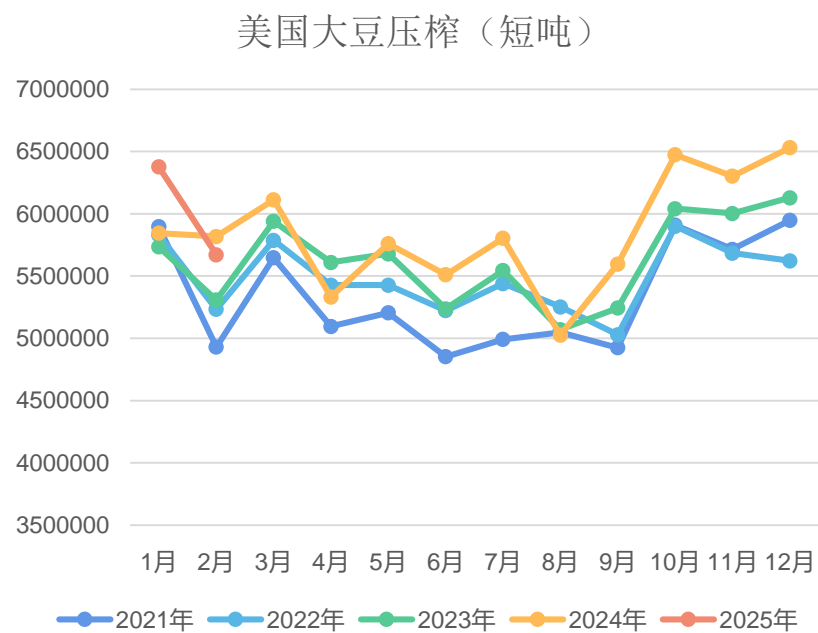
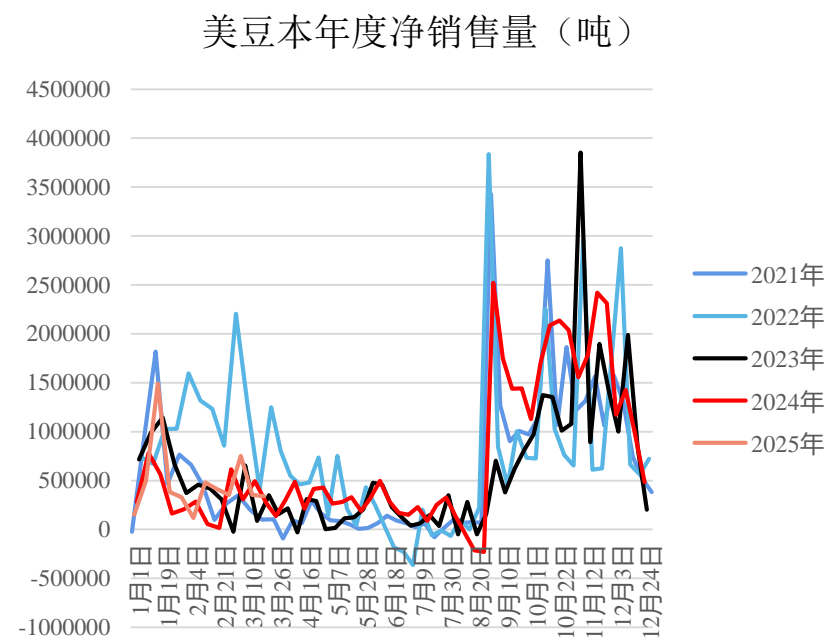


本次进口大豆贸易流变化的影响

国海良时期货 孙 啸
从业资格证号：F03105353
投资咨询证号：Z0018239
2025年4月14日



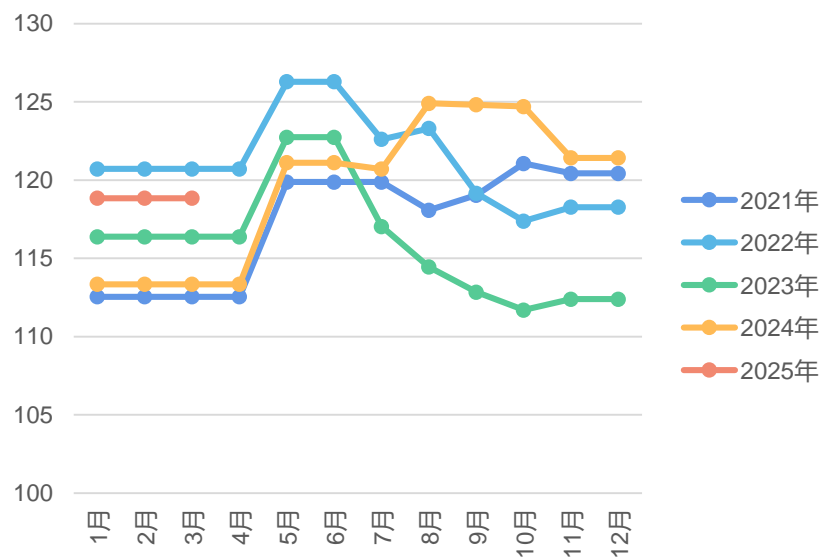
数据来源：USDA、国海良时期货研究所



数据来源：USDA、国海良时期货研究所

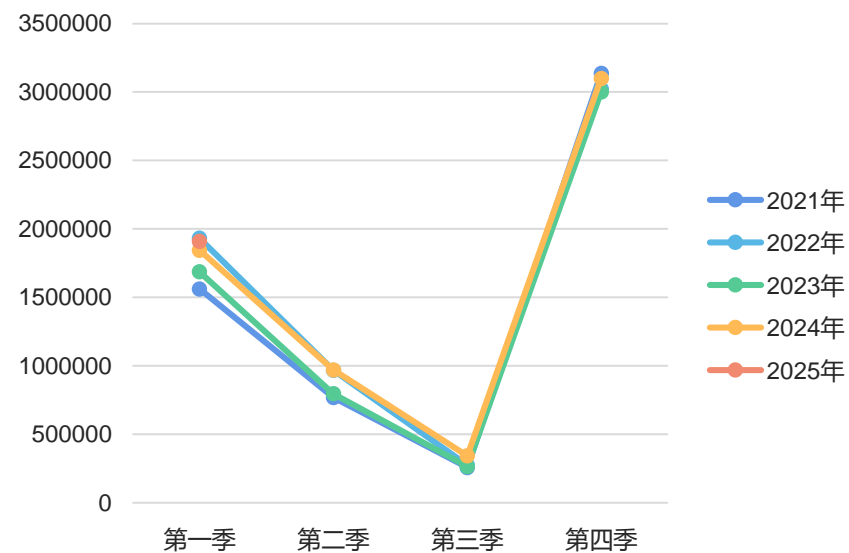
9月-2月美豆累计压榨量同比+170万吨；9月-3月美豆出口销售同比+800万吨。其中同比增量贡献大的地区为埃及（+200万吨）、中国（+100万吨）、土耳其（+65万吨）、荷兰（+60万吨）。

美豆预测年度产量（百万吨）



数据来源：USDA、国海良时期货研究所

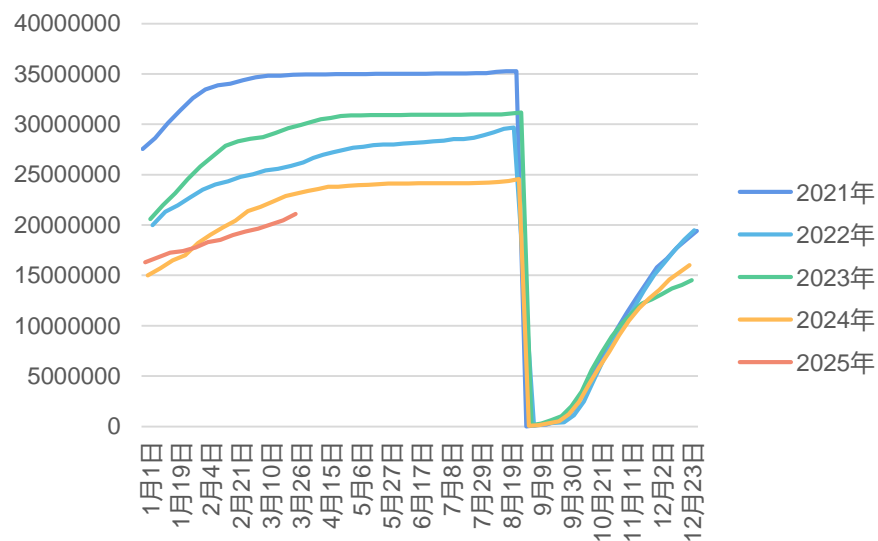
美国大豆季度库存（千蒲）



数据来源：USDA、国海良时期货研究所

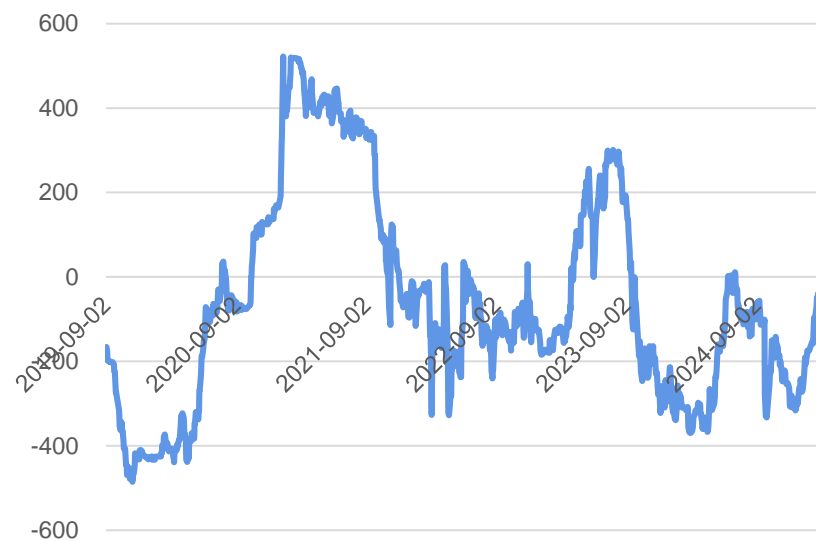
24/25年度美豆产量同比仅+560万吨，因此截至一季度末美豆待售压力或小于去年同期。

美豆累计出口中国检验量（吨）



数据来源：USDA、国海良时期货研究所

小麦饲用替代收益

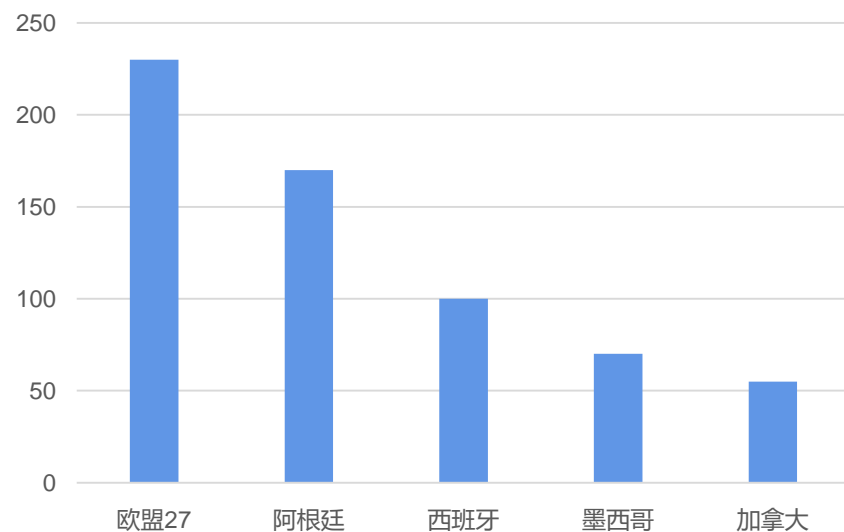


数据来源：USDA、国海良时期货研究所

自2018年中美贸易战以来，中国逐年降低对美豆依赖，24/25年度正常情况下进口美豆量或在2400万吨，目前还剩300万吨大概率需要寻找替代买家。

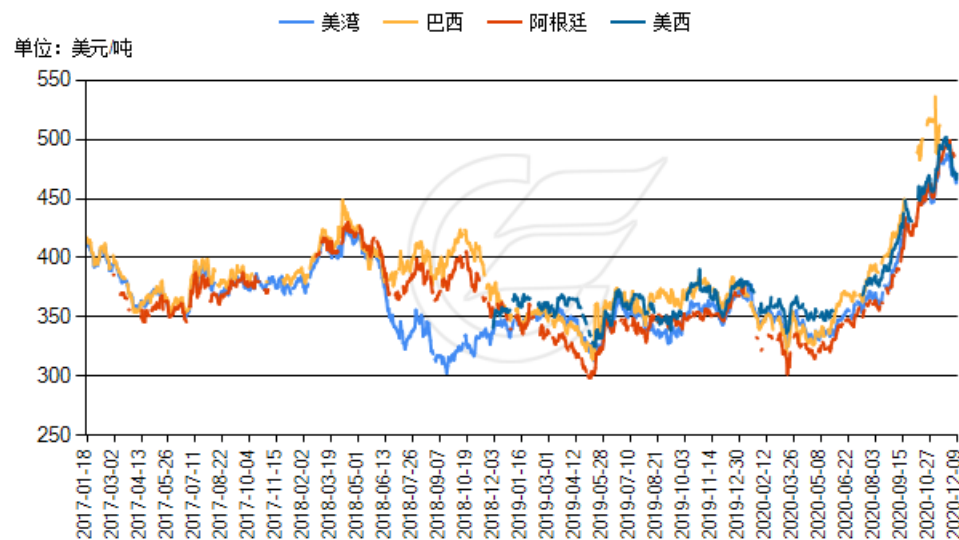
2021年饲料豆粕使用比例同比-2.4%；2023年同比-1.5%。每下降1%，减少进口大豆需求700万吨

18/19年度美豆出口增量地区（万吨）



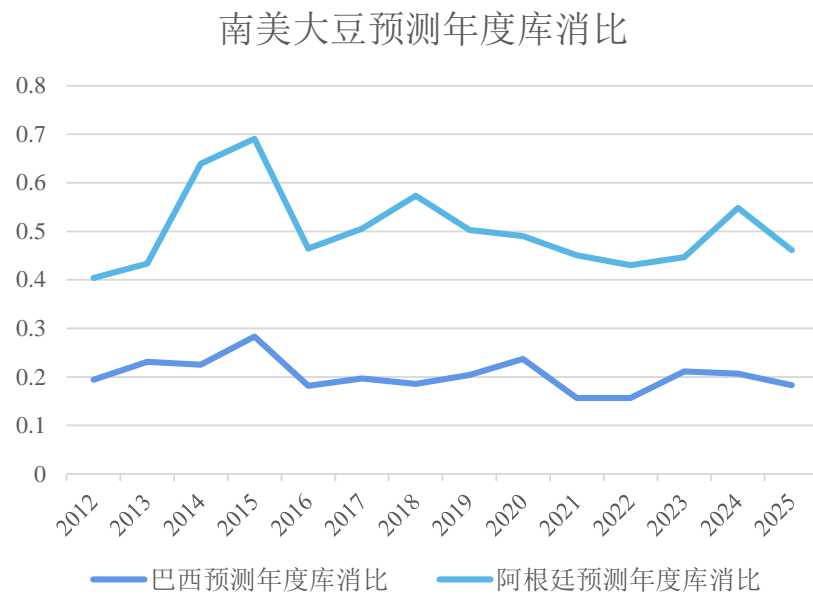
数据来源：USDA、国海良时期货研究所

2016-2020年国际大豆FOB价格走势对比图



数据来源：粮油商务网、国海良时期货研究所

回顾特朗普首个任期对中国发动贸易战期间，欧洲、北美以及阿根廷成为消化过剩美豆的主要国家。从弹性程度来看，具备额外消化300万吨美豆的能力，且或不需要美豆大幅折价南美豆给出阿根廷加工利润窗口



数据来源：FAS、国海良时期货研究所



数据来源：MSN

若中国进口大豆缺口均由巴西豆补足，则巴西24/25年度库消比或-0.024，供需小幅转紧。
人民币汇率变动将在非基本面层面影响大豆进口成本

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，国海良时期货有限公司对这些公开资料获得信息的准确性、完整性及未来变更的可能性不做任何保证。

由于本报告观点受作者本人获得的信息、分析方法和观点所限，本报告所载的观点并不代表国海良时期货有限公司的立场，如与公司发布的其他信息不一致或有不同的结论，为免发生疑问，所请谨慎参考。投资有风险，投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关，我公司不承担任何形式的损失。

本报告版权为我公司所有，未经我公司书面许可，不得以任何形式翻版、更改、复制发布，或投入商业使用。如引用请遵循原文本意，并注明出处为“国海良时期货有限公司”。

如本报告涉及的投资与服务不适合或有任何疑问的，我们建议您咨询客户经理或公司投资咨询部。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，或担保任何投资及策略契合个别投资者的情况。本报告并不构成给予个人的咨询建议，且国海良时期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

国海良时期货有限公司具有期货交易咨询资格。



谢谢!