

豆粕

2024 年 6 月 6 日 星期五

本周豆粕期价震荡上行

一、行情回顾

国际市场，因美国大豆生长优良率低于市场预期，加之中美贸易乐观情绪推动大豆期货上行，不过美国产区天气较好利于大豆播种及生长，加之南美大豆供应充足限制美国大豆价格上涨幅度。本周 CBOT 大豆期货收涨，主力 07 合约本周收于 1058 美分 / 蒲式耳，周涨幅 1.51%。

国内市场，油厂高开工率凸显豆粕市场近端供给压力，但远月订单量偏低且美豆生长期天气风险犹存，从而强化豆粕市场的近弱远强特征。具体来看，截至 6 月 6 日，豆粕主力 M2509 合约在本周收报 3010 元 / 吨，周涨幅 1.42%。现货价格继续弱势运行，江苏地区豆粕现货价格为 2830 元 / 吨，较前一周跌 40 元 / 吨。豆粕基差情况，本周豆粕的基差呈现走弱的态势，主力合约基差为-180 元 / 吨，较前一周走弱 82 元 / 吨，处于五年偏低的水平。

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) 美国农业部周度出口销售报告显示，5 月 29 日止当周，美国大豆出口销售合计净增 19.79 万吨，符合预期，其中对中国大陆出口销售净减 0.11 万吨。当周，美国对中国装运 6.5 万吨大豆。本年度迄今，美国对华大豆销售总量为 2248 万吨。同比减少 6%，上周同比降低 6%，两周前同比减少 5.7%，尚未装运数量降至零。2024/25 年度迄今美国大豆销售总量约 4865 万吨，同比增长 12.1%。

2) 上周美国大豆出口检验量约为 27 万吨，同比减少 26%

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增长 34%，但是比去年同期减少 26%。截至 2025 年 5 月 29 日的一周，美国大豆出口检验量为 268,343 吨，上周为修正后的 200,022 吨，去年同期为 361,217 吨。

2、美国大豆的种植情况：

美国农业部作物进展周报显示，截至周日(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%。

3、NOPA：美国 4 月大豆压榨量高于预期

全美油籽加工商协会(NOPA)发布的压榨月报显示,美国4大豆压榨量减少,但仍超过大多数贸易预期,且为今年第四个月最高。

报告显示,美国会员单位4月共压榨大豆1.90226亿蒲式耳,较3月压榨的1.94551亿蒲式耳减少2.2%,较2024年4月压榨的1.69436亿蒲式耳增加12.3%。4月大豆压榨量要高于此前九位分析师平均预估的1.84642亿蒲式耳。

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1日,巴西2024/25年度大豆收获进度为99.8%,一周前为99.5%,高于去年同期的98.8%,这也是连续第13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99.6%。

●巴西国家商品供应公司(CONAB)发布月报数据显示,2024/25年度巴西大豆产量将达到1.683418亿吨,较上月预期值1.678698亿吨高出47万吨,较上年的1.477213亿吨增长14.0%。

●巴西全国谷物出口商协会(Anec)预估,巴西6月份大豆出口量为1255万吨,低于上年同期的1383万吨。巴西5月大豆出口量为1420万吨。

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5月28日,阿根廷2024/25年度大豆收获进度为80.7%,比一周前增加6.4个百分点,但是仍比去年同期落后5个百分点,比五年均值低7个百分点,但是整体单产表现良好,平均单产为每公顷3.09吨,比去年同期提高4%。

交易所本周维持阿根廷大豆产量预测5000万吨不变,略低于上年的5020万吨。

2025年5月12日,美国农业部预计2024/25年度阿根廷大豆产量为4900万吨,和上月预测持平。

2025年5月14日,罗萨里奥谷物交易所预计2024/25年度阿根廷大豆产量为4850万吨,高于于早先预期的4550万吨。

三、国内基本情况

1、压榨量及开机率方面

由于进口大豆集中到港、海关检验检疫加快等原因,5月份油厂开机率快速回升。国家粮油中心数据监测显示,上周全国主要油厂大豆压榨量227万吨,周环比提升6万吨,月环比提升77万吨,同比提升11万吨。5月份全国主要油厂大豆压榨量902万吨,远高于4月份的538万吨,去年同期为860万吨。

2、大豆及豆粕库存情况

国家粮油中心数据监测显示,监测显示,5月30日,全国主要油厂进口大豆库存641万吨,周环比上升24万吨,月环比上升119万吨,同比上升103万吨,较过去三年均值上升98万吨;主要油厂豆粕库存31万吨,周环比上升9万吨,月环比上升22万吨,同比下降57万吨,仍处于历史同期较低水平。

3、国内大豆进口情况

海关总署的数据显示,2025年4月份中国大豆进口量为608.1万吨,较3月份的350.3万吨增长84.4%,但是较去年同期的857.2万吨减少29.1%,也是10年来同期最低点。

海关数据显示,今年头四个月大豆进口量为2319.0万吨,比2024年同期的2714.7万吨减少396万吨或14.6个百分点。

今年头四个月的大豆进口金额为106.015亿美元,比去年同期的147.705亿美元降低28.2%,反映出大豆进口数量和成本下滑。

4、本周进口大豆到港成本增加

截至 6 月 6 日，美国大豆到港成本 4616.13 元/吨，较上周增加 23.7 元/吨；南美大豆到港成本 3692.04 元/吨，较上周增加 38.44 元/吨；二者的到港成本价差为 924.09 元/吨，较上周减少 14.74 元/吨；



四、综述

国际市场，美国农业部的作物周报显示种植进度偏快，且需求前景疲软施压美豆，目前美国中西部的干旱状况逐步缓解，未来两周土壤墒情有望继续改善，有利于新季作物生长，美豆价格继续承压。目前主要由南美大豆供应市场，南美供应宽松。其中巴西大豆出口呈增长态势，阿根廷大豆收获接近九成，销售步伐加快。国内市场，进口大豆供给充裕，油厂开机率较高，大豆压榨量保持在较高水平，豆粕产量较大。随着美盘大豆攀升带动进口大豆成本上涨，增强工厂的提价意愿，豆粕价格随之出现小幅反弹，但在供应逐渐宽松大背景下，上涨幅度比较有限。短期重点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。