

## 本周豆粕期价震荡偏强运行

### 一、行情回顾

国际市场，美国价格下跌刺激买家加大对大豆的采购，大豆出口销售强劲，支撑大豆期价从四个月低点反弹，但美国中西部产区天气较好导致大豆丰产预期强烈，从而限制了大豆价格的上涨幅度。本周CBOT大豆期价呈震荡走势，11月大豆期货合约收于986.5美分/蒲式耳，周跌幅0.15%。

国内市场，受巴西大豆升贴水走强推升进口成本、以及市场对远期大豆供应缺口的担忧持续影响，本周国内豆粕期价震荡上行。主力资金已完成移仓换月至2601合约，截至8月8日，M2601合约收报3094元/吨，周涨幅1.88%。江苏地区豆粕现货价格本周上涨30元/吨，报2910元/吨。本周豆粕的基差呈现走弱态势，主力合约基差为-125元/吨，较前一周走弱5元/吨。

基差：



### 二、供给端—国际市场基本面情况

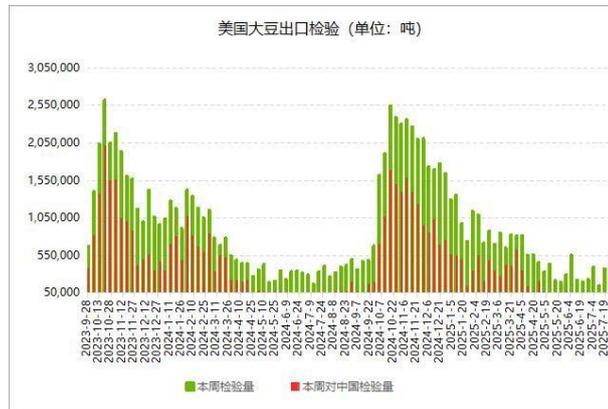
#### (一) 美国大豆出口方面

1、美国农业部周度出口销售报告显示，上周美豆出口销量大增，回升至百万吨之上，创下6个半月新高。截至2025年7月31日当周，美国大豆出口销售合计净增101.28万吨，高于预期。当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增46.78万吨，较之前一周增加71%，较前四周均值增加63%。市场预估为净增10-30万吨。美国下一年度大豆出口销售净增54.5万吨。市场预估为净增20-50万吨。



2、美国出口检验量连续三周回升，出口检验量超预期

美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量为 612,539 吨，超过市场预期，较一周前增长 43%，较去年同期增长 130%。截至 2025 年 7 月 31 日的一周，美国大豆出口检验量为 612,539 吨，去年同期为 266,883 吨。报告发布前，分析师们预期大豆出口检验量位于 25 万到 46 万吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 47,834,010 吨，同比增长 11.1%，上周同比增长 10.4%，两周前增长 10.5%。



3、美国大豆的种植情况：美国农业部作物进展周报显示，截至周日(8月3日)，美国大豆扬花率为 85%，上周 76%，去年同期 85%，历史均值 86%。大豆结荚率为 58%，上周 41%，去年同期 57%，历史均值 58%。大豆优良率为 69%，一周前 70%，去年同期 68%，分析师预期为 69%。

4、2025 年 6 月份美国大豆压榨量为 1.97 亿蒲

美国农业部发布的油籽压榨月度报告显示，2025 年 6 月份美国大豆压榨量为 591 万短吨(1.97 亿蒲)，低于 2025 年 5 月份的 611 万短吨(2.04 亿蒲)，但是高于去年 6 月份的 550 万短吨(1.83 亿蒲)。

(二) 南美大豆情况

1、巴西大豆市场情况：

1) 咨询机构 PAN 预测 2025/26 年度巴西大豆产量将会下降

咨询机构巴西家园农商公司(PAN)周四发布的初步预估显示，巴西 2025/26 年度大豆产量估计为 1.6656 亿吨。如果这一预测成真，将比 2024/25 年度产量降低 1.3%。该咨询公司预测巴西大豆种植面积将达到 4813 万公顷，同比增加 1.4%，但是增幅将创下 2006/07 年度以来的最低水平。2025/26 年度大豆单产将为每公顷 3461 公斤，同比下降 2.7%。

2) 斯通艾克斯预计巴西新豆产量将增长 5.6%，出口或创新高

周一咨询公司斯通艾克斯(StoneX)发布了首份 2025/26 年度产量预测报告，预计巴西新作产量将创下历史新高。报告称，2025/26 年度巴西大豆产量预计达到创纪录的 1.782 亿吨，较上年增长 5.6%，主要得益于种植面积扩大以及全国平均单产的提升。

3) 巴西全国谷物出口商协会(ANEC)周四表示，2025 年 8 月份巴西大豆出口量估计为 815 万吨，高于去年同期的 798 万吨。今年头 8 个月的大豆出口量将达到 8790 万吨。

4) 农业咨询机构 PatriaAgroNegocios 表示，巴西新作大豆种植面积预计增加 1.43%，该机构预计的巴西大豆产量为 1.6656 亿吨，低于上年度的 1.6874 亿吨，这一产量预估值较其他机构较为保守。

2、阿根廷大豆市场情况：

1) 截至 7 月 30 日，阿根廷农户预售 2796 万吨 2024/25 年度大豆

阿根廷农业部称，上周阿根廷大豆销售放慢。截至 7 月 30 日，阿根廷农户预售 2796 万吨

2024/25 年度大豆，比一周前高出 53 万吨，去年同期销售量是 2459 万吨。作为对比，上周销售 79 万吨。农户预售 54 万吨 2025/26 年度大豆，比一周前高出 5 万吨，去年同期 52 万吨。上周销售 4 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 8 月 1 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 225 万吨，周环比增加 2 万吨，月环比下降 8 万吨，同比上升 18 万吨，较过去三年同期均值上升 36 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。

7 月份进口大豆集中到港，油厂开机率维持高位，国内主要油厂大豆压榨量 1010 万吨，环比基本持平，同比增长 14.59%。8 月进口大豆供应充足，叠加近期油厂大豆压榨利润有所回升，预计 8 月份油厂仍将维持高开机率，全月大豆压榨量在 900 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，上周国内油厂开机率维持高位，大豆商业库存上升，豆粕库存小幅下降。监测显示，8 月 1 日，全国主要油厂进口大豆库存 718 万吨，周环比上升 6 万吨，月环比上升 19 万吨，同比减少 68 万吨，较过去三年均值上升 84 万吨；豆粕库存 104 万吨，周环比减少 1 万吨，月环比上升 20 万吨，同比下降 41 万吨，较过去三年同期均值下降 3 万吨。

7 月份全国主要油厂开机率处于历史高位，预期 8 月份开机率将延续较高水平，大豆压榨量在 900 万吨左右，豆粕产出在 720 万吨左右，高于近三年 8 月月均消费量 700 万吨，预计 8 月份全国主要油厂豆粕商业库存升至 120 万吨以上，油厂库存压力将增大。

#### 3、国内大豆进口情况

中国海关总署周四发布的数据显示，7 月中国大豆进口量达到 1167 万吨，环比降低 4.8%，但是同比增长 18.5%，创下历史同期最高纪录。海关数据显示，今年 1-7 月，中国累计进口大豆 6104 万吨，同比增长 4.6%。

### 四、综述

国际市场，当前正值美豆生长关键期，美豆作物优良率维持在历史高位，随着天气窗口收窄，美豆市场掀起天气炒作的概率持续降低。另外，美国大豆价格低迷推动国际采购需求增长，据美国农业部周度出口销售报告显示，截至 7 月 31 日当周，美国大豆出口销售量大幅回升至百万吨级别，创下 6 个半月以来的新高。出口数据的改善缓解了市场对美豆需求疲软的担忧，为价格提供阶段性支撑。国内市场，海关总署数据显示，7 月中国进口大豆达 1166.6 万吨，1-7 月累计进口 6103.5 万吨，同比增加 4.6%。国内大豆供应充足，油厂开机率维持高位，但终端饲料养殖企业拿货积极性有限，导致现货市场供给宽松，短期价格承压明显。但当前国内四季度大豆采购量处于偏低水平，引发对远期进口大豆供给缺口的担忧。同时，巴西远期大豆升贴水报价持续坚挺，推升进口成本预期，对豆粕期货价格形成支撑，市场呈现远期偏强特征。后市重点关注美国农业部 8 月份的供需报告、产区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。