



# 豆系周报

## 美豆播种进展较快

2025年5月9日

国联期货农产品事业部

苏亚菁 从业资格证号：F03098916  
交易咨询资格证号：Z0020862



# CONTENTS

## 目录

### 01

周度核心要点及策略 03

### 03

豆粕周度数据 15

### 02

全球豆类供需数据 05

### 04

豆油周度数据 21



# CONTENTS

## 目录

01

周度核心要点及策略

# 核心要点及策略

## 逻辑观点

大豆

美国大豆播种率为**30%**，快于去年同期及五年均值，出苗率为**7%**。美豆播种进度较快，未来一周主产区降雨分布不均，气温偏高，关注天气对大豆播种的影响。路透公布对**USDA 5月**供需报告中美国农作物产量的数据预测，分析师平均预计，美国**2025/26年度**大豆产量量为**43.38**亿蒲式耳，预估区间介于**43-44**亿蒲式耳，**USDA**农业展望论坛为**43.7**亿蒲式耳。中美将于**5月9-12日**在瑞士举行中美经贸高层会谈，关注谈判进展。巴西大豆贴水及**CNF**报价下跌，**ANEC**预计巴西**5月**大豆出口为**1260**万吨，出口压力仍然较大。阿根廷大豆收获进度为**23%**，进度仍偏慢，阿根廷大豆对华发船开始增加。**Mysteel**预计**5月**国内大豆到港量为**919.75**万吨，考虑到**4月**大豆通关延迟影响，预计**5月**大豆进口量约**1300**万吨，国内大豆供应压力较大。大豆采购速度较快，**5月**船期采购已完成，**6月**船期已采购**84.7%**，**5-6月**计划采购量均超过**1000**万吨，预计**8月**前国内大豆供应充足，一定程度上限制豆系品种上方空间。

豆粕

上周国内油厂大豆压榨量**152.3**万吨，周环比增加**11.08**万吨，压榨开机率提升至**42.81%**，油厂压榨恢复进程仍偏慢。油厂大豆库存增长**15.16**万吨至**474.64**万吨，库存回到季节性偏高水平。油厂豆粕库存**8.21**万吨，较前一周小幅增长，库存绝对量仍处于低位。豆粕逐渐进入季节性累库周期，但在关税问题下，豆粕累库幅度或不及预期。五一节后下游饲料养殖企业集中补库，豆粕成交情况较好，下游企业物理库存小幅增长至**5.04**天，总体库存水平仍处于低位。豆粕基差延续下行态势，盘面在**2900**元/吨附近受到支撑。预计二季度豆粕现货表现偏弱，基差已走弱为主，盘面不看深跌。短期来看，目前市场仍在交易国内供应压力，盘面偏弱震荡，中长期来看，建议豆粕**09**合约采取逢低做多策略。

豆油

截至上周，国内豆油库存**62.68**万吨低位，较前一周小幅增长**0.83**万吨，库存维持低位。二季度进入豆油的季节性累库周期，关注累库幅度。五一节假日期间国内消费表现良好，一定程度提振豆油需求。目前豆油仍为国内最但在大供应格局下，豆油仍然存在一定压力。外围市场方面，美国**RVO**政策仍未出台，美豆油多头获利了结，近期出现回调走势，**EPA**署长称将很快发布公告。国内棕榈油买船增加，产地增产压力传导至国内，棕榈油偏弱拖累油脂板块。宏观方面，**5月**美联储利率决议按兵不动，原油呈震荡走势。短期内豆油单边预计维持震荡偏弱走势，豆棕价差延续走扩，中长期需关注国内豆油库存情况、美国生柴政策及宏观的影响，预计豆油价格中枢逐步上移。

推荐策略

豆粕：短期谨慎偏空，中长期逢低做多。  
豆油：短期谨慎偏空，中长期逢低做多；逢低做扩豆棕价差。



# CONTENTS

## 目录

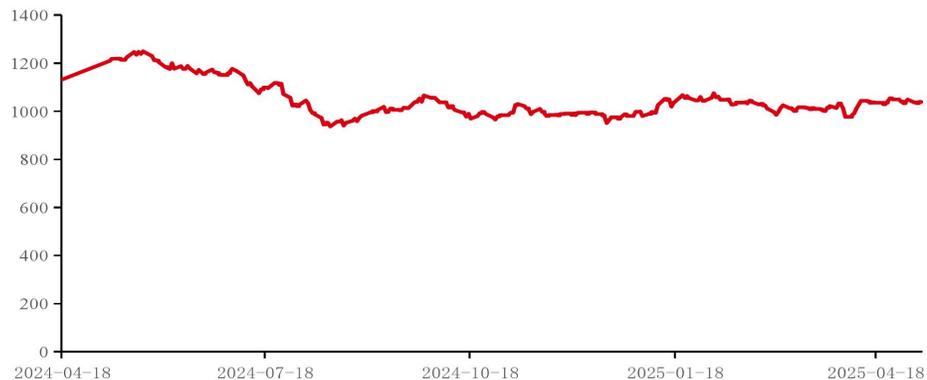
# 02

## 全球豆类供需数据

# 周内外盘变动汇总

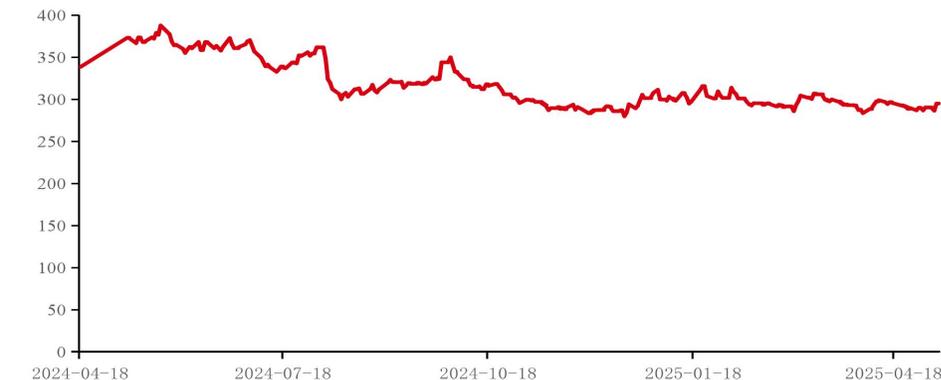
## CBOT大豆收盘价(连续)

美分/蒲式耳



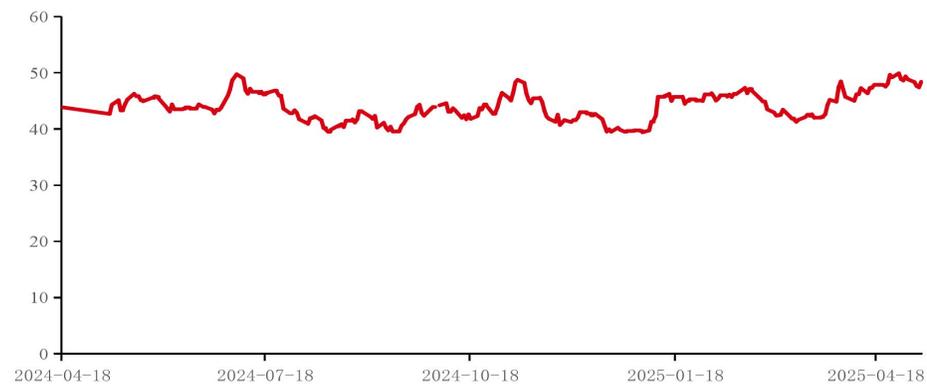
## CBOT豆粕收盘价(连续)

美元/短吨



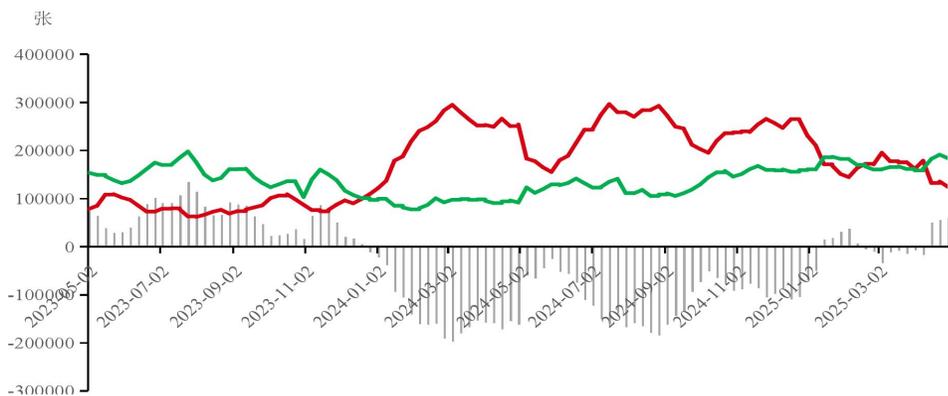
## CBOT豆油收盘价(连续)

美分/磅



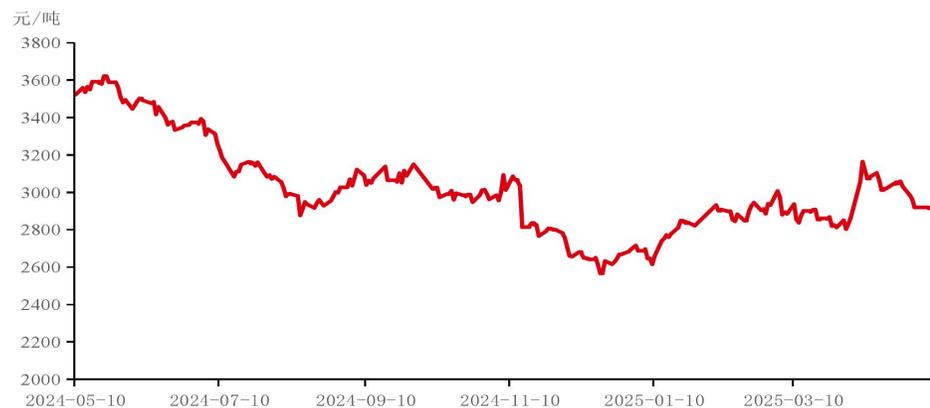
## CBOT大豆非商业持仓

■ CBOT大豆非商业净持仓    ■ CBOT大豆非商业空头持仓    ■ CBOT大豆非商业多头持仓

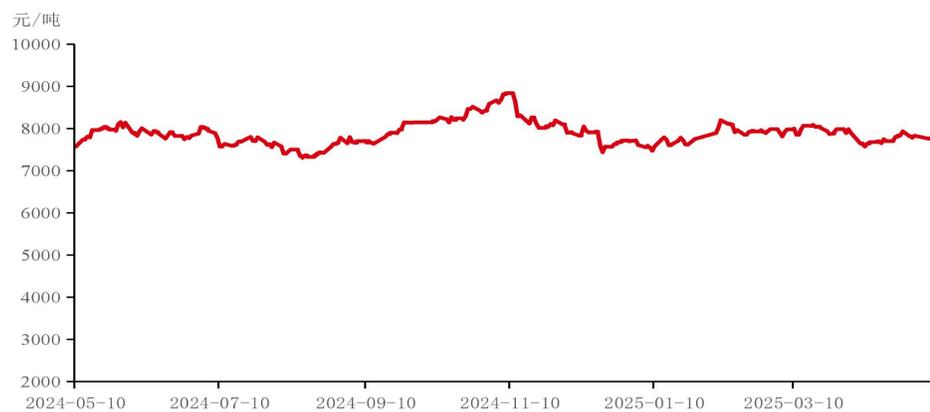


# 周内连盘变动汇总

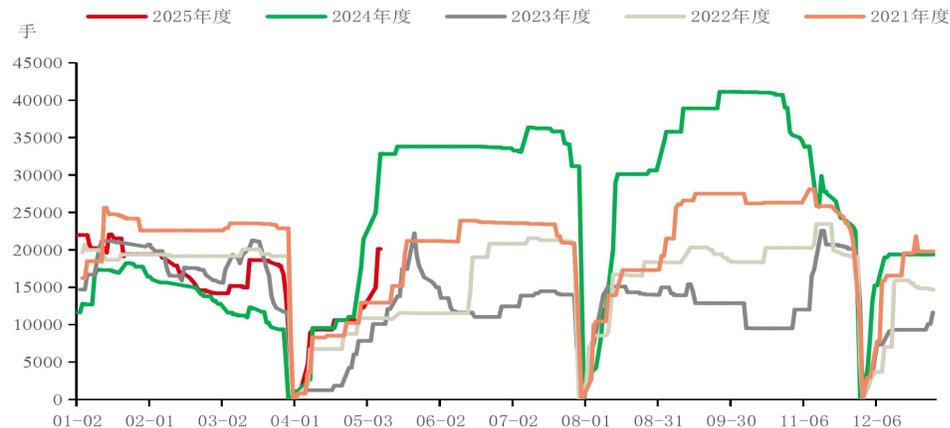
## 豆粕收盘价(活跃)



## 豆油收盘价(活跃)



## 豆粕仓单

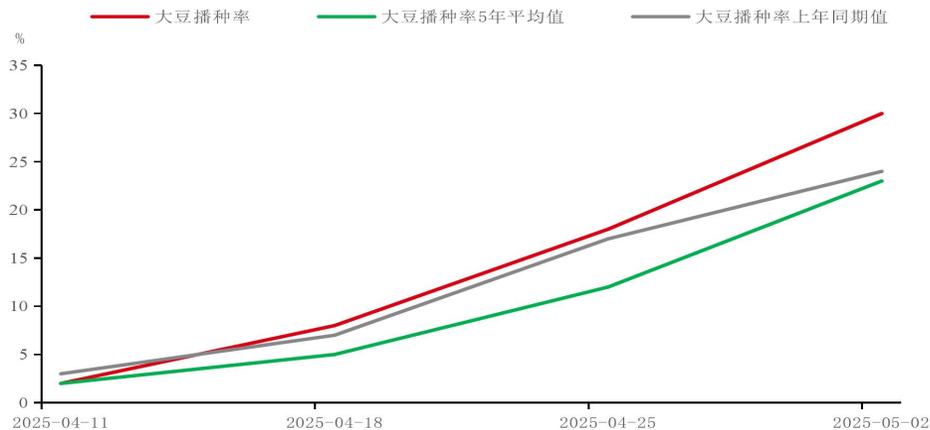


## 豆油仓单

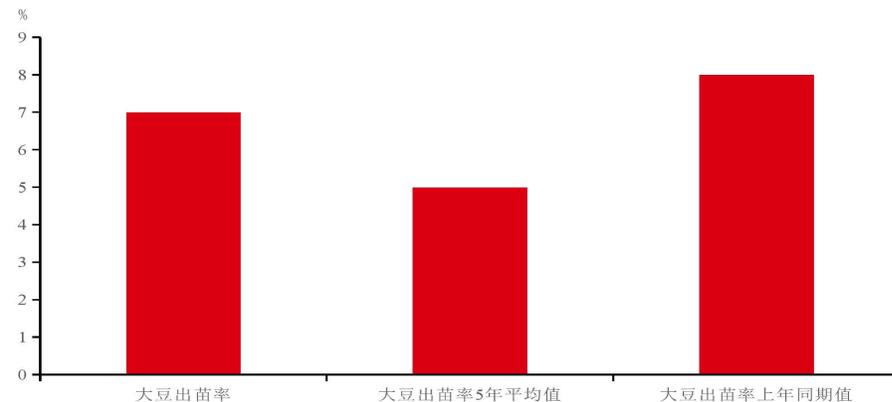


# 美豆播种率为30%，出苗率为7%，播种进度较快；阿根廷收获进度偏慢

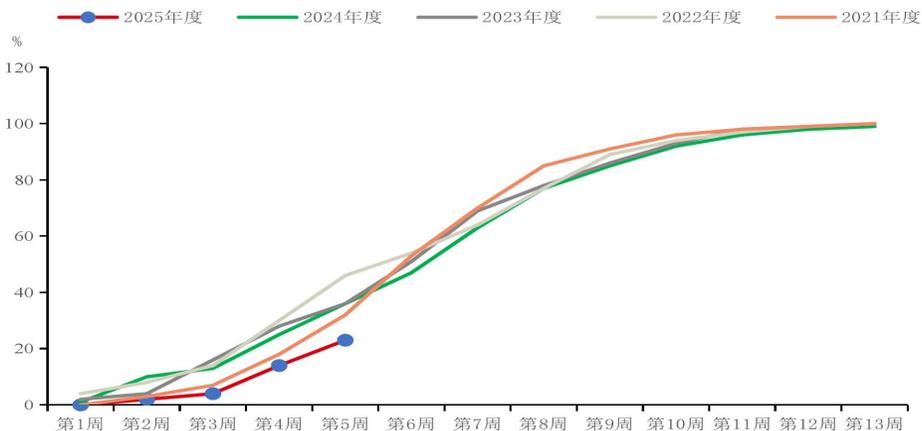
### 美国大豆播种率



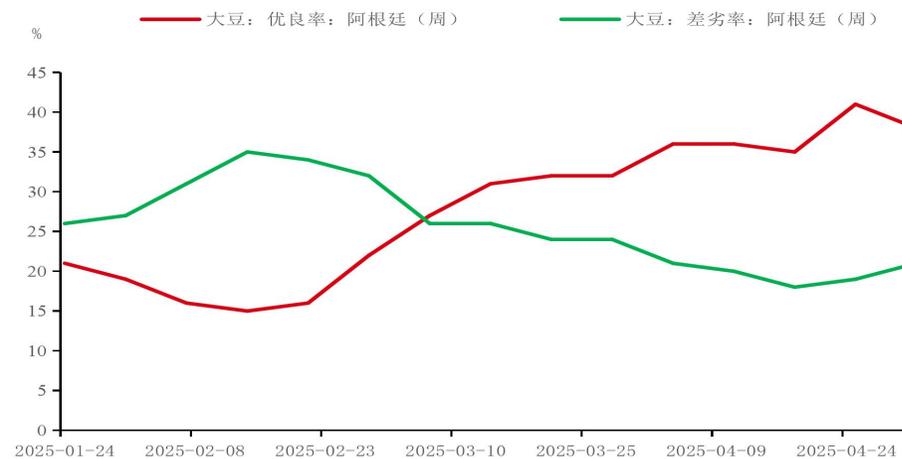
### 美国大豆出苗率



### 阿根廷大豆收获进度

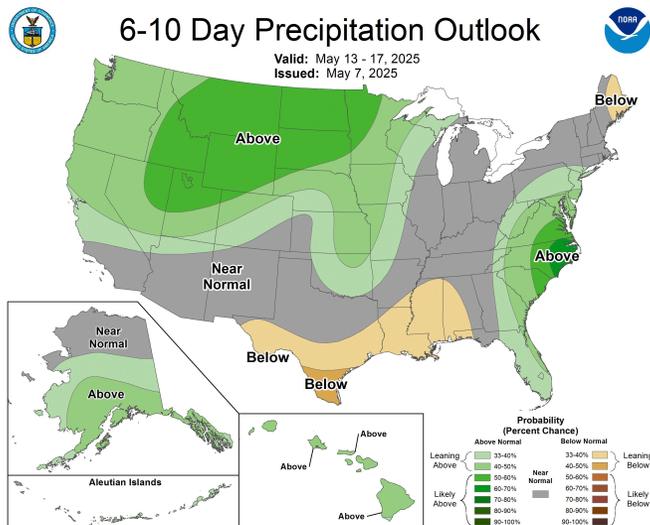


### 阿根廷大豆生长状况

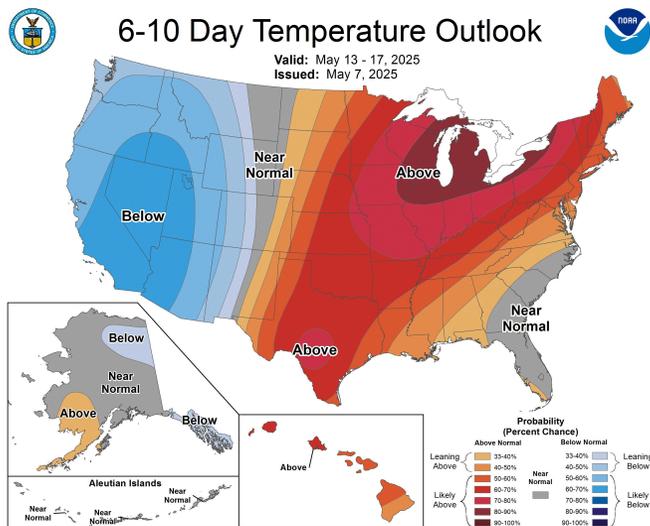


# 美豆主产区降雨分布不均，气温较高，干旱影响面积减少

美国降雨预报



美国气温预报

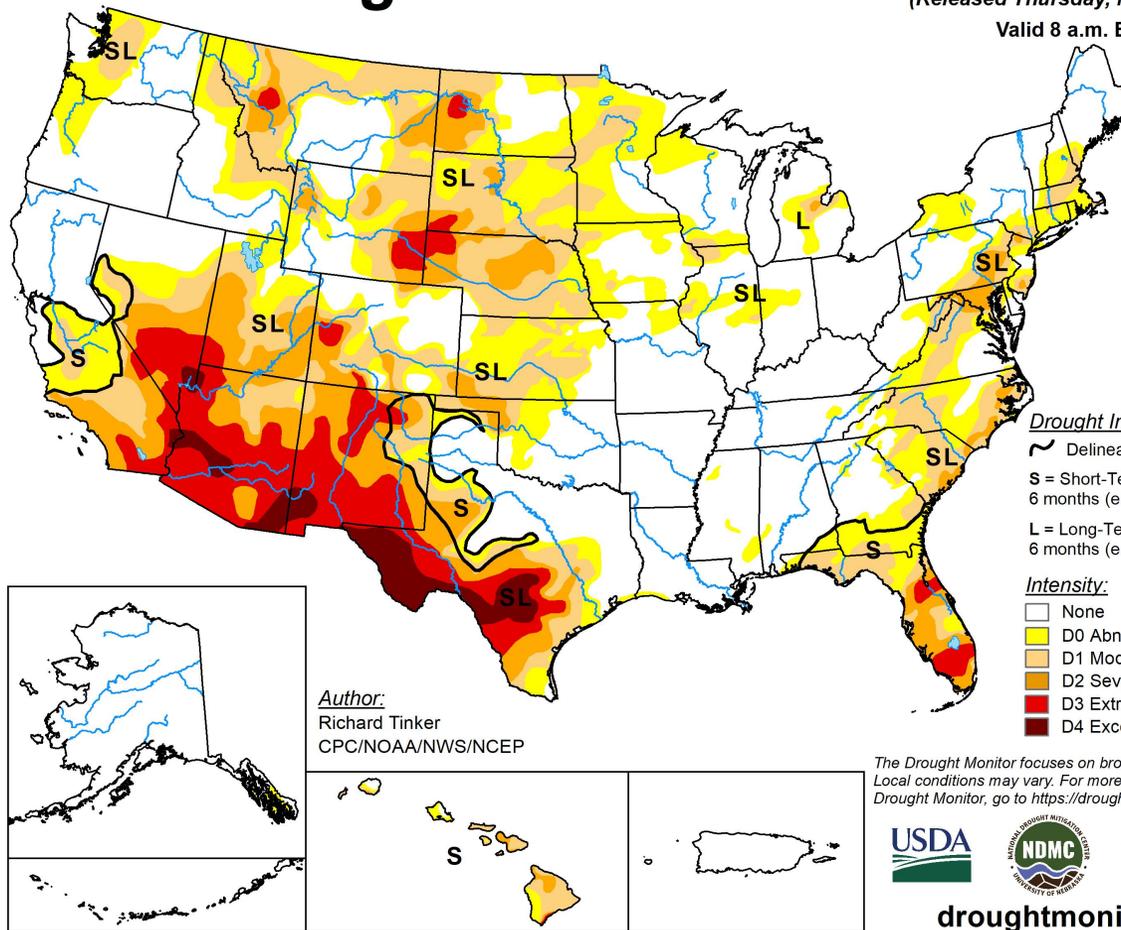


数据来源: NOAA 国联期货农产品事业部

美国土壤墒情

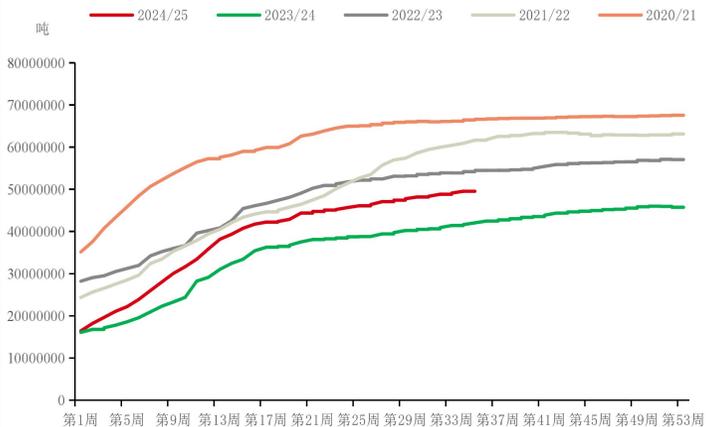
## U.S. Drought Monitor

April 29, 2025  
(Released Thursday, May 1, 2025)  
Valid 8 a.m. EDT



# ANEC：预计巴西5月大豆出口为1260万吨，去年同期为1347万吨

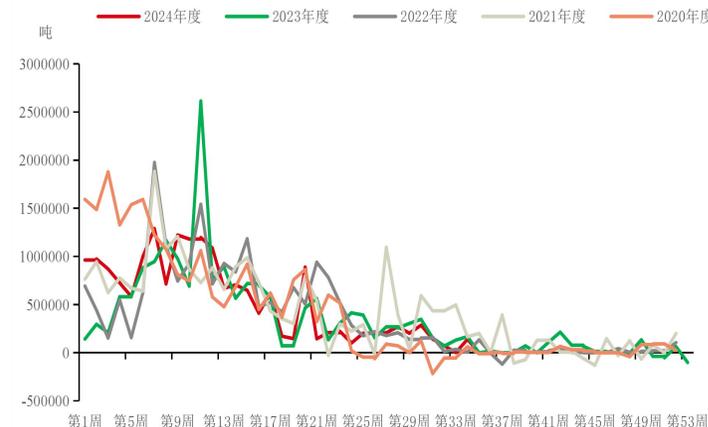
### 美国大豆累计出口销售量



### 美国大豆出口检验量



### 美国大豆对华净销售



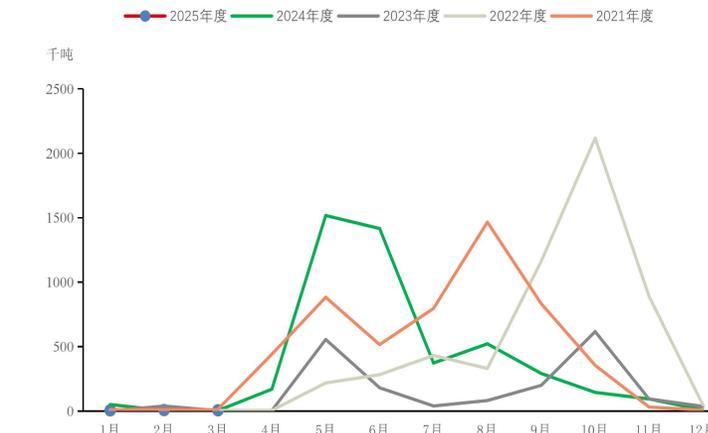
### 美国大豆对华出口检验量



### 巴西大豆出口量

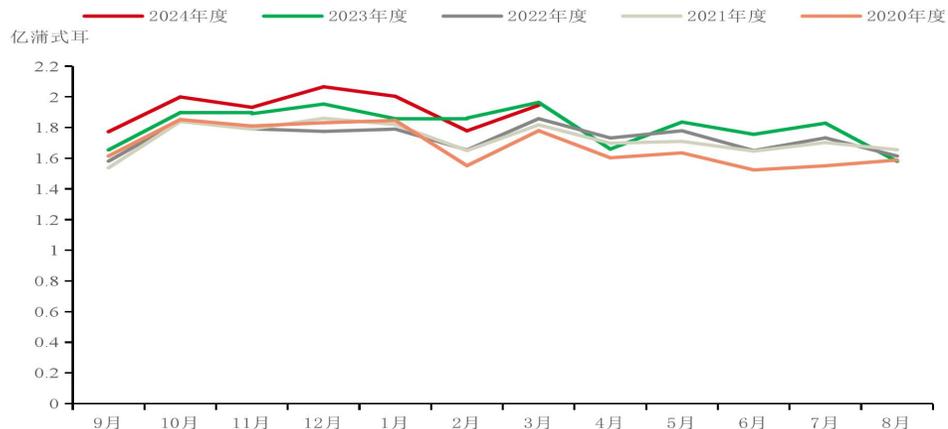


### 阿根廷大豆出口量

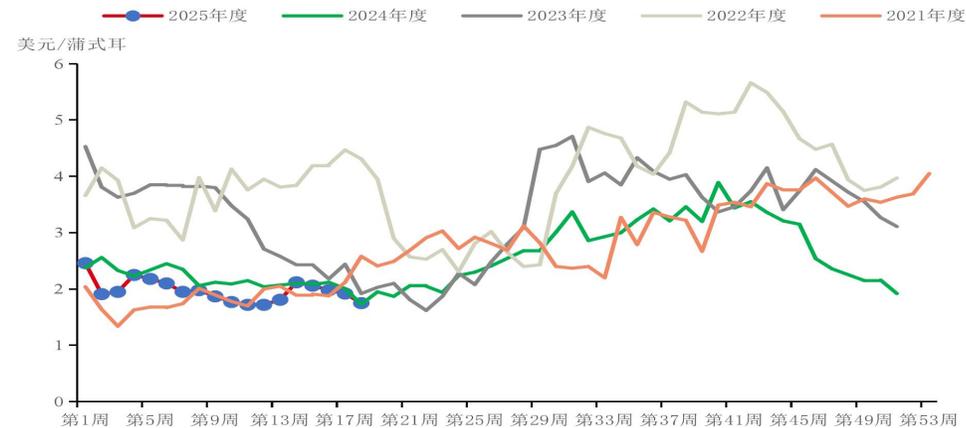


# 市场等待RVO政策出台

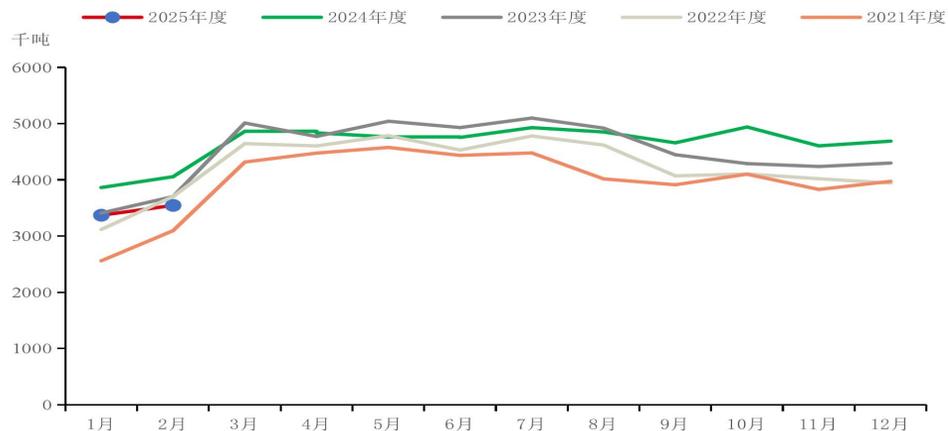
## NOPA: 美豆压榨量



## 美豆压榨利润



## 巴西大豆压榨量



## 阿根廷大豆压榨量

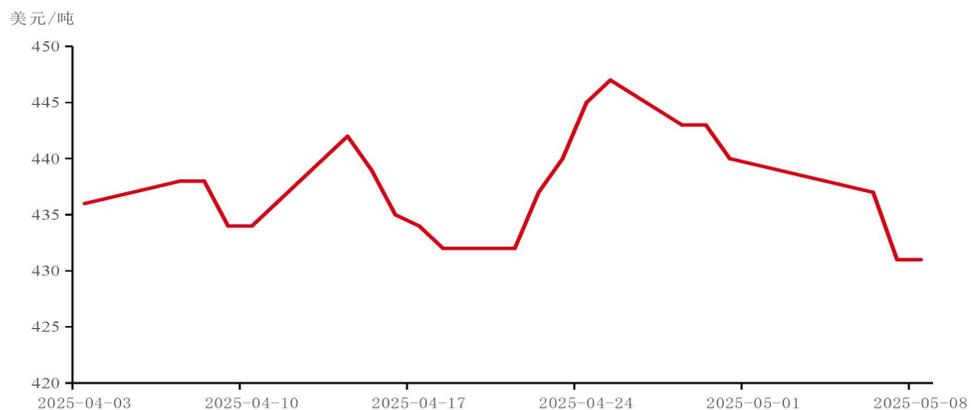


# 巴西大豆进口成本下降

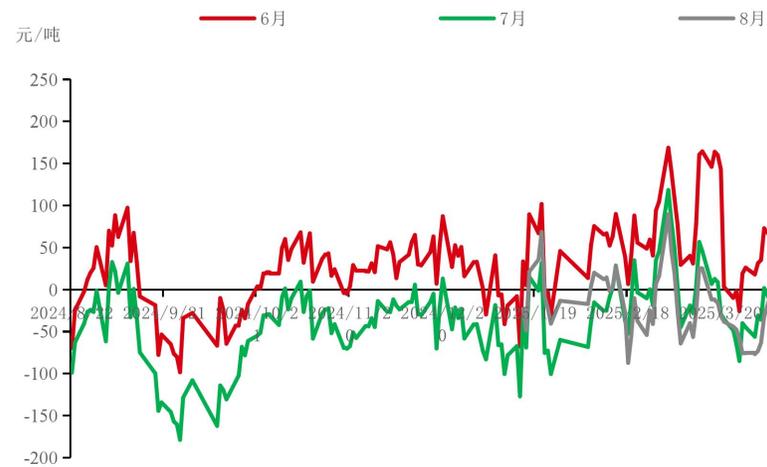
## 中国大豆进口量



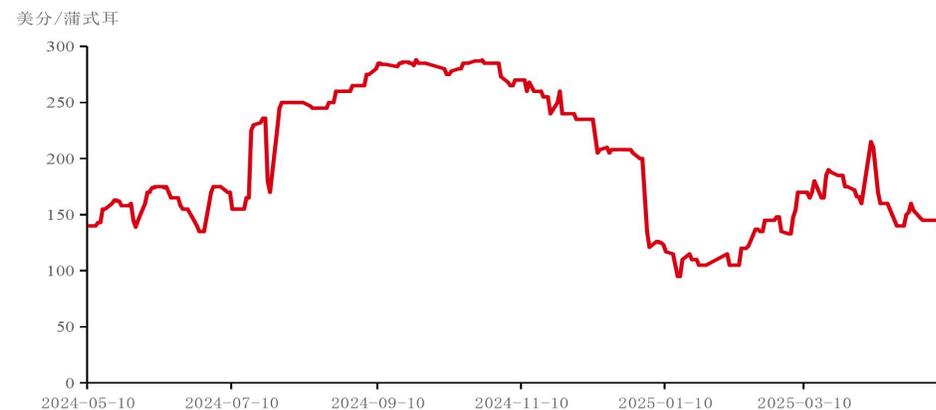
## 巴西大豆CNF进口价



## 进口大豆最优盘面榨利

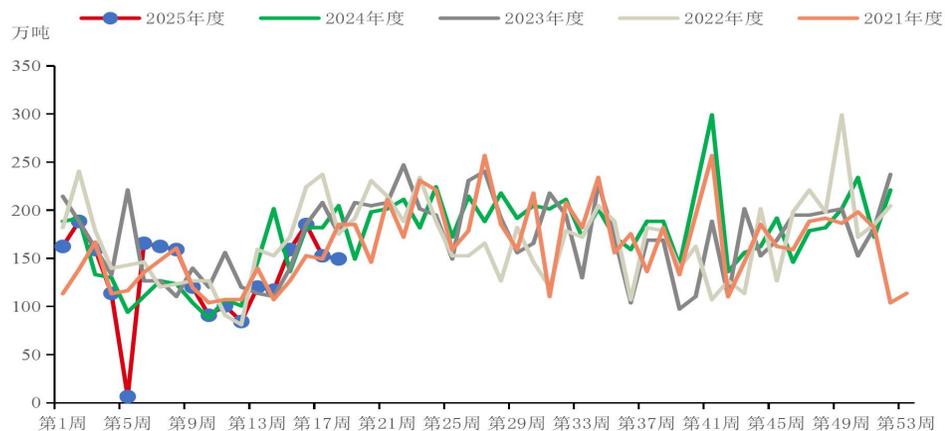


## 巴西大豆CNF升贴水

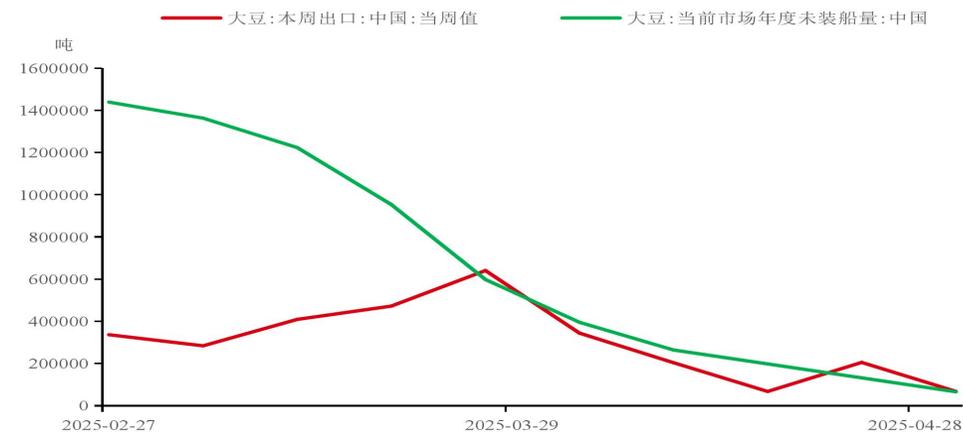


# Mysteel 预估5约大豆到港量为919.75万吨

## 大豆到港量



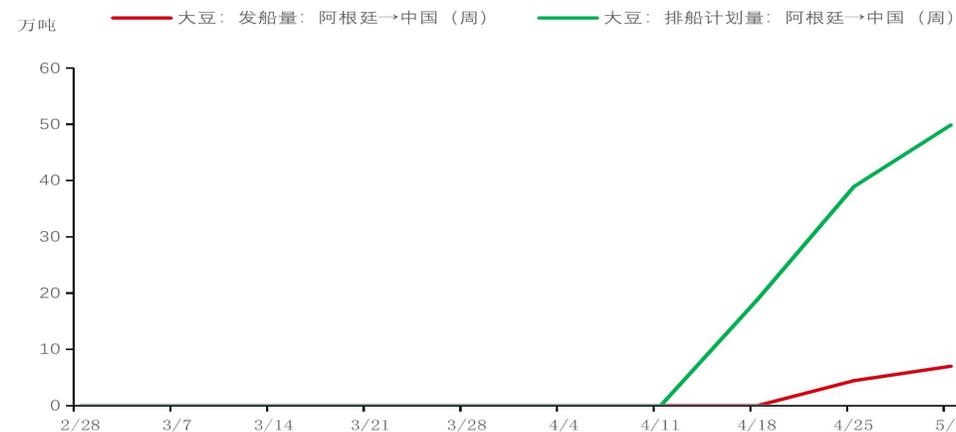
## 美国大豆发运量



## 巴西大豆发运量



## 阿根廷大豆发运量



GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联 中国粮油商务网 国联期货农产品事业部



# CONTENTS

## 目录

### 03

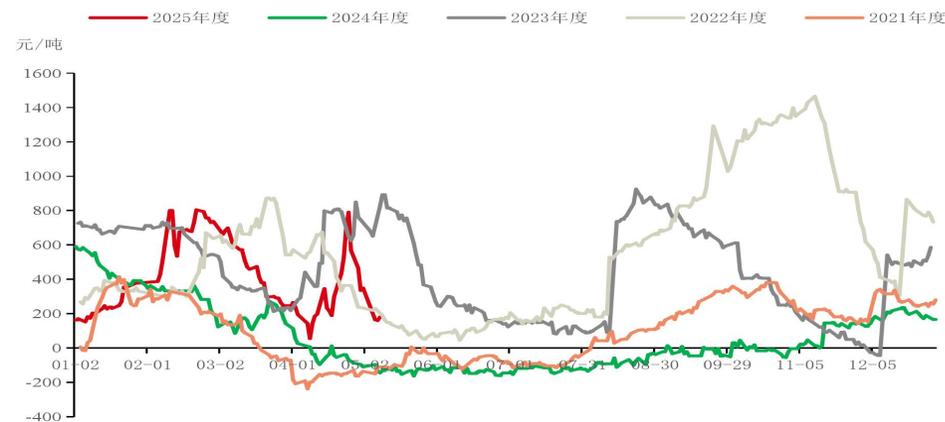
### 豆粕周度数据

# 豆菜粕价差震荡走缩

## 普通蛋白豆粕出厂价



## 豆粕基差



## 豆粕9-1价差

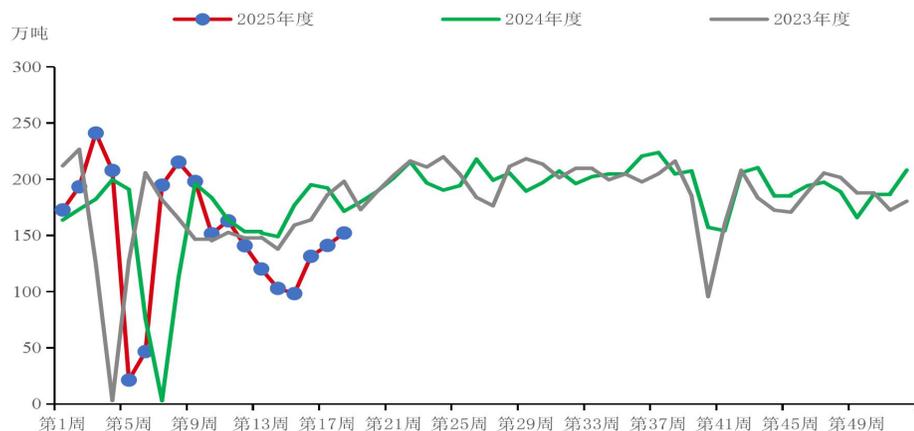


## 09合约豆菜粕价差



# 油厂大豆库存回升，压榨开机率提升至42.81%

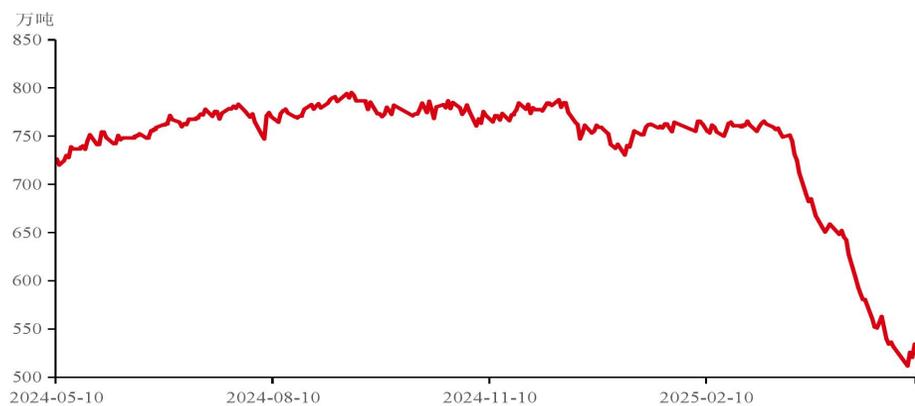
## 大豆压榨量



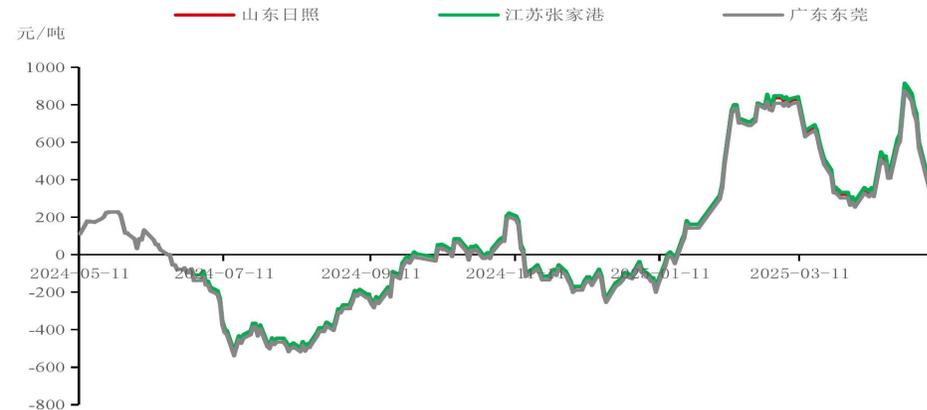
## 大豆库存



## 进口大豆港口库存

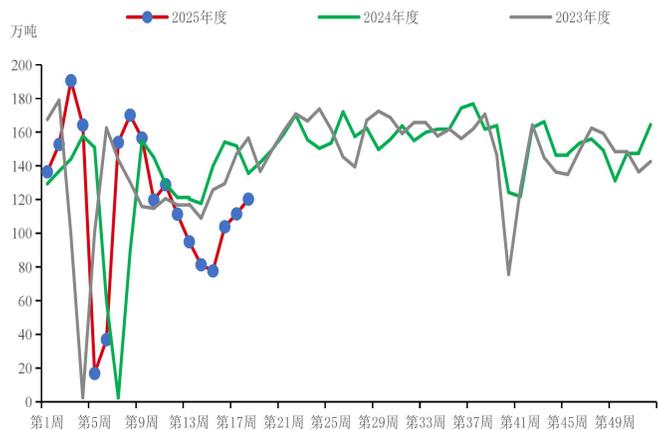


## 进口大豆压榨利润

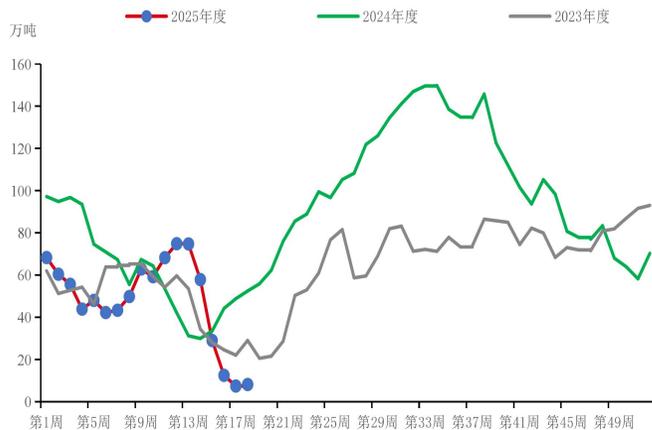


# 油厂豆粕库存8.21万吨，未执行合同数量增长

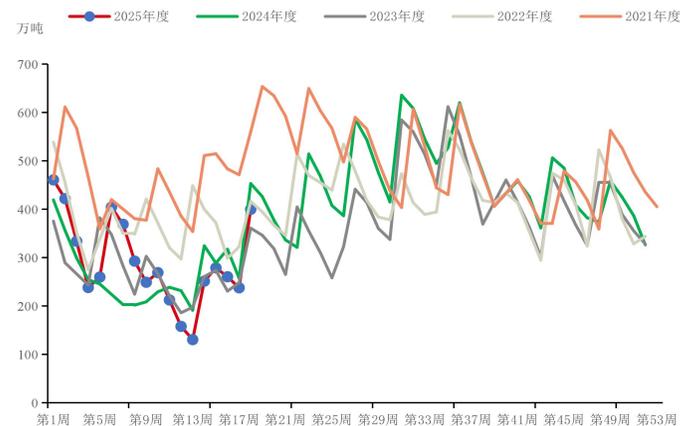
### 豆粕产量



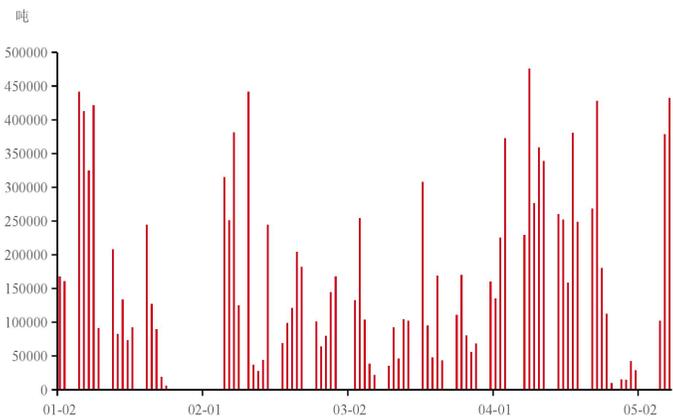
### 豆粕库存



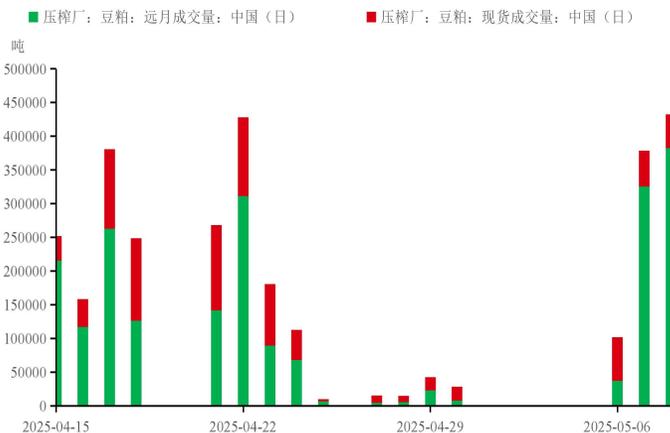
### 主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



### 主要油厂大豆饼粕成交量



### 主要油厂大豆饼粕成交情况

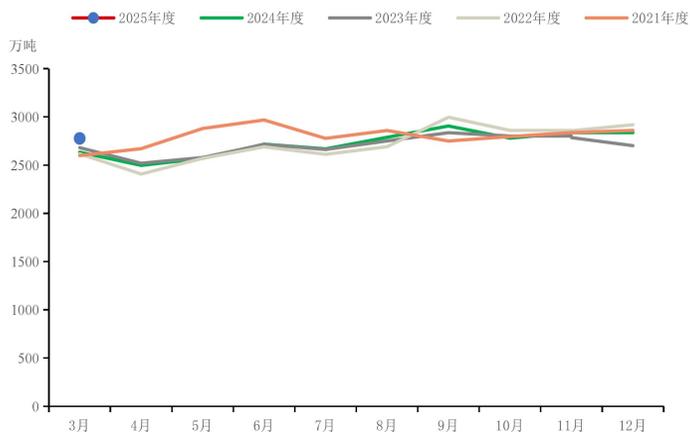


### 主要油厂大豆饼粕昨日提货量

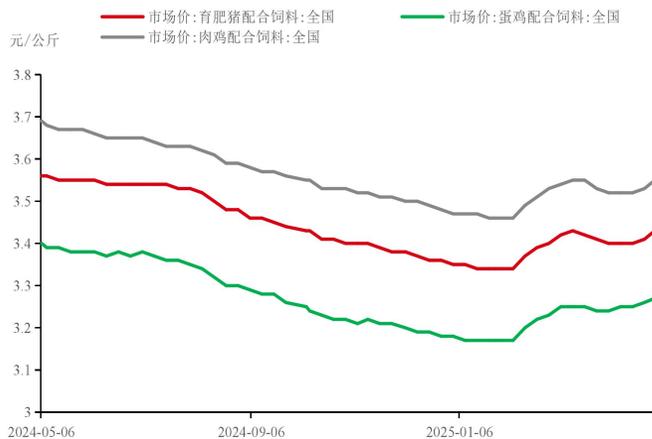


# 下游库存小幅回升，豆粕与杂粕价差显著走缩

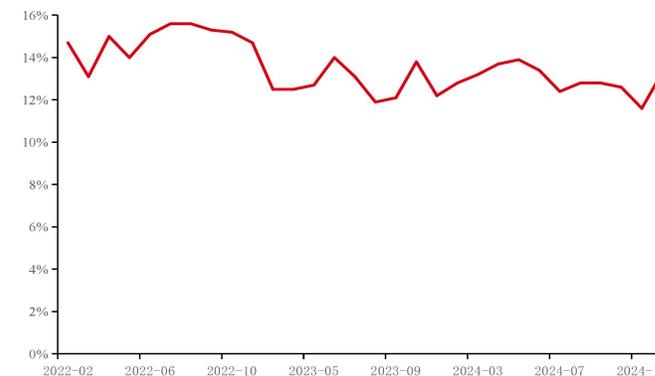
### 饲料产量



### 饲料价格



### 豆粕添加比例



### 饲料企业物理库存天数



### 豆粕-杂粕价差

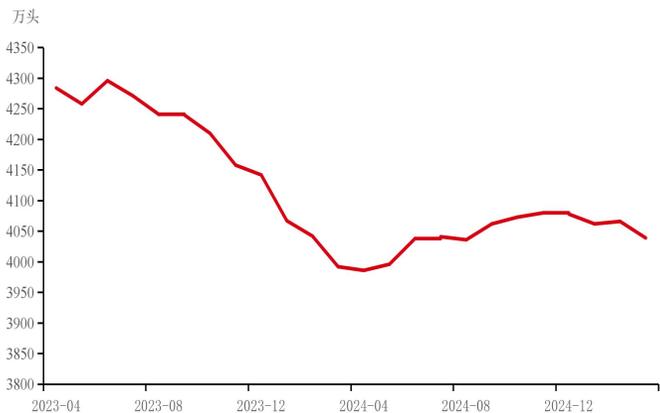


### 杂粕库存

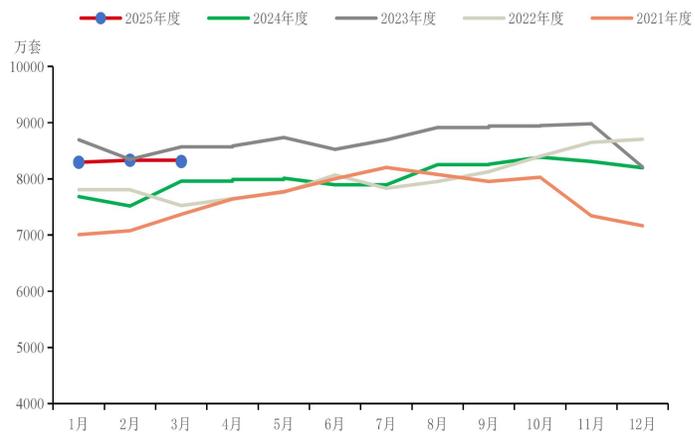


# 3月末能繁母猪环比减少27万头至4039万头，4月蛋鸡存栏延续增长

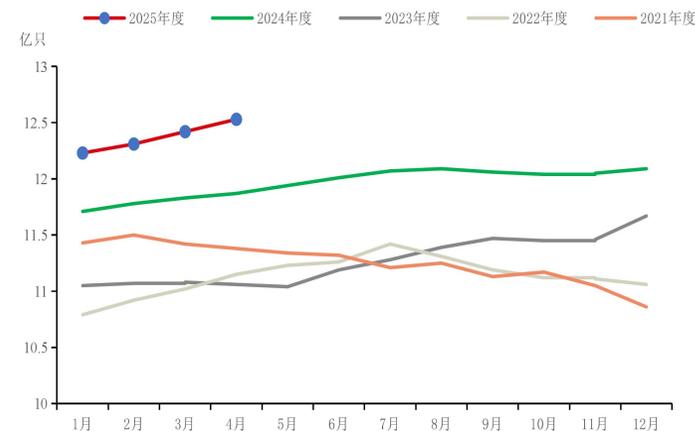
## 能繁母猪存栏



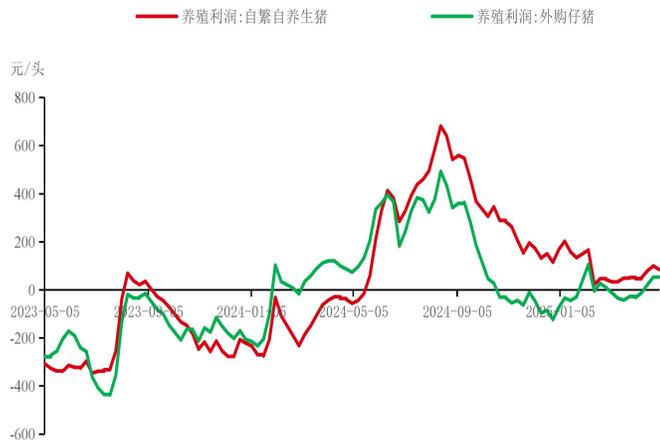
## 白羽肉鸡父母代存栏数



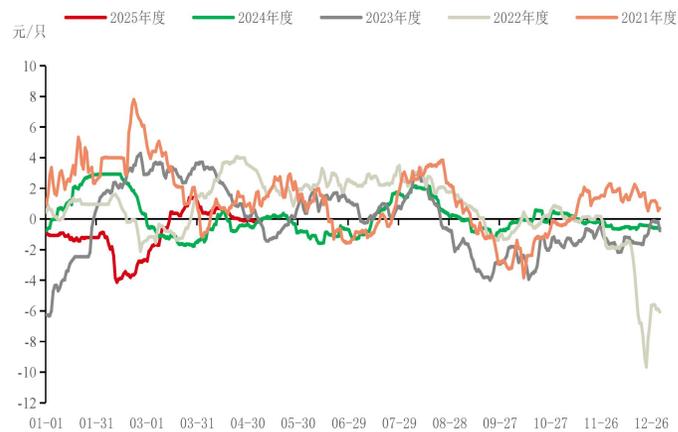
## 蛋鸡存栏量



## 生猪养殖利润



## 白羽肉鸡养殖利润



## 蛋鸡综合养殖盈利





# CONTENTS

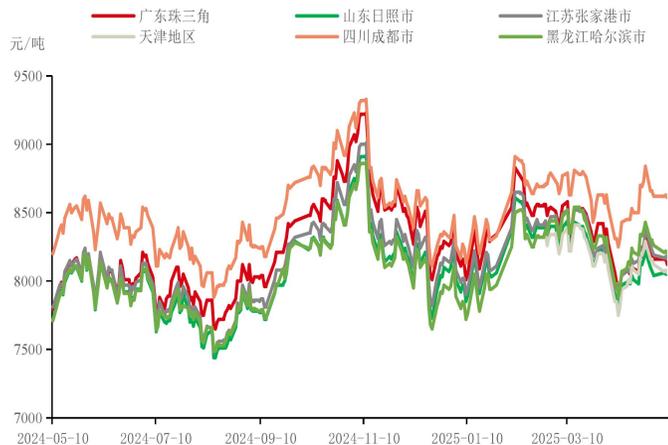
## 目录

### 04

### 豆油周度数据

# 豆棕价差走扩

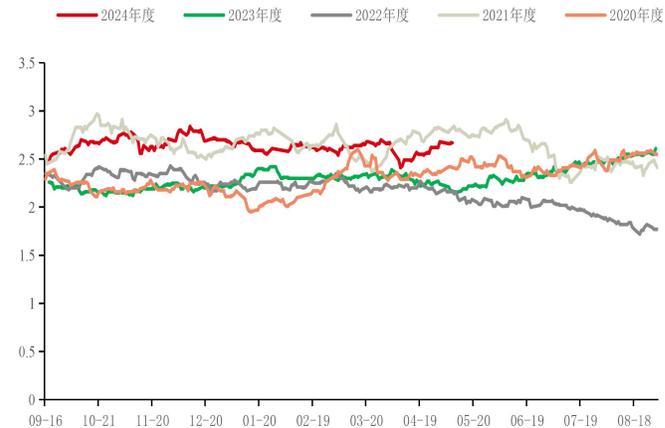
## 一级豆油（散装）出厂价



## 豆油基差



## 09合约油粕比



## 豆油9-1价差



## 09合约豆棕价差

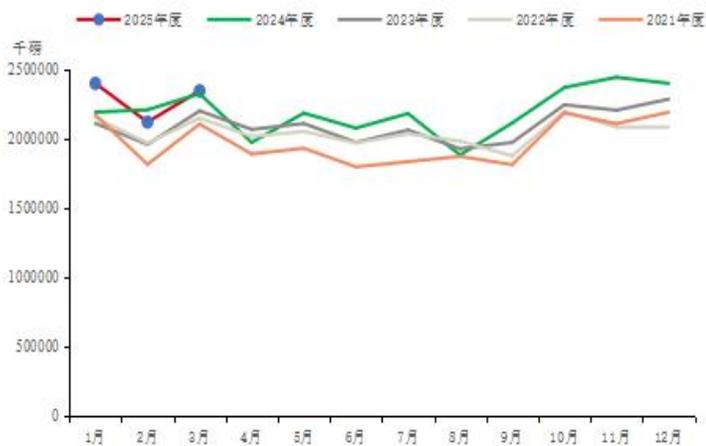


## 09合约菜油-豆油价差

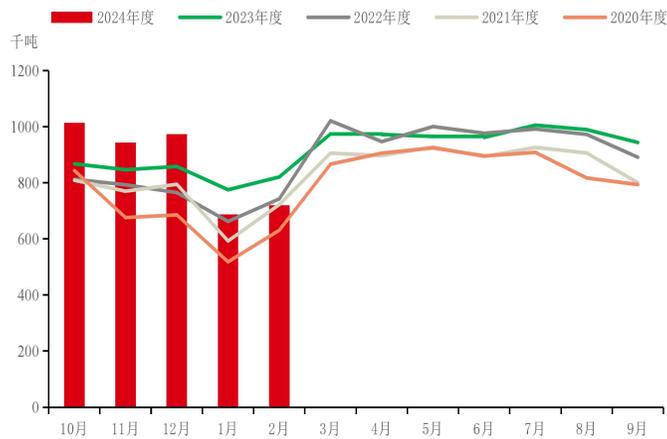


# 美国RVO政策仍未出台，美豆油多头了结

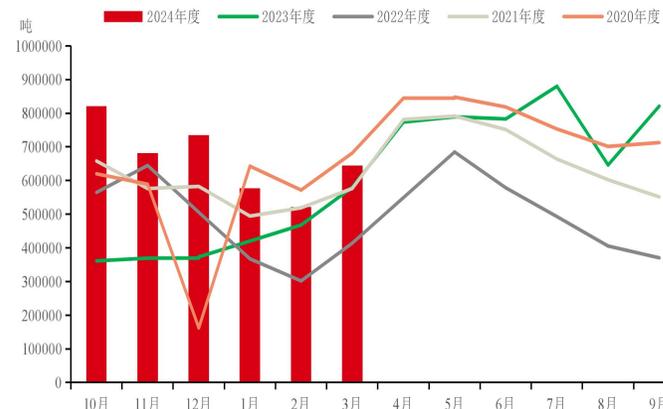
NOPA:美国豆油产量



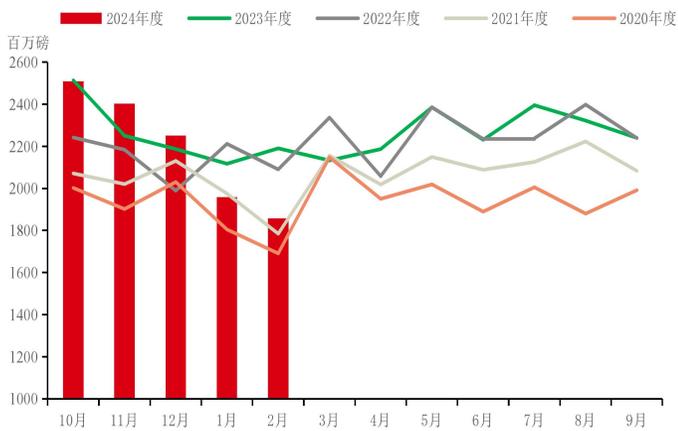
巴西豆油产量



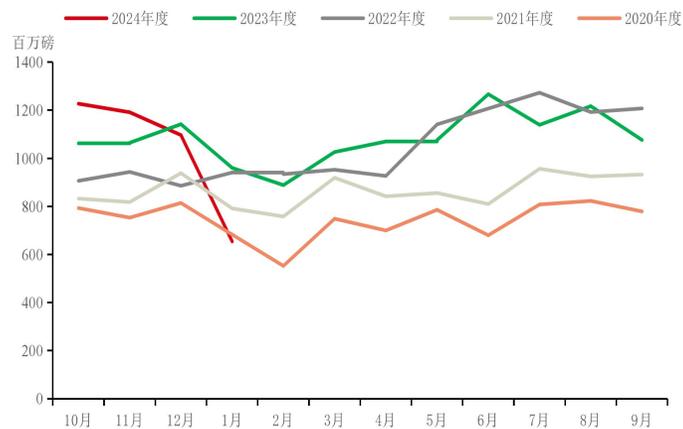
阿根廷豆油产量



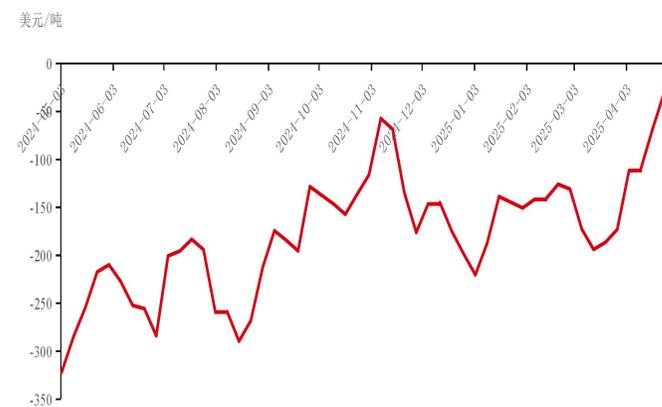
美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量

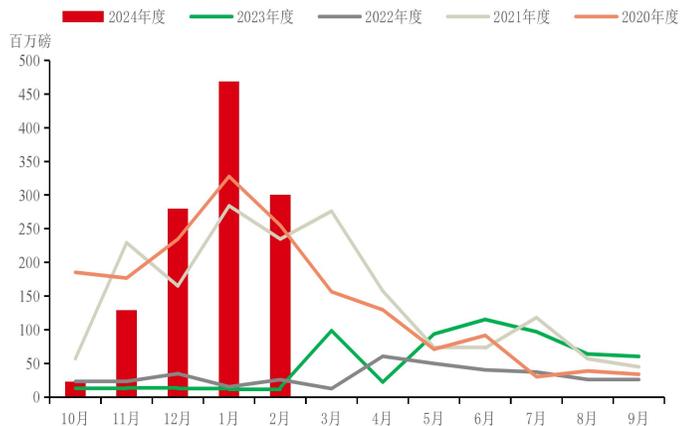


美国BOHO价差

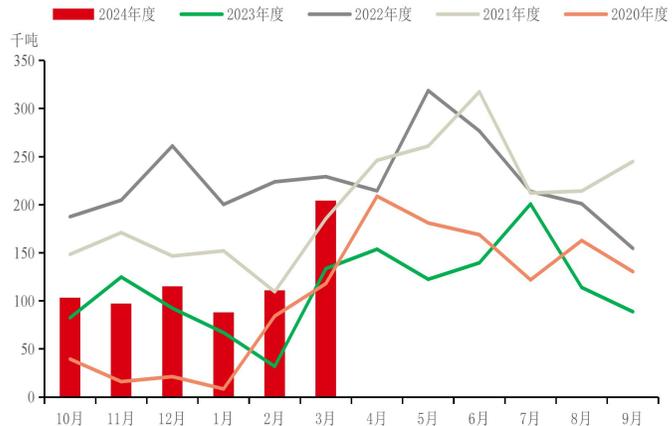


# 阿根廷都有出口量平稳，3月都有库存环比增长5.5万吨至22.5万吨

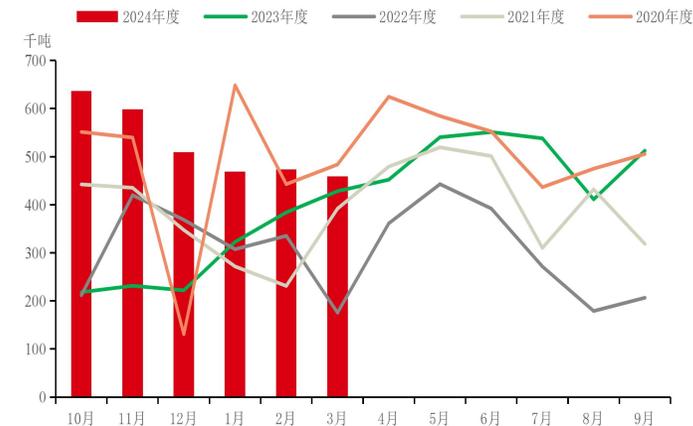
### 美国豆油出口量



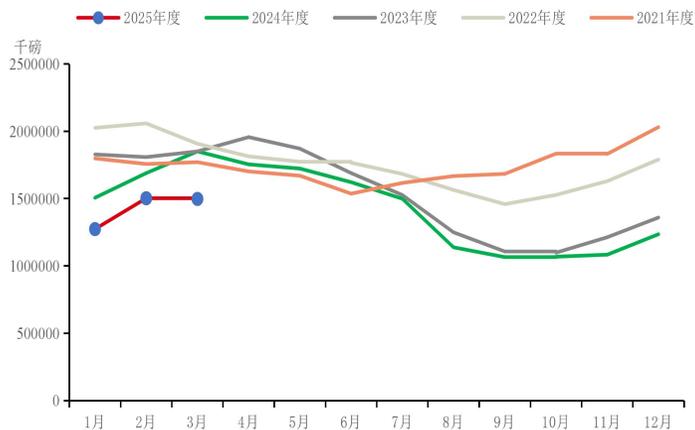
### 巴西豆油出口量



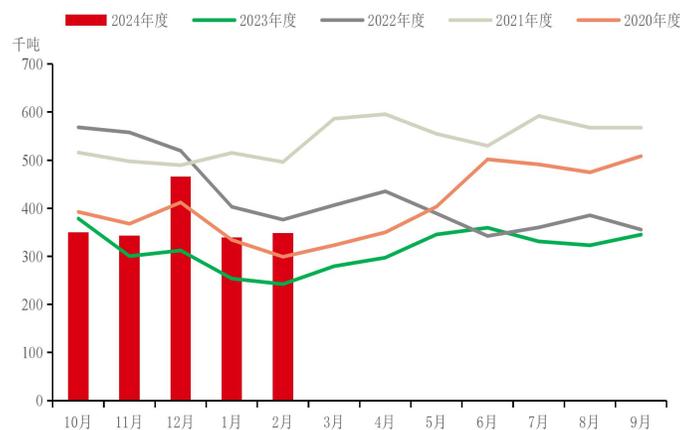
### 阿根廷豆油出口量



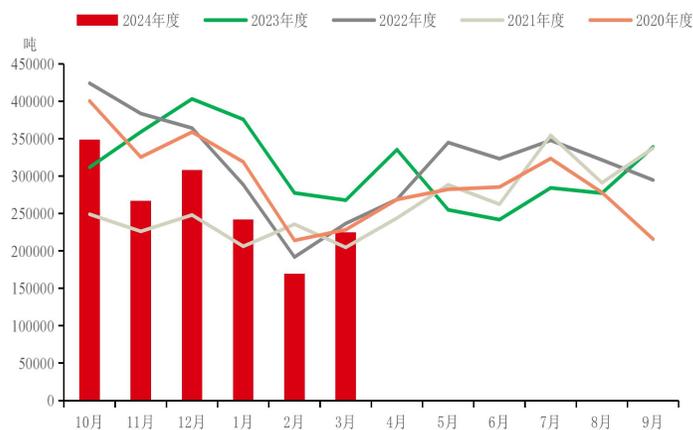
### NOPA:美国豆油库存



### 巴西豆油库存

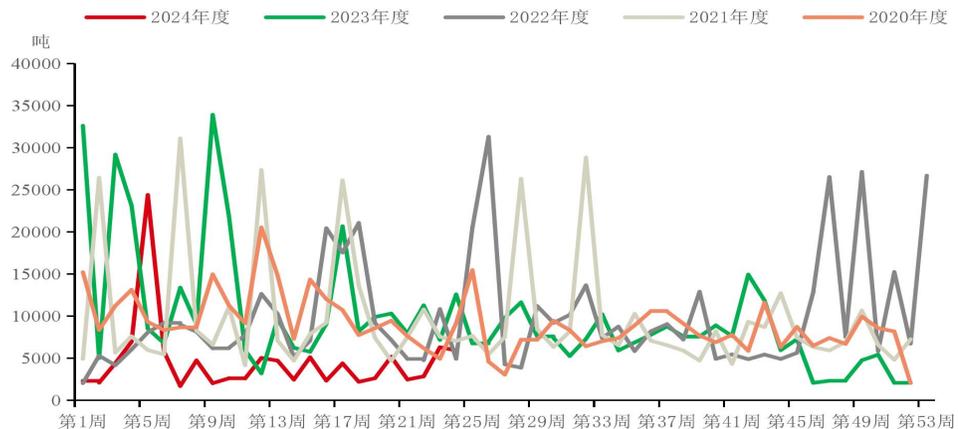


### 阿根廷豆油库存

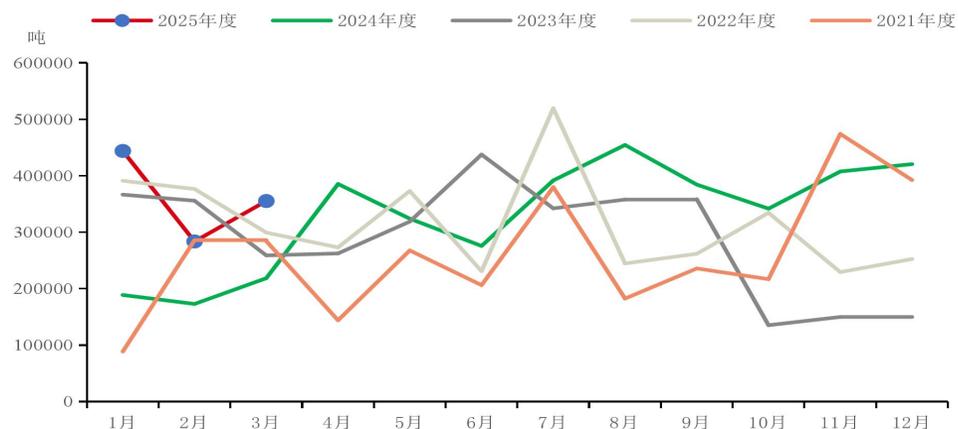


# 印度4月豆油进口量预计增长

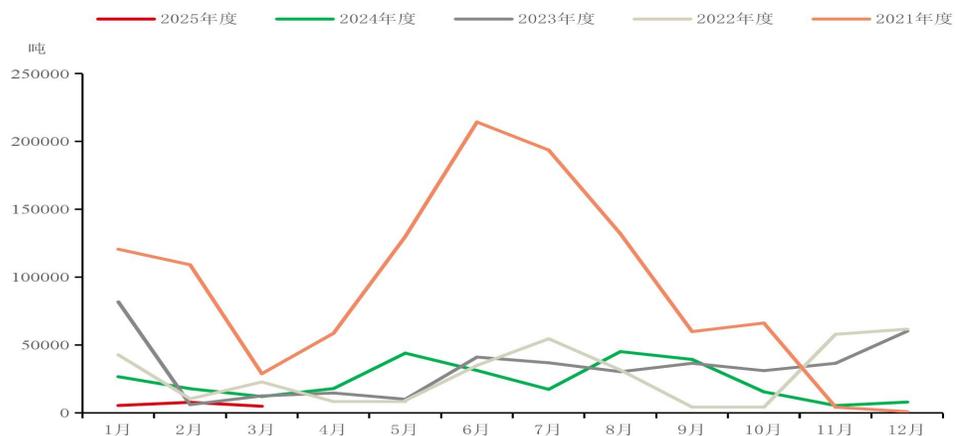
## 欧盟豆油进口量



## 印度毛豆油进口量



## 中国豆油进口量



## 5月船期豆油进口利润

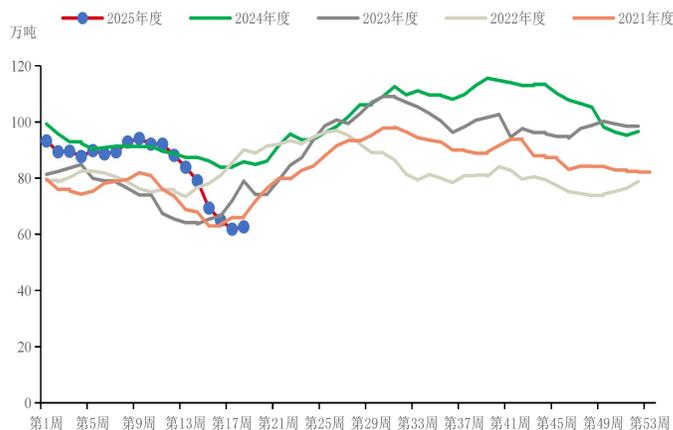


# 豆油商业库存62.68万吨，关注后期季节性累库情况

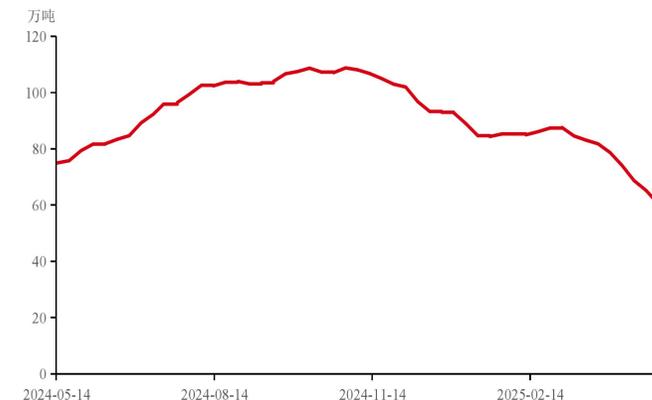
## 全国主要油厂豆油产量



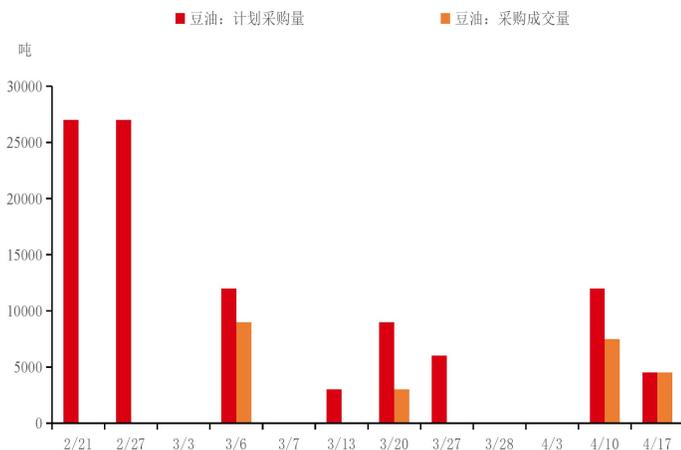
## 全国主要油厂豆油库存



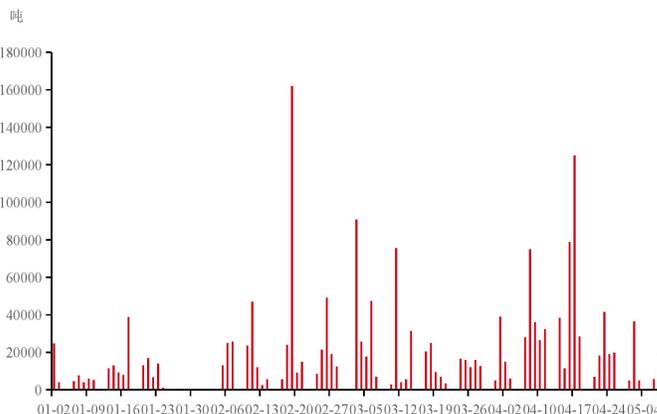
## 豆油港口库存



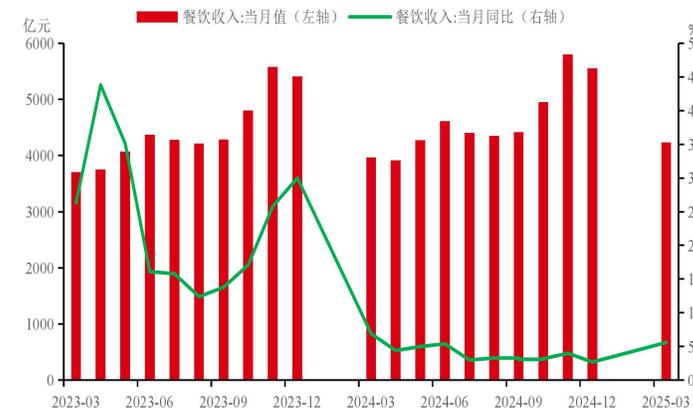
## 储备豆油采购成交



## 豆油成交量



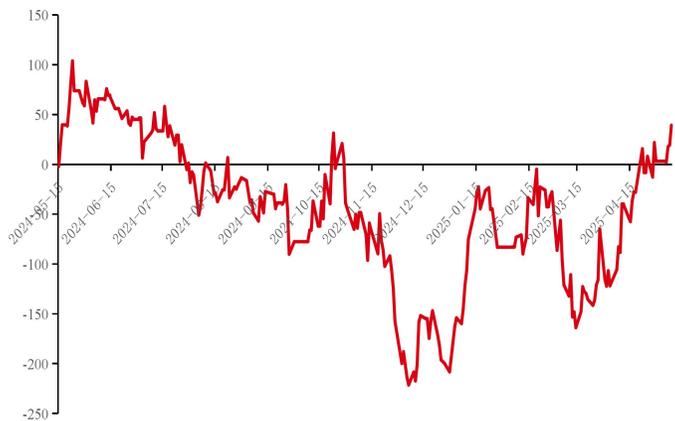
## 餐饮收入同比增幅



# 国内棕榈油买船增加

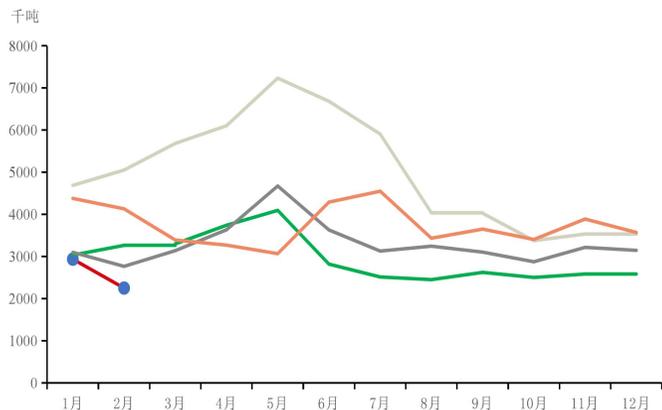
离岸价差: 阿根廷豆油-马来西亚棕榈油 (24度)

美元/吨



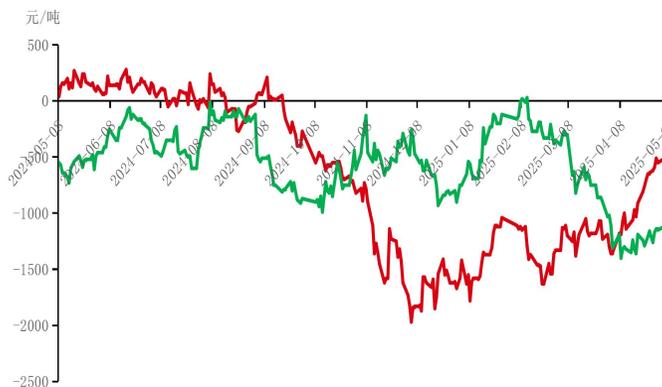
印尼棕榈油库存

● 2025年度 ● 2024年度 ● 2023年度 ● 2022年度 ● 2021年度



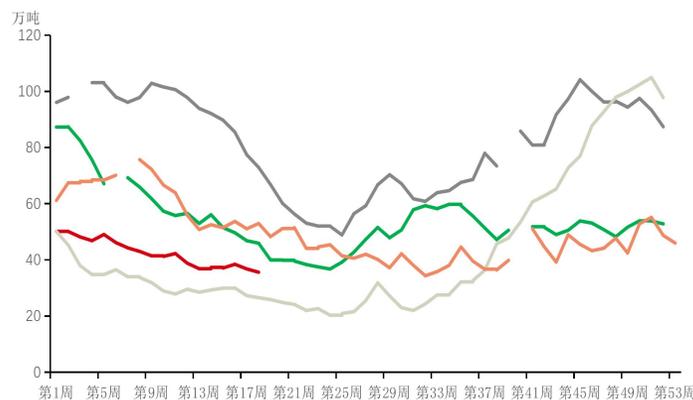
广东地区油脂现货价差

— 豆棕价差 — 豆菜价差



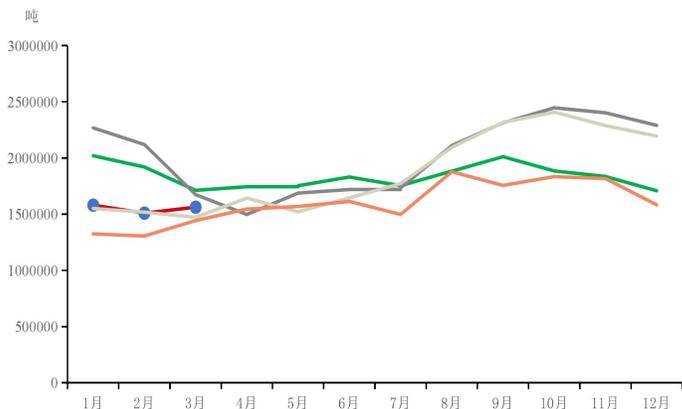
国内棕榈油库存

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度



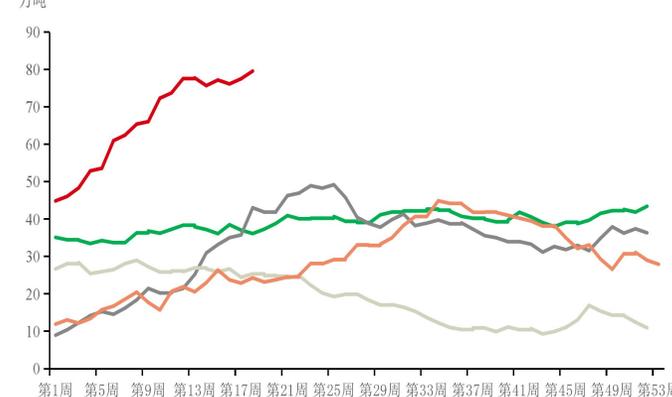
马来西亚棕榈油库存

● 2025年度 ● 2024年度 ● 2023年度 ● 2022年度 ● 2021年度



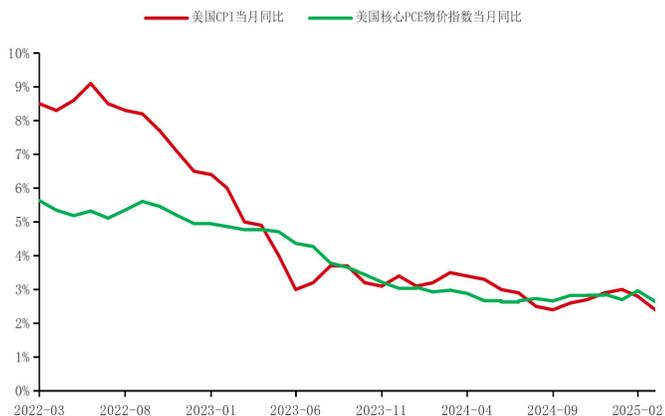
国内菜油库存

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度

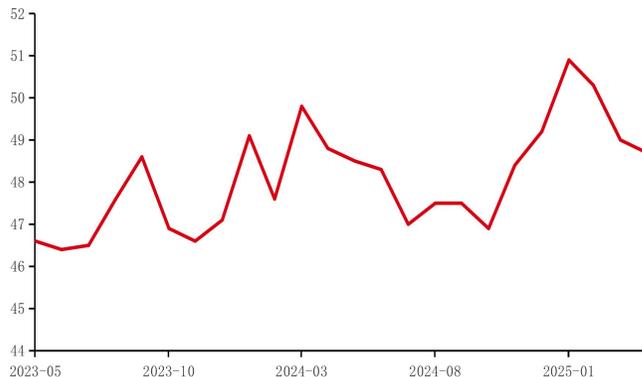


# 美联储维持利率不变，关注中美会谈进展

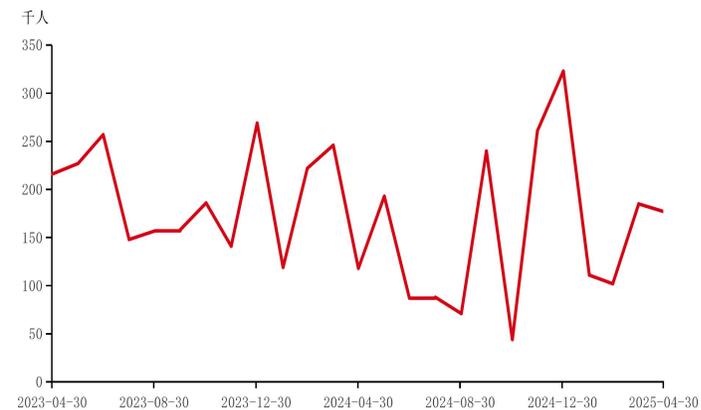
### 美国通胀数据



### 美国ISM制造业PMI



### 美国新增非农就业人数



### 美元兑人民币中间价



### WTI原油收盘价 (连续)



### 中国CPI当月同比





# 感谢观看

## 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**