



豆系周报

震荡整理

2025年9月5日

国联期货农产品事业部

苏亚菁 从业资格证号：F03098916
交易咨询资格证号：Z0020862



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

03

豆粕周度数据 14

02

全球豆类供需数据 05

04

豆油周度数据 20



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略

核心要点及策略

逻辑观点

大豆

截至上周，美国大豆结荚率为**94%**，落叶率**11%**，优良率下滑至**65%**，大豆进入成熟阶段，即将迎来收获。部分咨询机构对美豆单产和产量的预估低于**USDA**，叠加**8月**干燥天气有所增加，需要关注**USDA**下调大豆单产的可能性。未来一周美国中西部降雨减少，有利于早期收割作业的开展。美国国内市场对美豆出口前景感到担忧，**CBOT**大豆回调。南美方面，预计土壤墒情合适或者有灌溉条件的巴西农户将在**9月7日**开始大豆播种，**2025/26**年度种植面积预计小幅增长。阿根廷大豆预计将于**10月中旬**开始播种。据世界气象组织预计，拉尼娜现象有可能从今年**9月**起回归并影响未来数月的全球天气和气候状况。南美大豆播种及生长情况需持续跟踪。国内企业目前仍未采购新作美豆，巴西和阿根廷大豆供应基本能够满足年内需求。大豆采购方面，**10月**船期大豆采购进度完成**88.3%**，后续船期采购进度偏慢。人民币升值，有利于降低进口大豆成本。从采购情况及国内库存水平来看，年内大豆供需基本平衡，市场对缺口预期有所修正，后期仍需关注中美谈判进展及明年一季度到港大豆采购情况。

豆粕

上周国内油厂大豆压榨量**242.54**万吨，压榨量维持高位，油厂大豆库存**696.85**万吨，周环比增加**14.32**万吨，豆粕库存**107.88**万吨，周环比增加**2.55**万吨。**9**大豆到港量环比略降，叠加北方天气转凉，大豆更易储存，预计**9月**油厂将下调压榨开机率，但短期内大豆及豆粕库存压力仍然较大。豆粕需求方面，下游维持正常采购和提货节奏，物理库存小幅增长，合同库存备货较为充分。**7月**全国能繁母猪存栏量为**4042**万头，环比减少**1**万头，生猪养殖利润偏低，短期内供应压力仍然较大。禽类存栏量分化，白羽肉鸡父母带存栏量减少，蛋鸡存栏延续增长。关注养殖旺季豆粕需求成色。**7月**全国饲料产量**2831**万吨，环比增长**2.3%**，同比增长**5.5%**，豆粕再饲料中的用量占比增加至**14.1%**，豆粕需求整体强于去年。从盘面来看，豆粕下方空间有限，但上方压力同样较大，且当前上涨驱动不足。进入**9月**后，市场关注点逐渐转向南美，后期重点关注南美大豆播种情况及中美关税争端谈判进展，预计主力合约在**2900-3100**元/吨区间震荡运行。

豆油

截至上周，国内豆油商业库存达到**123.88**万吨，库存量创近五年同期新高，叠加豆油产量维持高位，供应压力整体较大。豆油成交情况较好，但消费增量不及供应增量，豆油持续累库。印度**8月**豆油进口显著下降，将削弱国内豆油对印度出口预期。国储暂无新增采购。需求支撑弱化。国际市场方面，美国农业部发布的**7月份**压榨月报显示，截至**7月底**，美国豆油库存为**18.7**亿磅，环比减少**1.1%**，同比减少**6.7%**，也低于报告出台前市场预期的**18.95**亿磅。阿根廷**7月**豆油出口量达到**62**万吨，同比增长**15.5%**，豆油库存降至**17**万吨低位。短期来看，受到印度调降棕榈油进口税率影响，豆油跟随上涨，本轮回调或已完成。中期来看，豆油成本支撑较强，生柴题材对豆油存在长期利多提振，宏观方面，美联储**9月**降息预期较强，亦对豆油形成利好。中长期对豆油维持看涨预期，后期仍需重点关注美国生柴政策及中美关税问题走向对豆油价格的影响。

推荐策略

豆粕：区间震荡，逢低试多。
豆油：逢低做多。



CONTENTS

目录

02

全球豆类供需数据

周内外盘变动汇总

CBOT大豆收盘价(连续)

美分/蒲式耳



CBOT豆粕收盘价(连续)

美元/短吨



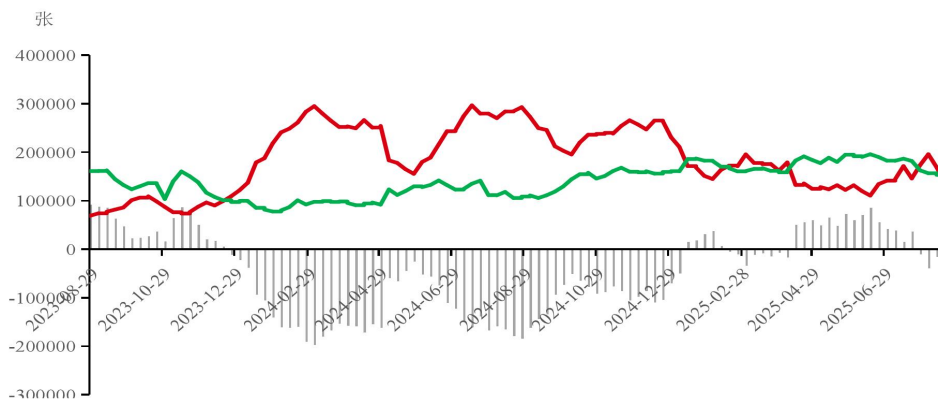
CBOT豆油收盘价(连续)

美分/磅



CBOT大豆非商业持仓

■ CBOT大豆非商业净持仓 ■ CBOT大豆非商业空头持仓 ■ CBOT大豆非商业多头持仓

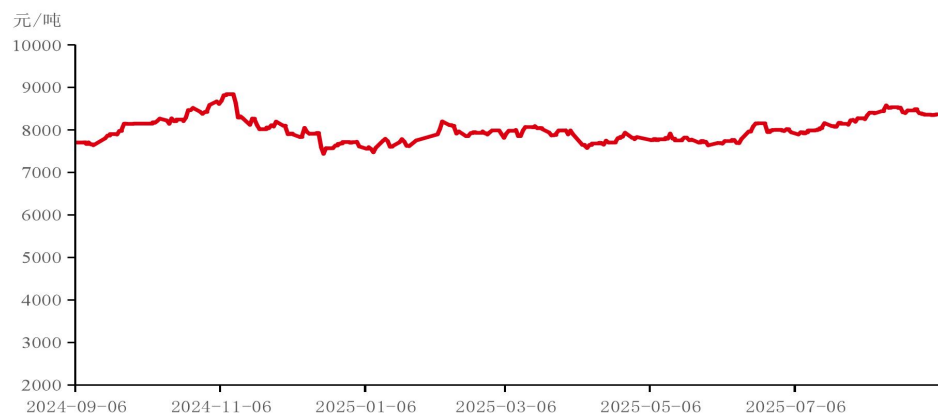


周内连盘变动汇总

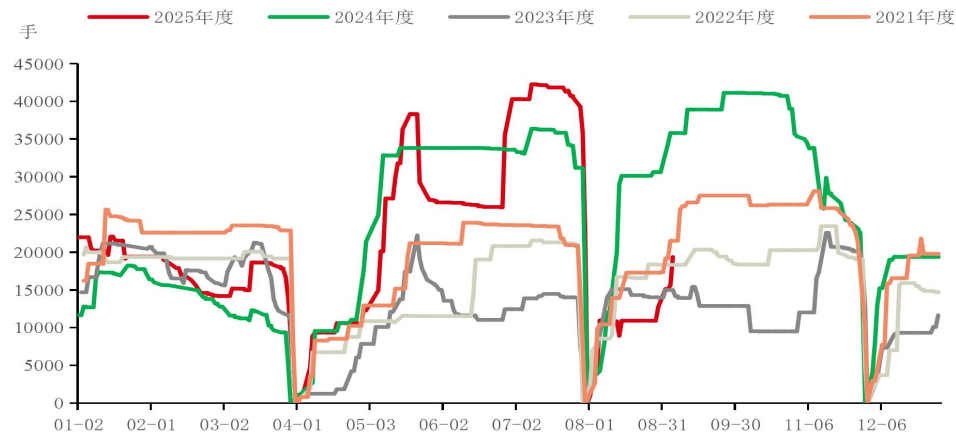
豆粕收盘价(活跃)



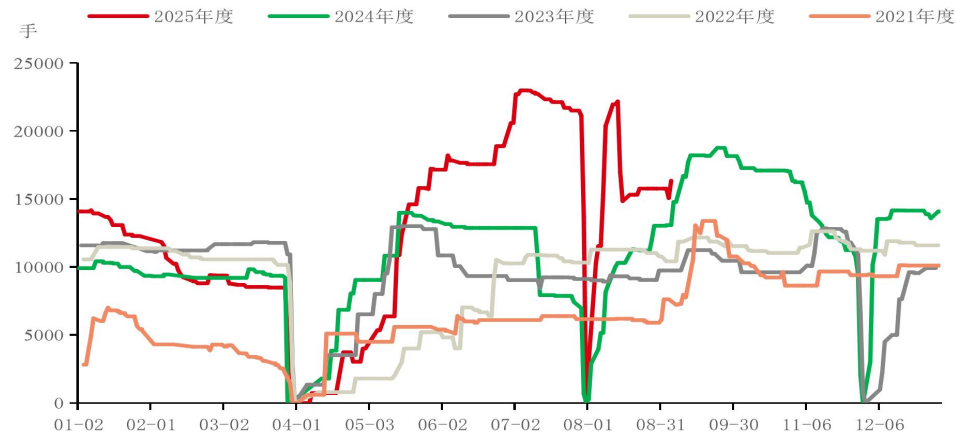
豆油收盘价(活跃)



豆粕仓单

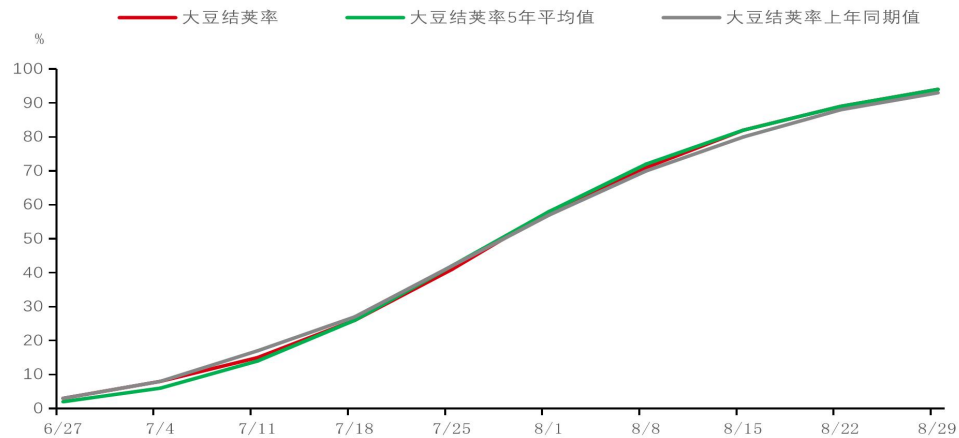


豆油仓单

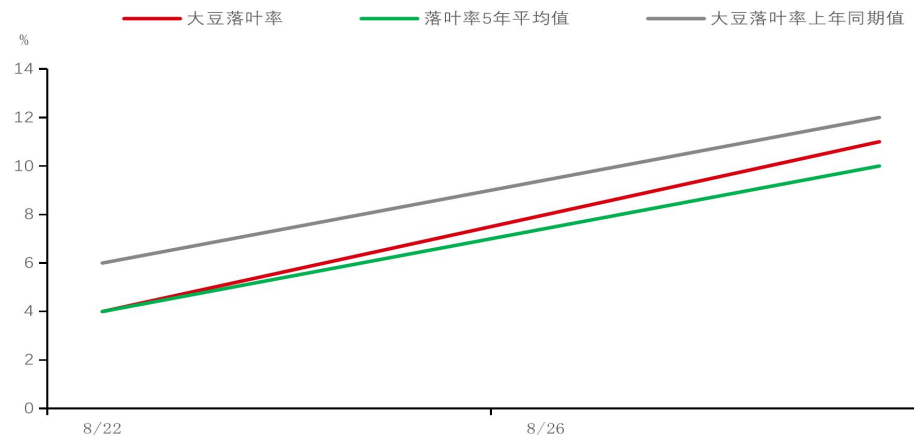


美豆结荚率94%，落叶率11%，优良率下滑至65%

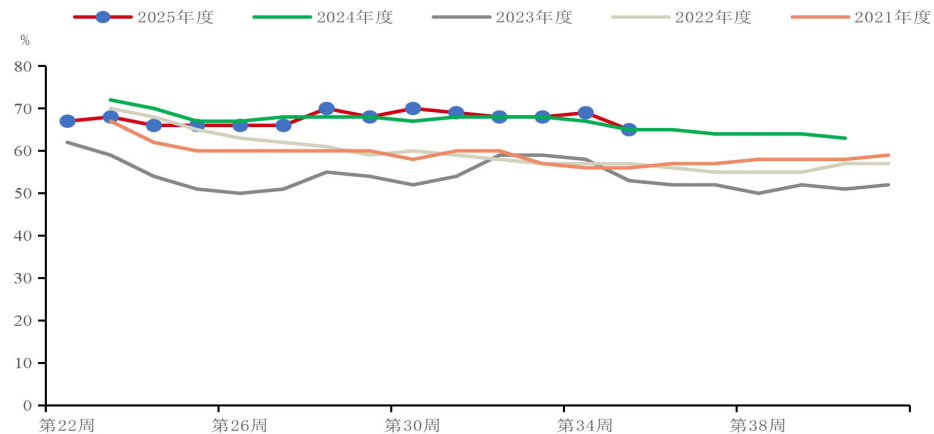
美国大豆结荚率



美国大豆落叶率

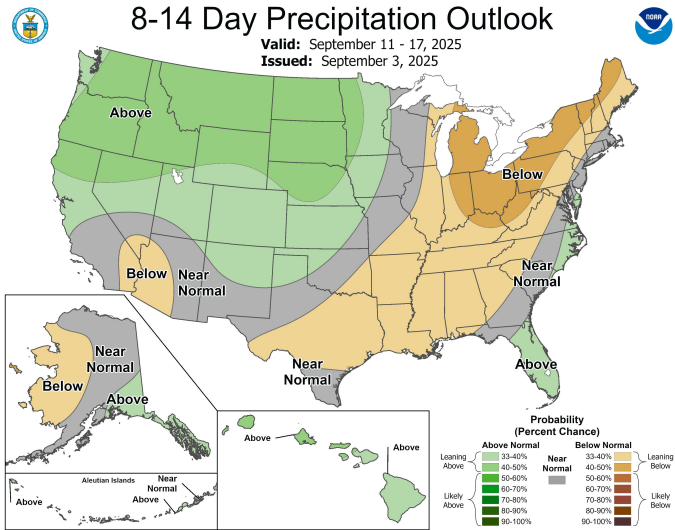


美国大豆优良率

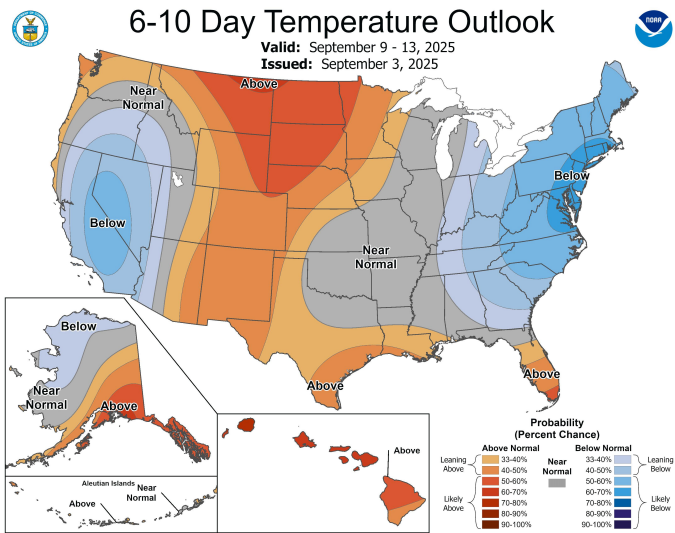


美豆主产区降雨减少，有利于早期收割

美国降雨预报



美国气温预报

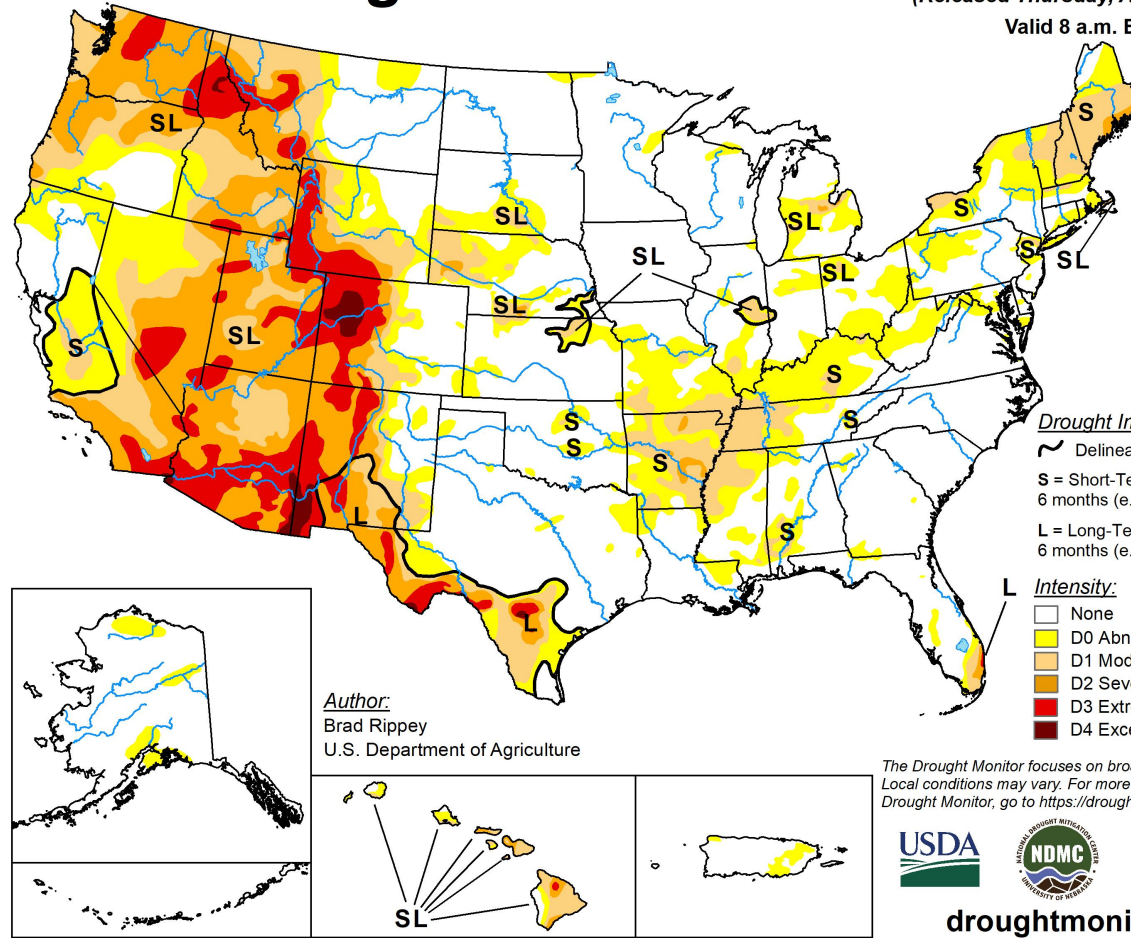


数据来源: NOAA 国联期货农产品事业部

美国土壤墒情

U.S. Drought Monitor

August 26, 2025
(Released Thursday, Aug. 28, 2025)
Valid 8 a.m. EDT



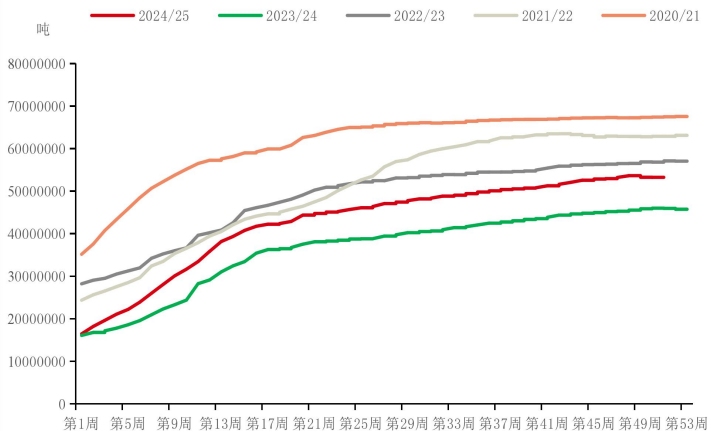
The Drought Monitor focuses on broad-scale conditions. Local conditions may vary. For more information on the Drought Monitor, go to <https://droughtmonitor.unl.edu/About.aspx>



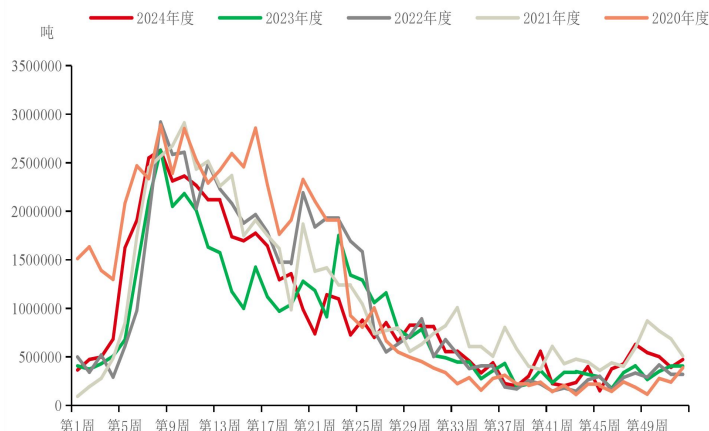
droughtmonitor.unl.edu

中国仍未采购新作美豆，美豆销售前景偏悲观

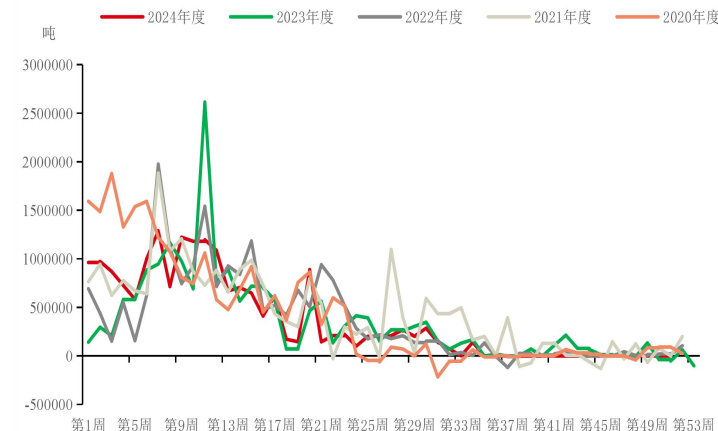
美国大豆累计出口销售量



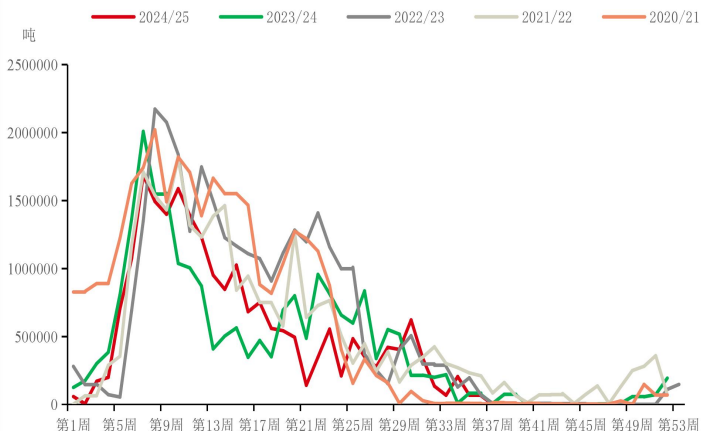
美国大豆出口检验量



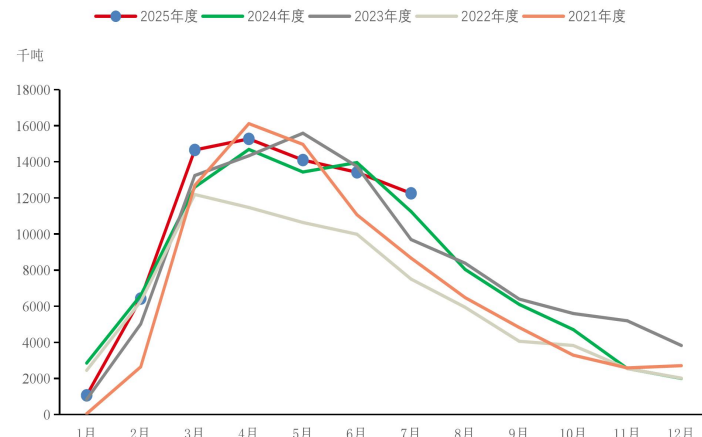
美国大豆对华净销售



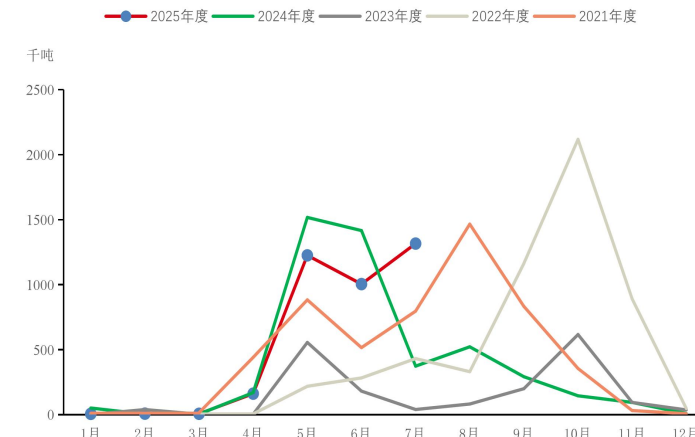
美国大豆对华出口检验量



巴西大豆出口量

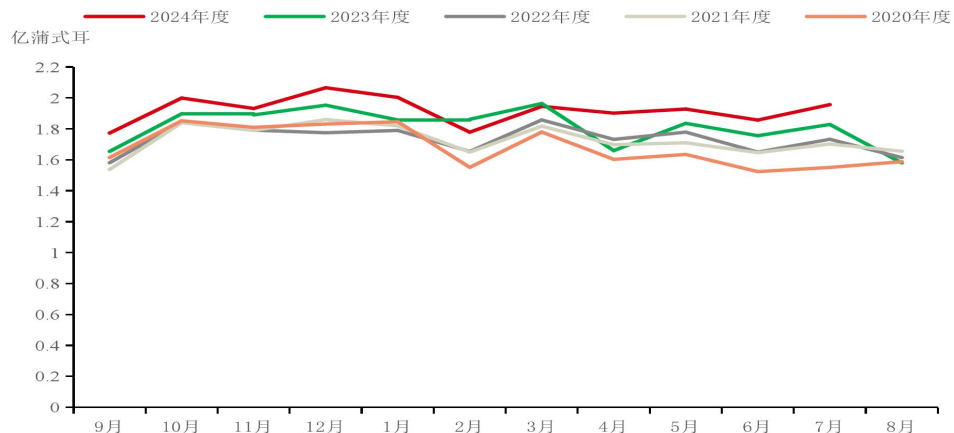


阿根廷大豆出口量

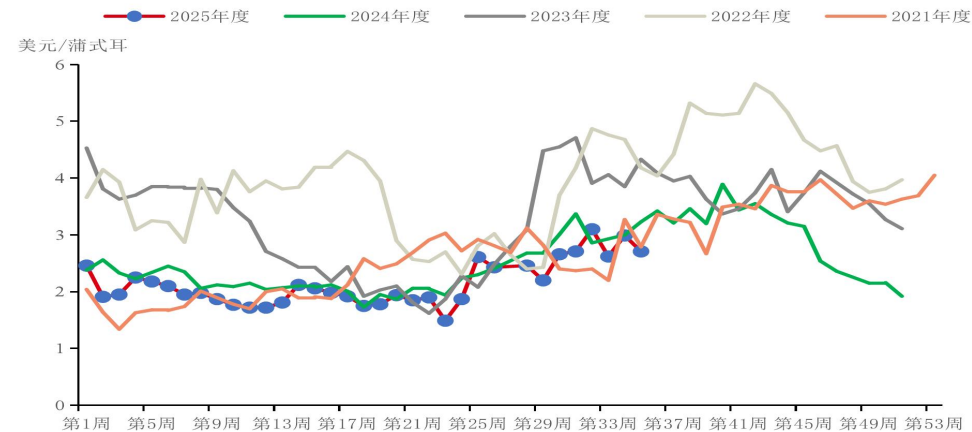


美国7月大豆压榨量为614万短吨（2.047亿蒲式耳）

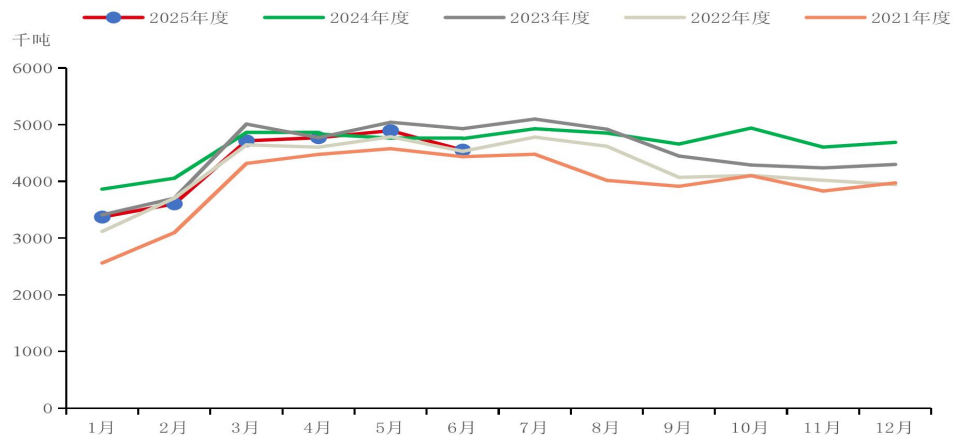
NOPA: 美豆压榨量



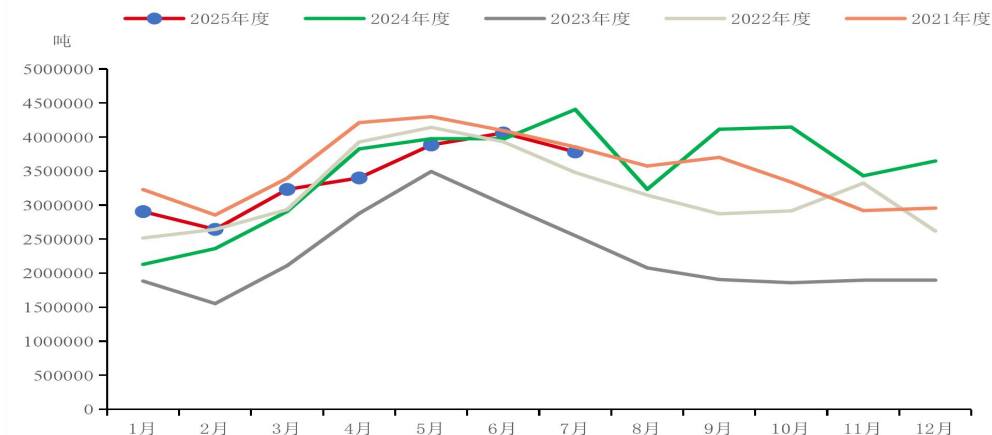
美豆压榨利润



巴西大豆压榨量

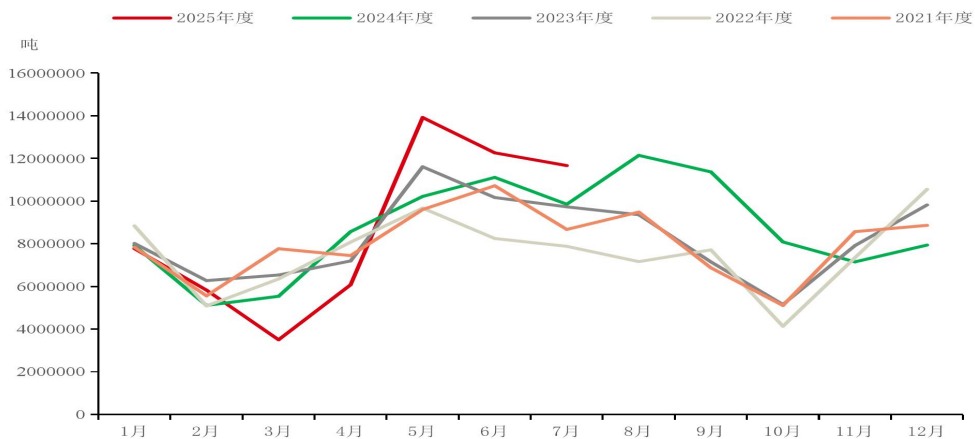


阿根廷大豆压榨量

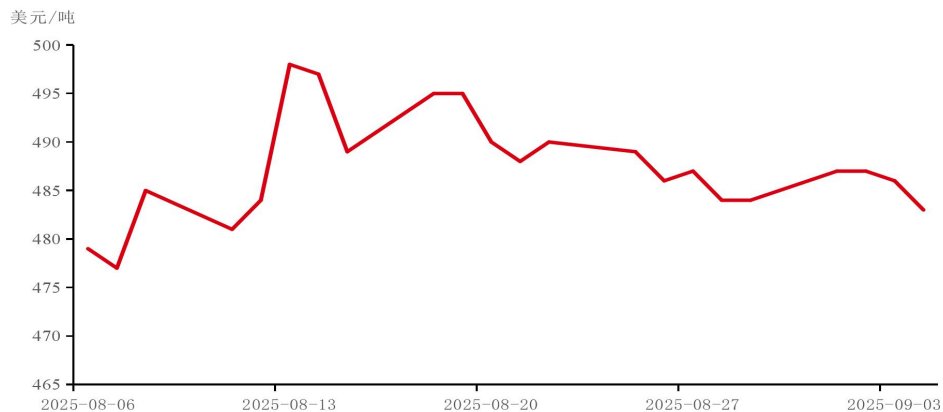


11-12月船期大豆采购进度仍偏慢

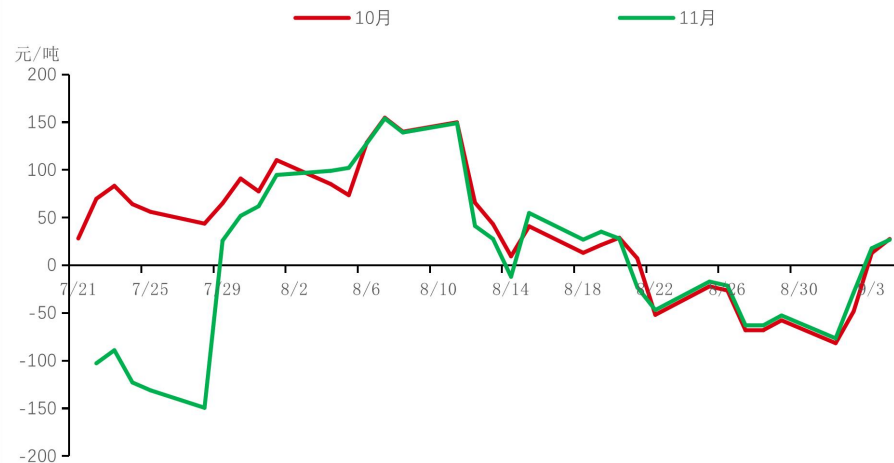
中国大豆进口量



巴西大豆CNF进口价



进口大豆最优盘面榨利

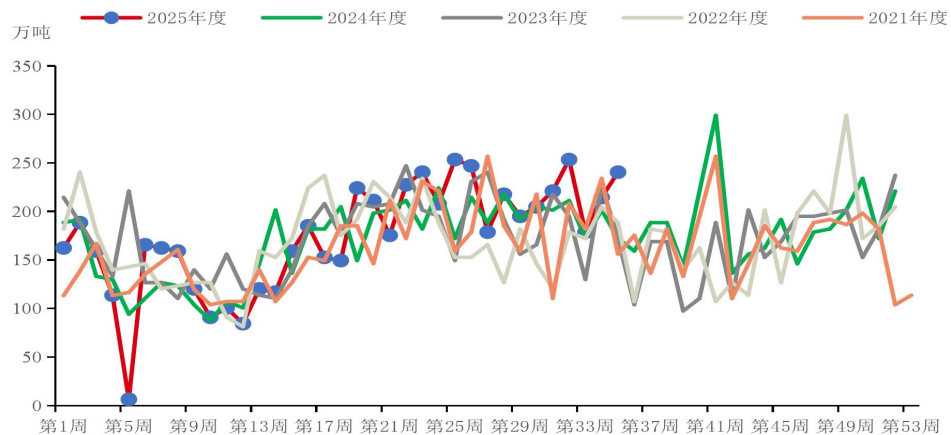


巴西大豆CNF升贴水

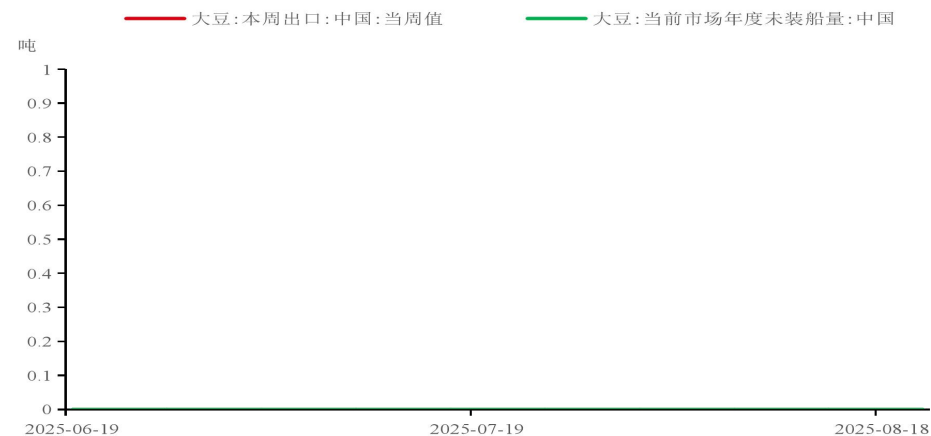


阿根廷大豆排船量增加

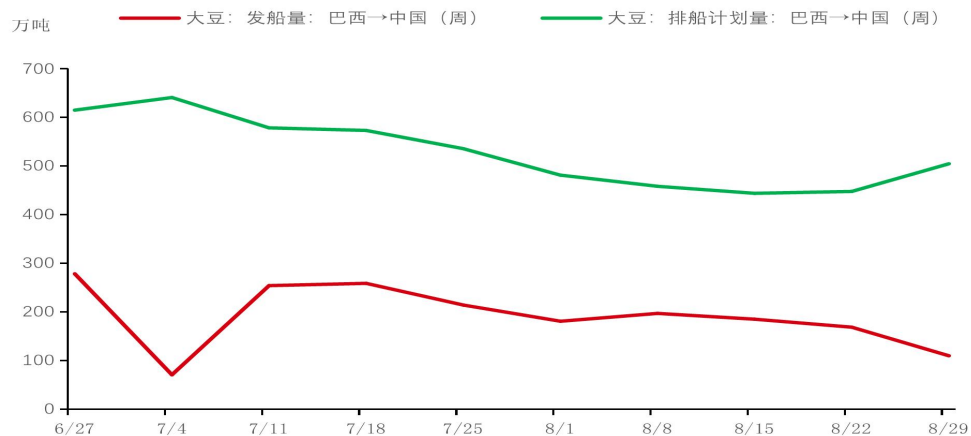
大豆到港量



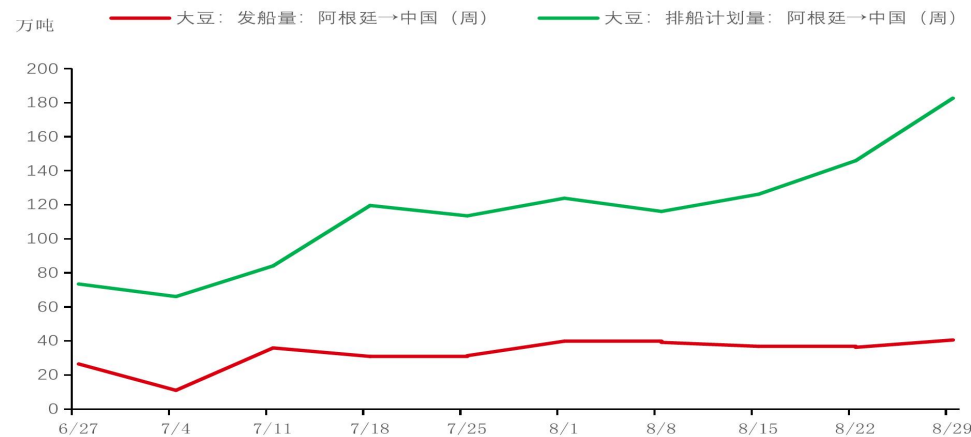
美国大豆发运量



巴西大豆发运量



阿根廷大豆发运量



GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联 中国粮油商务网 国联期货农产品事业部



CONTENTS

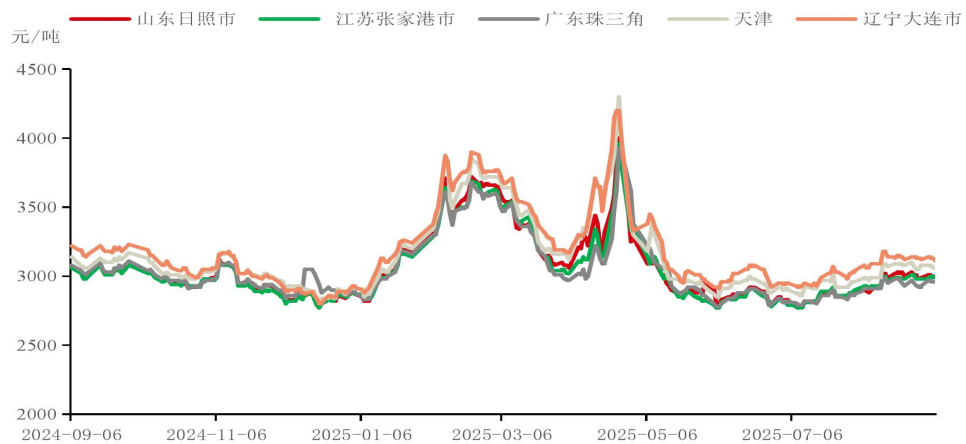
目录

03

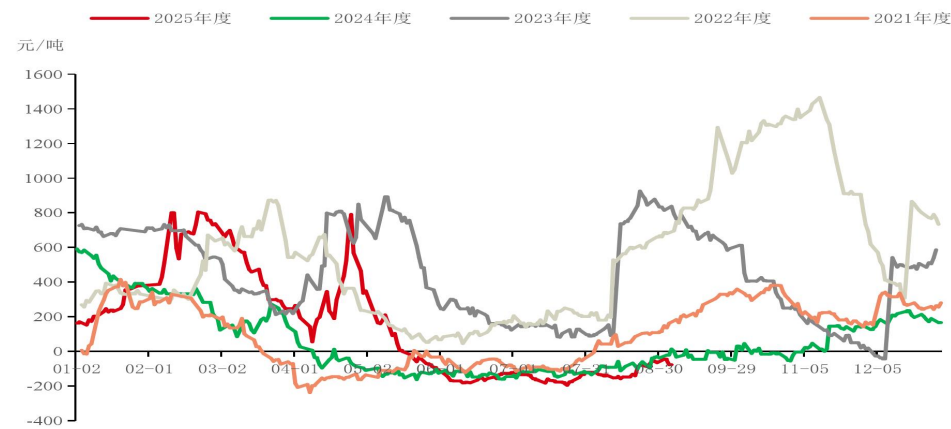
豆粕周度数据

豆粕1-5价差震荡运行

普通蛋白豆粕出厂价



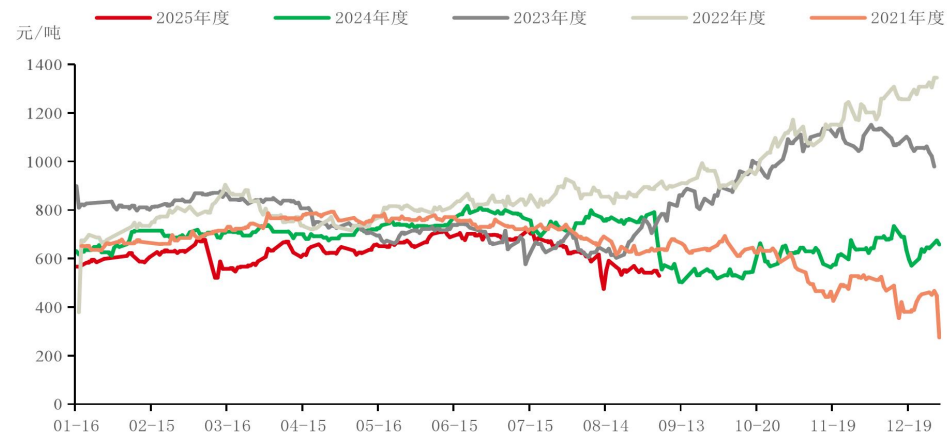
豆粕基差



豆粕1-5价差

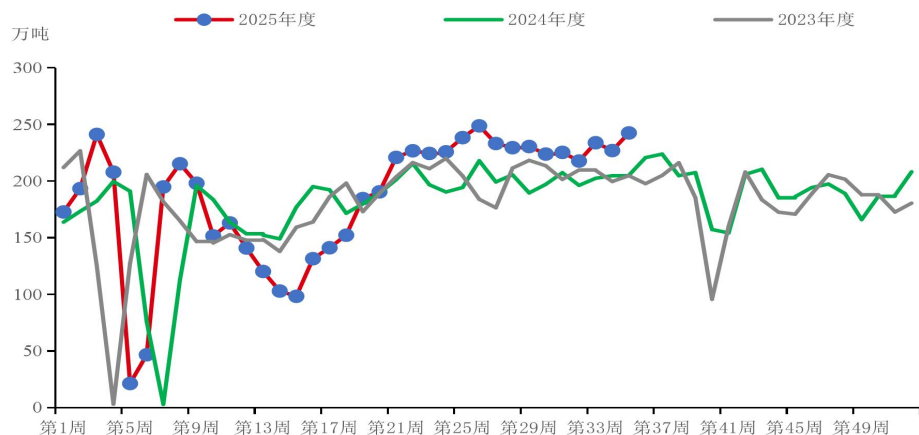


01合约豆菜粕价差

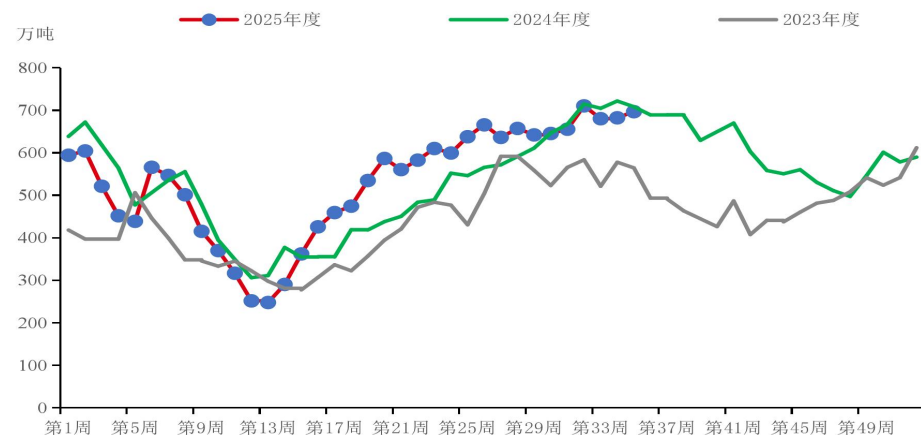


油厂周度压榨量242.54万吨，大豆库存696.85万吨

大豆压榨量



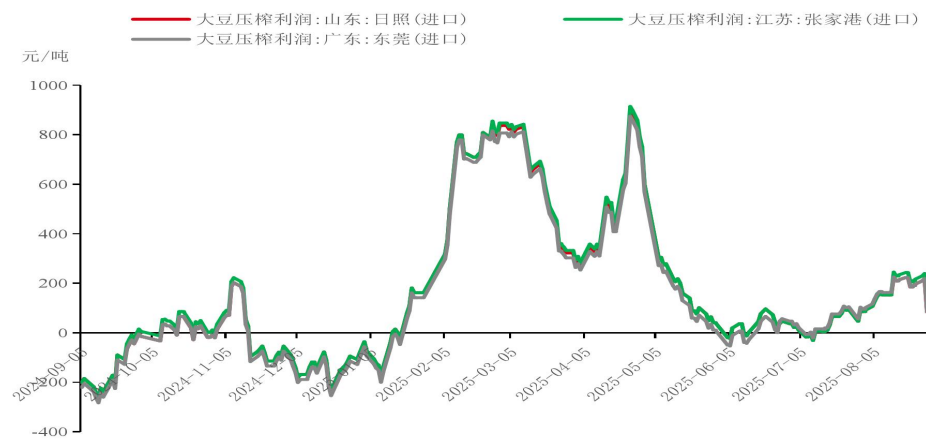
大豆库存



进口大豆港口库存



进口大豆现货压榨利润

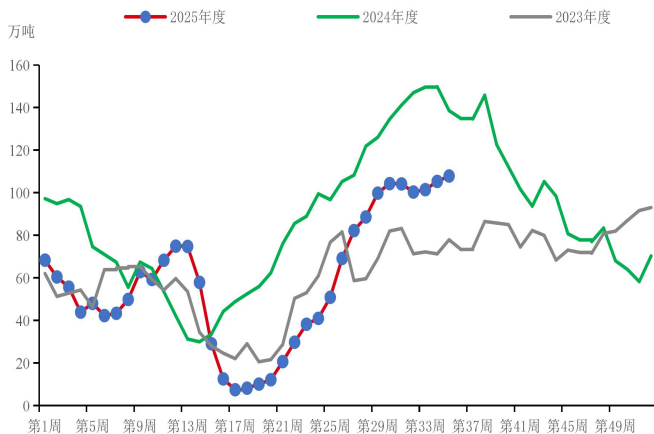


油厂豆粕库存107.88万吨，累库延续

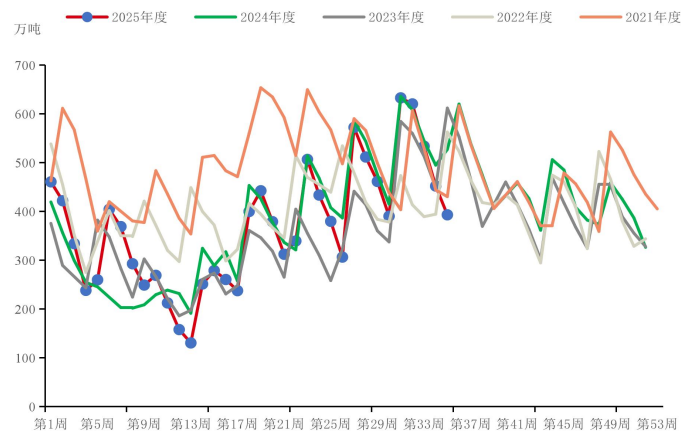
豆粕产量



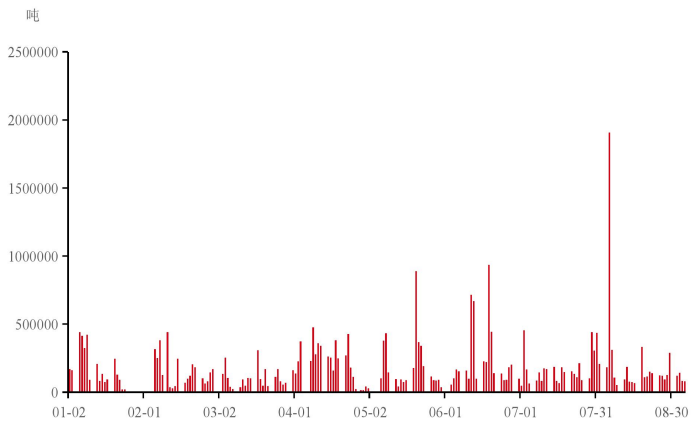
豆粕库存



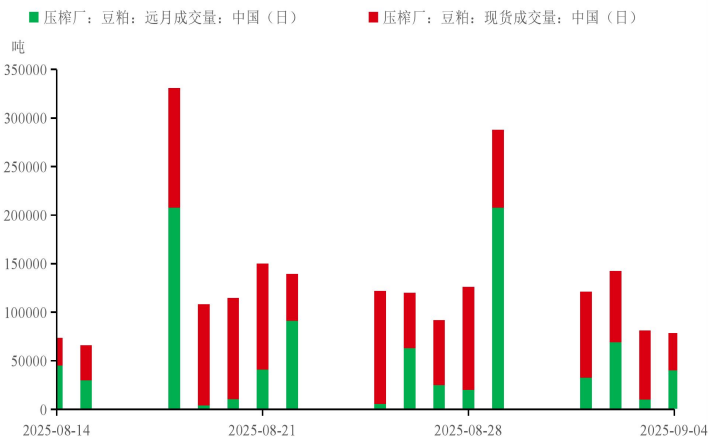
主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



主要油厂大豆饼粕成交量



主要油厂大豆饼粕成交情况

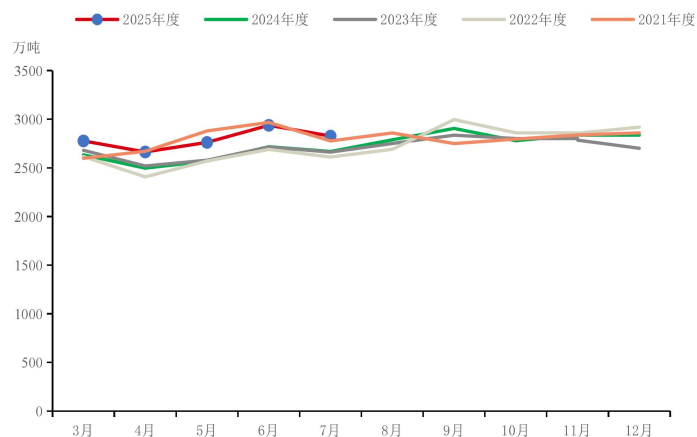


主要油厂大豆饼粕昨日提货量

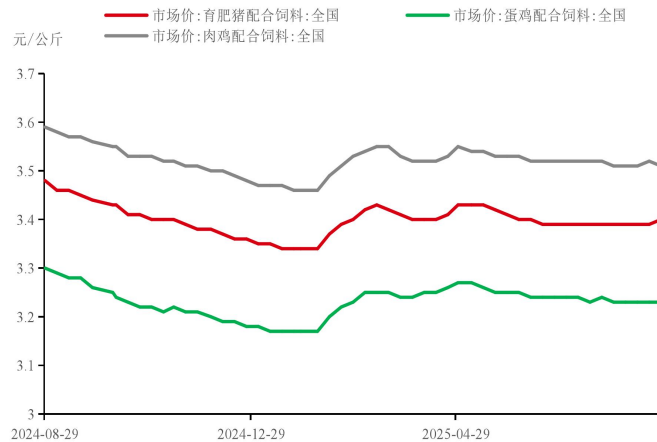


饲料企业豆粕物理库存平稳上行

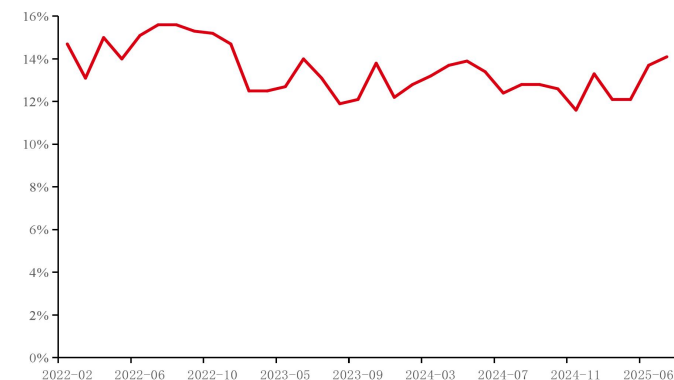
饲料产量



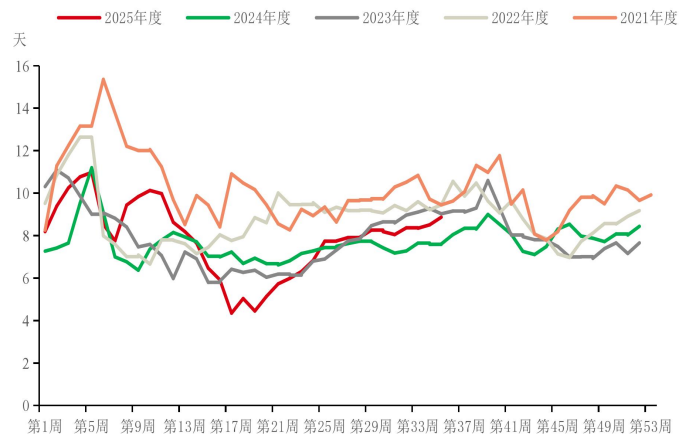
饲料价格



豆粕添加比例



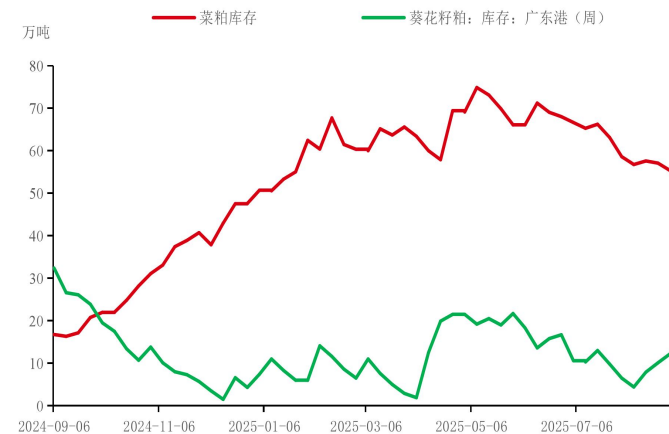
饲料企业物理库存天数



豆粕-杂粕价差

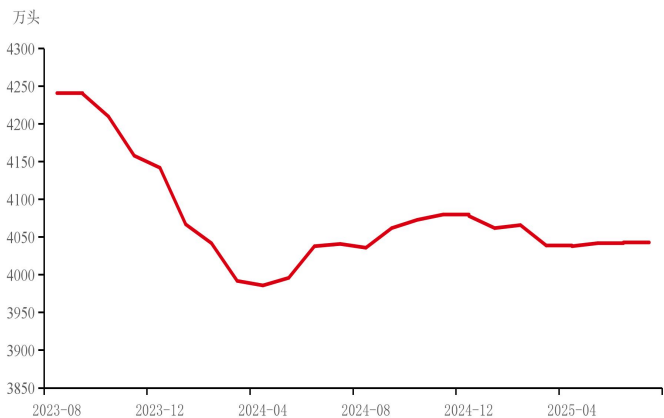


杂粕库存

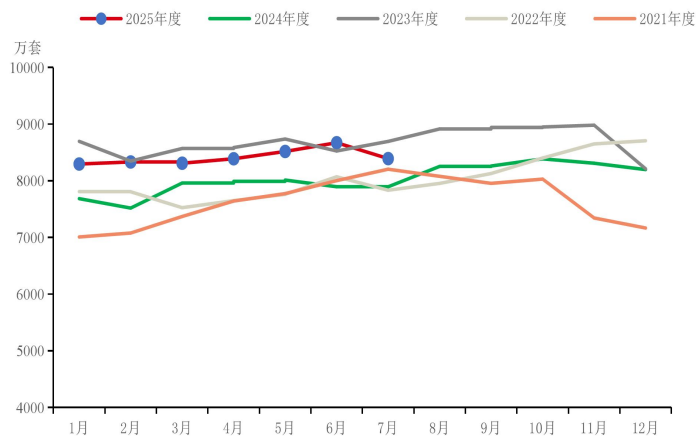


白羽肉鸡父母代存栏量环比减少，蛋鸡存栏量延续增长

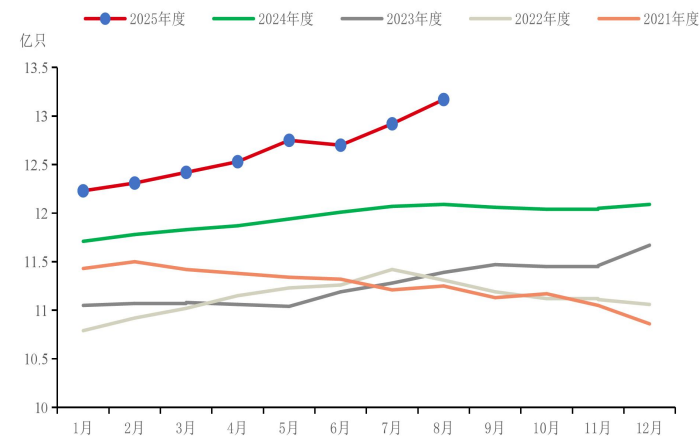
能繁母猪存栏



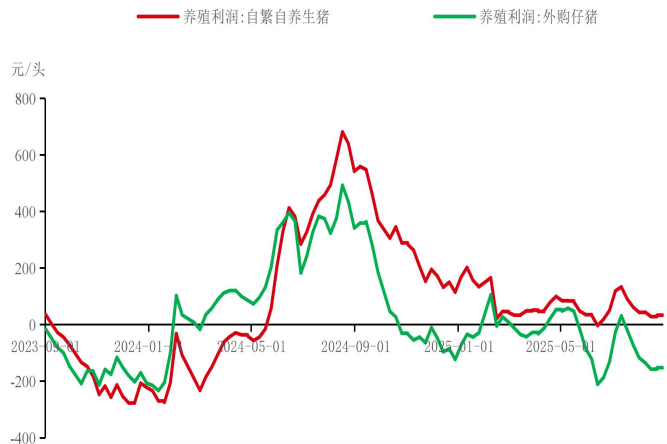
白羽肉鸡父母代存栏数



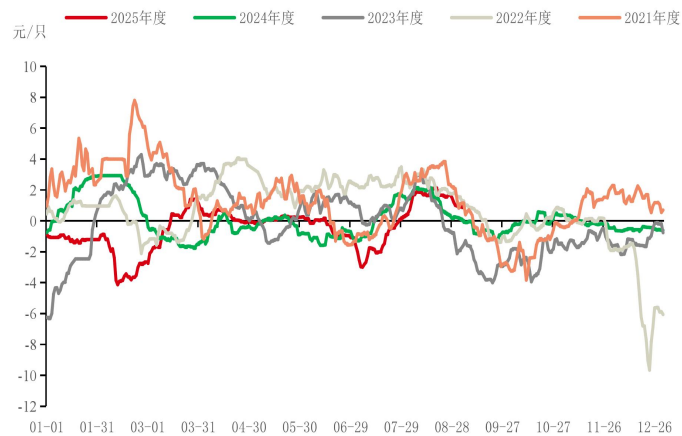
蛋鸡存栏量



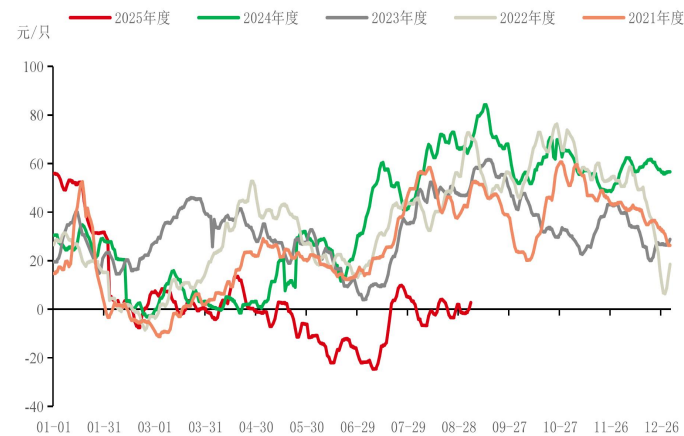
生猪养殖利润



白羽肉鸡养殖利润



蛋鸡综合养殖盈利





CONTENTS

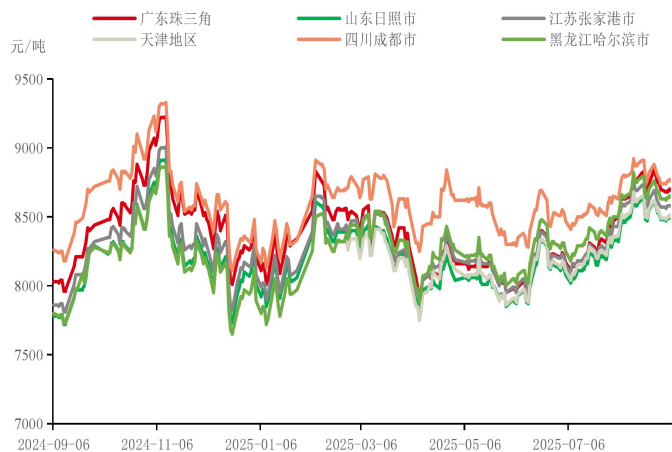
目录

04

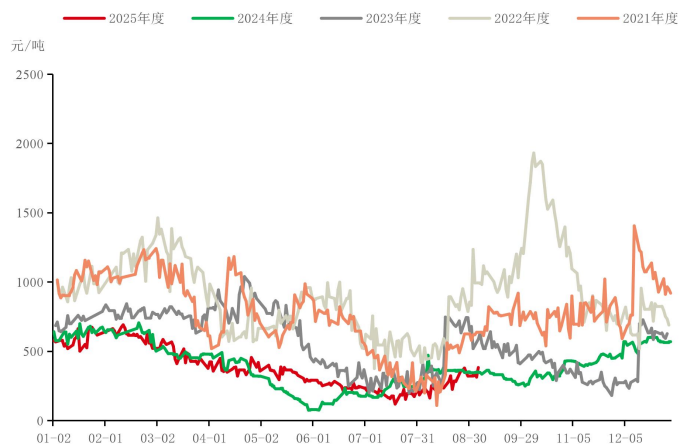
豆油周度数据

豆棕价差跌至同期低位

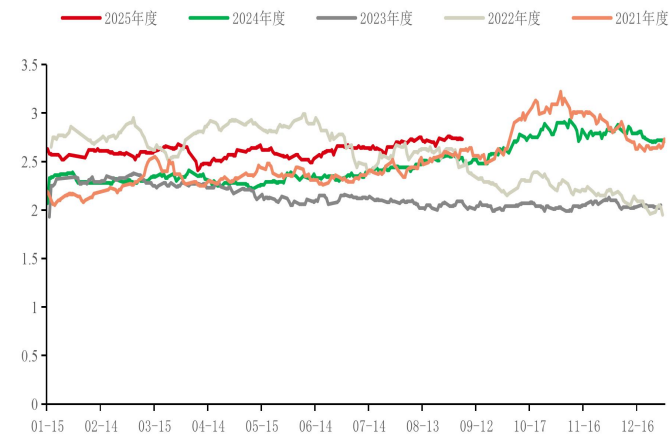
一级豆油（散装）出厂价



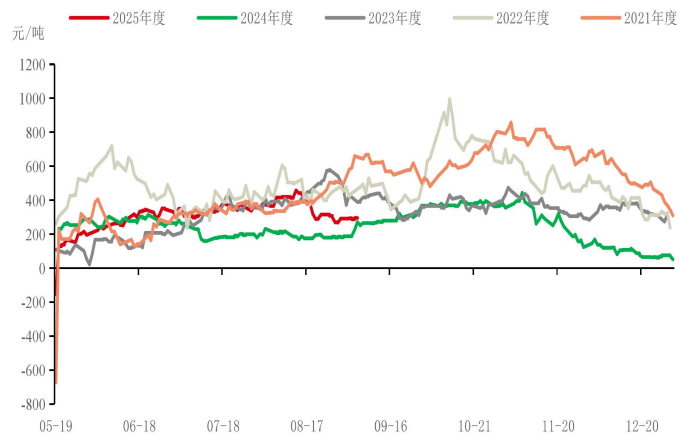
豆油基差



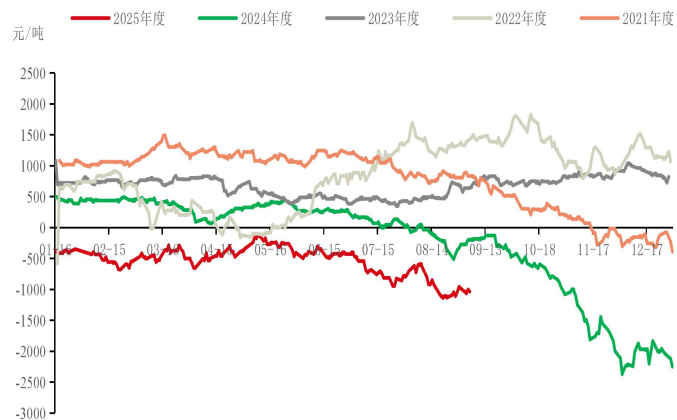
01合约油粕比



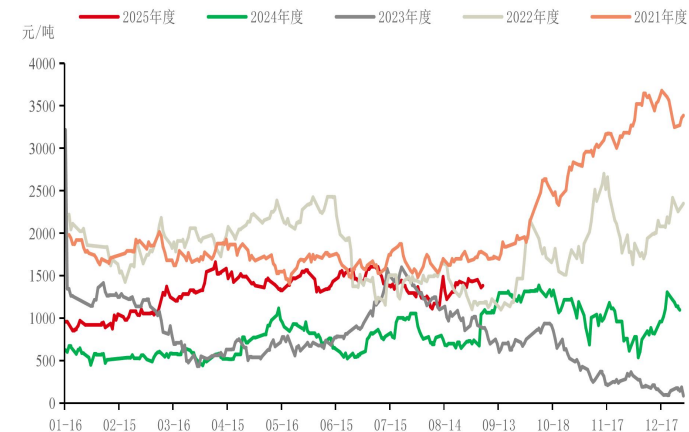
豆油1-5价差



01合约豆棕价差

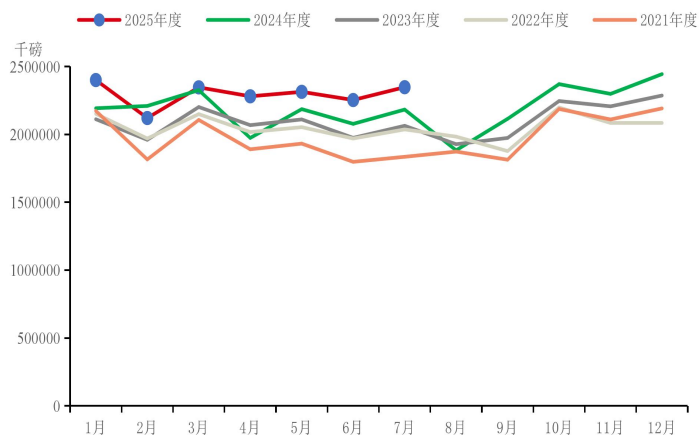


01合约豆菜价差

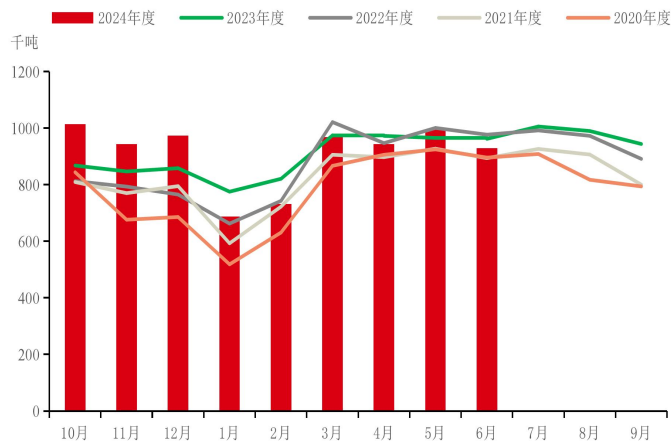


美国7月豆油产量为24.3亿磅

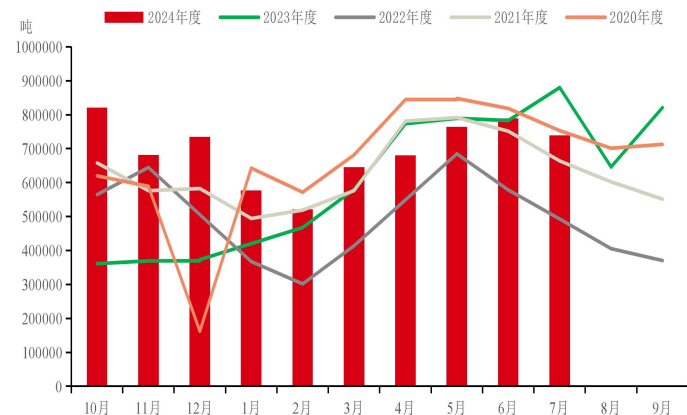
NOFA:美国豆油产量



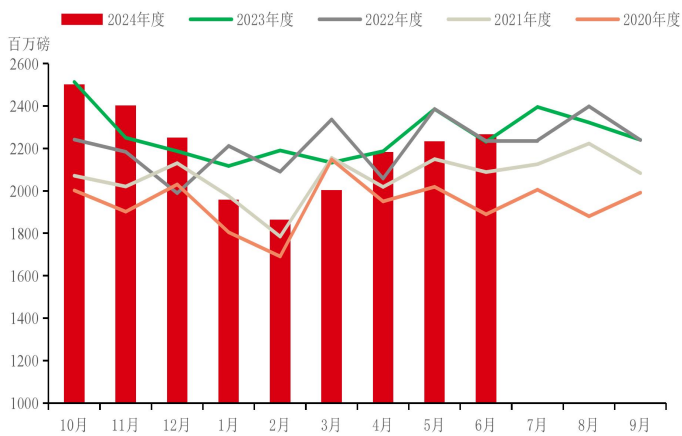
巴西豆油产量



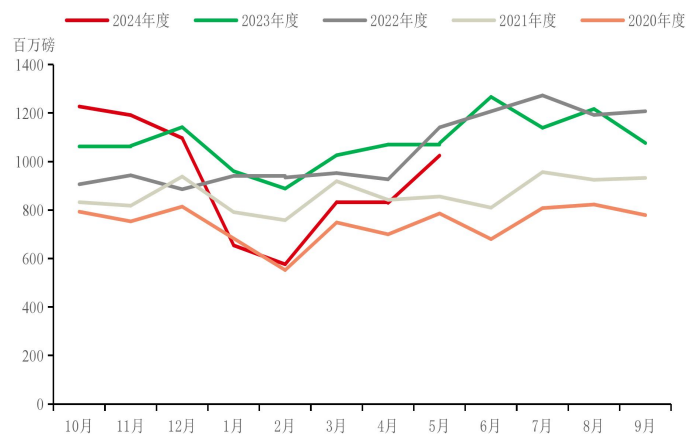
阿根廷豆油产量



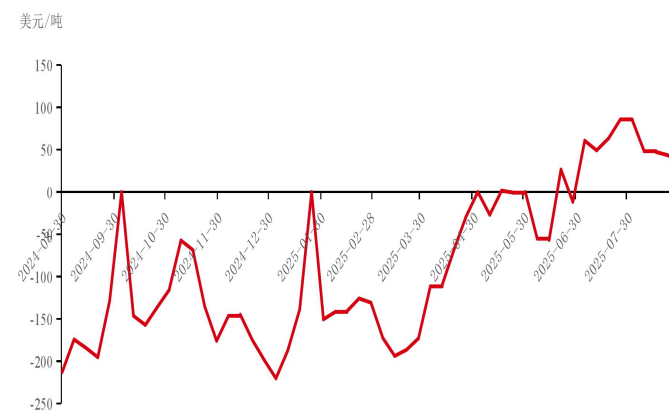
美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量

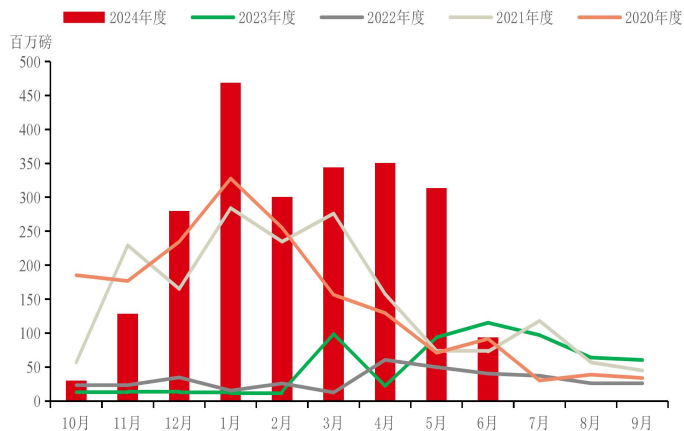


美国BOHO价差

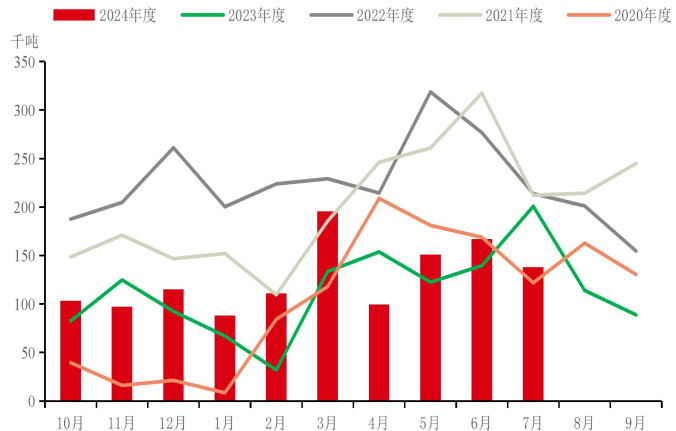


7月阿根廷豆油出口量创近年同期高位，豆油库存降至偏低水平

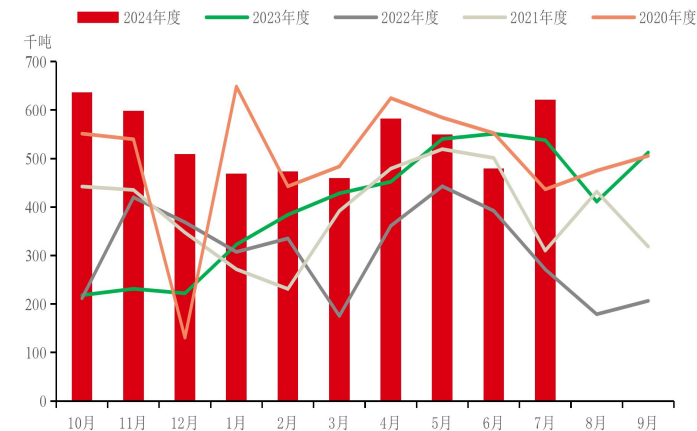
美国豆油出口量



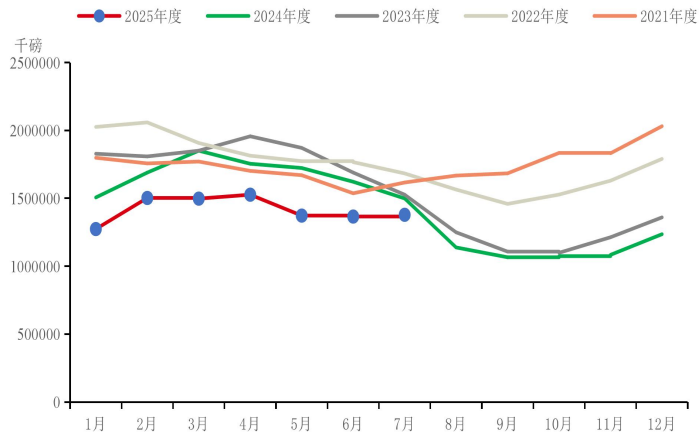
巴西豆油出口量



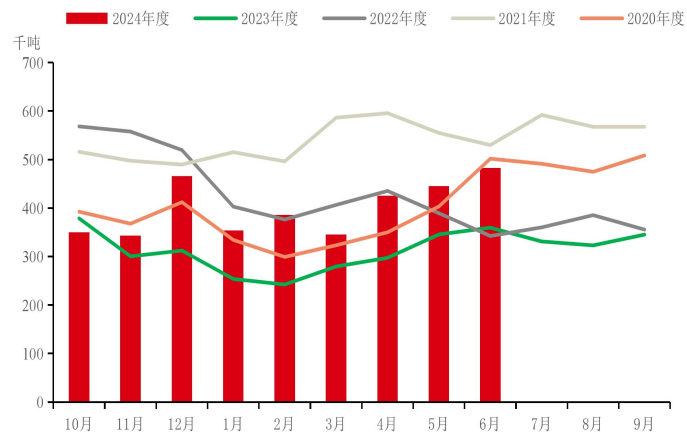
阿根廷豆油出口量



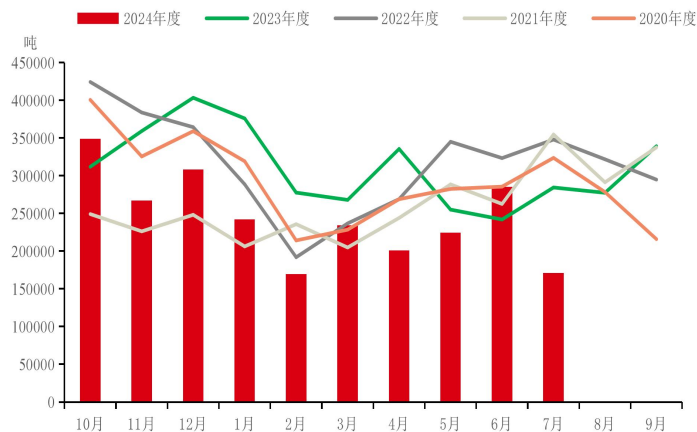
NOA:美国豆油库存



巴西豆油库存

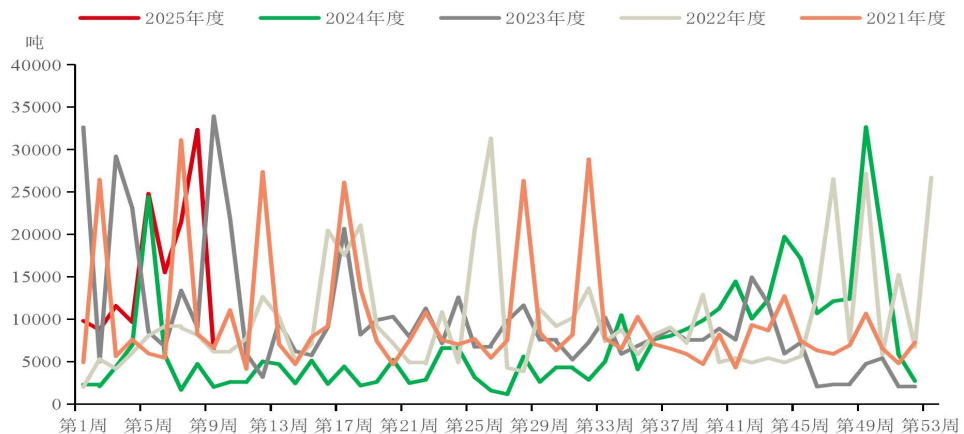


阿根廷豆油库存

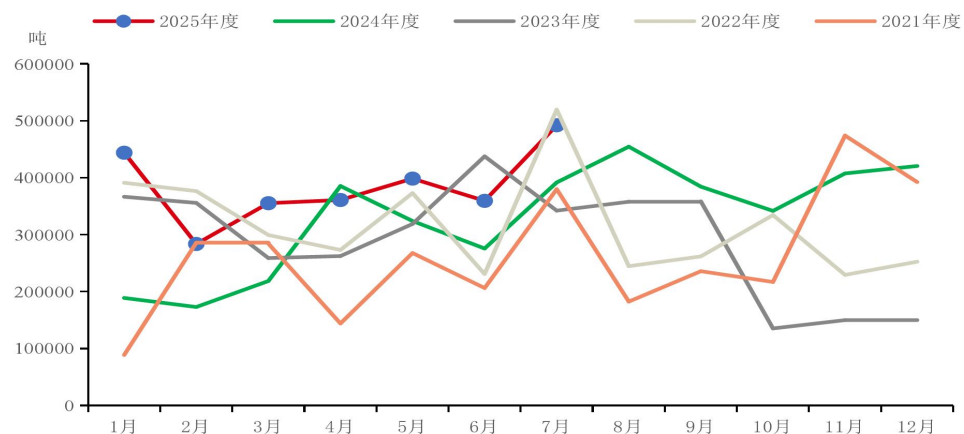


印度对豆油需求有所减弱

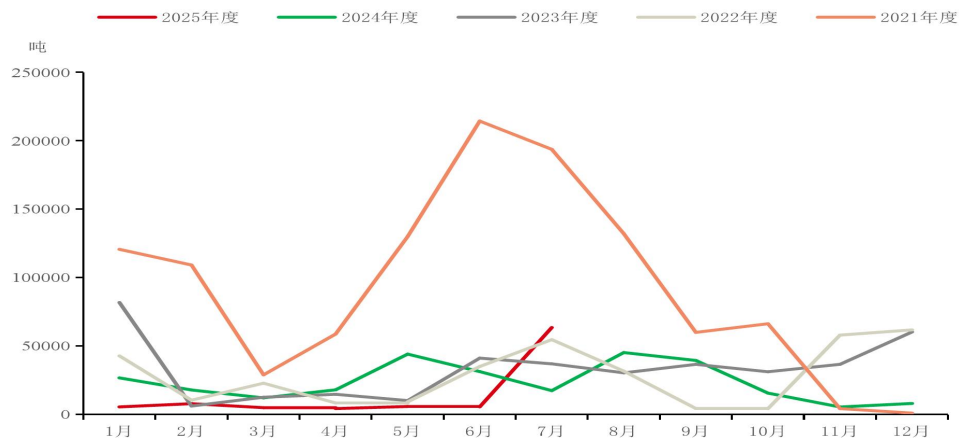
欧盟豆油进口量



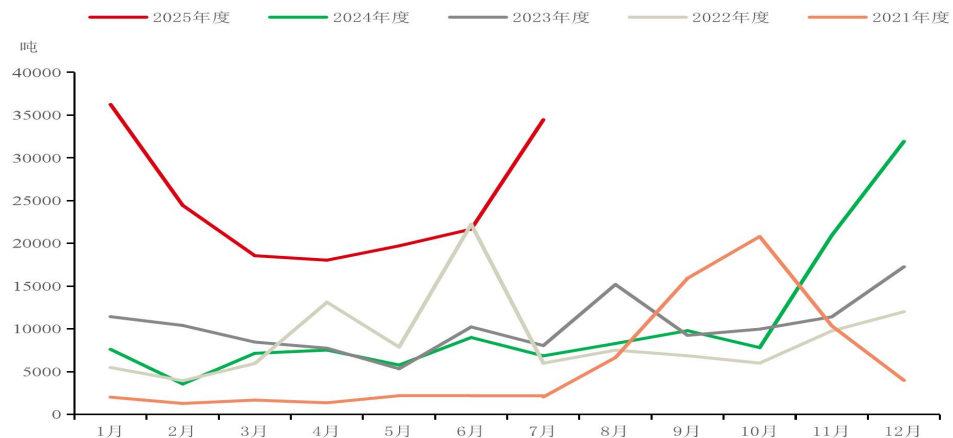
印度毛豆油进口量



中国豆油进口量



中国豆油出口量

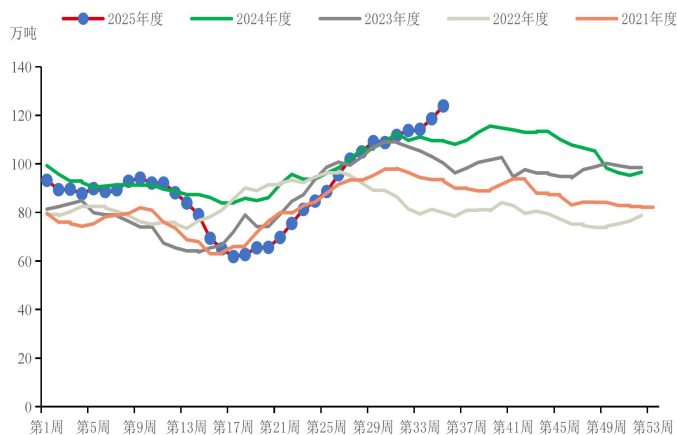


豆油累库至123.88万吨高位

全国主要油厂豆油产量



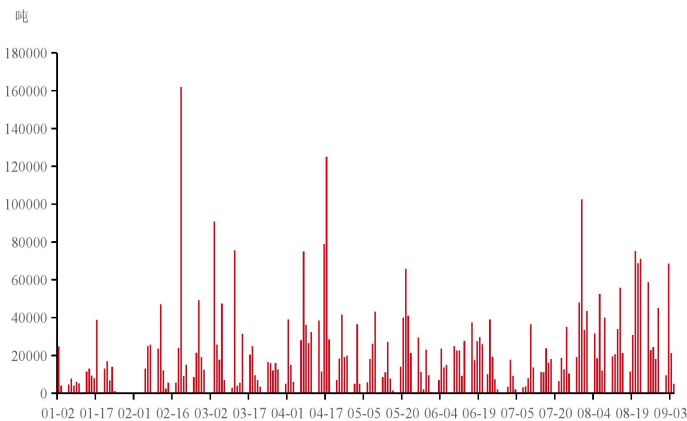
全国主要油厂豆油库存



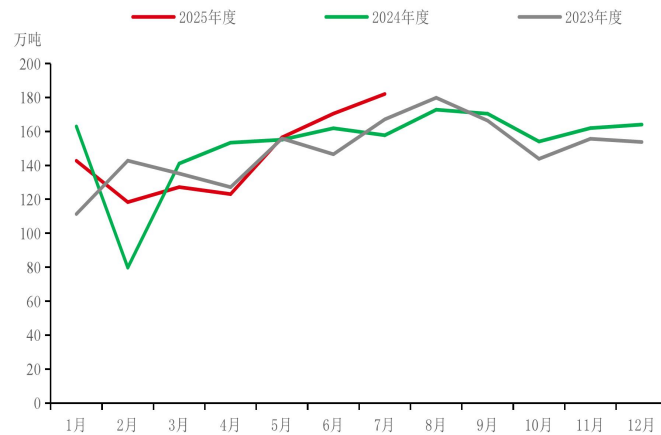
豆油港口库存



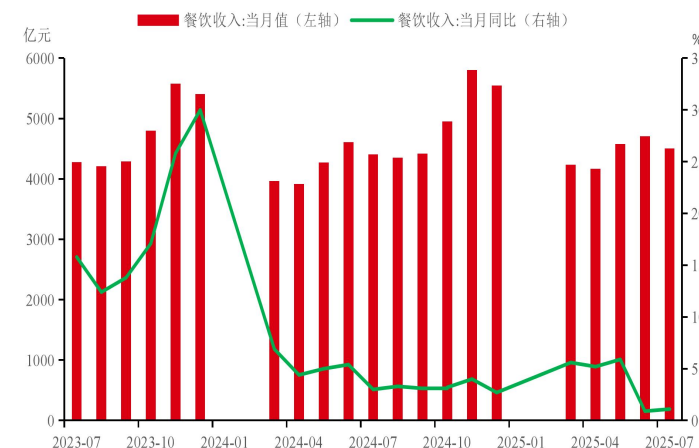
豆油成交量



豆油表观消费量

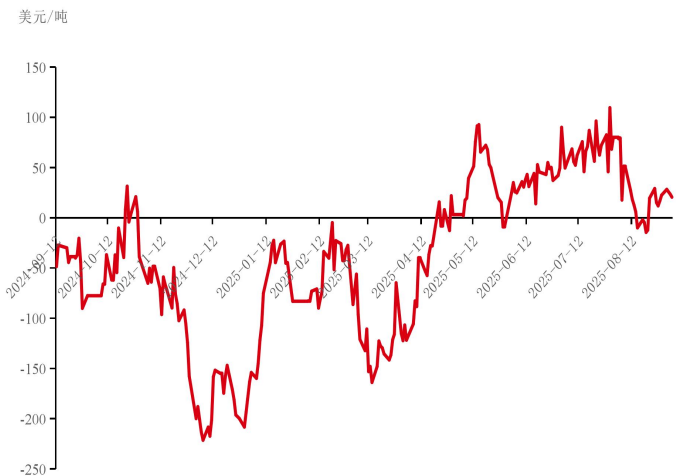


餐饮收入同比增幅

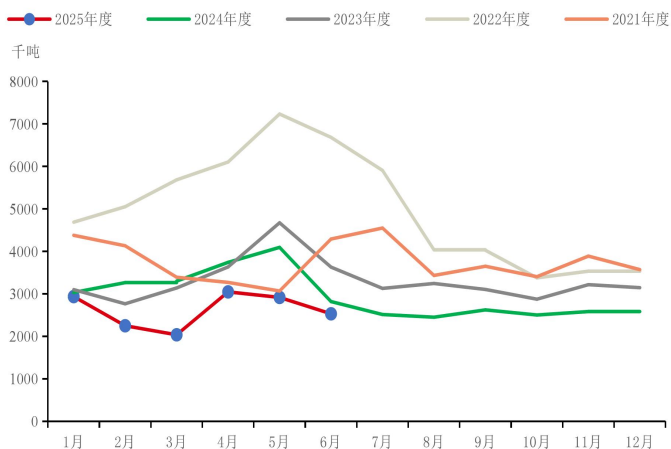


油脂板块整体回调走弱

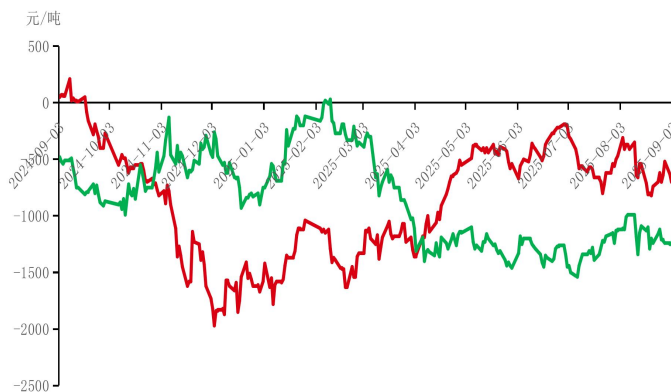
离岸价差: 阿根廷豆油-马来西亚棕榈油 (24度)



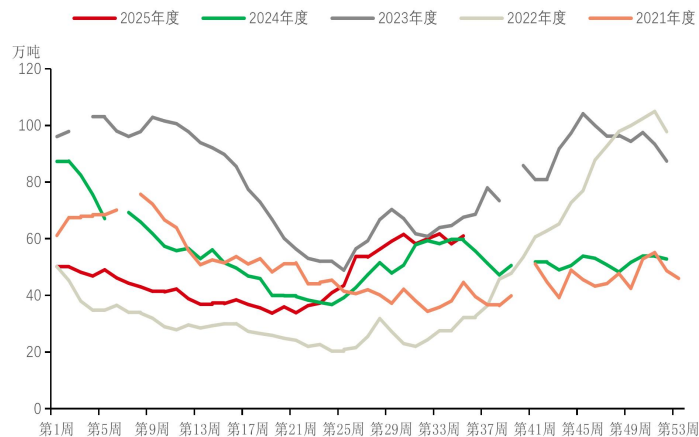
印尼棕榈油库存



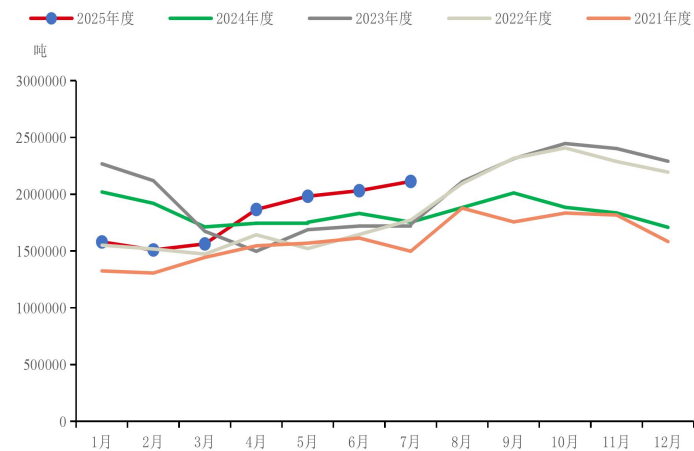
广东地区油脂现货价差



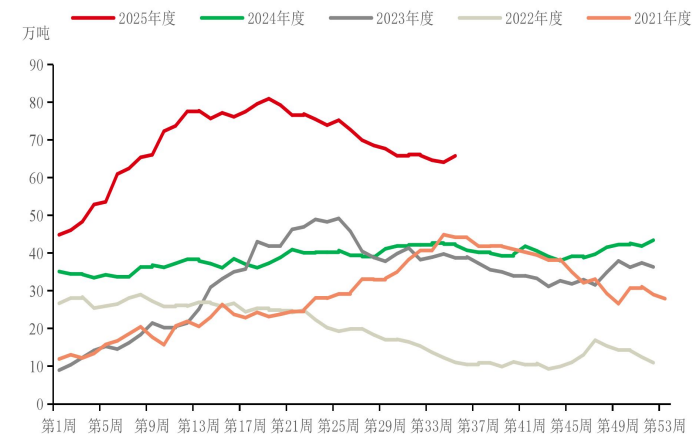
国内棕榈油库存



马来西亚棕榈油库存

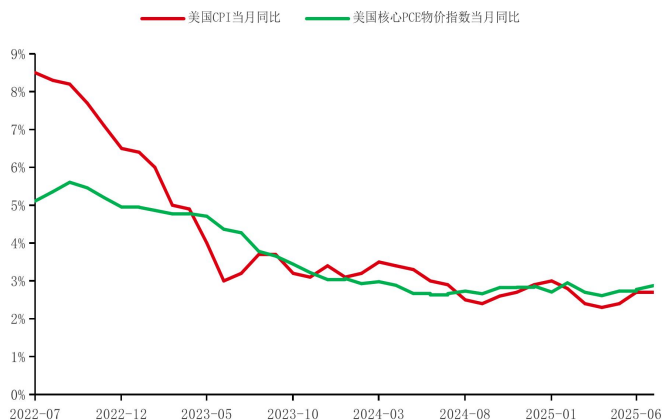


国内菜油库存



人民币加速升值，大豆进口成本下降

美国通胀数据



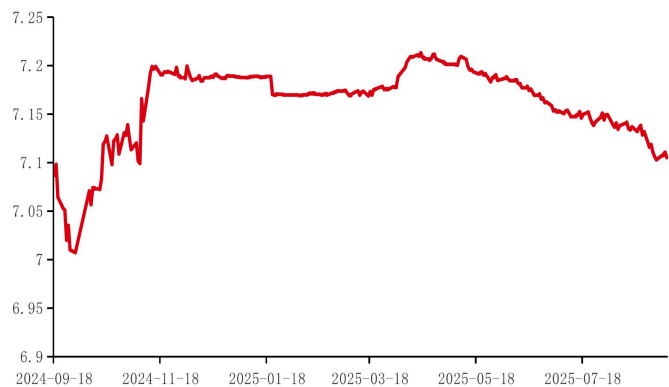
美国ISM制造业PMI



美国新增非农就业人数



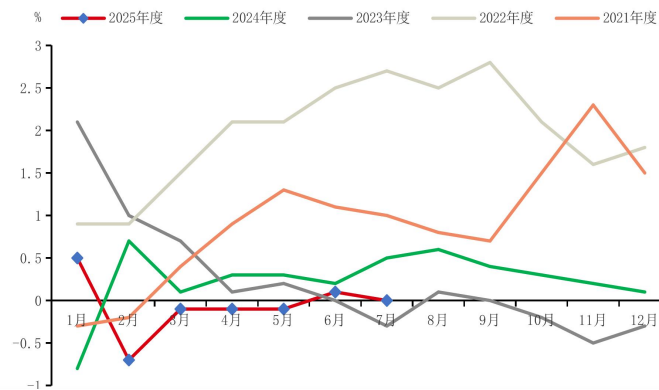
美元兑人民币中间价




WTI原油收盘价 (连续)



中国CPI当月同比





感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎