

豆粕

2025 年 9 月 12 日 星期五

本周豆粕期价震荡运行

一、行情回顾

国际市场，本周 CBOT 大豆期货价格走势先抑后扬走势，本周 CBOT11 月大豆期货合约收于 1045.25 美分/蒲式耳，周涨幅 1.8%。美国农业部发布的大豆周度生长报告数据显示大豆优良率下降 1%，这引发了市场对美豆减产的担忧，对价格形成支撑。不过美国新作大豆即将收割上市，缺少中国采购导致大豆供给较大，仍限制了大豆的涨势。

国内市场，近期国内进口大豆数量仍然较大，大豆供应充足油厂维持较高开机水平，压榨量维持高位，豆粕产量较大。本周豆粕价格整体呈现震荡整理行情，截至 9 月 12 日，国内豆粕主力合约 M2601 收报 3079 元 / 吨，涨幅 0.39%。现货市场，江苏地区豆粕现货价格 2980，较上周持平。本周豆粕的基差小幅走弱，主力合约基差为 -99 元 / 吨，较前一周走弱 12 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、美国大豆出口销售净增 54.11 万吨

美国农业部周四公布的出口销售报告显示，9 月 4 日止当周，美国 2025/2026 年度（9 月 1 日开始）大豆出口销售净增 54.11 万吨，从 2024/2025 年度（8 月 31 日结束）结转而来的销售总计 76.7 万吨。截至 8 月 31 日的出口装船为 40.66 万吨，累计出口装船量达到 50,105,900 吨，较上年度总量 44,510,100 吨增长 13%。

2、上周美国大豆出口检验量为 47 万吨，同比增长 17%

美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量接近市场预期范围的高端，较一周前减少 8%，但是较去年同期增长 24%。

截至 2025 年 9 月 4 日的一周，美国大豆出口检验量为 452,151 吨，上周为修正后的 491,428 吨，去年同期为 365,297 吨。报告发布前，分析师们预期大豆出口检验量位于 30 万到 50 万吨。

2025/26 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 248,575 吨，同比减少 9.1%。2025/26 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 0.54%。

3、美国大豆的种植情况：

美国农业部公布的周度作物生长报告显示,截至9月7日当周,美国大豆优良率为64%,高于市场预期的63%,上年同期为65%。尽管美豆作物状况连续第二周下滑,但仍高于往年同期的平均水平。当周美豆结荚率为97%,与去年同期和五年均值持平;当周美豆落叶率为21%,去年同期为23%,五年均值为22%。

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。

(二) 南美大豆情况

1、巴西大豆相关市场消息:

1) 巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示,2025年9月份巴西大豆出口量估计为743万吨,高于一周前预估的675万吨,比去年9月份的516万吨提高44%。8月份的大豆出口量为812万吨。今年头9个月的大豆出口量将达到9531万吨,去年同期为8905万吨。尽管8月份巴西大豆出口量低于预期,ANEC重申今年大豆出口量将创下新高。

2) 巴西 2024/25 年大豆销售进度达 84.1%,新豆预售比例为 20.5%

咨询机构 Safras & Mercado 的调查显示,截至2025年9月5日,巴西 2024/25 年度大豆销售量达到预期产量的 84.1%,而截至8月5日的销售进度为 78.4%。该公司预计 2024/25 年度巴西大豆产量为 1.7184 亿吨(上月预估为 1.7193 亿吨),意味着农户已销售约 1.4552 亿吨,比一个月前的 1.3487 亿吨增长 1065 万吨,而前一个月的销售量为 1444 万吨。

2、阿根廷大豆相关市场消息:

阿根廷农业部称,截至8月27日,阿根廷农户预售 3054 万吨 2024/25 年度大豆,去年同期销售量是 2669 万吨;农户预售 91 万吨 2025/26 年度大豆,去年同期 75 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。

2、大豆及豆粕库存情况

国家粮油中心数据监测显示,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。

5月23日以来,国内大豆周度压榨量维持在 200 万吨以上高位,预计9月份压榨量约 950 万吨,豆粕产出在 760 万吨左右,高于近三年9月月均消费量 707 万吨。但受节前备货需求拉动,近期油厂豆粕累库节奏不快,预计9月底油厂豆粕商业库存 120 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。

四、综述

国际市场，美国农业部 9 月供需显示，2025/26 年度美国大豆单产预估略高，虽较 8 月降 0.1 蒲式耳，但收割面积增加使预计产量达 43.01 亿蒲式耳，高于 8 月预估，不过低于去年 2%。美农业部维持巴西、阿根廷该年度产量预估不变，利于全球大豆供应稳定。国内市场，当前进口大豆数量较大，大豆供应充足，工厂维持较高开机水平，压榨量也保持高位，豆粕库存继续攀升，供应宽松的局面令价格承压。不过，由于中美尚未达成贸易协议，国内远期进口大豆供应收紧的预期仍然存在。整体来看，市场多空因素交织，豆粕价格维持震荡走势，后市重点需关注中美贸易谈判进展、美豆单产变化、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。