

美豆新作预估维持不变，报告影响有限

——2025 年 6 月 USDA 报告解读

2025 年 6 月 13 日 星期五

兴证期货·研究咨询部

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

联系人

胡卉鑫

从业资格编号：F03117395

hhx@xzfutures.com

内容提要

6 月 USDA 报告未调整美豆新作预估，美豆种植面积保持 8350 万英亩不变，种植面积进一步下调担忧下降，单产、产量分别保持 52.5 蒲与 45.7 亿蒲水平不变，美豆油供需情况同样维持 5 月判断，供应端数据基本符合市场预期。近期 CBOT 大豆价格回升主要受中美谈话影响，美豆出口向好预期提振价格，但是目前美豆产区种植条件整体稳定，天气驱动有限，基本面尚未出现明显交易题材。

国内豆粕方面，近期 CBOT 大豆与巴西升贴水价格小幅走强，进口成本对豆粕价格支撑上升，同时中美谈话缓和 market 情绪，豆粕价格出现反弹。但是国内豆粕供应宽松现实持续，基本面对价格驱动有限，近期呈现震荡运行，单边行情需关注美豆产区天气变化情况。

1、6 月供需平衡表解读

6 月 USDA 报告未调整美豆新作预估，美豆种植面积保持 8350 万英亩不变，种植面积进一步下调担忧下降，单产、产量分别保持 52.5 蒲与 45.7 亿蒲水平不变，美豆油供需情况同样维持 5 月判断，供应端数据基本符合市场预期。近期 CBOT 大豆价格回升主要受中美谈话影响，美豆出口向好预期提振价格，但是目前美豆产区种植条件整体稳定，天气驱动有限，基本面尚未出现明显交易题材。

南美丰产预估持续，全球大豆库销比小幅上升。6 月美国农业部对南美产量仍然保持乐观预估，巴西产量保持 1.75 亿吨预估，阿根廷产量与基本持平与 2024/25 年度，南美大豆总产量持续上升，2025/26 年度大豆产量仍然较为充裕。

图表 1：美豆 6 月供需平衡表

美豆供需平衡表						
	2023/24	2024/25	2025/26 预测 (5 月)	2025/26 预测 (6 月)	同比	环比
百万公顷						
种植面积	83.6	87.1	83.5	83.5	-4.13%	0.00%
收获面积	82.4	86.1	82.7	82.7	-3.95%	0.00%
蒲式耳						
单产	50.6	50.7	52.5	52.5	3.55%	0.00%
百万蒲式耳						
期初库存	264	342	350	350	2.34%	0.00%
产量	4162	4366	4340	4340	-0.60%	0.00%
进口	21	25	20	20	-20.00%	0.00%
总供应	4447	4734	4710	4710	-0.51%	0.00%
压榨量	2285	2420	2490	2490	2.89%	0.00%
出口	1695	1850	1815	1815	-1.89%	0.00%
留种	75	72	73	73	1.39%	0.00%
损耗	49	42	37	37	-11.90%	0.00%
总需求	4105	4384	4415	4415	0.71%	0.00%
期末库存	342	350	295	295	-15.71%	0.00%
每亩均价	12.4	9.95	10.25	10.25	3.02%	0.00%
库销比	8.33%	7.98%	6.68%	6.68%	-16.31%	0.00%

数据来源：USDA, 兴证期货研究咨询部

表 2：2025/26 年度全球大豆 6 月供需平衡表

	时期	期初库 存	产量	进口	国内压 榨量	国内总 需求	出口	期末库 存	库销比	环比
全球	5 月	123.18	426.82	186.82	366.46	424.05	188.43	124.33	20.30%	0.76%
	6 月	124.2	426.82	186.86	366.59	424.15	188.43	125.3	20.45%	

美国	5 月	9.53	118.12	0.54	67.77	70.76	49.4	8.03	6.68%	0.00%
	6 月	9.53	118.12	0.54	67.77	70.76	49.4	8.03	6.68%	
主要出口国	5 月	58.86	237.6	7.38	104.27	116.42	127	60.42	24.82%	0.22%
	6 月	58.99	237.6	7.38	104.27	116.42	127	60.55	24.87%	
阿根廷	5 月	24.75	48.5	7.2	43	50.5	4.5	25.45	46.27%	0.00%
	6 月	24.75	48.5	7.2	43	50.5	4.5	25.45	46.27%	
巴西	5 月	33.31	175	0.15	58	62.3	112	34.16	19.60%	0.38%
	6 月	33.44	175	0.15	58	62.3	112	34.29	19.67%	
巴拉圭	5 月	0.43	11	0.02	3.1	3.3	7.7	0.45	4.09%	0.00%
	6 月	0.43	11	0.02	3.1	3.3	7.7	0.45	4.09%	
主要进口国	5 月	48.19	24.89	147.6	138.76	171.76	0.43	48.48	28.15%	1.90%
	6 月	49.11	24.89	147.6	138.76	171.76	0.43	49.4	28.69%	
中国	5 月	43.96	21	112	108	133	0.1	43.86	32.95%	2.33%
	6 月	44.98	21	112	108	133	0.1	44.88	33.72%	
欧盟	5 月	1.98	2.95	14.3	15.3	16.82	0.3	2.11	12.32%	-4.74%
	6 月	1.88	2.95	14.3	15.3	16.82	0.3	2.01	11.74%	
东南亚	5 月	1.2	0.42	11	5.91	11.31	0.02	1.3	11.47%	0.00%
	6 月	1.2	0.42	11	5.91	11.31	0.02	1.3	11.47%	
墨西哥	5 月	0.84	0.27	7	7	7.09	0.01	1.01	14.23%	0.00%
	6 月	0.84	0.27	7	7	7.09	0.01	1.01	14.23%	

数据来源：USDA, 兴证期货研究咨询部

2、结论

6 月美国农业部报告延续 5 月报告预估, 对美豆、南美大豆调整有限, 新季大豆整体供应仍然较为充裕。目前进入美豆生长关键期, 美国产区天气成为市场关注重点。当前美豆产区降水较为均匀, 产区尚未出现干旱题材炒作, 产量端缺乏向上驱动。国内豆粕方面, 近期 CBOT 大豆与巴西升贴水价格小幅走强, 进口成本对豆粕价格支撑上升, 同时中美谈话缓和和市场情绪, 豆粕价格出现反弹。但是国内豆粕供应宽松现实持续, 基本面对价格驱动有限, 市场同样关注美豆产区天气情况。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。