 90 万吨; 主要油厂豆粕库存 51 万吨, 周环比上升 9 万吨, 月环比上升 30 万吨, 同比下降 48 万吨, 处于历史同期中等偏低水平。

6 月份全国主要油厂开机率处于历史高位, 预期 7 月份开机率将延续较高水平, 大豆压榨量在 900 万吨左右, 豆粕产出在 700 万吨以上, 高于全年月均消费量的 650 万吨, 考虑到近期豆粕消费旺盛等因素, 预计 7 月份全国主要油厂豆粕商业库存回升至 80 万吨以上。

#### 3、国内大豆进口情况

海关总署周五公布的数据显示, 5 月份中国从巴西进口大豆 1211 万吨, 较去年同期激增 37.5%, 创下单月进口新高。这一增长主要得益于南美大豆丰产以及中国压榨企业开工率恢复。

海关数据显示, 中国 5 月大豆总进口量达到创纪录的 1392 万吨, 较 4 月份的 10 年低点 608

万吨增长超过一倍，也显著高于去年同期，部分原因在于此前延迟的船货集中通关。

从进口结构来看，巴西继续成为中国头号大豆供应国，占到5月进口总量的87%；同期中国从美国进口163万吨大豆，同比增长28.3%，占当月进口总量的11.7%。

值得注意的是，今年1-5月的进口结构不同，中国从巴西进口大豆总量为2125万吨，同比下降14%；而美国大豆进口量为1457万吨，同比增长34.3%。这可能因为中国买家在特朗普上台前加大了美豆采购；年初巴西大豆收获延迟导致出口步伐后移。

#### 四、综述

国际市场，随着美豆陆续进入开花结荚的生长关键期，天气因素对市场的影响将进一步提升。天气预报显示，未来几天，美国中西部地区温和多雨天气，利于作物生长。另外，美国农业部将6月30日公布美豆种植面积，市场预计美国2025年大豆播种面积为8365.5万英亩，略高于3月底种植意向报告给出的8349.5万英亩。国内市场，随着国内进口大豆到港，油厂开工率维持在较高水平，豆粕产量较大，而终端备货需求有限，豆粕库存将逐渐增加，短期豆粕价格偏弱运行，后市重点关注大豆的到港量及国内豆粕库存情况。

#### 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。