



豆粕周报

分析师：李金元

从业资格证号：F0243170

投资咨询证号：Z0001179

道通期货研究所

2025年9月14日

一、投资策略建议

品种	策略建议	方向	推荐
豆粕	豆粕市场多空因素交织，三季度进口大豆集中到港，累库压力持续压制现货价格，远期市场继续关注美豆生长和收获情况。四季度至明年一季度巴西大豆可供出口的数量较为有限。中国是否购买美豆成为市场关注焦点。整体来看，国内油粕期价在低位仍受到进口成本支撑。操作上建议远月合约偏多交易。	震荡偏强	★★

注：推荐级别分为★-----★★★★★五个级别，5★推荐强度最大

二、豆粕品种分析

品种	策略建议		方向	推荐
豆粕	豆粕市场多空因素交织，三季度进口大豆集中到港，累库压力持续压制现货价格，远期市场继续关注美豆生长和收获情况。四季度至明年一季度巴西大豆可供出口的数量较为有限。中国是否购买美豆成为市场关注焦点。整体来看，国内油粕期价在低位仍受到进口成本支撑。操作上建议远月合约偏多交易。		震荡偏强	★★
近期影响因素分析	近期关注重点	1、美豆生长和收获情况； 2、南美大豆出口情况； 3、中国大豆进口和港口库存情况； 4、油厂生产压榨和豆粕库存情况； 5、养殖业存栏和补栏状况； 6、美联储降息预期。		
	利多因素	1、美豆期价低于种植成本，种植面积缩减。 2、中美互征关税将导致南美大豆升贴水上涨。 3、宏观面积极的货币政策和财政政策利多商品。		

	利空因素	1、南美大豆丰产，上市压力继续存在； 2、美豆出口疲软，期价承压； 3、国内养殖需求平淡，难以支撑价格大幅上涨；
总体评价	本周CBOT大豆反弹收高，尽管美国大豆作物长势良好，供应前景沉重，但在低位受到逢低买盘支撑。国内豆粕市场本周震荡反弹，低位继续受成本支撑，但短期供应充裕继续压制价格。 9月美农供需报告大豆数据较预期略偏空，但总体在市场预期之内。美国农业部公布的月报显示，大豆单产预估略高于预期，且收割面积增加。USDA还上调结转库存预估。具体数据显示，美国农业部估计美国大豆单产将为每英亩53.5蒲式耳，略高于预期，8月时的估计为53.6蒲式耳。农业部增加了收割面积估计，美国2025/26年度大豆播种面积预估为8110万英亩，8月预估为8090万英亩。美国2025/26年度大豆收割面积预估为8030万英亩，8月预估为8010万英亩。预计产量将为43.01亿蒲式耳，8月的估计为42.92亿蒲式耳。农业部还将美国大豆结转库存预测上调1,000万蒲式耳至3亿蒲，因预期出口减少，但一些分析师称调整幅度小于预期。美国2025/26年度大豆出口量预估为16.85亿蒲式耳，低于8月预估的17.05亿蒲式耳。 此外，美国农业部维持巴西和阿根廷2025/26年度大豆产量预估分别在1.75亿吨和4,850万吨不变。9月报告预估全球2025/26年度大豆产量预估为4.2587亿吨，8月预估为4.2639亿吨。全球2025/26年度大豆期末库存预估为1.2399亿吨，8月预估为1.249亿吨。报告公布后美豆先跌后涨，说明市场对此已经有所消化，全球大豆期末库存下降也略偏多。 中美第四轮贸易会谈结束后，仍然没有释放任何改善的信号，这令市场对两国大豆贸易重启的预期减退。中美贸易关系依然是近期影响全球大豆市场的最关键因素。 美国天气保持良好，美国农业部发布的作物周报显示，截至9月7日，美国大豆优良率为64%，上周65%，上年同期65%，市场预期63%。 国内方面，海关总署9月8日数据显示，2025年8月，中国进口大豆1,227.9万吨；1-8月进口7,331.2万吨，同比增加4.0%。从供应源来看，巴西继续稳居中国大豆进口的主要供应国。巴西谷物出口商协会（ANEC）估计巴西8月大豆出口量达到934万吨，同比增长16%，中国份额高达84%；巴西9月对中国的出口量将达到675万吨，高于去年同期的516万吨。 据国家粮油信息中心消息，截至9月5日当周，国内主要油厂大豆压榨量230万吨，周环比下降12万吨，月环比上升13万吨，同比上升10万吨，较过去三年同期均值上升26万吨。5月23日以来，国内大豆压榨量连续16周超过200万吨，预计本周油厂开机率仍维持高位，压榨量在220万吨左右。据监测，9月5日，全国主要油厂进口大豆库存774万吨，周环比上升6万吨，月环比上升10万吨，同比上升17万吨，较过去三年均值上升194万吨；豆粕库存113万吨，周环比增加6万吨，月环比增加13万	

	吨，同比下降 24 万吨，较过去三年同期均值增加 26 万吨。 据监测，目前我国 10 月船期大豆采购接近完成，11 月至明年 1 月船期大豆采购极少。 短期多空因素交织。长期看，四季度至明年一季度巴西大豆可供出口的数量较为有限，叠加美豆短期仍难以进入国内市场、南美大豆价格上涨预期增强等，后期我国进口大豆或将出现供应趋紧、成本上升，预计豆粕价格重心将逐渐上移，呈现“近弱远强”格局。操作上建议豆粕远月偏多交易为主。
--	---

注：以上文中涉及数据来源为：USDA 国家粮油信息中心 海关总署
请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格，投资咨询备案文号为：苏证监期货字[2013] 449号

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更

详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。