豆粕 2025 年 10 月 10 日 星期五

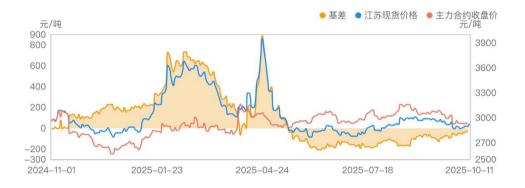
# 本周豆粕期价偏弱运行

## 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%。

# 駋 国新国证期货有限责任公司

### 4、美国农业部预计美国 2025 年单产创纪录

美国农业部公布的9月供需显示,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,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,因 预期出口减少,但一些分析师称上调幅度小于预期。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。

## 5、NOPA 报告 9 月份大豆压榨量降至 1.52566 亿蒲

美国全国油籽加工商协会(NOPA)的数据显示,2025 年 9 月 NOPA 会员企业共压榨大豆 1.52566 亿蒲式耳,这一结果远低于 8 月压榨量的 1.8981 亿蒲式耳,且较前月锐减 9.2%。

## (二) 南美大豆情况

## 1、巴西大豆相关市场消息:

1) ANEC 估计 10 月份巴西大豆出口量为 712 万吨

外媒 10 月 8 日消息: 巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示,2025 年 10 月份巴西大豆出口 量估计为 712 万吨, 比去年 10 月份的 443 万吨增长 60.7%, 也高于今年 9 月份的 697 万吨。

中国仍然是巴西大豆的主要目的地,占9月份巴西大豆出口量的93%,相当于650万吨。今年 1至9月,中国占到巴西大豆出口量的79.9%,高于74%的历史平均水平。今年头10个月巴西大豆 出口量将达到 1.02 亿吨, 去年同期为 9349 万吨。

2) 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%。

#### 2、阿根廷大豆相关市场消息:

1) 上周阿根廷农户销售大豆步伐略有放慢

截至 10 月 1 日,阿根廷农户预售 3632 万吨 2024/25 年度大豆,比一周前高出 212 万吨,去年 同期销售量是2950万吨。作为对比,上周销售300万吨。

农户预售 292 万吨 2025/26 年度大豆,比一周前高出 68 万吨,去年同期 111 万吨。上周销售 110 万吨。

2) 罗萨里奥谷物交易所预计阿根廷大豆产量为 4700 万吨

外媒 10 月 9 日消息: 罗萨里奥谷物交易所周三预测, 2025/26 年度阿根廷大豆产量将达到 4700 万吨,和早先预期持平。作为对比,美国农业部9月份预测阿根廷大豆产量4850万吨。

#### 三、国内基本面情况

## 1、压榨量及开机率方面

国家粮油中心数据监测显示,截至 9 月 26 日当周,国内主要油厂大豆压榨量 227 万吨,周 环比下降 16 万吨, 月环比下降 16 万吨, 同比上升 19 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 19 周超过 200 万吨,节前部分油厂停机,预计压榨量降 至 180 万吨左右。

#### 2、大豆及豆粕库存情况

国家粮油中心数据监测显示,9 月 26 日,全国主要油厂进口大豆库存 770 万吨,周环比增加 18 万吨, 月环比增加 1 万吨, 同比增加 77 万吨, 较过去三年均值上升 264 万吨; 豆粕库存 117 万吨,周环比减少 6 万吨,月环比增加 10 万吨,同比下降 8 万吨,较过去三年同期均值增加 36

# 图 国新国证期货有限责任公司

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。

本报告清晰准确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。