

种植面积与季度库存调整有限，市场反映平淡

——2025 年 USDA6 月种植面积报告解读

2025 年 7 月 2 日 星期三

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

hbx@xzfutures.com

内容提要

6 月末 USDA 发布新季美豆种植面积与季度库存数据，2025/26 年度美豆种植面积小幅下调至 8340 万英亩，美豆库存为 10.08 亿蒲。6 月两大报告均为形成有效驱动与方向指引，豆类多头因素持续下降，延续前期偏弱运行。

外盘方面，前期多头押注的种植面积调降利多落空，6 月库存施压近月合约，美豆呈现近弱远强结构。天气方面，产区水热条件利好大豆生长，气象预报同样显示美豆产区 7 月干旱可能性下降，今年气候题材炒作概率较低，外盘未出现价格反转驱动。国内豆粕三季度供应宽松，上方套期保值压力将持续压制盘面。目前豆粕内外盘均无明显利多驱动，较难出现趋势行情，更多保持偏弱震荡。

下半年豆粕另一影响因素在于大豆、豆粕贸易流向变动，主要关注中美谈判以及南美豆粕补充可能。若后续取消美豆 10% 的进口关税，美豆性价比刺激油厂大量进口美豆，豆粕压榨成本将显著下降。若中美无法达成协议，国内豆粕将面临南美豆粕与巴西大豆的价格博弈。当下中美贸易不清定性较强、全球大豆供应宽松背景下，豆粕难有较好表现。

1、6月 USDA 种植面积与季度库存情况

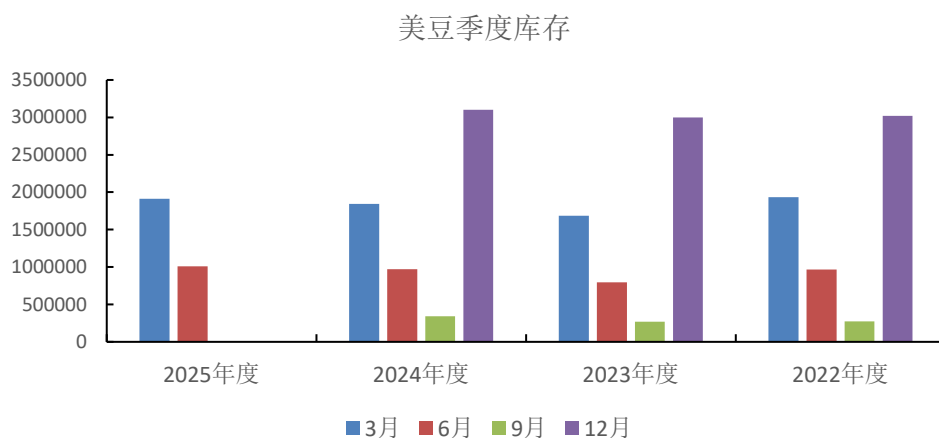
6月末 USDA 发布新季美豆种植面积与季度库存数据，两项数据较市场预估水平均存在一定偏差，但是两项数据整体变动有限，市场反映较为平淡。种植面积方面，2025/26 年度美豆种植面积小幅下调至 8340 万英亩，较 3 月预估水平下降 10 万英亩，调整幅度较小，基本与 3 月预估水平持平，季度库存方面，美豆库存为 10.08 亿蒲，小幅高于市场预期，在中美贸易冲突背景下，美豆对华出口下降势必在出口端或库存端反映，季度库存小幅超预期仍在市场可接受范围内，两份报告对市场影响有限，美豆近月合约快速回落，远月合约价格同样下跌，但是跌幅相对有限，呈现近弱远强结构。

图表 1：美国大豆、玉米种植面积

美国作物种植面积（万英亩）		
	大豆	玉米
2025 年 6 月底种植面积	8340	9520
2025 年 3 月种植面积预估	8349.5	9532.6
2024 年种植面积	8710	9060

数据来源：USDA, 兴证期货研究咨询部

图表 2：美豆季度库存变动情况（千蒲）



数据来源：USDA, 兴证期货研究咨询部

2、豆类多头支撑持续下降，整体偏弱运行

目前豆类多头因素持续下降，6月两大报告均为形成有效驱动与方向指引，豆类延续前期偏弱运行。外盘方面，美豆种植面积虽然下降，但是下调幅度极为有限，前期多头押注的种植面积调降利多落空旧作库存方面，6月库存小幅高于市场预期施压近月合约，美豆近月价格回落较大。天气方面，目前产区天气良好，美豆优良率处于偏高水平，水热条件利好大豆生长，气象预报同样显示美豆产区7月降水、气温正常，产区干旱可能性下降，今年气候题材炒作概率较低，

外盘未出现价格反转驱动。国内豆粕三季度供应宽松，产量保持高位，库存持续上升，豆粕上方套期保值压力将持续压制盘面。目前豆粕内外盘均无明显利多驱动，较难出现趋势行情，更多保持偏弱震荡。

下半年豆粕另一影响因素在于大豆、豆粕贸易流向变动，主要关注中美谈判以及南美豆粕补充可能。中美贸易方面，90 日关税窗口将于 8 月到期，该时段同样临近美豆新作收割上市，美国存在同中国达成协议、促进新作美豆顺利出口的可能性。若后续取消美豆 10%的进口关税，美豆性价比刺激油厂大量进口美豆，届时巴西为竞争市场份额也将下调巴西升贴水，豆粕压榨成本将显著下降。若中美无法达成协议，美豆新作出口压力将持续上升，CBOT 价格预计持续回落，此时将面临南美豆粕与巴西大豆的价格博弈。由于我国进口巴西大豆，进入四季度后巴西大豆余量下降将导致大豆升贴水持续上升，若延续进口大豆压榨这一供应途径，国内豆粕价格预计将呈现较长的横盘震荡，全球豆粕供应宽松背景下上升空间有限；若进口南美豆粕则需关注阿根廷豆粕出口关税、阿根廷汇率变动情况，进口豆粕到港成本需同时满足低于国内豆粕并且低于大豆压榨成本，国内贸易商、饲料企业才可能开始进口南美豆粕。在当下中美贸易不确定性较强、全球大豆供应宽松背景下，豆粕难有较好表现。

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。