

本周豆粕期价偏弱运行

一、行情回顾

国际市场，本周 CBOT 大豆期货价格呈偏弱运行态势。其中，CBOT11 月大豆期货合约收于 1007 美分 / 蒲式耳，周跌幅 0.98%。随着新作美国大豆的收割上市，中国买家并未参与美国大豆的采购，新豆集中上市以及出口需求担忧对美豆价格上涨形成阻力，价格受到承压。

国内市场，目前国内进口大豆数量虽然下降但是供应仍然充裕，油厂在节后开机率逐渐恢复，大豆压榨数量较大，豆粕产量也随之增加，市场上豆粕供应呈现出宽松的局面。受此影响，国内豆粕期货价格维持着弱势震荡的走势。截至 10 月 10 日，国内豆粕主力合约 M2601 收报 2922 元 / 吨，出现了 0.2% 的跌幅。而在现货市场上，江苏地区豆粕现货价格为 2900 元 / 吨，相较于上周，价格上涨了 10 元 / 吨。另外，本周豆粕主力合约基差为 -22 元 / 吨，较前一周走强 27 元 / 吨。

基差：



二、供给端——国际市场基本面情况

(一) 美国大豆相关市场情况

1、9 月 18 日止当周美国大豆出口销售合计净增 72 万吨

美国农业部出口周报显示，截至 9 月 18 日当周，2025/26 年度美豆净销量 72 万吨，低于一周前的 92 万吨，位于市场预期范围的低端。2025/26 年度迄今总销量 1100 万吨，同比减少 36.9%。中国迄今尚未采购任何 2025/26 年度美国大豆。

2、上周美国大豆出口检验量为 76.8 万吨

截至 2025 年 10 月 2 日的一周，美国大豆出口检验量为 768,117 吨，较前一周增长 26%，但较去年同期减少 53%。2025/26 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 3,030,898 吨，同比增长 14.8%，占全年出口目标的 6.6%。

3、美国农业部预计大豆优良率 62%

美国农业部的作物进展周报显示，截至 2025 年 9 月 28 日当周，美国大豆收割率为 19%，符合市场预期，前一周为 9%，去年同期为 24%，五年均值为 20%。美国大豆优良率为 62%，高于市场预期的 60%，前一周为 61%，上年同期为 64%。此外，美国大豆落叶率为 79%，上一周为 61%，上年同期为 79%，五年均值为 77%。

万吨。

9 月份我国进口大豆到港量仍然较高，全国主要油厂大豆压榨量连续四周维持在 225 万吨以上，豆粕产出量较大，库存高于上月。监测显示，截至 9 月 26 日全国主要油厂豆粕库存不足 120 万吨，临近“双节”部分油厂陆续停机，预计 9 月底豆粕库存将降至 110 万吨左右。

3、8 月份中国大豆进口量为 1228 万吨，创下历史同期新高

中国海关数据显示，2025 年 8 月中国大豆进口量为 1228 万吨，创下 8 月进口量纪录，较上年同期增长 1.2%，较 7 月增长 5%。

1-8 月中国大豆进口总量为 7330 万吨，较上年同期增长 4%。分析师表示，中国尚未在美国收获季预订任何美国大豆。

4、中国农业部维持 2025/26 年度中国大豆进口预期不变

中国农业部周四发布 10 月份供需报告，维持 2025/26 年度(10 月至次年 9 月)中国大豆进口预期值不变。中国农业部预测本年度中国大豆进口量为 9580 万吨，和上月预测持平。作为对比，美国农业部当前预测 2025/26 年度中国大豆进口量为 1.12 亿吨。

四、综述

国际市场，由于天气条件大体有利，美国中西部地区的收割工作正在积极推进，从收割情况看，美豆实现丰收基本定局，但单产可能低于美国农业部此前预估值。新豆集中上市以及出口需求担忧也对美豆价格上涨形成阻力。巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，巴西 10 月大豆出口量预计为 712 万吨，远高于去年同期的 444 万吨。巴西农业咨询机构 AgRural 表示，截至 10 月 2 日，该国大豆播种面积已达预期总面积的 9%，上周和上年同期分别为 3%和 4%。巴西大豆开局良好，产量前景保持乐观。国内市场，我国进口大豆到港量仍然较高，全国主要油厂大豆压榨量连续四周维持在 225 万吨以上，豆粕产出量较大。国内近端供应宽松而远期存在供给不足预期，但巴西大豆播种进度超前，有助于改善明年一季度国内供给形势。豆粕期货市场短期缺少上行驱动，后市重点需关注中美贸易谈判进展、大豆到港量等因素的变化。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，

不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。