

2025 年 7 月 1 日

美豆种植面积未作调整，关注产区天气与后续发船

核心观点

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

农产品研究员

苏航

期货从业资格证号：

F03113318

期货投资咨询证书：

Z0018777

近期国内外蛋白粕期货行情回顾及分析：

（一）豆粕：6 月最后一周，内外盘粕类油脂，走势显著分化

最新要点：USDA 种植面积报告与季末库存报告；油粕驱动分化

6 月底 USDA 发布两份季度报告，预计 2025 年大豆播种面积 8340 万英亩，符合预期，相比 6 月 WASDE 报调整很小；但相比去年仍是缩小种植规模。而库存报告显示截至 6 月 1 日，美国大豆总库存量 10.1 亿蒲式耳，高于市场预期 9.8 亿，和去年同期 9.7 亿。

周度数据，新作大豆优良率较高，截至 6 月 29 日，大豆出苗率 94%，上期值 90%，去年同期 94%，五年均值 95%。开花率 17%，上期值 8%，去年同期 18%，五年均值 16%。结荚率 3%，去年同期 3%，五年均值 2%。优良率 66%，上期值 66%，去年同期 67%。

阿根廷大豆收获完毕，农户们“抢售”赶在 7 月 1 日关税优惠到期前甩卖大豆类产品。6 月 26 日国内多家大型贸易商采购阿根廷共 3 万吨豆粕，带动内外盘下跌。这是自 2019 年中阿协议签署后首次。

7 月和 8 月 USDA 的月报，对新作美豆的单产和出口预期调整概率很大。单产主要看每周的产区天气；出口预期看今年贸易战局势演化。如果进入 8 月后，美国大豆依然保持目前“对华零发船”则不容乐观。

（二）菜籽粕：加统计局微调种植面积，加菜籽进入生长期

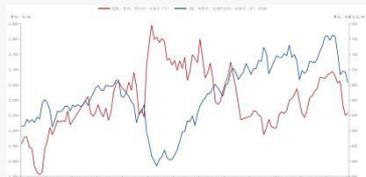
最新要点：加统计局小降菜籽面积，各省墒情不完美但无旱情

加拿大统计局周五 27 日表示，2025 年加拿大农民种植了更多的小麦、大豆和玉米，但油菜种植面积有所减少。2025 年加拿大油菜籽种植面积同比下降 2.5% 至 2150 万英亩（机构前瞻平均 2170 万），这变化可能是由于土壤墒情不足和持续存在贸易问题等多重因素所致。

加拿大农业部也发布了 6 月报。鉴于 2024/25 年度加拿大油菜籽出口依然强劲，2024/25 年度油菜籽出口预估从 5 月份的 850 万吨上调至 900 万吨。相应地，期末库存预估下调至 115 万吨。2025/26 年度加拿大油菜籽产量预计为 1800 万吨（USDA 估 1920 万，因 USDA 习惯性高估加菜籽单产），与上月预测值持平；出口预计为 600 万吨。

加拿大种植快于往年，但墒情较不确定。截止 6 月 23 日，阿省油菜籽优良率从前周 45% 提升至 57%；萨省油料作物发育期较往年同期滞后最为明显，西南地区作物长势最为领先，而中东部和东北部地区作物发育最为迟缓。国内豆菜粕期货 09/01 价差，目前无显著不合理。

相关图表



目录

一、行情回顾	3
二、豆粕市场概况	5
三、菜籽粕市场概况	10
四、事件回顾	12
五、风险提示	17
分析师声明	18
免责声明	19
广州金控期货有限公司分支机构	20

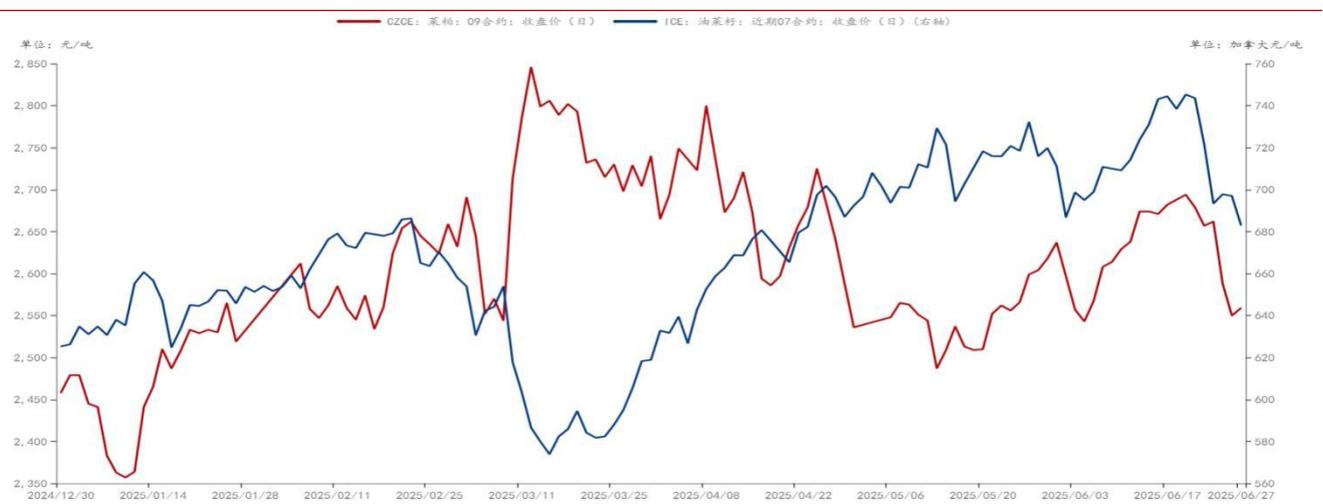
一、行情回顾

豆类粕类行情(5.30-6.27): 外盘方面, 美豆11合约收于1025.25, 涨幅-0.94%; 美豆粕12合约收于288.2, 涨幅-6.73%; ICE油菜籽11合约收于692.9加元/吨, 涨幅0.62%。
国内方面, 豆粕2509最新价2957, 涨幅0.17%; 菜籽粕2509最新价2566, 涨幅-1.69%。

图表: 内外盘豆粕-美豆期货 行情走势图



图表: 国内菜粕(左轴)-ICE油菜籽主力合约(右轴) 行情走势图



来源: wh6, Mysteel Data, 广金期货研究中心

图表：豆粕 m.DCE 场内期权 VIX 波动率指数走势图



图表：菜粕 RM.CZCE 场内期权 VIX 波动率指数走势图

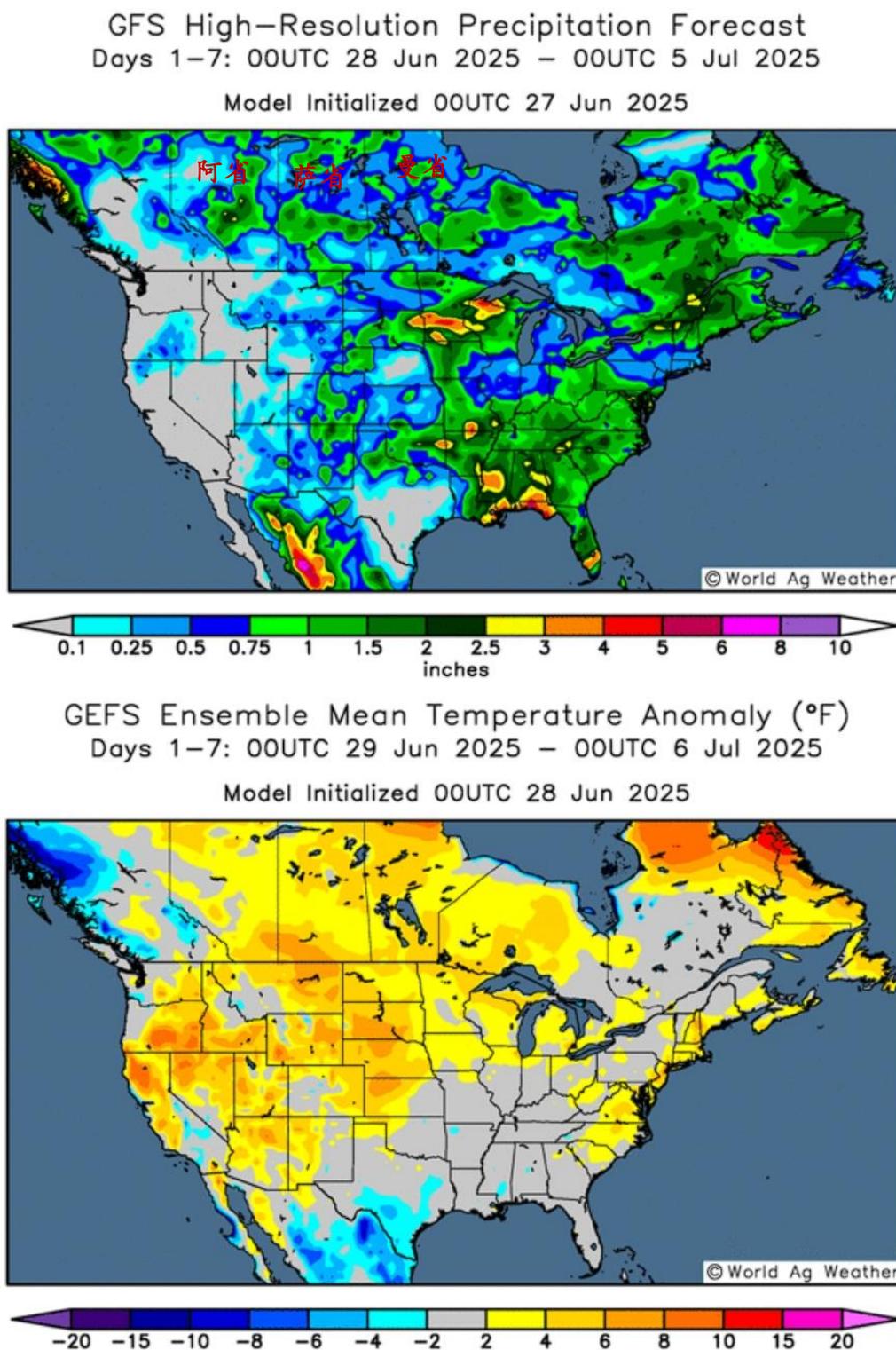


来源：文华财经，广金期货研究中心

二、豆粕市场概况

2.1 国际供需情况：北美产区天气愈发重要，USDA 面积报告调整甚小

图表：美国大豆和加拿大菜籽产区降水与气温预测



来源：wxmaps.org, 广金期货研究中心

美时间 6 月 30 日 USDA 发布“种植面积报告”和“季度库存报告”。种植面积报告基于 NASS 在 6 月前两周对约 67700 名农场经营者开展的实地调查，旨在核验 3 月《意向种植报告》的实际执行情况。预计 2025 年大豆播种面积 8340 万英亩，符合预期，相比 6 月 USDA 报调整很小；收获面积预估为 8250 万英亩，同比下降 4%。种植者使用抗除草剂种子品种的比例达 96%，与 2024 年持平。而季度库存报告显示，截至 6 月 1 日，美国大豆总库存量 10.1 亿蒲式耳，较 2024 年 6 月 1 日增长 4%，高于市场预期 9.8 亿，和去年同期 9.7 亿。

EmpireWeather 在 6 月 24 日，预计美 7 月初产区雨量或明显减弱，7 月第二周左右高压脊北移，堪萨斯州-内布拉斯加州率先转干，随后将延至爱荷华州西南部和中部；7 月底-8 月，急流或为东玉米带大量降雨，但中部平原、南达科他州，甚爱荷华州局部或仍偏干，而目前墒情基础尚佳，故暂未引发预警。Nutrien 首席气象学家表示，预计 7-8 月，干旱或集中于密苏里州、内布拉斯加州、南达科他州、爱荷华州和明尼苏达州南部。DTN 在 6 月 29 日预报未来 1W，锋面将横扫美产区大部，带来降雨。

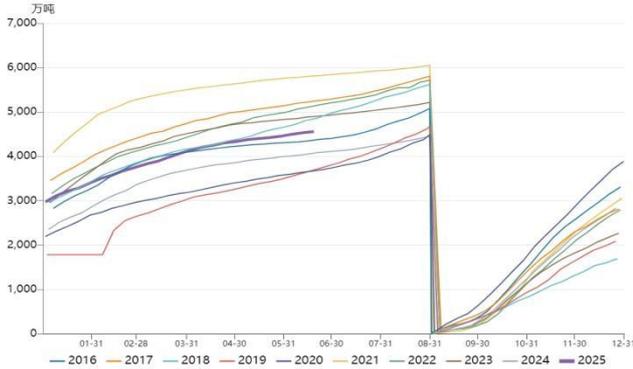
USDA 称截至 6 月 29 日，大豆出苗率 94%，上期值 90%，去年同期 94%，五年均值 95%。开花率 17%，上期值 8%，去年同期 18%，五年均值 16%。结荚率 3%，去年同期 3%，五年均值 2%。优良率 66%，上期值 66%，去年同期 67%。

截至6月19日当周,24/25美豆周度出口净销缩至40.29万吨符合市场预期,累计销售4947万吨,同比增幅扩至497万吨,进度98.26%,其中对中国周度无销售,累计销售2248万吨,同比降幅扩至183万吨;25/26美豆周度出口净销15.62万吨符合市场预期,累计销售135万吨,同比增12万吨,进度2.73%。

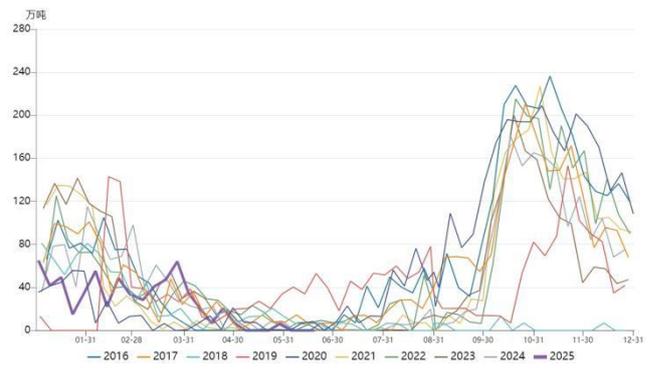
阿根廷2024/25年度大豆收割接近尾声(已完成98.3%)。布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示,受阿根廷政府计划于7月1日上调大豆出口关税的影响,当地农民正争分夺秒抢售库存。官方数据及行业消息源证实,6月前18天大豆销售量达471万吨,较去年同期激增逾一倍。布宜诺斯艾利斯谷物交易所维持对当前年度大豆和玉米产量的预估,分别为5030万吨和4900万吨。【背景】自由党人哈维尔·米莱亚政府在年初暂时降低了大豆关税,该关税将在7月到期。届时,大豆的关税将从26%提高到33%,豆油和豆粕的关税将从24.5%提高到31%。

与此同时,国内网络平台6月26日中国海大、双胞胎等5家饲料龙头企业联合签署协议,以360美元/吨(CIF)的价格采购3万吨阿根廷豆粕,计划7月装船、9月抵达广东。这是2019年中阿达成豆粕进口协议后首次实质性交易。中国此次采购或为后续扩大南美农产品进口的试探性举措。

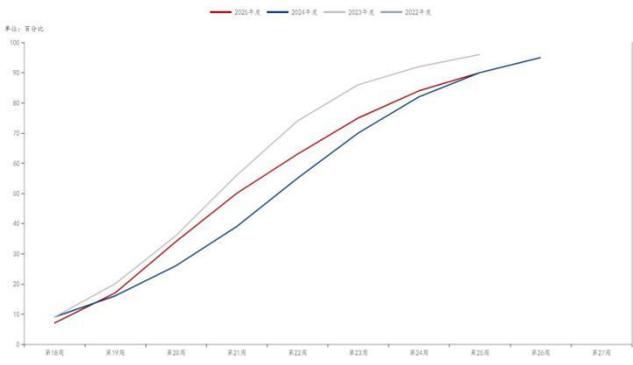
图表：美国大豆 - 当前市场年度 出口累计值



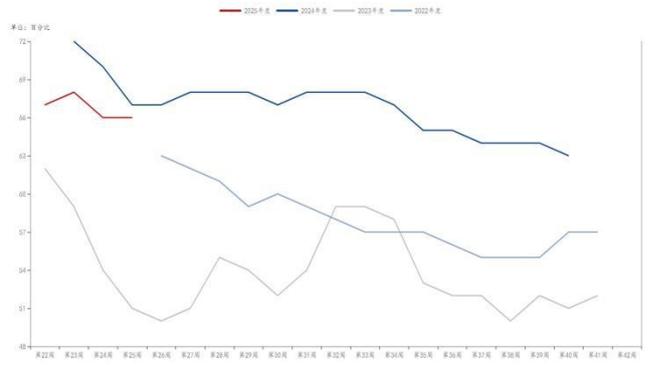
图表：美国大豆 本周出口量 中国（周）



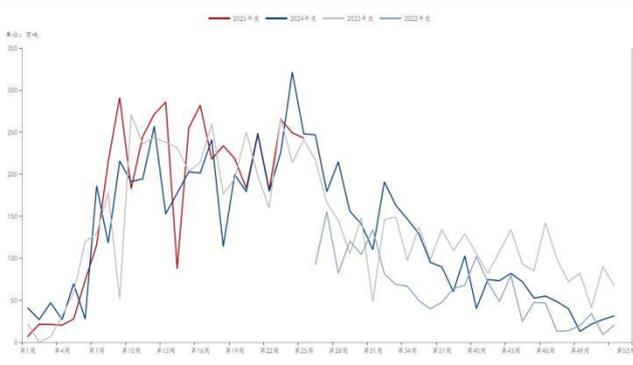
图表：美国大豆 - 出苗率（18个州）



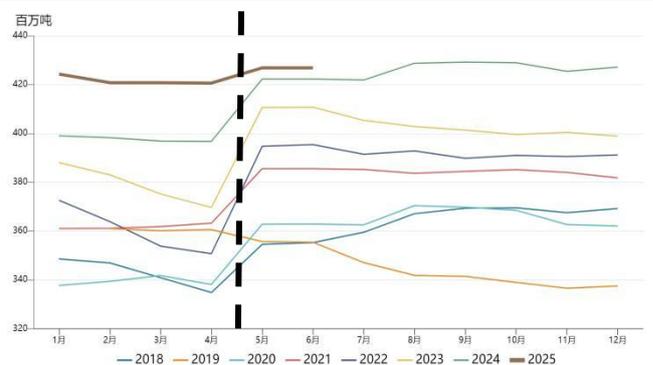
图表：美国大豆 - 优良率（18个州）



图表：巴西大豆 - 往中国发船量



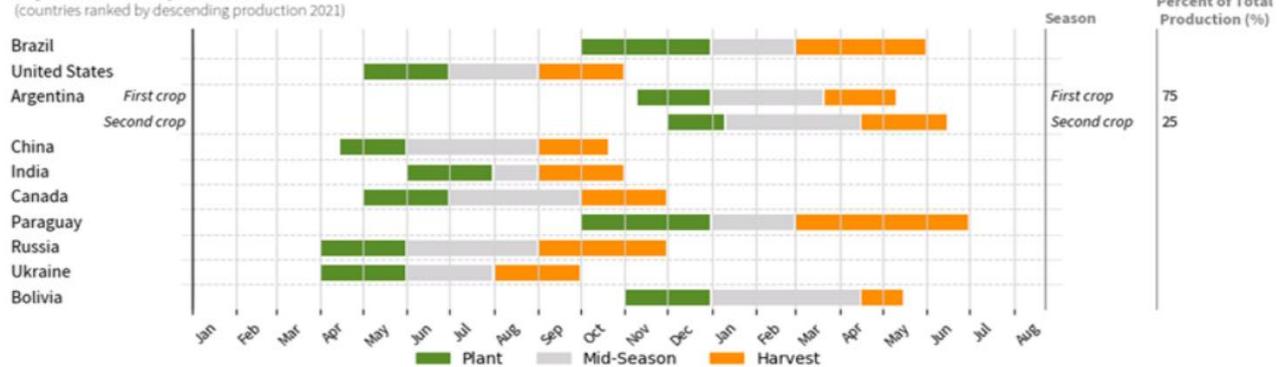
图表：USDA 全球大豆总产量-预测年度



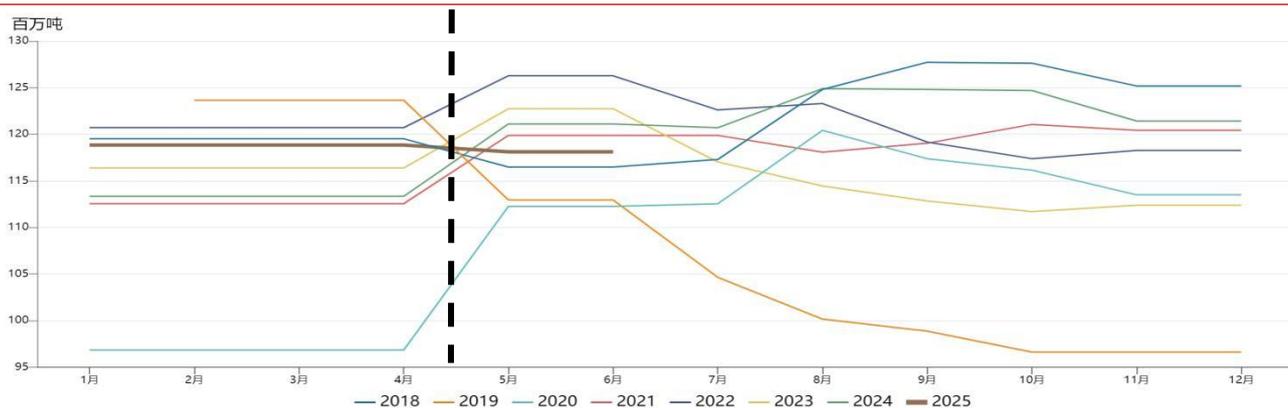
图表：国际大豆-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图

Soybean - Crop Calendar

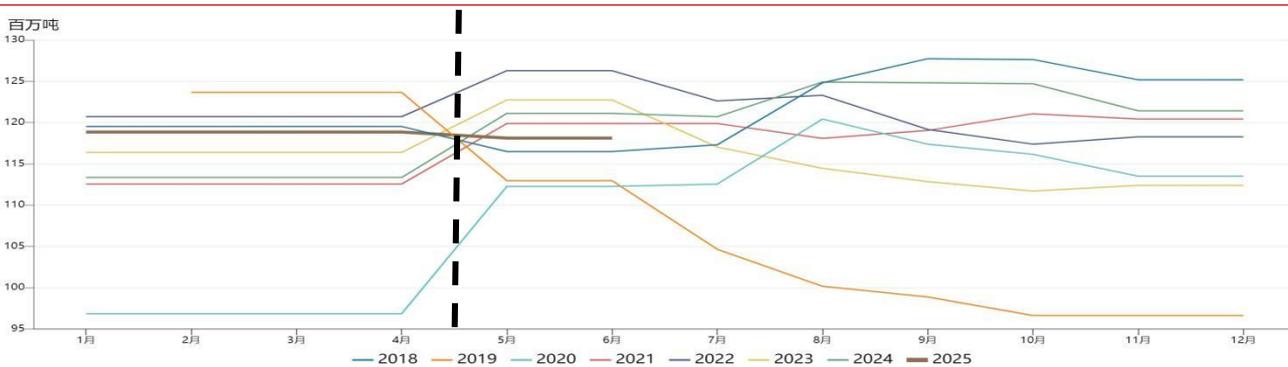
(countries ranked by descending production 2021)



图表：USDA 美国大豆总产量-预测年度



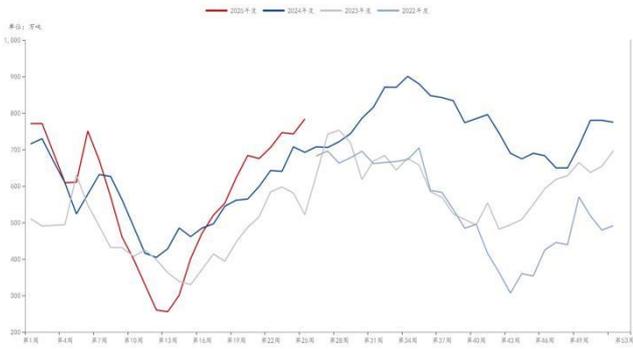
图表：USDA 美国大豆播种面积-预测年度



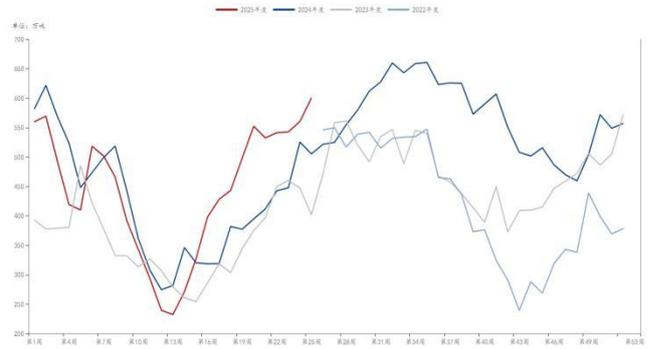
来源：USDA，Wind，广金期货研究中心

2.2 国内供需情况：进口大豆油粕库存全面回升，巴西大豆略有榨利

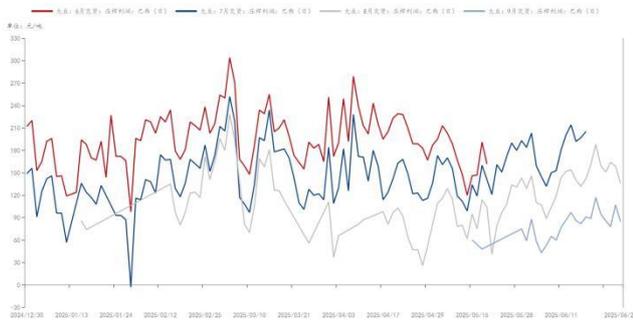
图表：进口油料大豆 - 港口库存



图表：进口油料大豆 - 111 样本压榨厂库存



图表：压榨利润 - 巴西大豆 (6-9 月船期)



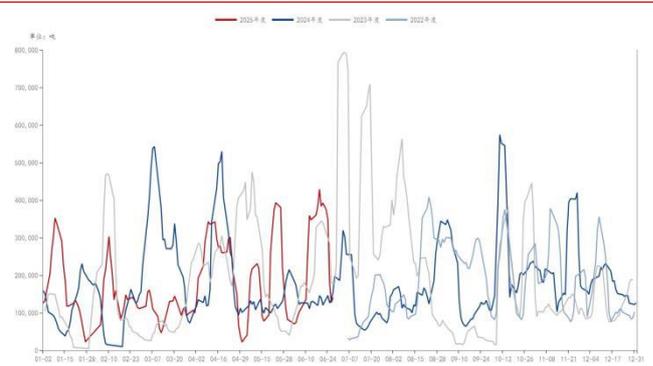
图表：海关统计-全球大豆进口 (每月)



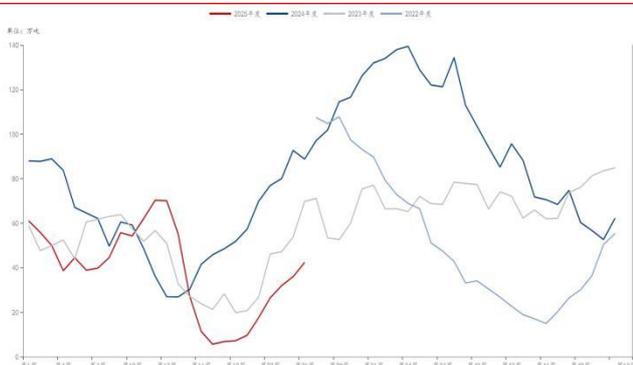
图表：国内豆粕 - 111 家压榨厂产量



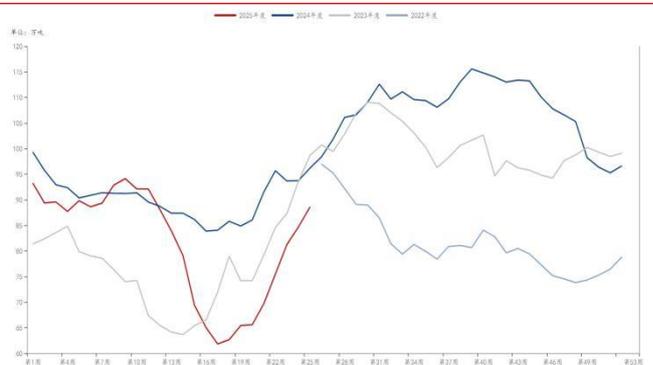
图表：国内豆粕 - 压榨厂成交量(MA5)



图表：国内豆粕 - 111 家样本企业库存



图表：国内豆油- 压榨厂库存



来源：钢联数据库，Wind，广金期货研究中心

豆粕基差周环比上升。截至 6 月 27 日当周，豆粕（张家港）基差周均值约-110 元/吨，前一周约-131 元/吨，去年同期约-98 元/吨。

中国海关数据显示，中国 1-5 月大豆进口 3710.8 万吨。其中，5 月大豆进口 1391.8 万吨，4 月为 608.1 万吨。

据国家粮油信息中心在 6 月 6 日的船期监测，预计 6 月份大豆进口到港 1200 万吨，7 月 950 万吨，8 月 850 万吨。据其 6 月 27 日消息，截至 6 月下旬，我国 8 月船期大豆采购已完成近 9 成，9 月船期近 3 成，10-12 月船期几乎没采购。采购进度较往年明显偏慢，一是因为进口巴西大豆价格上涨，油厂进口压榨利润下降；二是中美经贸磋商以来，部分企业看好未来两国贸易关系，放慢远月巴西大豆采购。根据船期成本和远月豆油、豆粕基差估算，盘面榨利约为 0。

据钢联统计，截至 6 月 20 日当周，我国主流油厂豆粕库存约 42 万吨，周环比增幅约 18%，同比降幅约 52%。钢联 125 家油厂，截至 6 月 27 日当周，国内大豆周度压榨量约 249 万吨，前一周 238 万吨，去年同期 218 万吨，开机率约 70%，前一周 67%，去年同期 62%。下周（6 月 28 日~7 月 4 日）油厂大豆压榨量预计约 228 万吨，开机率 64%。

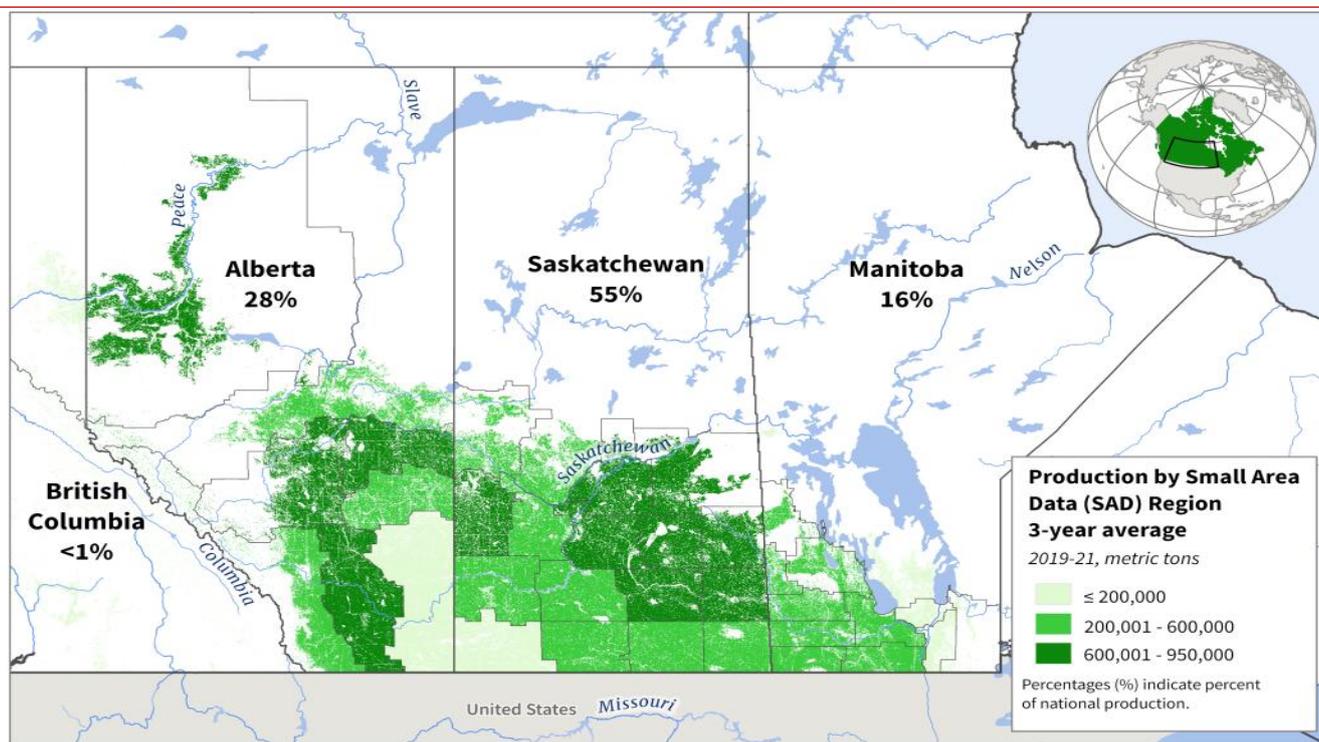
三、菜籽粕市场概况

3.1 国际油菜籽供需状况：加统计局更新种植面积，北美油料同向涨跌

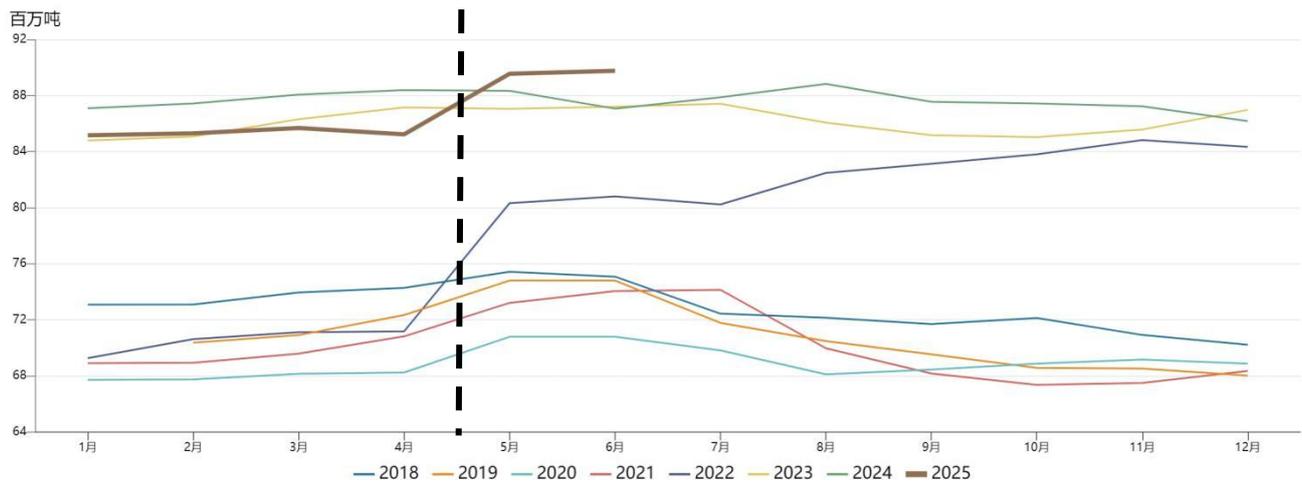
图表：ICE 加菜籽期货走势



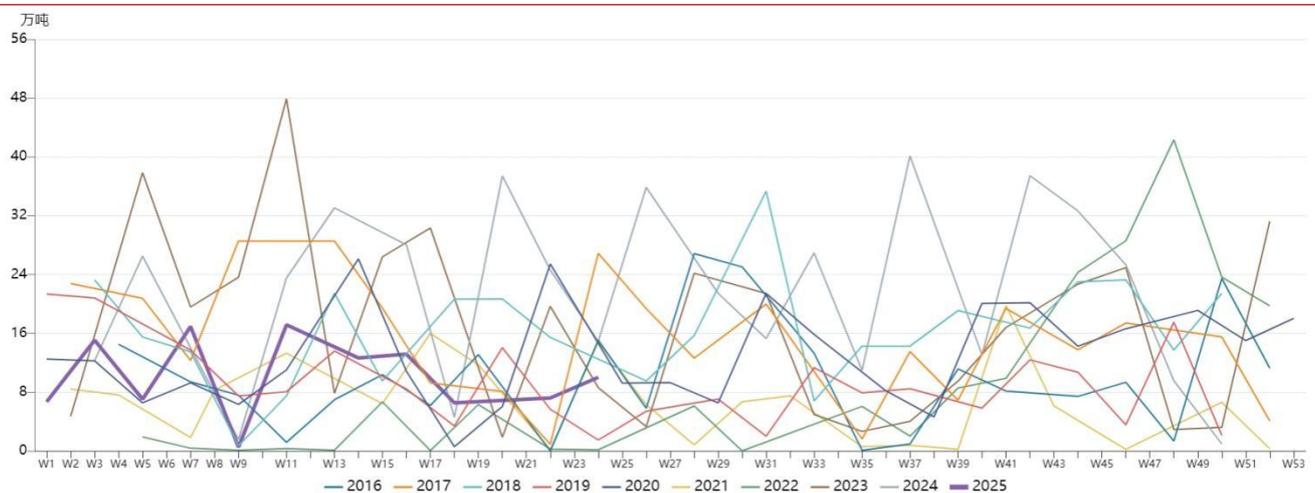
图表：加拿大油菜籽产区



图表：USDA 全球菜籽总产量-预测年度



图表：中国进口油菜籽-装船数量 每周当期值（吨）



来源：中国商务部，USDA wind，广金期货研究中心

6月27日周五，加拿大统计局发布报告，今年加拿大农民种植近2146万英亩油菜籽，比3月份的预测下调近0.9%，比2024/25年度的种植面积下降了2.5%，比五年平均水平低了约1.2%。三个主产省的播种面积均较上年下滑。报告出台前，业内人士普遍认为油菜籽种植面积将会增加，但加拿大统计局指出，对大草原地区生长条件的担忧，尤其是持续存在的贸易问题，可能是油菜籽种植面积下降的原因。和往年一样，今年12月4日加统计局将公布最终面积和总产量。

加拿大农业部上周也发布了6月报。鉴于2024/25年度加拿大油菜籽出口依然强劲，2024/25年度油菜籽出口预估从5月份的850万吨上调至900万吨。期末库存预估下调至115万吨，低于5月份预估的130万吨。2025/26年度加拿大油菜籽产量预计为1800万吨（USDA估1920万，因USDA习惯性高估加菜籽单产），与上月预测值持平。出口预计为600万吨，与上月预测值持平。

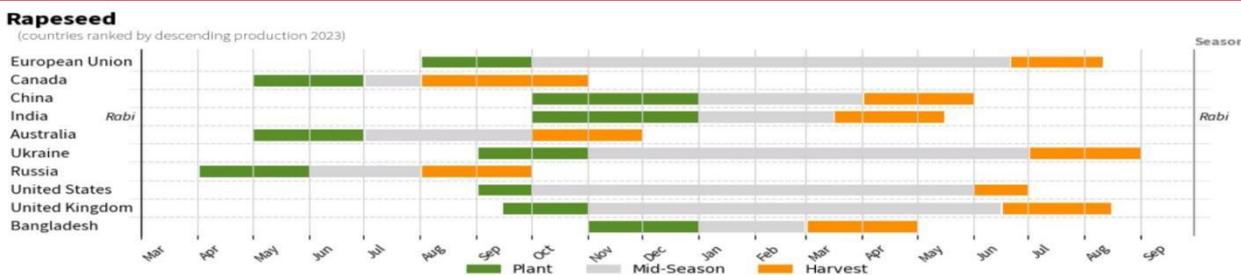
加拿大菜籽种植期和美国大豆大体重合。据加拿大各省官网，截止6月23日，阿省：加菜籽优良率从两周前45%提升至57%，过去两周的降水显著提升了全省大部分地区的表层土壤墒情，全省表层土壤墒情评级为“良好至优秀”的比例从一周前的37%大幅提升至65%，虽仍略低于五年均值，但已达到十年平均水平。分区域看：南部地区优良墒情占比69%，中部76%，东北部59%，西北部67%，皮斯地区36%。萨省：近期低温天气延缓了作物生长进度。油料作物发育期较往年同期滞后最为明显。西南地区作物长势最为领先，而中东部和东北部地区作物发育最为迟缓。当前亟需气温回升及持续降水以促进作物生长。曼省：西南部及中部部分地区降水虽接近正常水平，但东部、因特莱克及西北部大部分地区的累计降水量仍不足常年同期的60%。

【渐行渐远的美墨加本轮贸易战的题材，已交易完毕】

美于3月4日落实对墨西哥和加拿大的25%关税，但6日特

朗普的表态又出现反复。加拿大原定于于3月25日将打击范围扩大至1250亿加元的美国高端制造业产品，并未征收。5月初美国众议院草拟的45z生柴政策最新法案，将相关生柴补贴的有效期延长至2031年底；此法案将加拿大、美国、墨西哥的UCO、植物油、油籽、动物油等作为清洁能源原料；来自全球其他地区的相关生柴原料，既可能得不到未来的生柴补贴，也要承担特朗普总统征收的“对等关税”。

图表：国际油菜花-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图

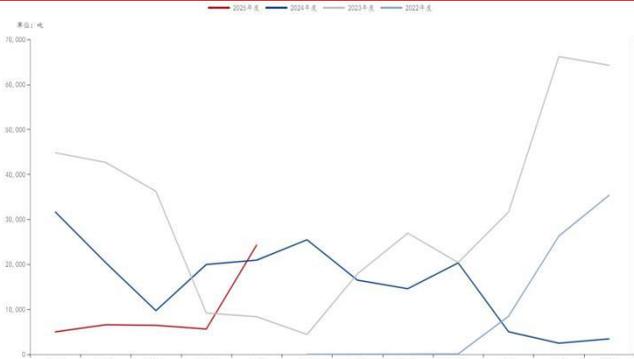


来源：钢联数据、USDA、广金期货研究中心

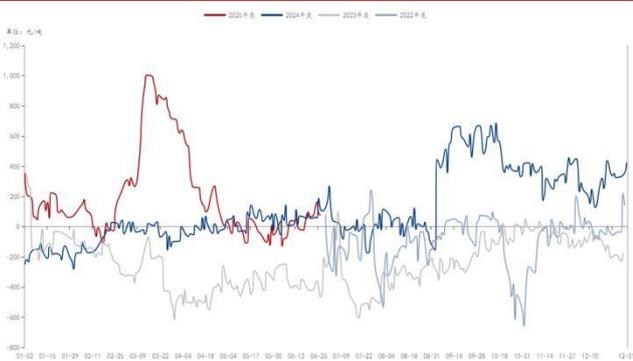
图表：油菜籽月度进口量-加拿大



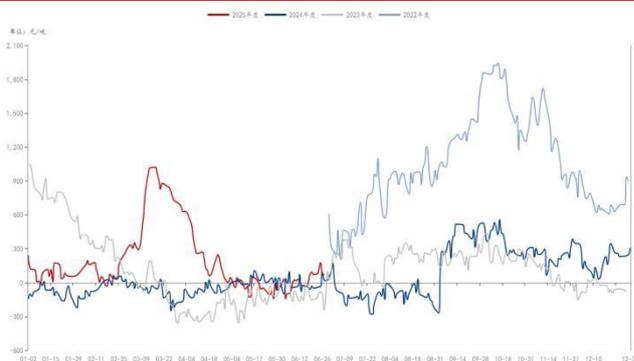
图表：油菜籽月度进口量-俄罗斯



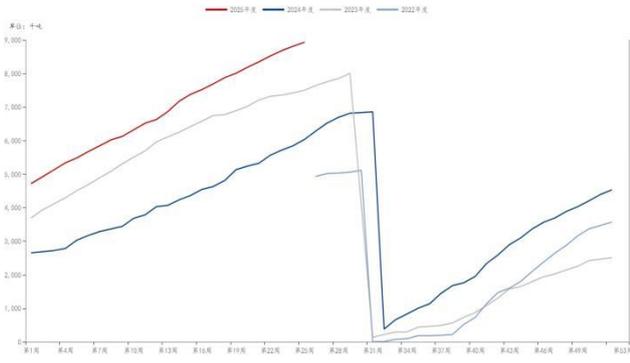
图表：加拿大油菜籽进口盘面压榨利润



图表：加拿大油菜籽进口现货压榨利润



图表：加拿大油菜籽出口量 市场年度累计值



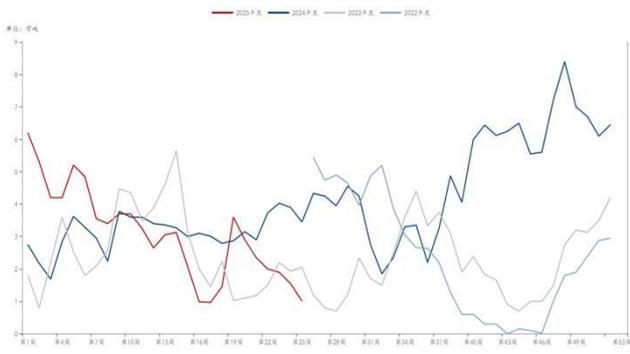
图表：加拿大谷物协会：油菜籽商业库存



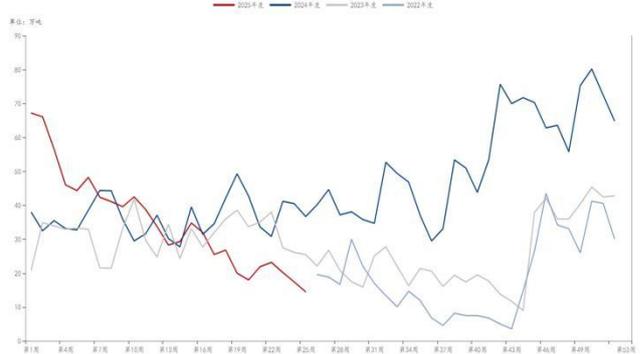
来源：钢联数据、USDA、广金期货研究中心

3.2 国内油菜籽供需状况：水产复苏、供需平稳，豆菜粕远月价差回归

图表：菜粕 - 沿海油厂库存

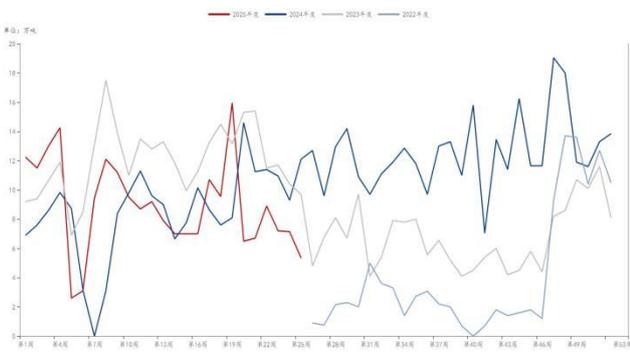


图表：油菜籽 - 商业总库存

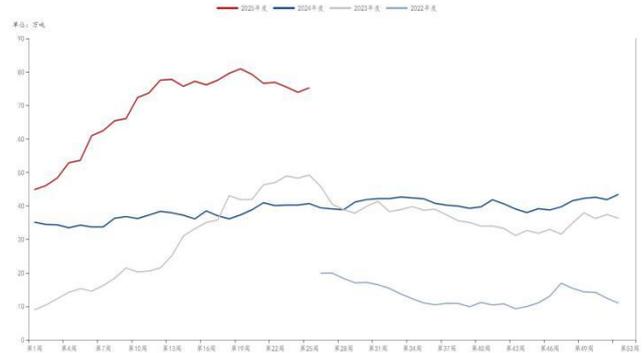


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：油菜籽 - 国内压榨量

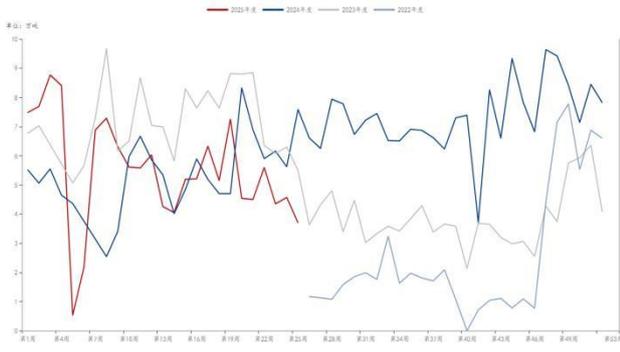


图表：菜籽油 - 中国库存

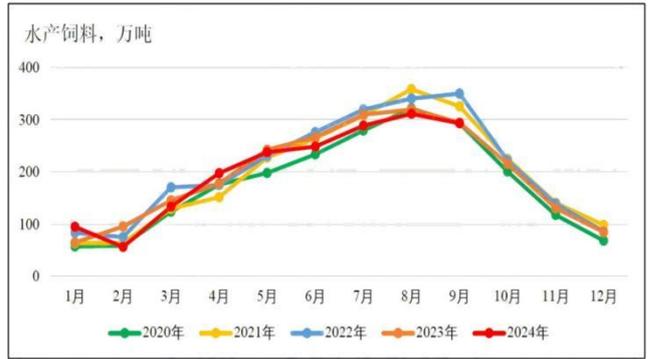


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：菜粕 - 提货量 国内压榨厂

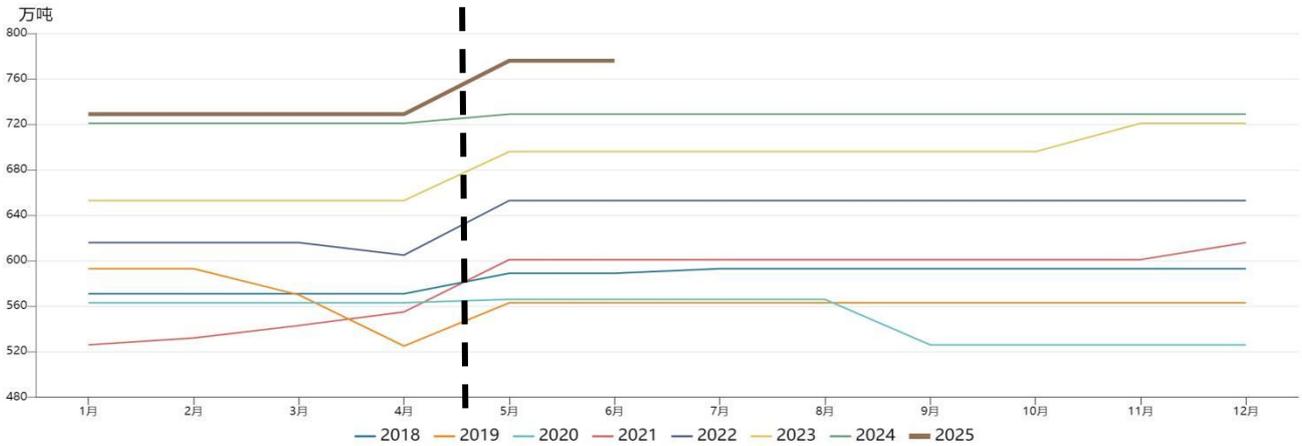


图表：水产饲料 - 国内产量



来源：中国统计局，中国饲料工业协会，广金期货研究中心

图表：菜籽油产量（年度预测值-月频数据）



来源：中国农业信息网，Wind，广金期货研究中心

图表：m2509-RM2509 豆菜粕价差



图表：m2601-RM2601 豆菜粕价差



图表：y2509-p2509 豆棕油价差



图表：OI2509-y2509 菜豆油价差



来源：Wind, 广金期货研究中心

媒体消息来看，今年国内水产养殖的饲料需求不低于去年。2025年1-5月，国内饲料用鱼粉累计86.19万吨，较去年同期增加17.55万吨，同比增幅达到25.58%。2025年1-4月，水产饲料累计产量为283.91万吨，同比增长8.37%。

豆菜粕的相互替代性值得讨论。业内一般观点认为，菜粕蛋白质含量约为同质量豆粕80%，因此菜粕 $<$ 豆粕 $\times 0.8$ 时，在水产饲料领域具备价格优势。当前豆粕均价约3000元/吨，豆菜粕2509价差约400元/吨；可推断菜粕虽然不便宜（自20240903以来偏贵），但仍属于合理价格范围。而远月合约，豆菜粕2601价差已经完全恢复到历年平均值。

截止6月27日，江苏南通菜粕价报2400元/吨，较上周下滑。江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-159元/吨。据中国粮油商务网，截止6月20日，2025年6、7、8月油

菜籽预估到港量分别为 26、28、47 万吨。

6 月消息回顾，据海关总署公告，根据我国相关法律法规和中华人民共和国海关总署与乌拉圭东岸共和国牧农渔业部有关乌拉圭豆粕、油菜籽粕输华卫生与植物卫生要求规定，即日起，允许符合相关要求的乌拉圭豆粕、油菜籽粕进口。

【回顾 2024 下半年以来中国和加拿大政策扰动】，致使豆菜粕价差运行区间低于历史平均水平的一系列事件：(1) 自 2024 年 8 月 26 日加拿大政府宣称 10 月对中国新能源汽车以及有色金属制品征收约 25% 的关税；10 月关税落地，但又留有“后手”，允许加拿大企业向加政府申请此类关税豁免。(2) 2024 年 9 月 3 日中国商务部公告对加菜籽做反倾销调查。但至今“悬而未决”，最后一次会晤是 2025 年 2 月 20 日中国商务部，听取加拿大各相关利害关系方意见的陈述会。(3) 2025 年 3 月 8 日，中国启动“反歧视调查”，对加拿大菜籽油、菜籽饼和豌豆 100% 关税，3 月 20 日如期实施。(4) 3 月初至 4 月 2 日，加拿大、墨西哥和美国就“对等关税”进行了多次沟通与协商，情况一度反反复复，最终结果却是美国这两位邻国的真实关税几乎是全球最低水平；同一时间，也经历了加拿大政府换届，3 月 11 日《多伦多星报》消息称加拿大新政府有意与中国修好关系。(4) 至 2025 年 5 月初，中国和加拿大之间的贸易战可能性降至比较低的水平，留意豆菜粕期货 2509 和 2601 价差。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司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广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555/38298522</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>
<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道4760号A楼1002室 电话：0571-87791385</p>	<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>
<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>	<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123-1124号 电话：0351-7876105</p>	<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>
<p>• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358857/63358907</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p>
<p>• 龙岩营业部 地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中688号1幢703室 电话：0597-2566256</p>	<p>• 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路439号中国华融现代广场2幢5层4-1 电话：023-67380843</p>
<p>• 厦门营业部 地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北路29号港航大厦2503-6单元 电话：0592-5669586</p>	