



豆系周报

美豆临近上市 豆系市场回调

2025年8月29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
--------	----

01

周度核心要点及策略

核心要点及策略

	逻辑观点
大豆	Pro Farmer预测美豆平均单产达到创纪录的53.0蒲式耳/英亩，总产量预计为42.46亿蒲式耳，产量预估较USDA8月报告的42.92亿蒲略低。2025/26年度美豆高单产基本确定，产量预计较上年度小幅下降，但同样为丰产年份。截至上周，美国大豆结荚率为89%，落叶率4%，优良率69%，大豆进入成熟阶段，即将迎来收获，美国农户再盘面的套保操作增加，CBOT大豆承压下行。未来一周美国中西部天气凉爽，降雨正常，有利于早期收割作业的开展。南美方面，巴西大豆升贴水回落，高价下，中国采购有所减少。巴西农户旧作大豆销售进度预计为80%，新作大豆销售较为积极。国内方面，国储开始拍卖进口陈豆，首次拍卖数量16.4万吨，成交率为64.64%，提货时间11-12月。国内企业目前仍未采购新作美豆，市场消息称中国国际贸易谈判代表李成钢将于本周晚些时候与美国贸易代表格里尔及财政部高级官员会面，预计本次将商讨大豆以及20%芬太尼关税问题，同时特朗普称正考虑访问中国，持续关注中美关税问题进展。Mysteel预估9月国内大豆到港量为1000万吨，大豆供应仍然处于高位。大豆采购方面，10月船期大豆采购进度完成85.8%，预计采购量为800万吨。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227万吨，压榨量维持高位，油厂大豆库存682.53万吨，周环比增加2.13万吨，豆粕库存105.33万吨，周环比增加3.86万吨。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，生猪养殖利润下滑，短期内供应压力仍然较大，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。本周连盘豆粕大幅回调，临近交割月，盘面下跌修复负基差。目前基本面利空因素占主导，但大豆到港量下降预期下，豆粕下方支撑较强，盘面难以深跌。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	上周五晚间，EPA就小型炼油商的生物燃料豁免申请做出裁决，其中63家申请完全获批准，77家部分批准，28家被否决。EPA明确2023年前已返还的可再生燃料识别码（RIN）信用额度将不得用于满足未来可再生燃料标准（RFS）的合规要求，并将返还2023和2024年度总计13.9亿加仑可再生燃料识别码（RIN）信用额度，这些返还的信用额度将可用于满足未来的可再生燃料标准（RFS）合规义务。市场认为美相关部门可能将生物燃料义务重新分配给大型炼油商，对生柴前景影响较小，美豆油需求保持乐观预期。国内豆油市场对该事件反映相对平淡，仍以自身基本面逻辑为主。国内豆油累库至118.6万吨，供应压力仍然较大。餐饮消费较为疲软，关注节假日备货对豆油需求的支撑。豆油成交情况正常，基差走强。短期来看，豆油暂时缺乏持续性利多，盘面以回调走势为主。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：短期暂时观望。 豆油：短期暂时观望，中长期逢低做多。

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



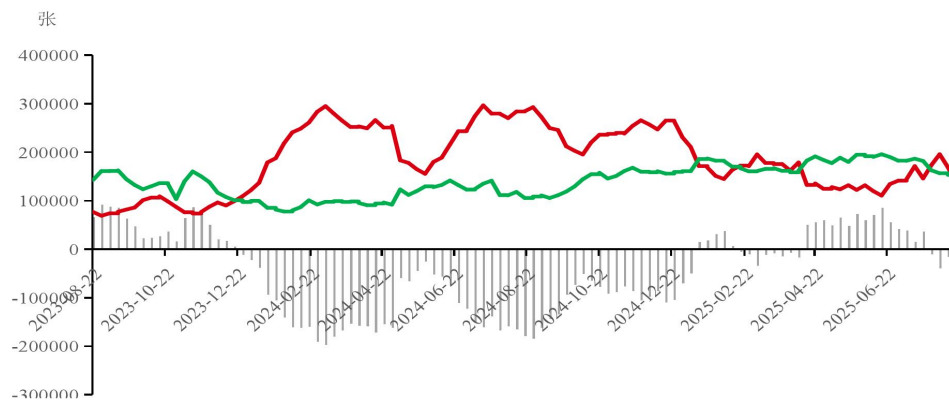
CBOT豆油收盘价(连续)

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



GUOLIAN FUTURES

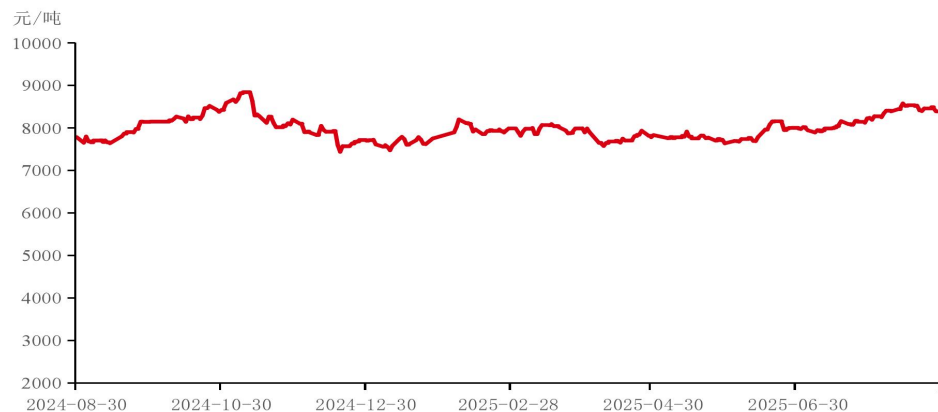
数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部

周内连盘变动汇总

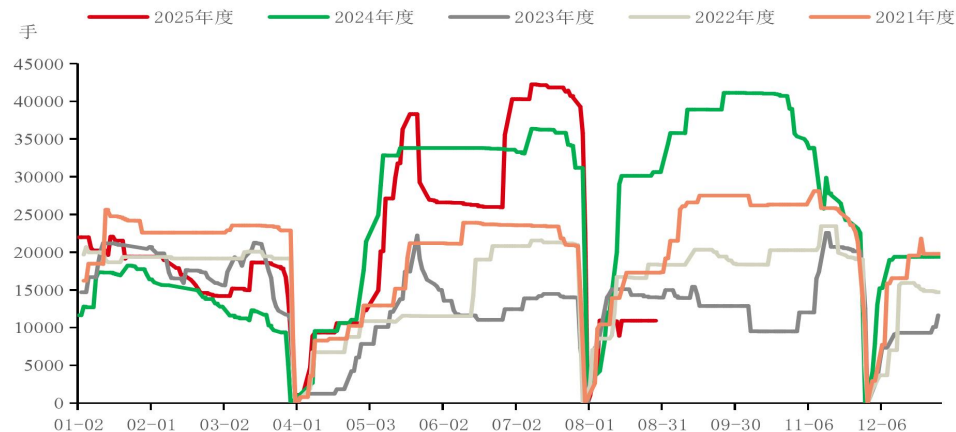
豆粕收盘价(活跃)



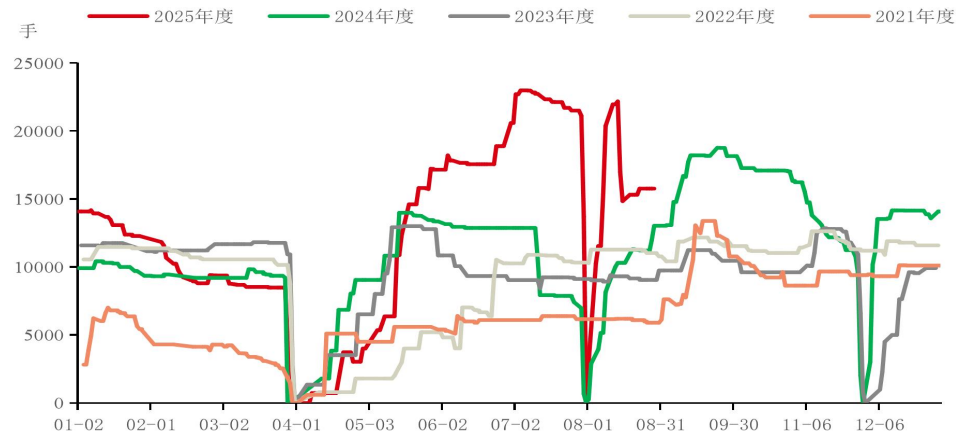
豆油收盘价(活跃)



豆粕仓单

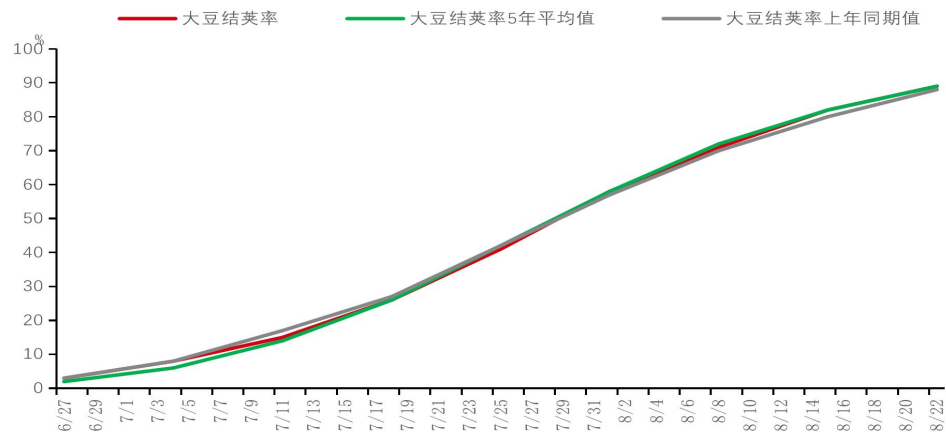


豆油仓单

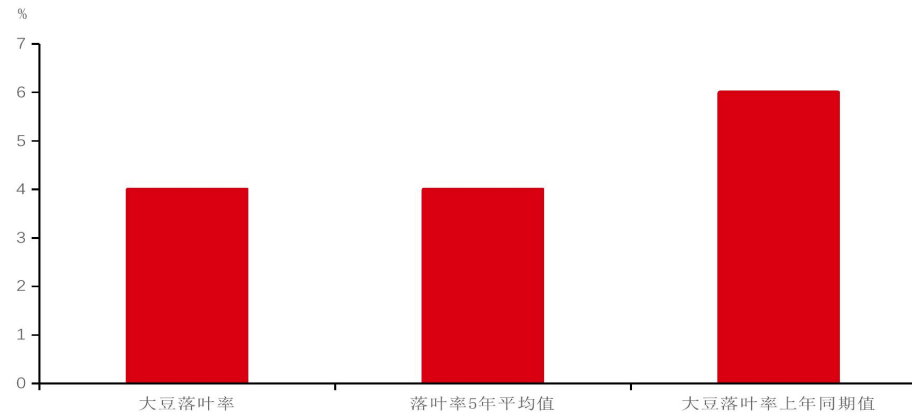


美豆结荚率89%，落叶率4%，优良率69%，大豆长势良好

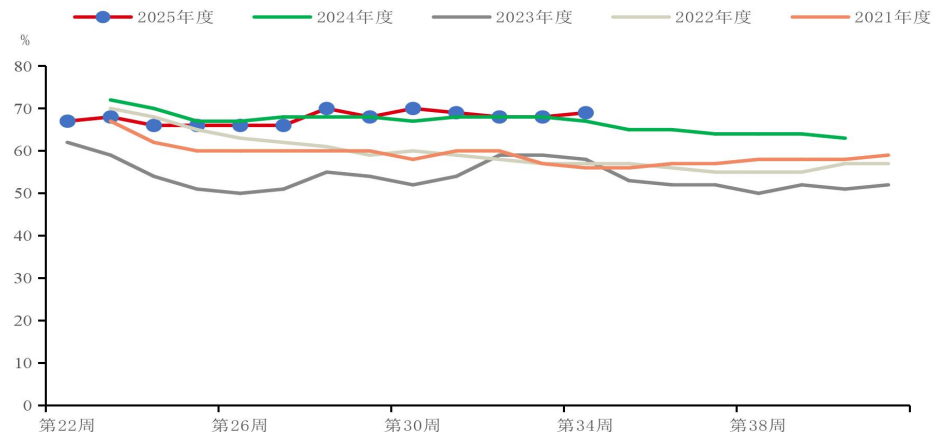
美国大豆结荚率



美国大豆落叶率

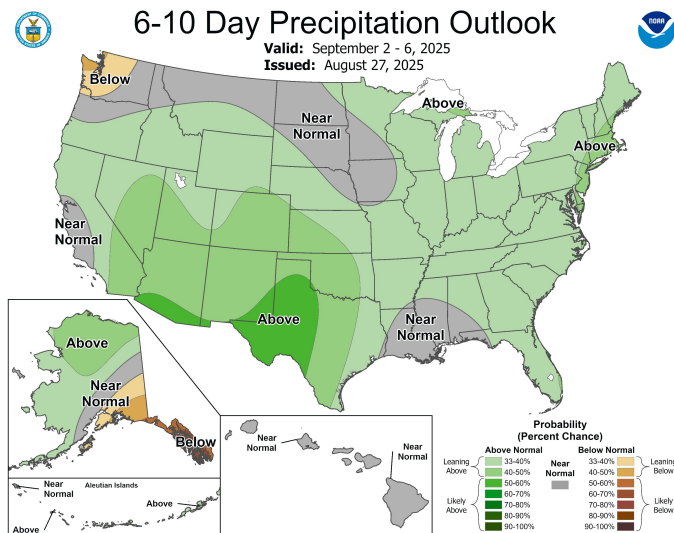


美国大豆优良率

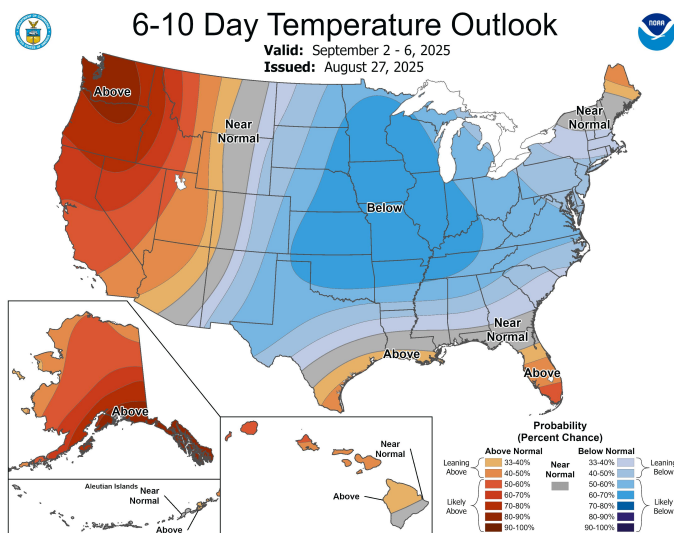


未来6-10天，美国天气凉爽，降雨正常到偏多，有利于早期收割

美国降雨预报

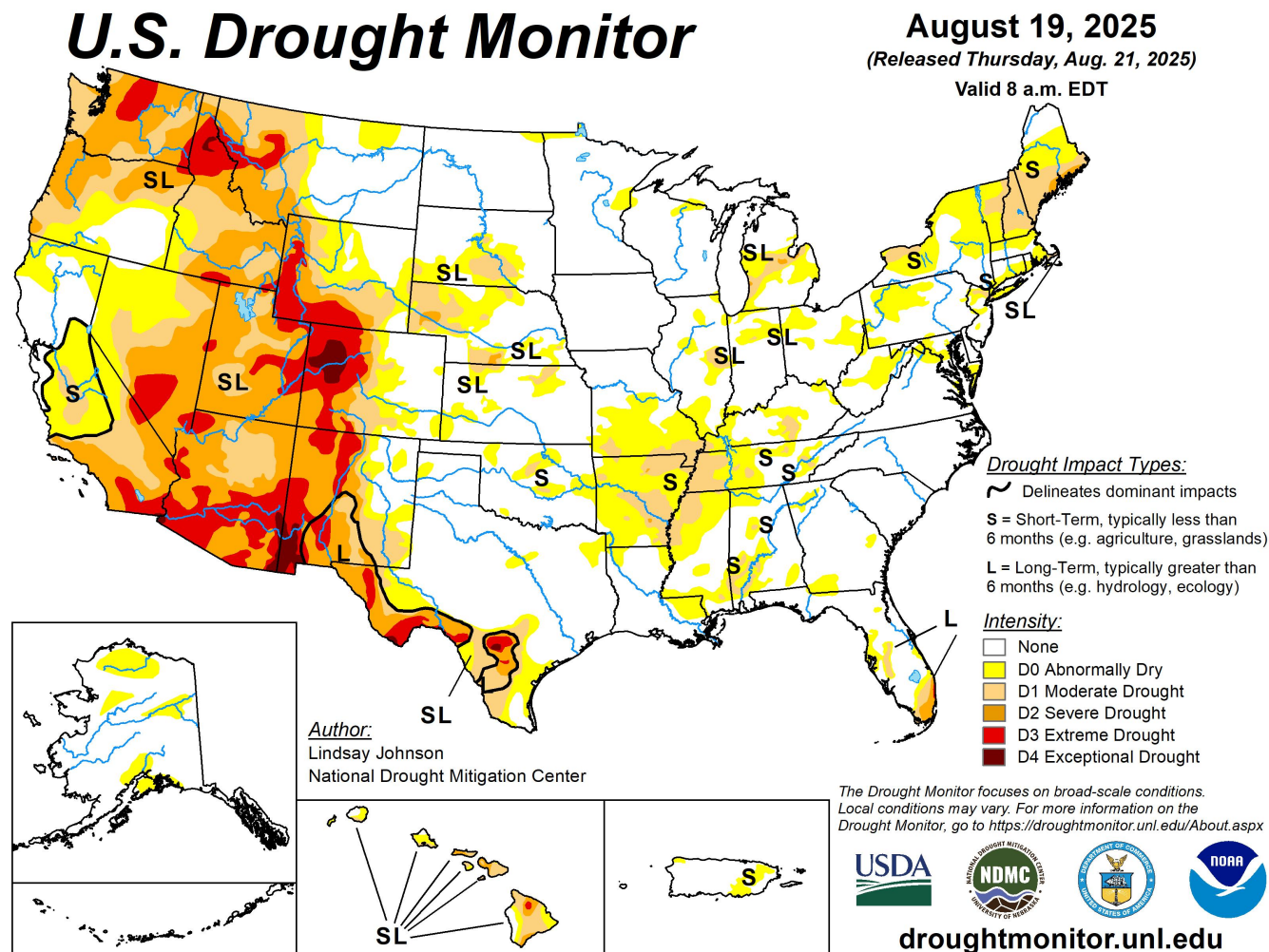


美国气温预报



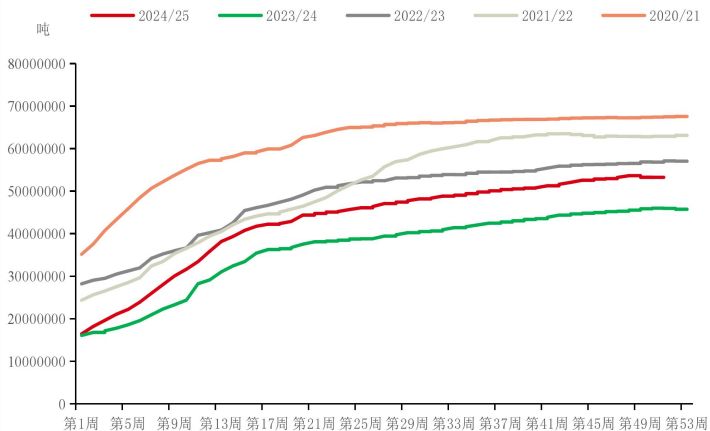
美国土壤墒情

U.S. Drought Monitor

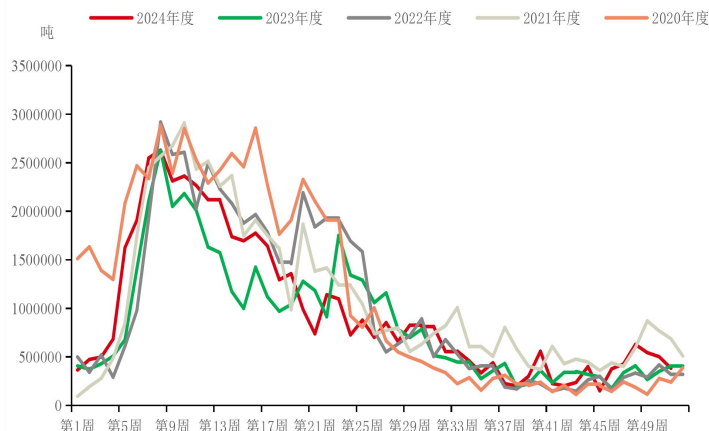


巴西农户旧作大豆销售量已达80%

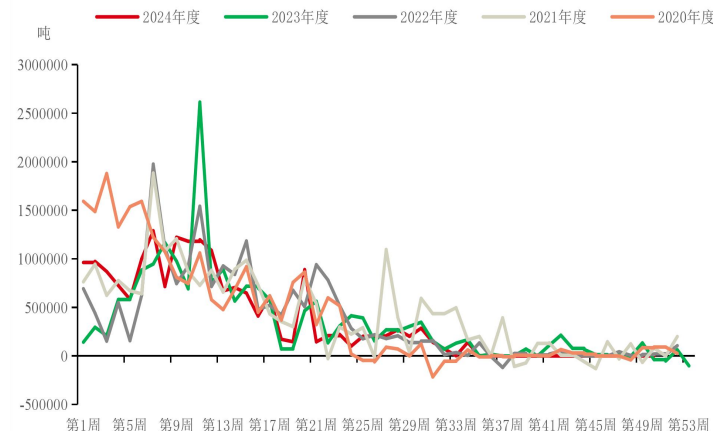
美国大豆累计出口销售量



美国大豆出口检验量



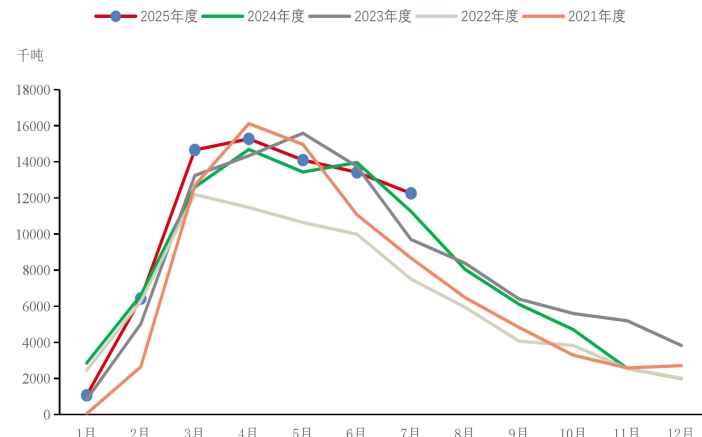
美国大豆对华净销售



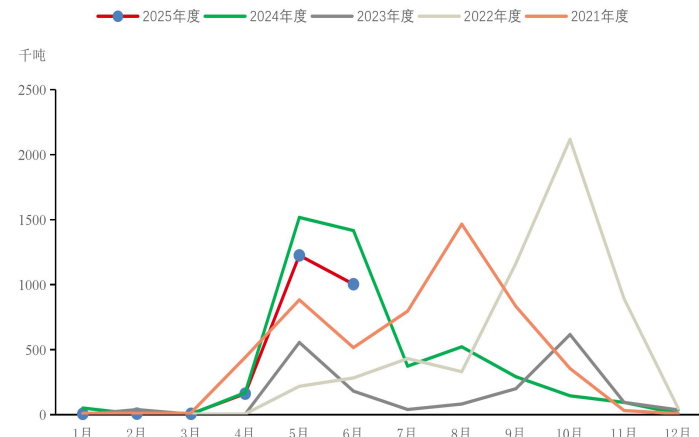
美国大豆对华出口检验量



巴西大豆出口量



阿根廷大豆出口量

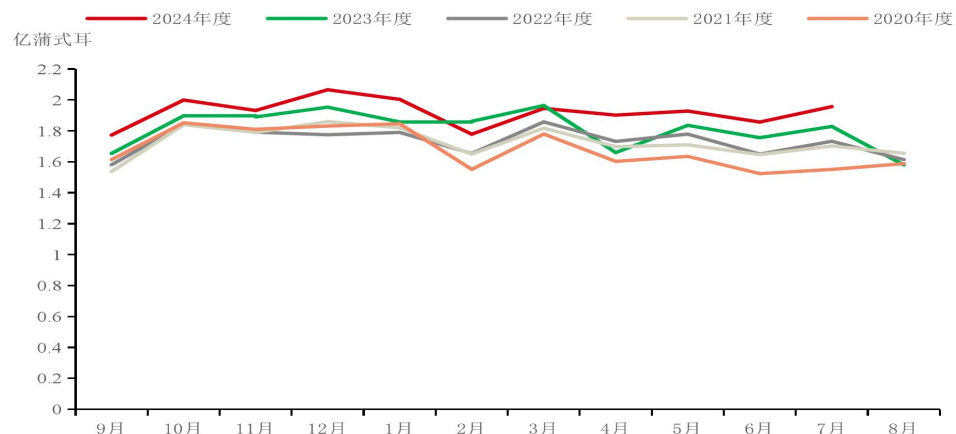


GUOLIAN FUTURES

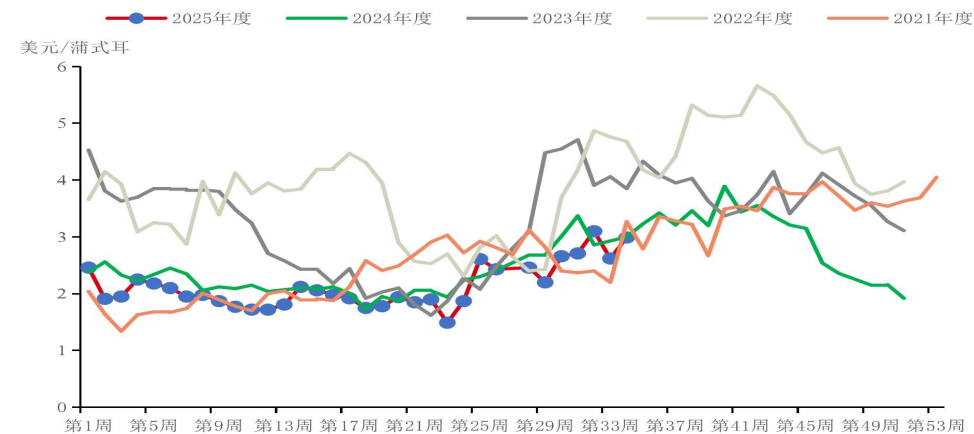
数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

美国小型炼油厂豁免裁决落地，关注后续合规义务分配情况

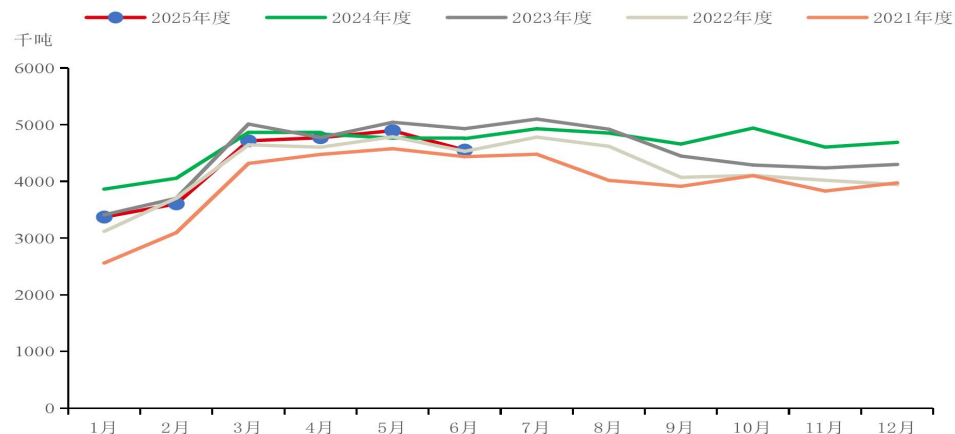
NOA：美豆压榨量



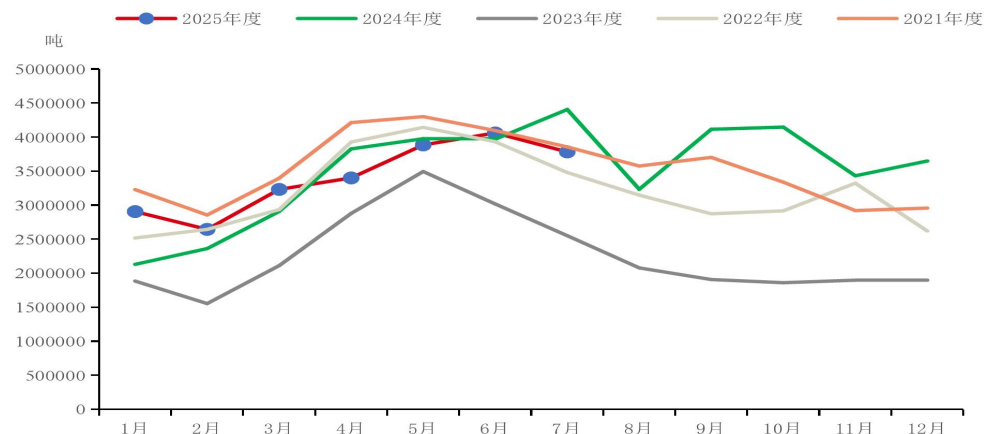
美豆压榨利润



巴西大豆压榨量

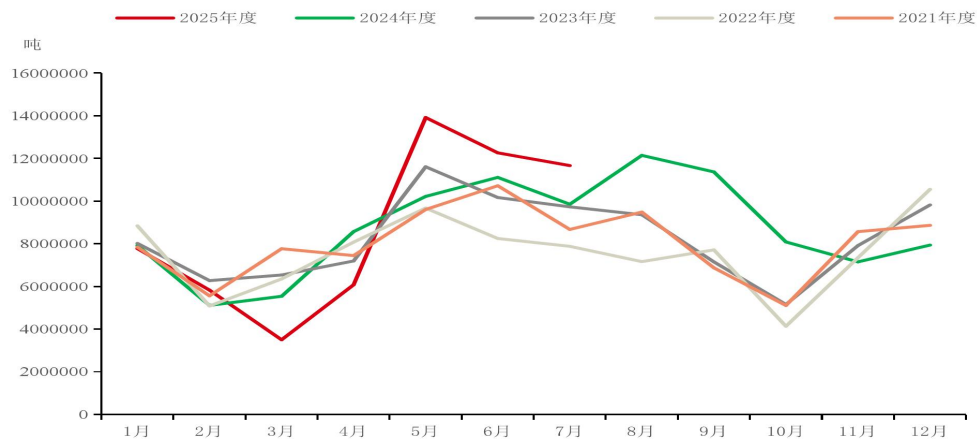


阿根廷大豆压榨量



巴西大豆贴水下行，进口大豆盘面榨利转亏

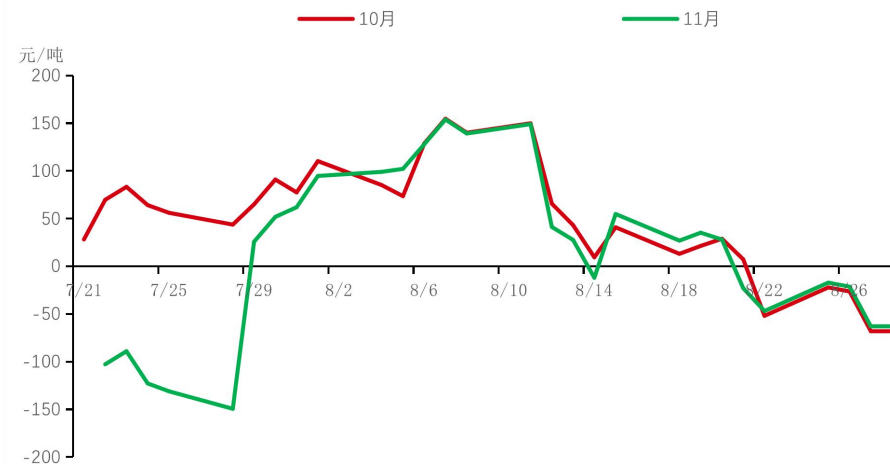
中国大豆进口量



巴西大豆CNF进口价



进口大豆最优盘面榨利

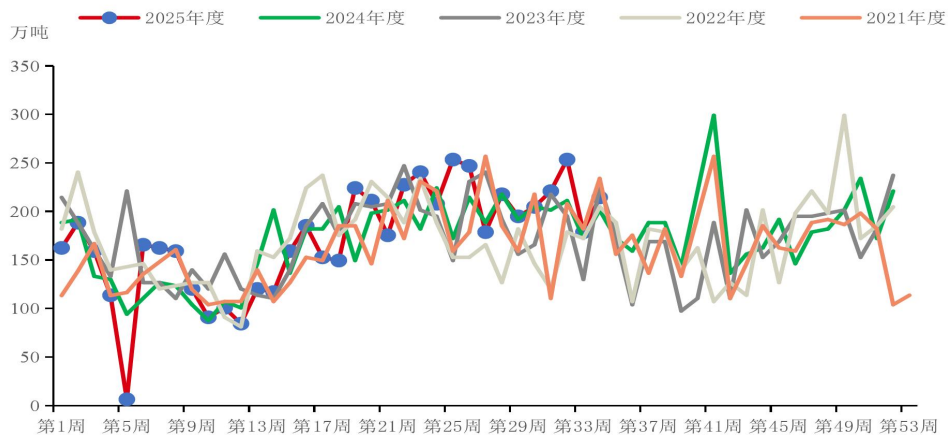


巴西大豆CNF升贴水



截至第34周，国内大豆到港量为214.5万吨

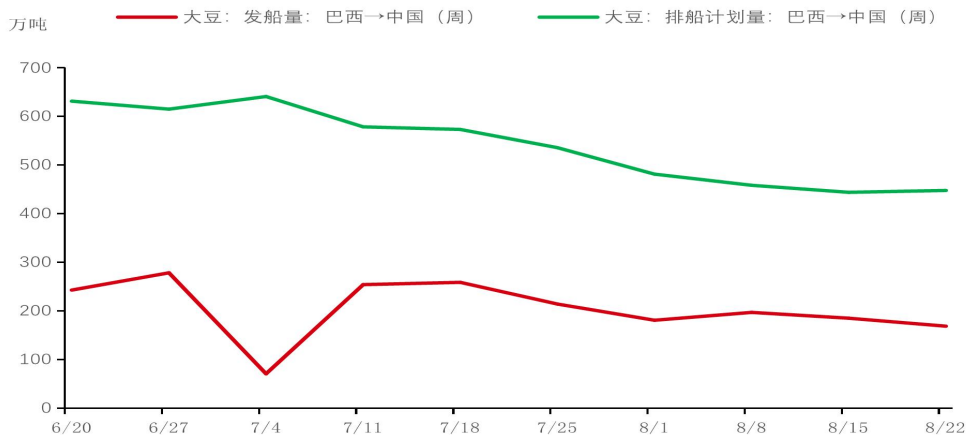
大豆到港量



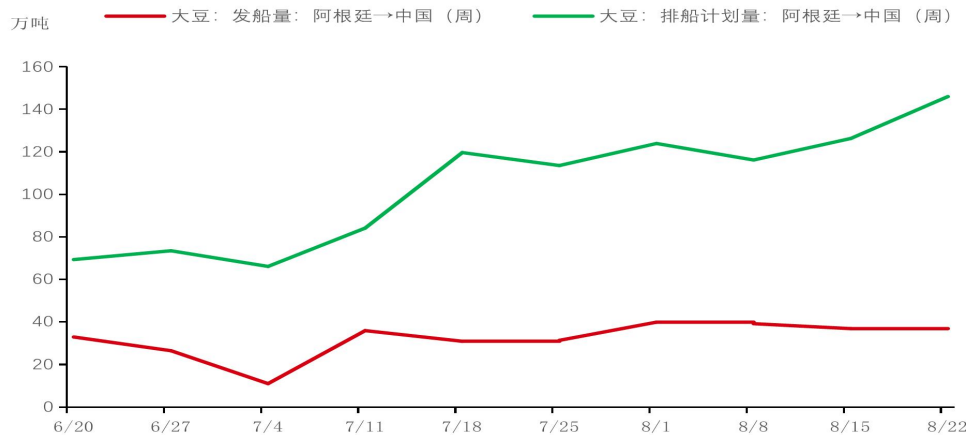
美国大豆发运量



巴西大豆发运量



阿根廷大豆发运量

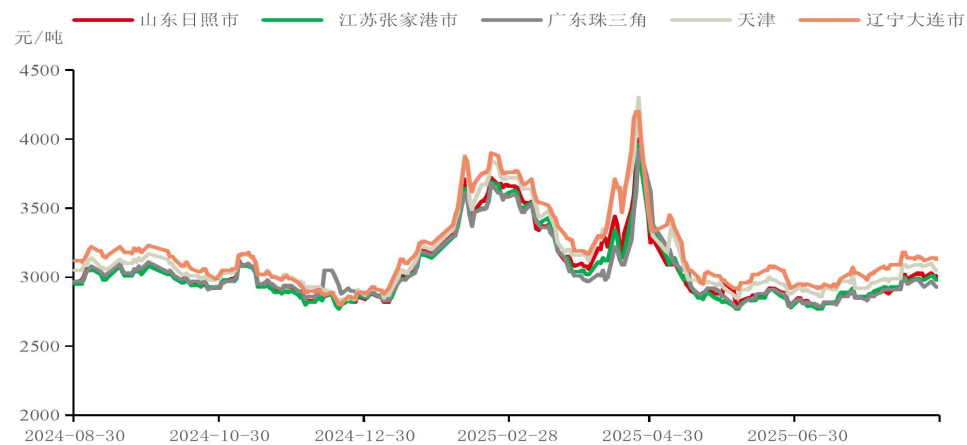


03

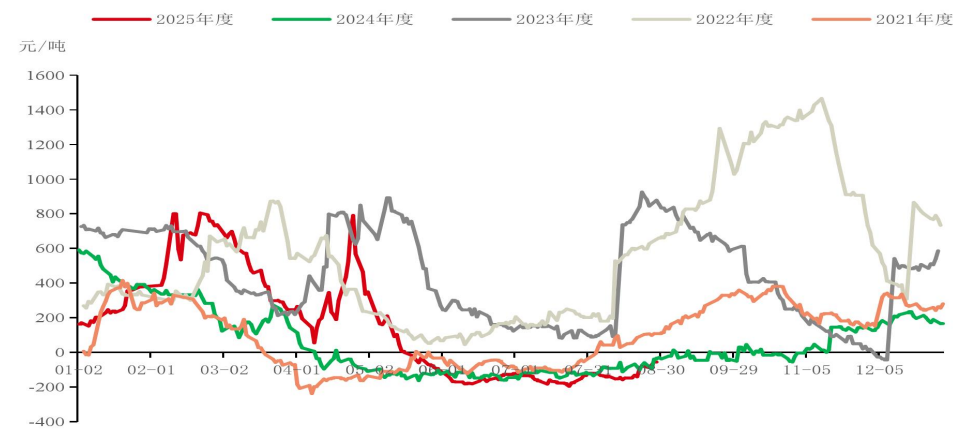
豆粕周度数据

豆粕盘面下跌修复基差

普通蛋白豆粕出厂价



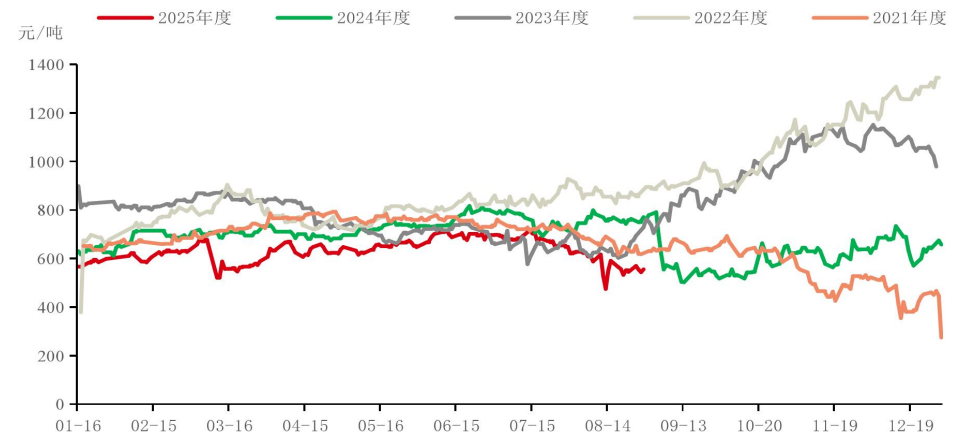
豆粕基差



豆粕1-5价差

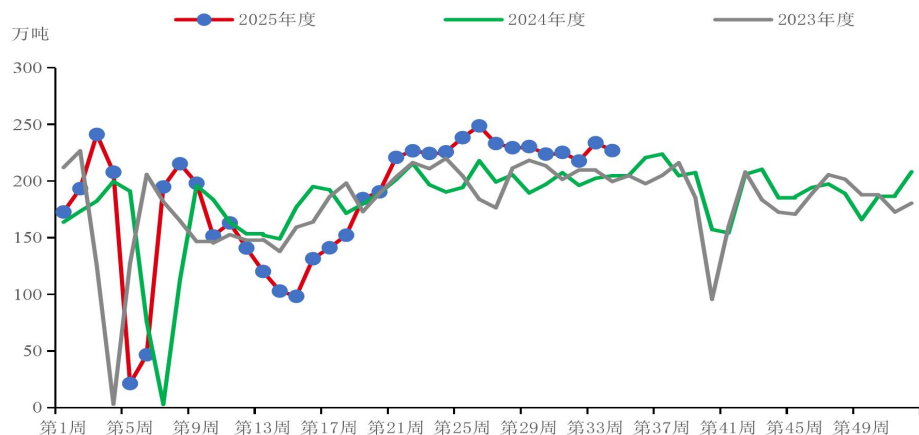


01合约豆菜粕价差

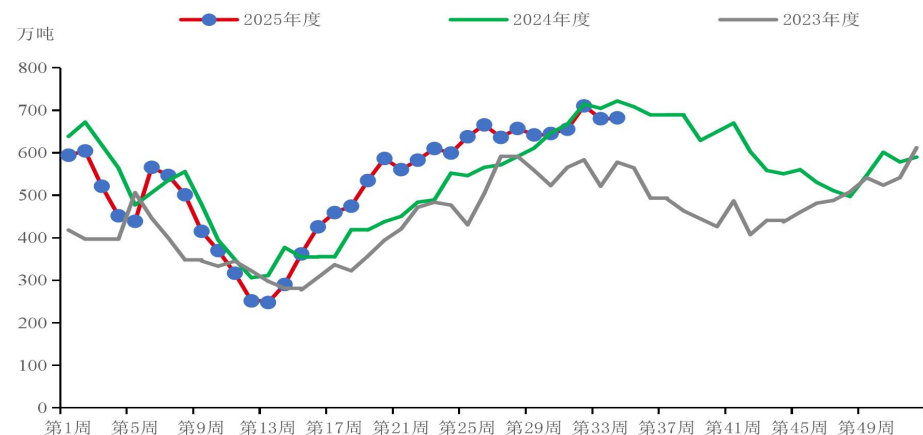


油厂周度压榨量227万吨，大豆现货榨利减少

大豆压榨量



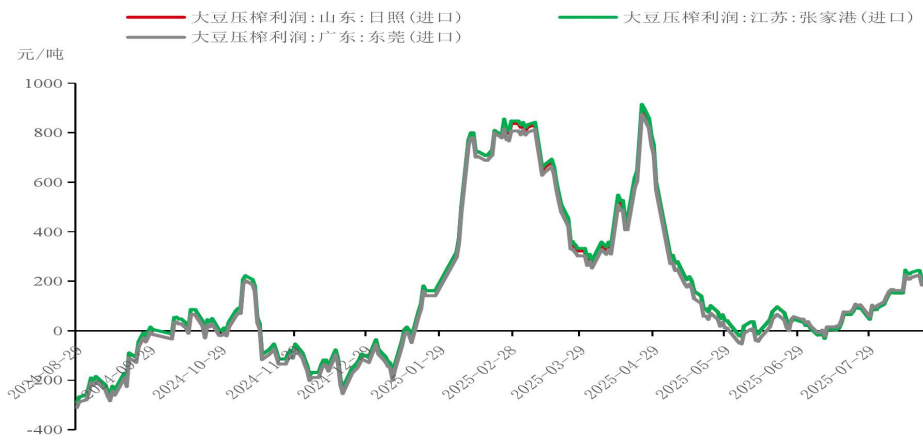
大豆库存



进口大豆港口库存



进口大豆现货压榨利润

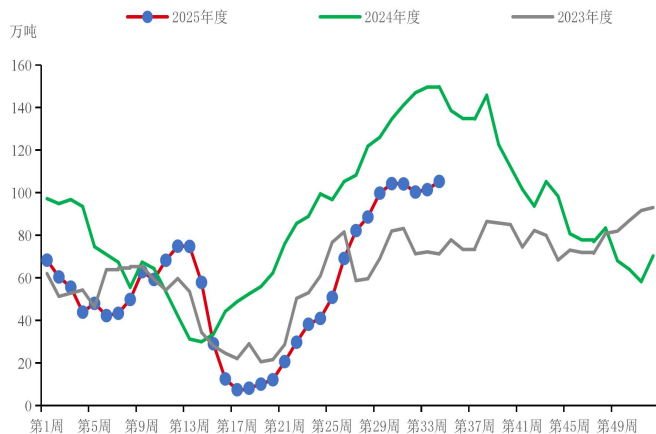


油厂豆粕库存105.33万吨，周度小幅累库

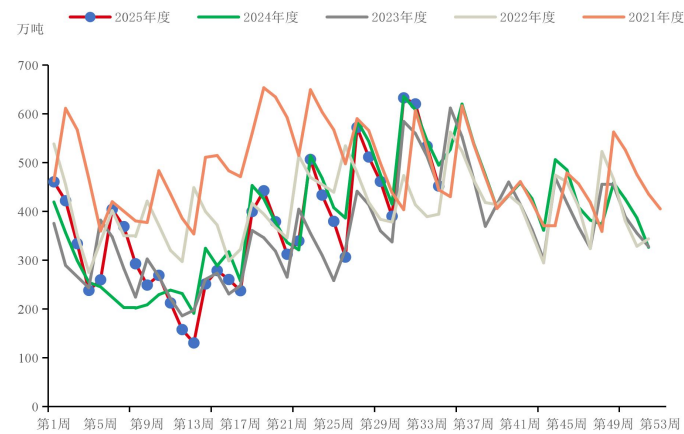
豆粕产量



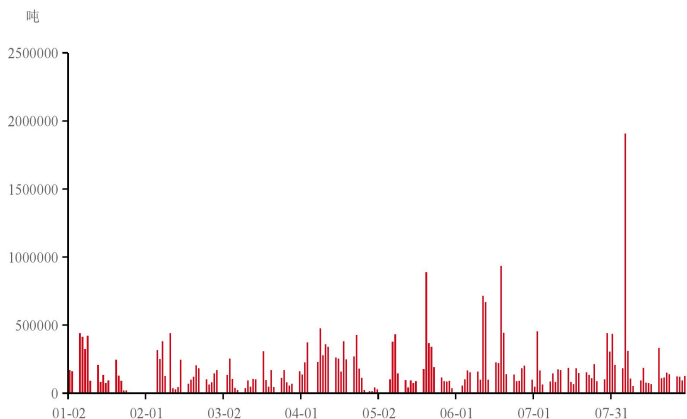
豆粕库存



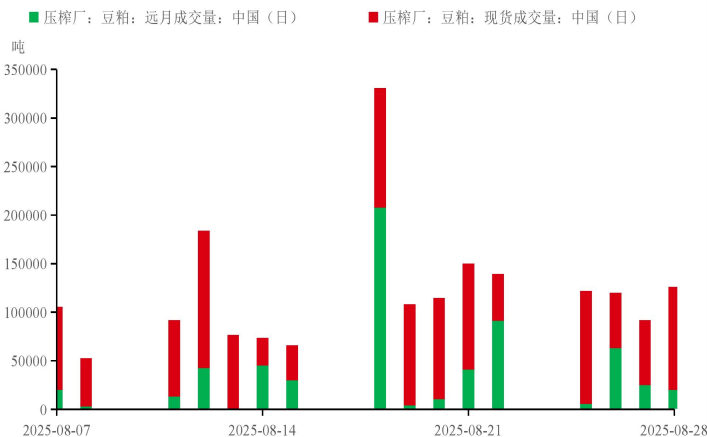
主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



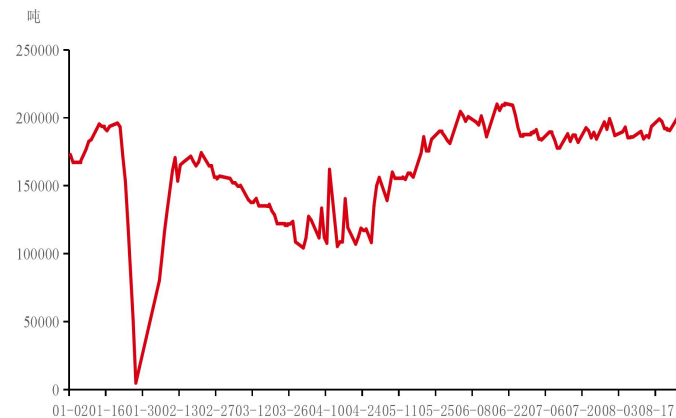
主要油厂大豆饼粕成交量



主要油厂大豆饼粕成交情况

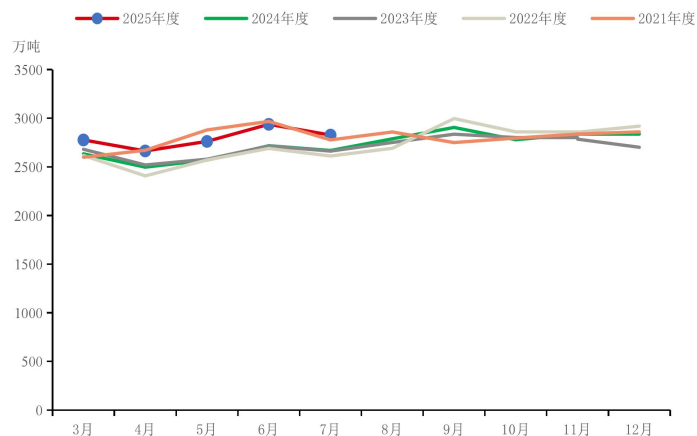


主要油厂大豆饼粕昨日提货量

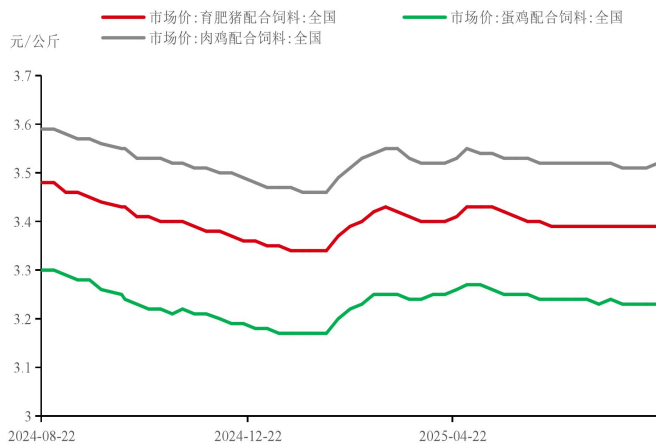


饲料企业豆粕物理库存平稳上行

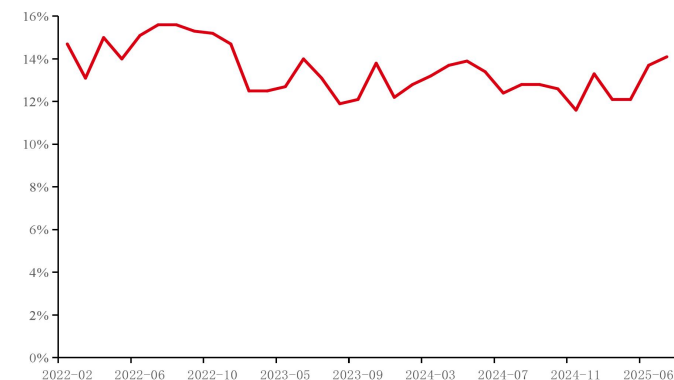
饲料产量



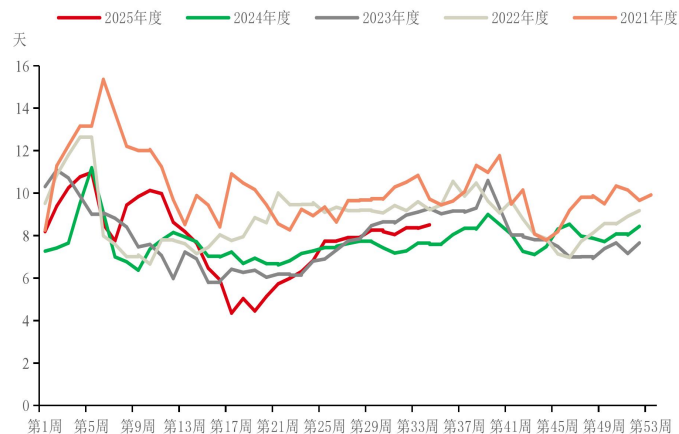
饲料价格



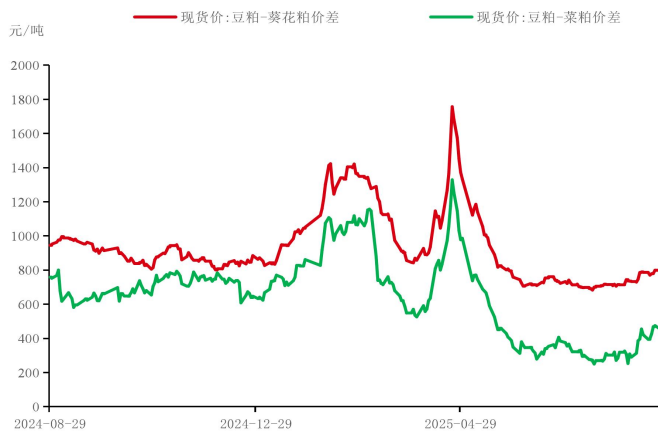
豆粕添加比例



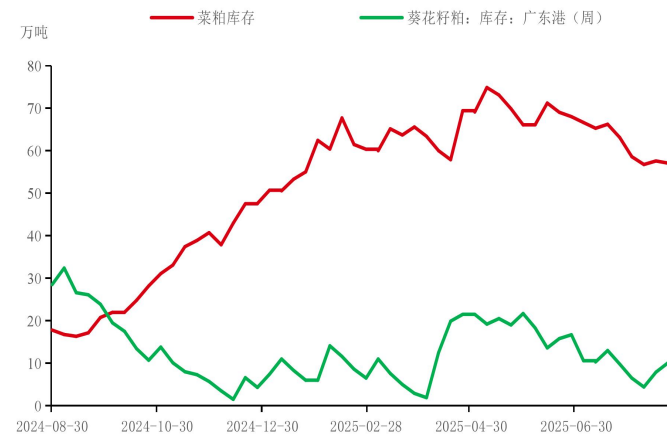
饲料企业物理库存天数



豆粕-杂粕价差



杂粕库存

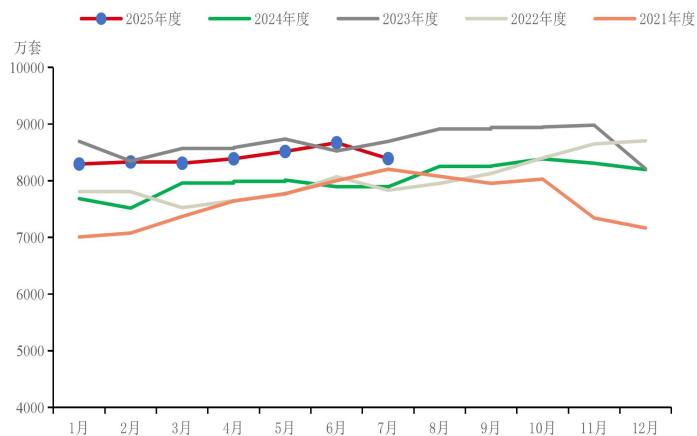


7月全国能繁母猪存栏量4042万头，环比减少一万头

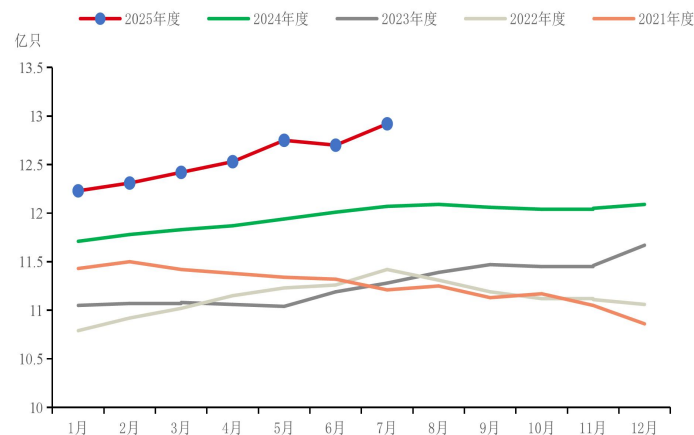
能繁母猪存栏



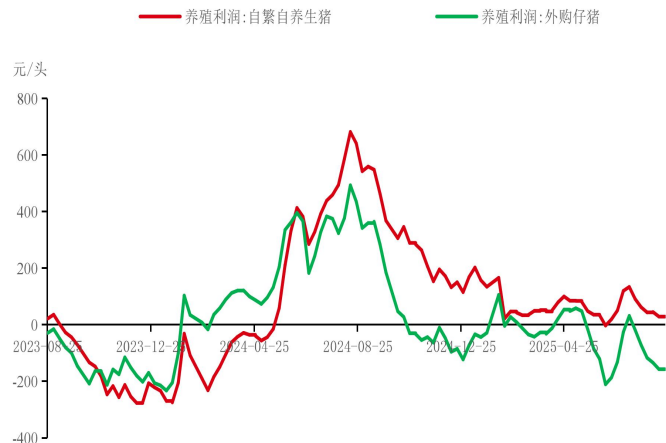
白羽肉鸡父母代存栏数



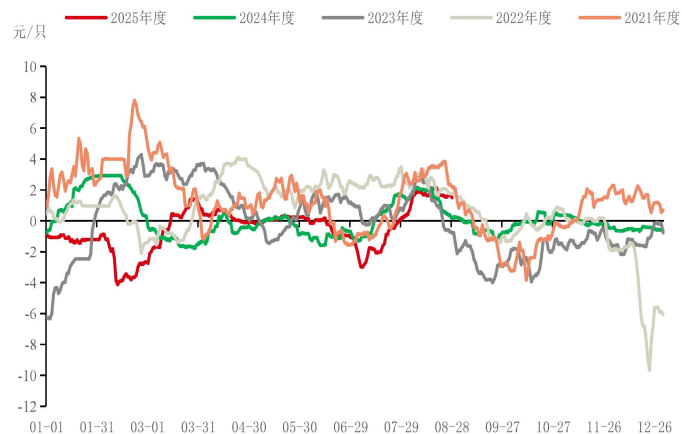
蛋鸡存栏量



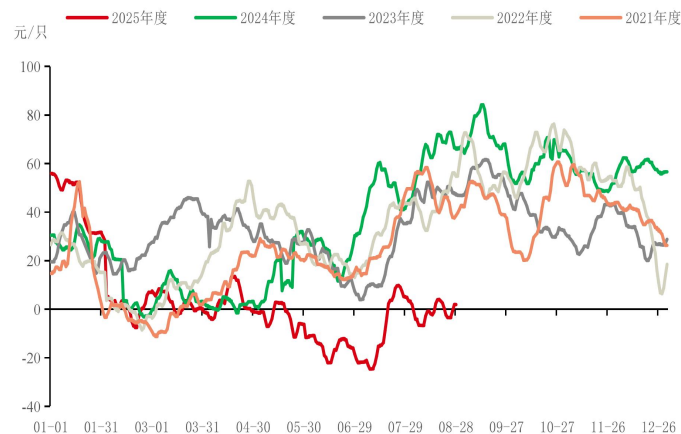
生猪养殖利润



白羽肉鸡养殖利润



蛋鸡综合养殖盈利

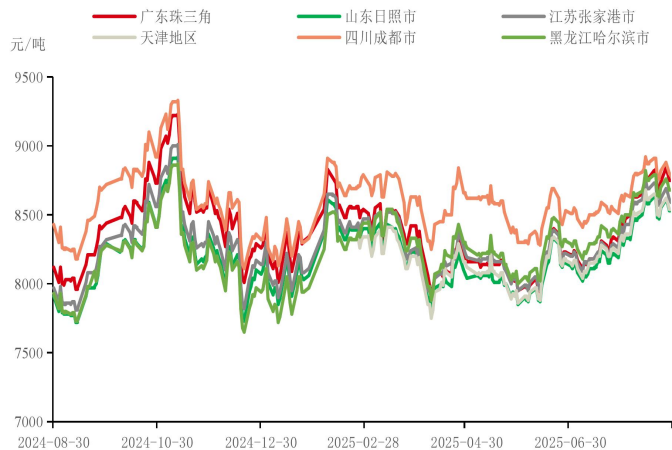


04

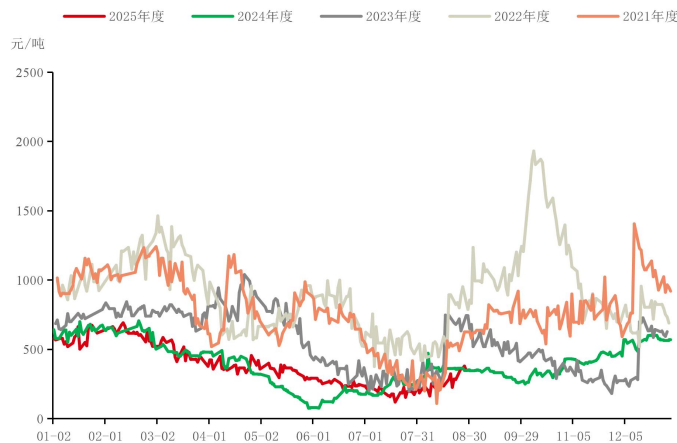
豆油周度数据

盘面下跌，豆油基差走强

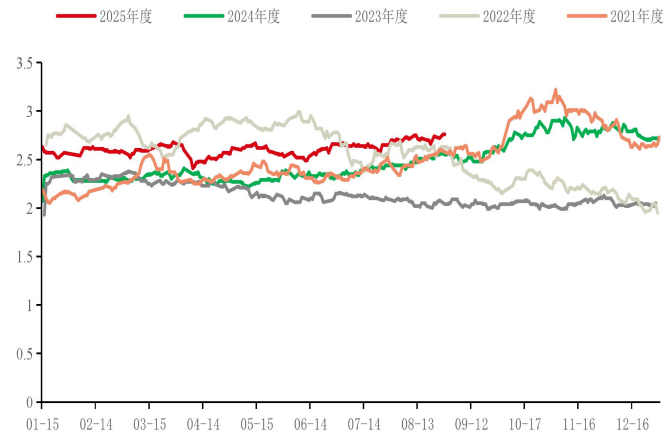
一级豆油（散装）出厂价



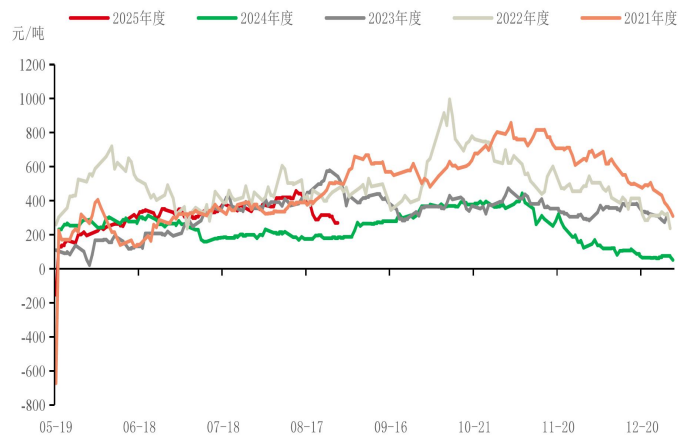
豆油基差



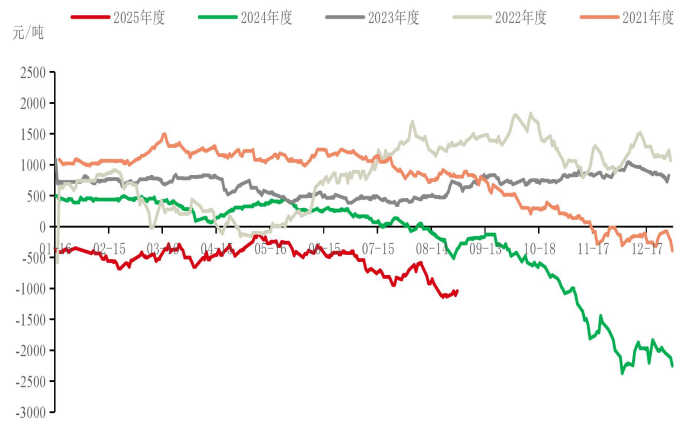
01合约油粕比



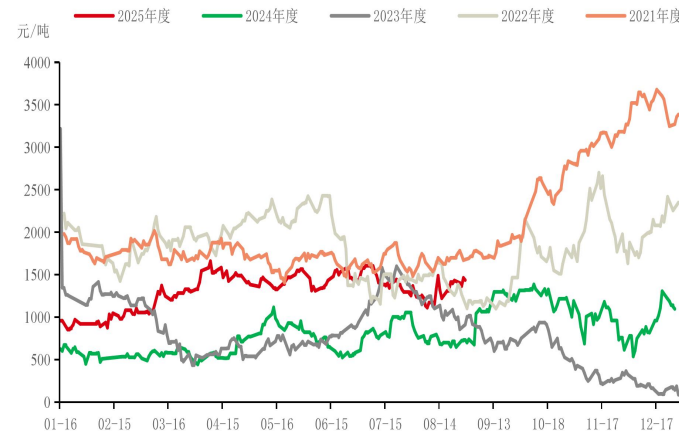
豆油1-5价差



01合约豆棕价差

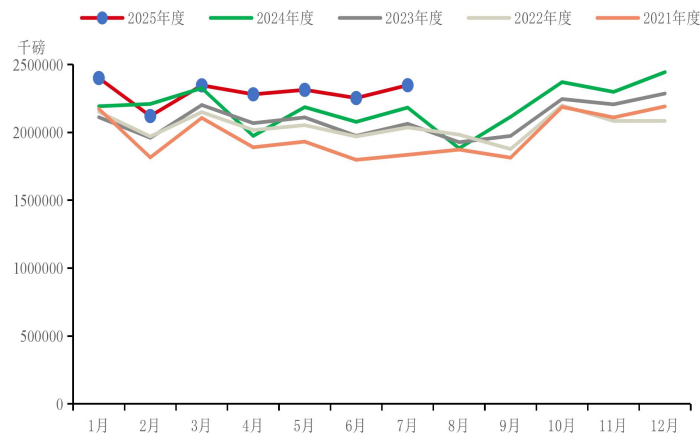


01合约豆菜价差

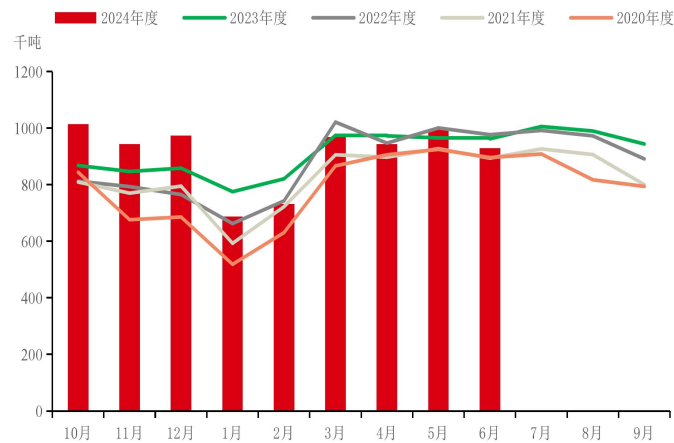


7月阿根廷豆油产量74万吨，环比减少5万吨

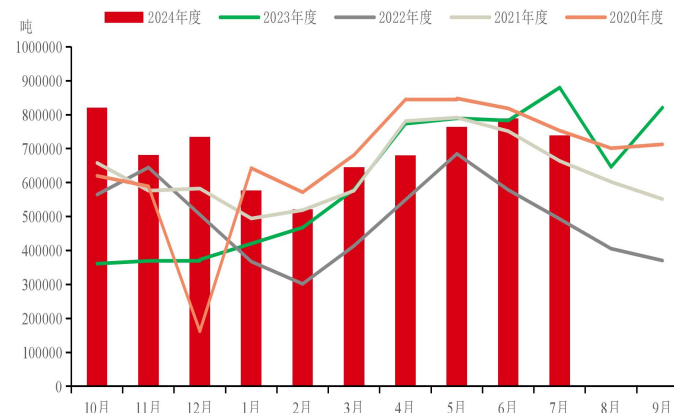
NOA:美国豆油产量



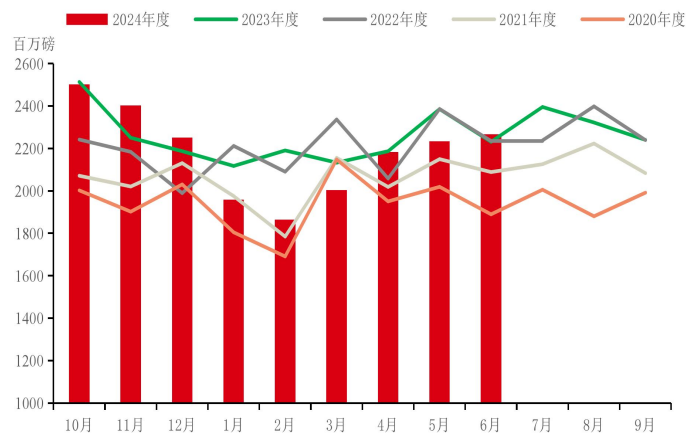
巴西豆油产量



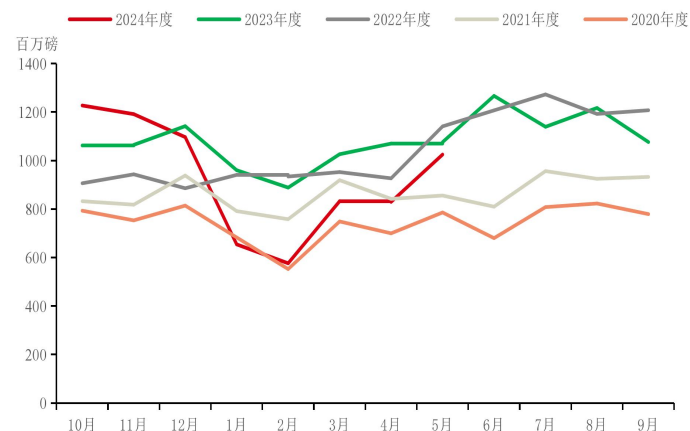
阿根廷豆油产量



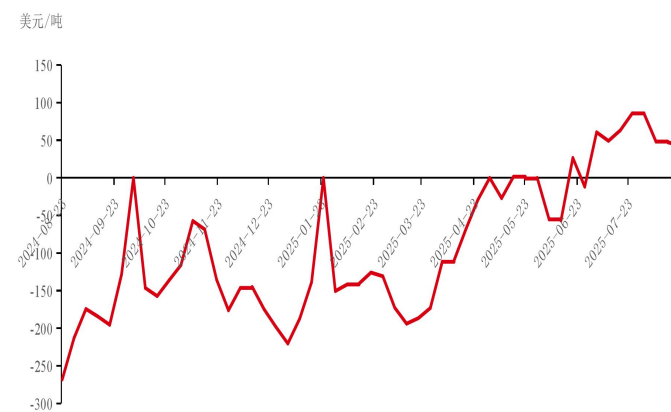
美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量

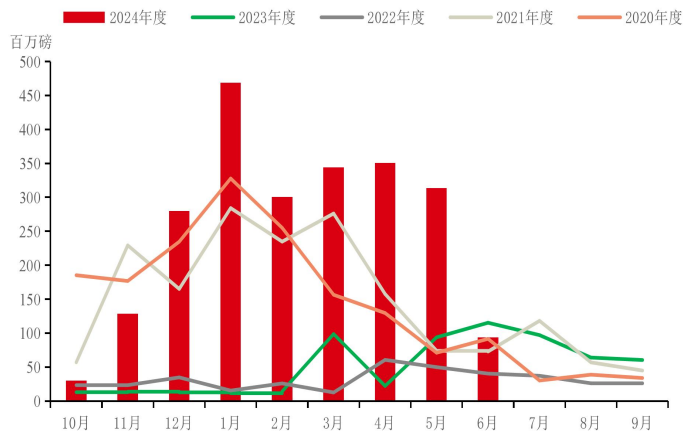


美国BOHO价差

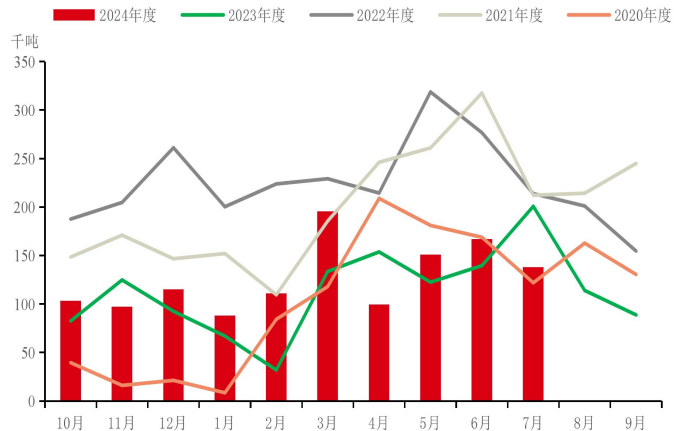


美国小型精炼商豁免 (SRE) 政策落地，市场存乐观预期

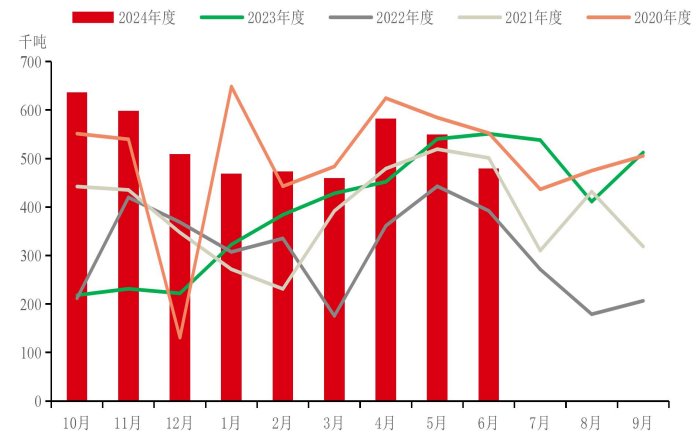
美国豆油出口量



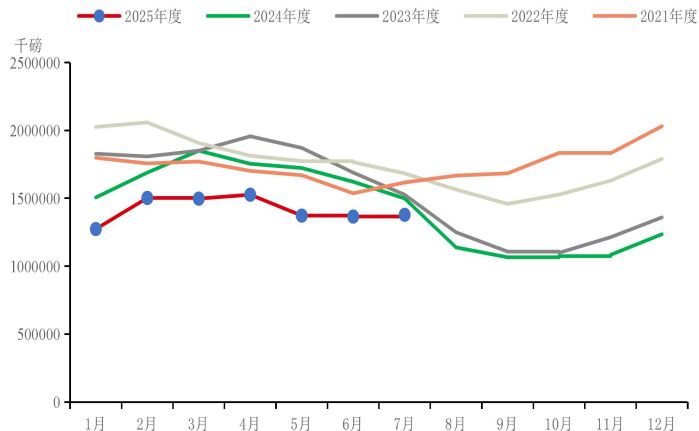
巴西豆油出口量



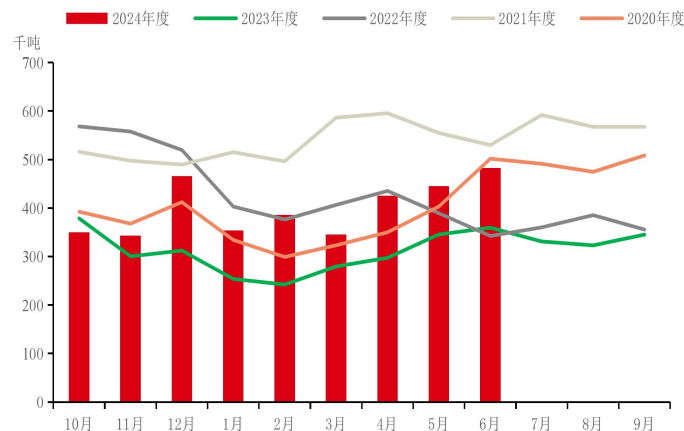
阿根廷豆油出口量



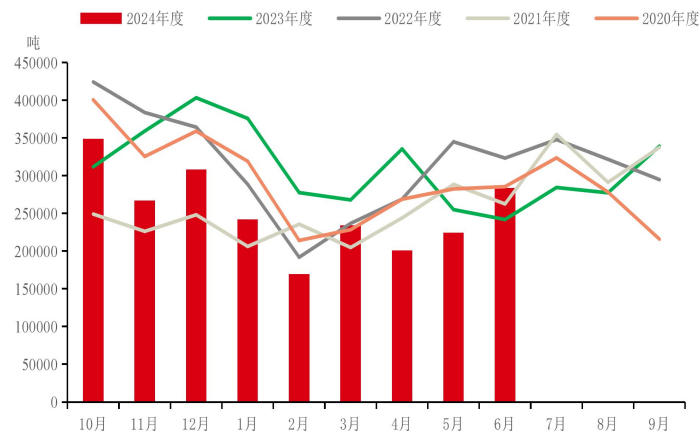
NOPA:美国豆油库存



巴西豆油库存

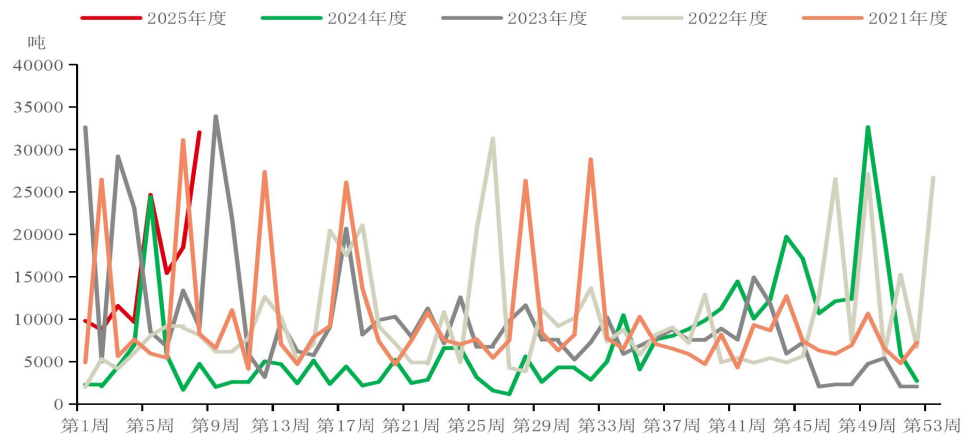


阿根廷豆油库存

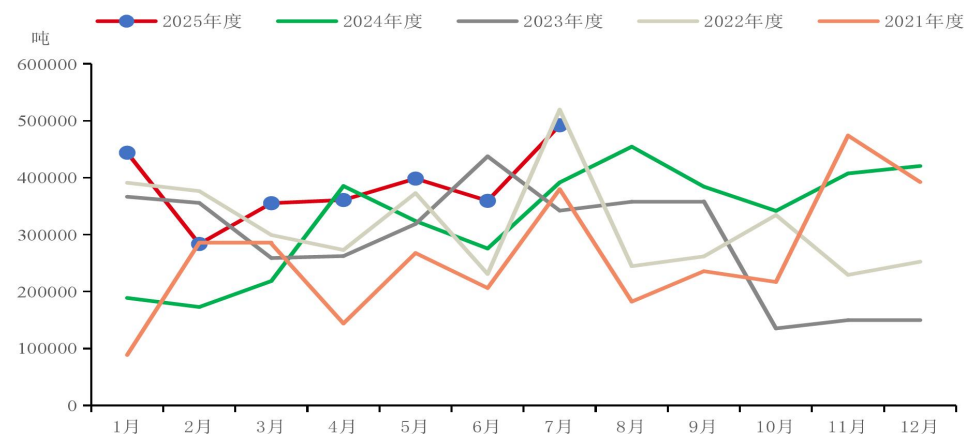


欧盟豆油进口量增长

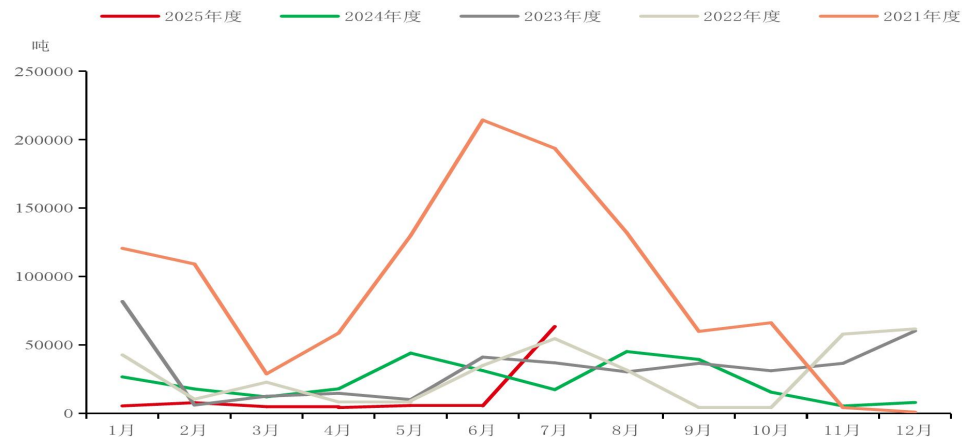
欧盟豆油进口量



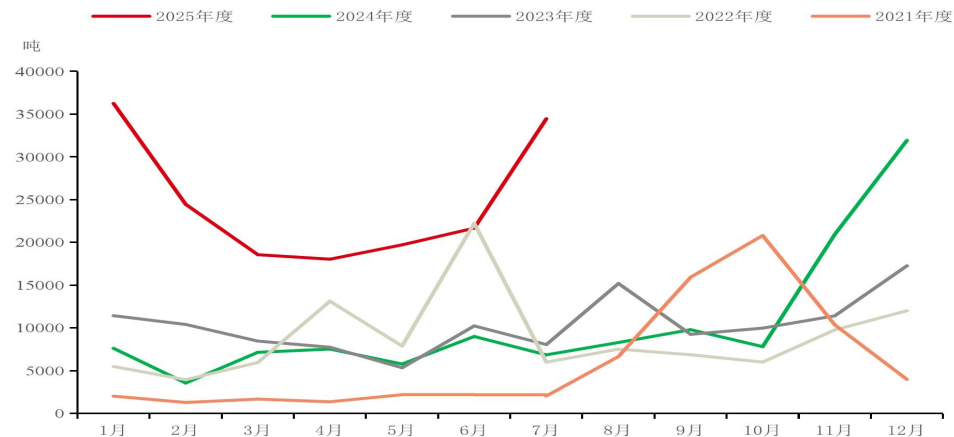
印度毛豆油进口量



中国豆油进口量

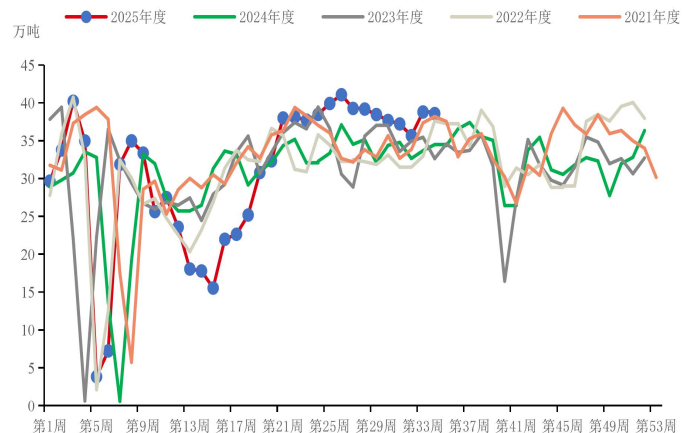


中国豆油出口量

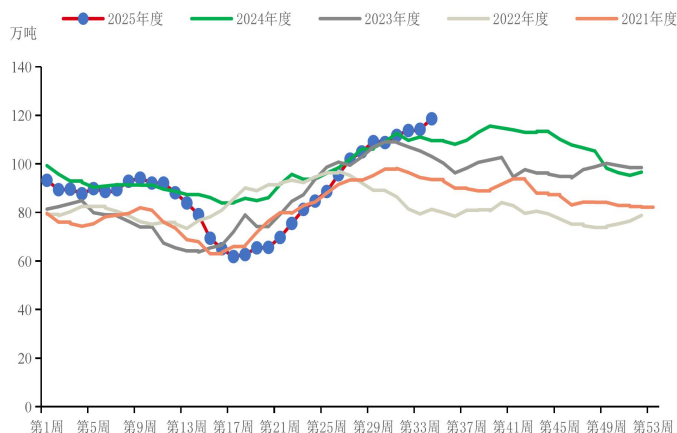


豆油累库至118.6万吨，库存压力较大

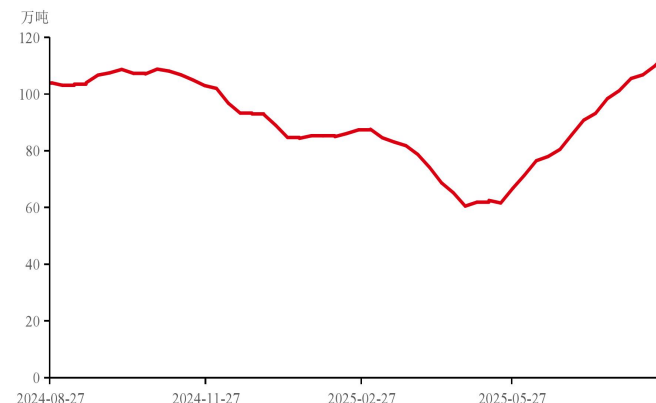
全国主要油厂豆油产量



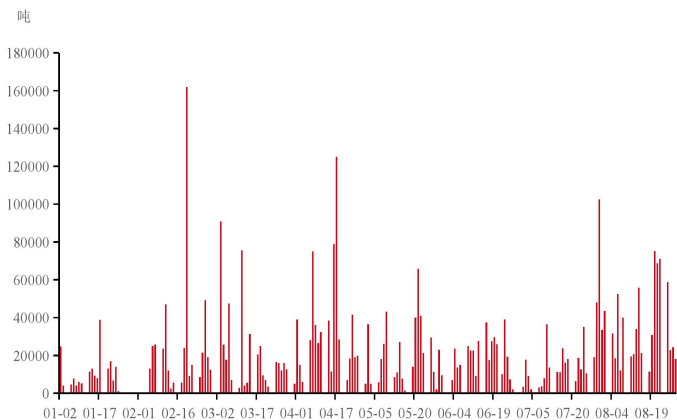
全国主要油厂豆油库存



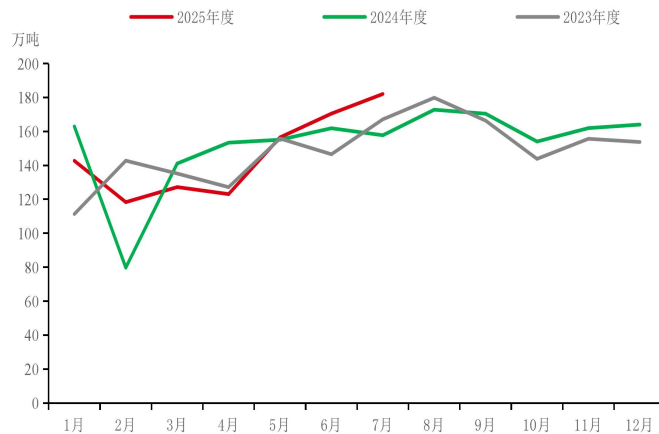
豆油港口库存



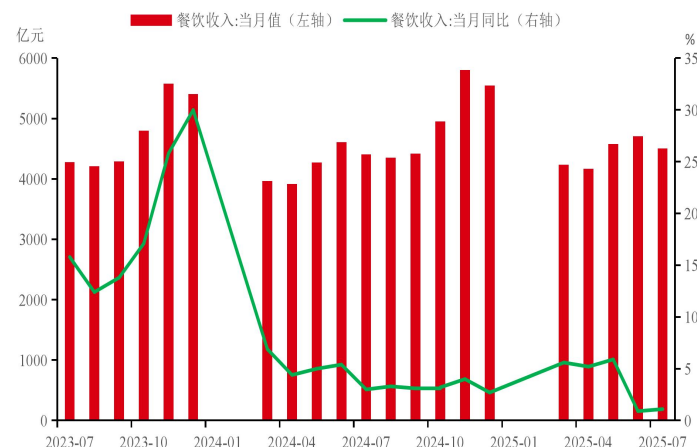
豆油成交量



豆油表观消费量



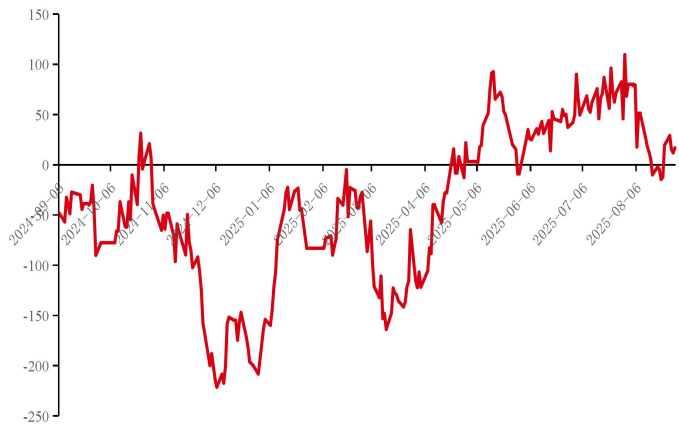
餐饮收入同比增幅



油脂板块整体回调走弱

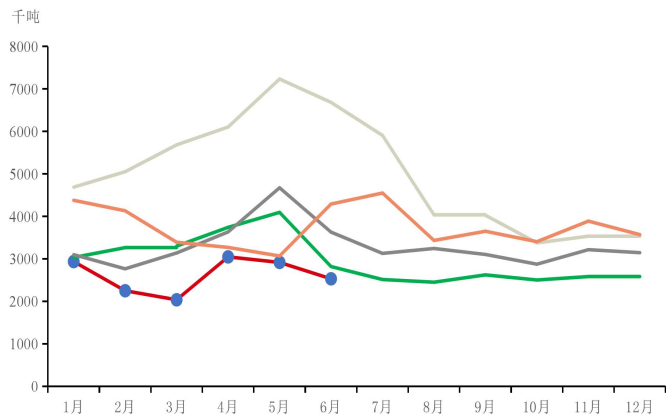
离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)

美元/吨



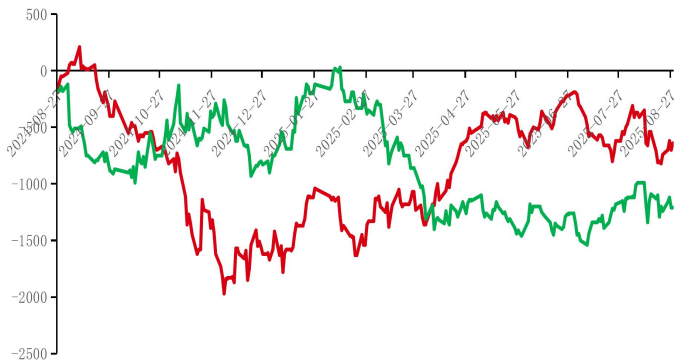
印尼棕榈油库存

● 2025年度 ● 2024年度 ● 2023年度 ● 2022年度 ● 2021年度



广东地区油脂现货价差

元/吨



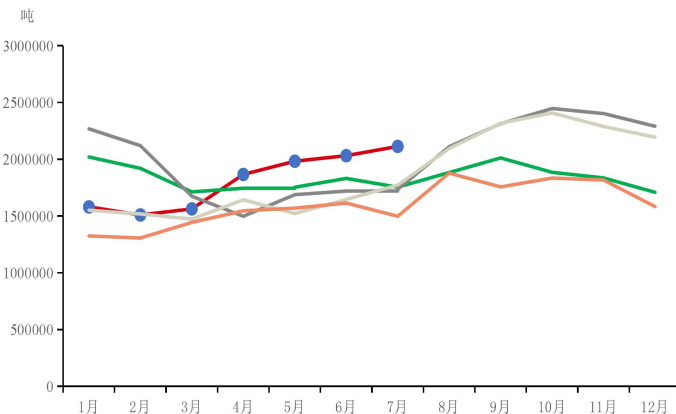
国内棕榈油库存

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度



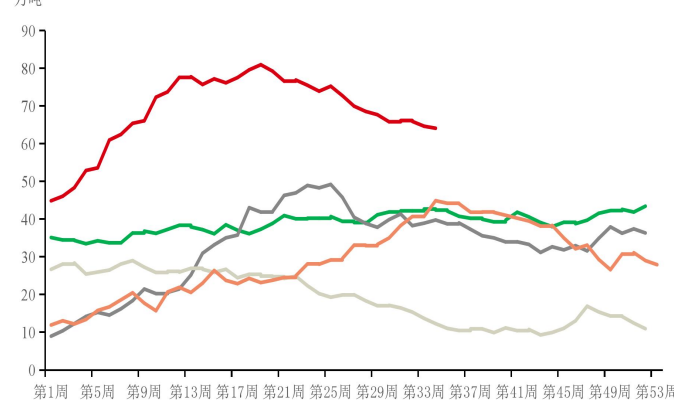
马来西亚棕榈油库存

● 2025年度 ● 2024年度 ● 2023年度 ● 2022年度 ● 2021年度



国内菜油库存

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度

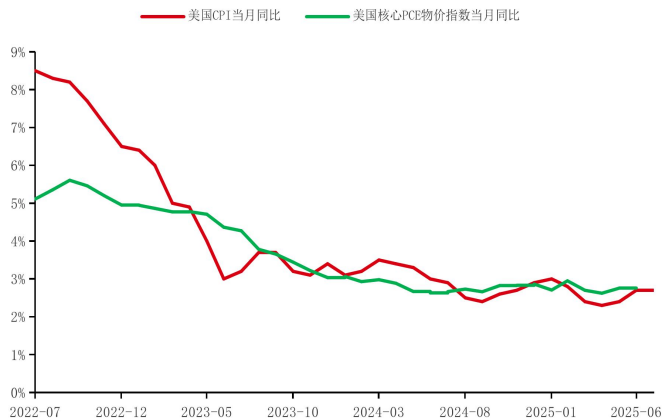


GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

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



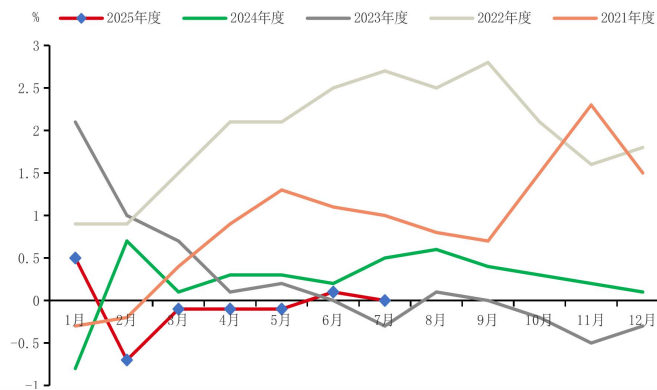
美元兑人民币中间价



WTI原油收盘价（连续）



中国CPI当月同比



GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



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