

本周豆粕期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

国际市场，因美国大豆出口销售数据低于市场预期，大豆产区天气较好有利于作物生长，叠加中国买家再次签订阿根廷豆粕采购协议等利空因素的影响，CBOT 大豆本周偏弱运行，CBOT 大豆期 11 合约本周收于 1021.75 美分 / 蒲式耳，周跌幅 1.28%。

国内市场，美盘大豆天气炒作乏力后带动进口大豆价格下滑，削弱成本端对市场的支撑，豆粕价格震荡偏弱运行。截至 7 月 25 日，豆粕主力 M2509 合约在本周收报 3021 元 / 吨，跌幅 1.15%。江苏地区豆粕现货价格为 2850 元 / 吨，较前一周跌 30 元 / 吨。豆粕基差情况，本周豆粕的基差呈现小幅走强的态势，主力合约基差为-171 元 / 吨，较前一周走强 5 元 / 吨。

基差：



二、供给端——国际市场基本面情况

1、美国大豆出口方面

1) 美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2025 年 7 月 17 日当周，2024/25 年度美国大豆净销售量为 160,900 吨，较上周下降 41%，较四周均值下降 59%。2025/26 年度净销售量为 238,800 吨，一周前为 529,600 吨。

2) 美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周前增长 141%，较去年同期增长 8%。

截至 2025 年 7 月 17 日的一周，美国大豆出口检验量为 364,990 吨，上周为修正后的 151,346 吨，去年同期为 338,255 吨。

2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 46,781,535 吨，同比增长 10.4%，上周同比增长 10.4%，两周前增长 10.5%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年修正后出口目标的 92.2%，上周是 91.4%。

2、美国大豆的种植情况：美国农业部发布的作物生长报告显示，截至 7 月 20 日当周，美国大豆优良率为 68%，低于市场预期的 71%，去年同期为 68%；当周美豆开花率为 62%，去年同期和五年均值均为 63%；当周美豆结荚率为 26%，上年同期和五年均值分别为 27%和 26%。

3、南美大豆情况

1) 巴西大豆情况:

●巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示,2025年7月份巴西大豆出口量估计为1211万吨,低于一周前预估的1219万吨。如果这一预测成为现实,将比去年7月份的960万吨增长26%。。

●巴西外贸秘书处(SECEX)公布的数据显示,7月1至18日,巴西大豆出口量为743.7万吨,去年7月份全月为1125万吨,迄今日均出口量为531,201吨,同比增长8.6%;7月1至18日的豆粕出口量为55.6万吨,而去年7月全月为203.2万吨;迄今日均豆粕出口量为61,757吨,同比减少30.1%。

2) 阿根廷大豆情况:

阿根廷农业部称,截至7月16日,阿根廷农户预售2664万吨2024/25年度大豆,去年同期销售量是2356万吨。农户预售45万吨2025/26年度大豆,去年同期35万吨。农户销售4071万吨2023/24年度大豆,去年同期2094万吨。

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,上周国内油厂大豆压榨量仍处于高位。监测显示,截至7月18日当周,国内主要油厂大豆压榨量230万吨,周环比持平,月环比下降8万吨,同比上升41万吨,较过去三年同期均值上升51万吨。预计本周油厂开机率维持高位,压榨量在220万吨左右。

2、大豆及豆粕库存情况

国家粮油中心数据监测显示,上周油厂开机率维持高位,大豆商业库存略微下降,豆粕库存继续上升。监测显示,7月18日,全国主要油厂进口大豆库存712万吨,周环比减少1万吨,月环比上升74万吨,同比基本持平,较过去三年均值上升98万吨;豆粕库存101万吨,周环比上升10万吨,月环比上升50万吨,同比下降28万吨,较过去三年同期均值下降1万吨。

3、国内大豆进口情况

海关总署公布的数据显示,6月从巴西进口大豆1062万吨,同比增长9.2%,占当月进口量的86.6%;从美国进口大豆158万吨,同比增长21%。

四、综述

国际市场上,美国大豆优良率低于市场预期,8月是美豆产量形成最为关键的时段,资金增持天气升水令美豆在1000美分关口有较强支撑,而且中美即将举行新一轮贸易谈判,市场会密切关注相关进展。国内市场这边,目前国内大豆供应充裕,开机压榨量较大,豆粕产量高但出货数量有限,供应比较宽松。再加上农业农村部要求猪企严格落实产能调控举措并持续推进豆粕减量替代等多重利空因素影响,预计豆粕市场在供应宽松的大背景下,后续或维持震荡偏弱态势。后市重点关注美国大豆产区的天气情况以及大豆进口情况。

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。