

7月 USDA 报告影响有限，市场反映相对偏空

——2025年 USDA7月种植面积报告解读

2025年7月15日 星期二

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

7月 USDA 作物供需报告豆类调整有限，整体延续6月预估情况。美豆种植面积变动与6月种植面积报告基本一致，产量受种植面积调整影响降至43.35亿蒲，期末库存上调至3.1亿蒲，基本符合市场预期，报告影响偏空。

美豆种植面积报告与7月供需情况报告均未对美豆形成较好指引，整体变动基本符合市场预期，豆类进入题材真空期。美豆近期降水、土壤环境保持良好，天气炒作概率持续下降，虽然生物柴油利多提振美国压榨，但是CBOT大豆价格回落仍然回落，产区良好天气限制价格波动。国内豆粕三季度供应宽松，产量保持高位，库存累库加快，同样呈现题材缺乏情况，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。

1、7月 USDA 供需平衡表情况

7月 USDA 作物供需报告豆类调整有限，整体延续6月预估情况。美豆种植面积变动与6月种植面积报告基本一致，产量受种植面积调整影响降至43.35亿蒲，但与原先43.4亿蒲产量相比降幅有限。出口量、需求量受生物柴油需求影响同样有所调整，其中国内压榨量上升至25.4亿蒲，出口量下调17.45亿蒲，出口量的调降使得期末库存上调至3.1亿蒲，高于6月预估水平。

全球大豆供需方面，南美大豆新作产量预估保持不变，但期初库存上调导致巴西期末库存与库销比上升。7月供需报告未提供信息指引，市场影响中性偏空。

图表 1：2025/26 年度美豆供需平衡表

美豆供需平衡表						
	2023/24	2024/25	2025/26 预测 (6月)	2025/26 预测 (7月)	同比	环比
百万公顷						
种植面积	83.6	87.1	83.5	83.4	-4.25%	-0.12%
收获面积	82.4	86.1	82.7	82.5	-4.18%	-0.24%
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	4335	-0.71%	-0.12%
进口	21	25	20	20	-20.00%	0.00%
总供应	4447	4734	4710	4705	-0.61%	-0.11%
压榨量	2285	2420	2490	2540	4.96%	2.01%
出口	1695	1850	1815	1745	-5.68%	-3.86%
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	4395	0.25%	-0.45%
期末库存	342	350	295	310	-11.43%	5.08%
每亩均价	12.4	9.95	10.25	10.1	1.51%	-1.46%
库销比	8.33%	7.98%	6.68%	7.05%	-11.65%	5.56%

数据来源：USDA, 兴证期货研究咨询部

图表 2：2025/26 年度全球大豆供需情况

	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	6月	124.2	426.82	186.86	366.59	424.15	188.43	125.3	20.45%	0.58%
	7月	125.12	427.68	186.06	367.71	425.17	187.63	126.07	20.57%	
美国	6月	9.53	118.12	0.54	67.77	70.76	49.4	8.03	6.68%	5.59%

	7月	9.53	117.98	0.54	69.13	72.12	47.49	8.44	7.06%	
主要出口国	6月	58.99	237.6	7.38	104.27	116.42	127	60.55	24.87%	3.39%
	7月	61.67	237.6	7.38	104.27	116.42	127.5	62.73	25.72%	
阿根廷	6月	24.75	48.5	7.2	43	50.5	4.5	25.45	46.27%	-2.85%
	7月	24.75	48.5	7.2	43	50.5	5	24.95	44.95%	
巴西	6月	33.44	175	0.15	58	62.3	112	34.29	19.67%	7.79%
	7月	36.11	175	0.15	58	62.3	112	36.96	21.20%	
巴拉圭	6月	0.43	11	0.02	3.1	3.3	7.7	0.45	4.09%	0.00%
	7月	0.43	11	0.02	3.1	3.3	7.7	0.45	4.09%	
主要进口国	6月	49.11	24.89	147.6	138.76	171.76	0.43	49.4	28.69%	-3.73%
	7月	47.31	24.89	147.3	138.56	171.56	0.43	47.5	27.62%	
中国	6月	44.98	21	112	108	133	0.1	44.88	33.72%	-3.34%
	7月	43.48	21	112	108	133	0.1	43.38	32.59%	
欧盟	6月	1.88	2.95	14.3	15.3	16.82	0.3	2.01	11.74%	0.00%
	7月	1.88	2.95	14.3	15.3	16.82	0.3	2.01	11.74%	
东南亚	6月	1.2	0.42	11	5.91	11.31	0.02	1.3	11.47%	0.00%
	7月	1.2	0.42	11	5.91	11.31	0.02	1.3	11.47%	
墨西哥	6月	0.84	0.27	7	7	7.09	0.01	1.01	14.23%	-36.83%
	7月	0.54	0.27	6.7	6.8	6.89	0.01	0.62	8.99%	

数据来源：USDA, 兴证期货研究咨询部

2、豆类市场缺乏指引，保持低位震荡

美豆种植面积报告与7月供需情况报告均未对美豆形成较好指引，整体变动基本符合市场预期，豆类进入题材真空期。美豆近期降水、土壤环境保持良好，天气炒作概率持续下降，虽然生物柴油利多提振美国压榨，但是CBOT大豆价格回落仍然回落，产区良好天气限制价格波动。国内豆粕三季度供应宽松，产量保持高位，库存累库加快，同样呈现题材缺乏情况，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。

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。