

豆粕早报

2025-09-25

大越期货投资咨询部：王明伟

从业资格证号：F0283029

投资咨询资格证号：Z0010442

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

- 1 | 每日提示
- 2 | 近期要闻
- 3 | 多空关注
- 4 | 基本面数据
- 5 | 持仓数据

★ 豆粕观点和策略

1. 基本面：美豆窄幅震荡，阿根廷关税政策利空打压后技术性震荡整理，美豆千点关口上方震荡等待中美关税谈判后续和美国大豆产区收割天气进一步指引。国内豆粕探底回升，短期利空出尽和技术性震荡整理，九月进口大豆到港维持偏高位和现货价格贴水压制盘面预期，短期或回归震荡格局。中性
2. 基差：现货2880（华东），基差-50，贴水期货。偏空
3. 库存：油厂豆粕库存116.44万吨，上周113.62万吨，环比增加2.48%，去年同期134.68万吨，同比减少13.54%。偏多
4. 盘面：价格在20日均线下方且方向向下。偏空
5. 主力持仓：主力多单增加，资金流入，偏多
6. 预期：美国大豆产区天气仍存变数支撑美豆盘面底部，但南美大豆丰产和美豆种植天气整体良好压制美豆盘面反弹高度，加上国内采购进口巴西大豆到港增多，国内豆粕短期受美豆带动下回归震荡格局。

豆粕M2601：2920至2980区间震荡

★大豆观点和策略

1. 基本面：美豆窄幅震荡，阿根廷关税政策利空打压后技术性震荡整理，美豆千点关口上方震荡等待中美关税谈判后续和美国大豆产区收割天气进一步指引。国内大豆震荡回升，短期利空出尽后技术性震荡整理，进口大豆到港仍旧偏高和新季国产大豆增产预期压制盘面，短期受中美关税谈判后续和进口大豆到港旺季交互影响。中性。
2. 基差：现货4120，基差227，升水期货。偏多
3. 库存：油厂大豆库存73.2万吨，上周731.7万吨，环比增加0.21%，去年同期689.39万吨，同比增加6.35%。偏空
4. 盘面：价格在20日均线下方且方向向下。偏空
5. 主力持仓：主力多单减少，资金流出，偏多
6. 预期：美国大豆产区天气仍存变数支撑美豆盘面底部，但南美大豆丰产和美豆生长天气整体良好压制美豆盘面反弹高度。国产大豆对进口大豆性价比优势支撑盘面底部，但进口大豆到港量进入高峰和国产大豆增产预期压制盘面预期。

豆一A2511：3880至3980区间震荡

近期要闻：

1. 中美关税谈判继续僵持短期利空美豆，但中美贸易谈判和美国大豆天气仍有变数，美盘短期千点关口上方维持震荡，未来等待美豆生长和收割情况以及进口大豆到港和中美关税谈判后续进一步指引。
2. 国内进口大豆到港量9月维持高位，油厂豆粕库存9月进入偏高位，美豆天气和中美贸易谈判进入关键期，9月美农报影响相对中性，豆粕短期回归区间震荡格局。
3. 国内生猪养殖利润减少导致生猪补栏预期不高，豆粕需求8支9月回升支撑豆粕价格预期，加上中美贸易谈判不确定性仍在豆粕回归区间震荡格局。
4. 国内油厂豆粕库存继续回升，美国大豆产区天气炒作可能性仍存和中美关税战变数影响，豆粕短期维持震荡，等待美国大豆产量明确和中美关税战后续进一步指引。

豆粕利多：

1. 进口大豆到港通关缓慢；
2. 国内油厂豆粕库存尚处低位；
3. 美国大豆产区天气仍有变数。

豆粕利空：

1. 国内进口大豆到港总量9月维持高位
2. 巴西大豆收割结束，南美大豆丰产预期持续；

豆粕当前主要逻辑：

市场聚焦美国大豆种植天气影响以及中美贸易关税博弈

豆粕主要风险点：

1. 美国大豆种植天气良好，美豆价格短期承压；（下行风险）
2. 俄乌冲突是扩大还是结束以及中美关税战给大宗商品带来不确定性；

大豆利多：

1. 进口大豆成本支撑国内大豆盘面底部；
2. 国产大豆需求回升预期支撑国内大豆价格预期。

大豆利空：

1. 巴西大豆丰产，中国增加采购巴西大豆；
2. 新季国产大豆增产压制豆类价格预期。

大豆当前主要逻辑：

市场聚焦美国大豆天气影响以及中美贸易关税博弈

大豆主要风险点：

1. 国内大豆与进口大豆比价较低（上涨可能）；
2. 国产大豆增产（下行风险）；

日期	豆粕		菜粕		豆菜粕成交 均价价差
	成交均价	成交量（万吨）	成交均价	成交量（万吨）	
9月16日	3037	15. 4	2580	0	457
9月17日	3021	15. 69	2580	0	457
9月18日	3004	5. 77	2560	0	444
9月19日	3014	9. 91	2600	0	414
9月22日	3030	16. 66	2620	0	410
9月23日	2974	25. 9	2540	0	434
9月24日	2968	24. 88	2500	0	468

大豆、粕类期货及现货价格汇总

日期	大豆期货主力		豆粕期货		豆类现货		
	豆一 2511	豆二 2511	主力 2601	远月 2605	豆一现货 (佳木斯)	豆二现货 (完税法)	豆粕现货 (江苏)
9月16日	3924	3729	3041	2802	4200	3934(巴西)	2950
9月17日	3895	3679	3002	2781	4140	3932(巴西)	2920
9月18日	3904	3660	2993	2765	4140	3888(巴西)	2910
9月19日	3904	3699	3014	2786	4140	3897(巴西)	2930
9月22日	3912	3727	3034	2782	4140	3868(巴西)	2940
9月23日	3878	3577	2928	2733	4100	3832(巴西)	2870
9月24日	3907	3599	2930	2749	4120	3870(巴西)	2880

大豆和粕类仓单统计

日期	豆一仓单（较上日）	豆二仓单（较上日）	豆粕仓单（较上日）
9月12日	7952（-15）	300（0）	29065（+1500）
9月15日	7952（0）	100（-200）	29065（0）
9月16日	7952（0）	100（0）	29065（0）
9月17日	7922（-30）	100（0）	29065（0）
9月18日	7878（-44）	100（0）	29065（0）
9月19日	7628（-250）	0（-100）	39055（+9990）
9月22日	7628（0）	0（0）	39055（0）
9月23日	7606（-22）	0（0）	39055（0）
9月24日	7606（0）	0（0）	39055（0）

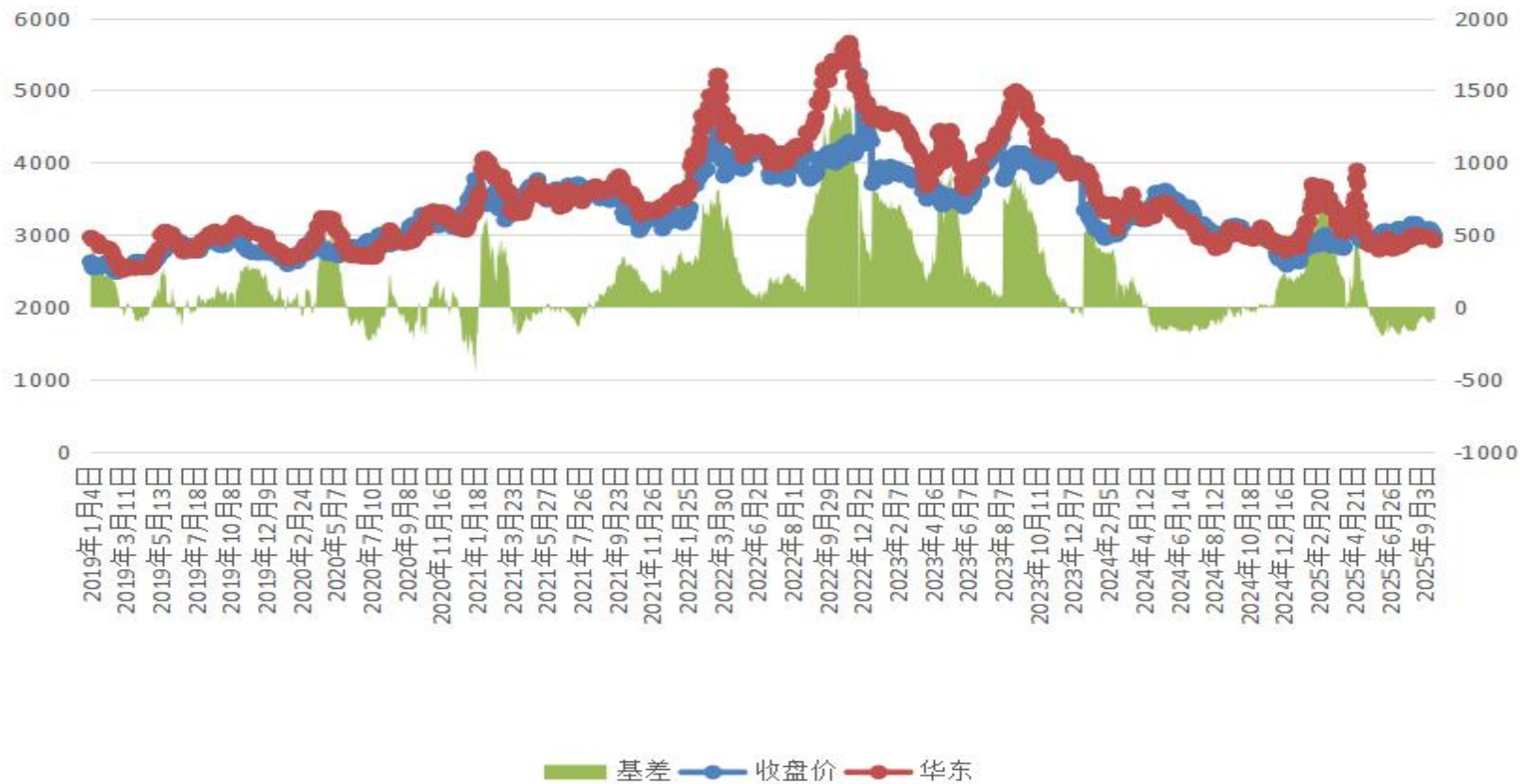
豆粕现货价格汇总

国内豆粕现货价格



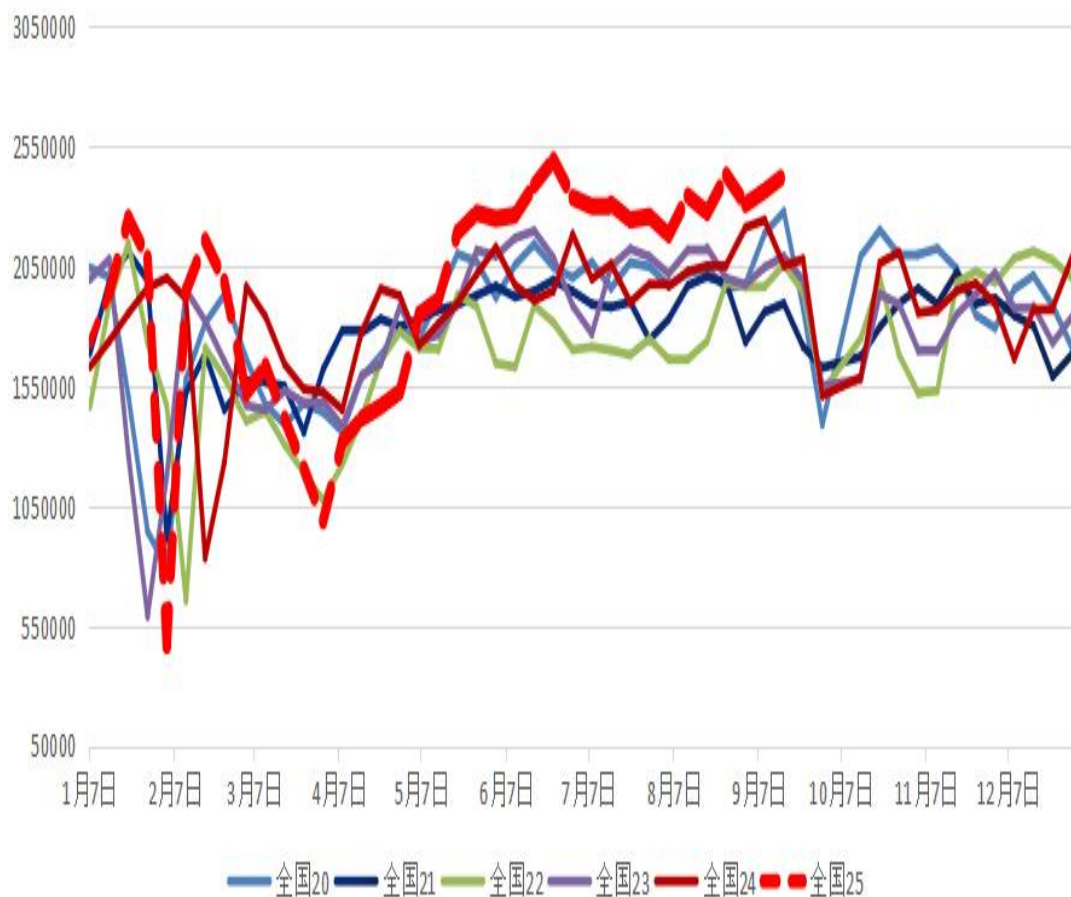
豆粕期货震荡回落，现货相对平稳，现货贴水小幅收窄

豆粕主力基差

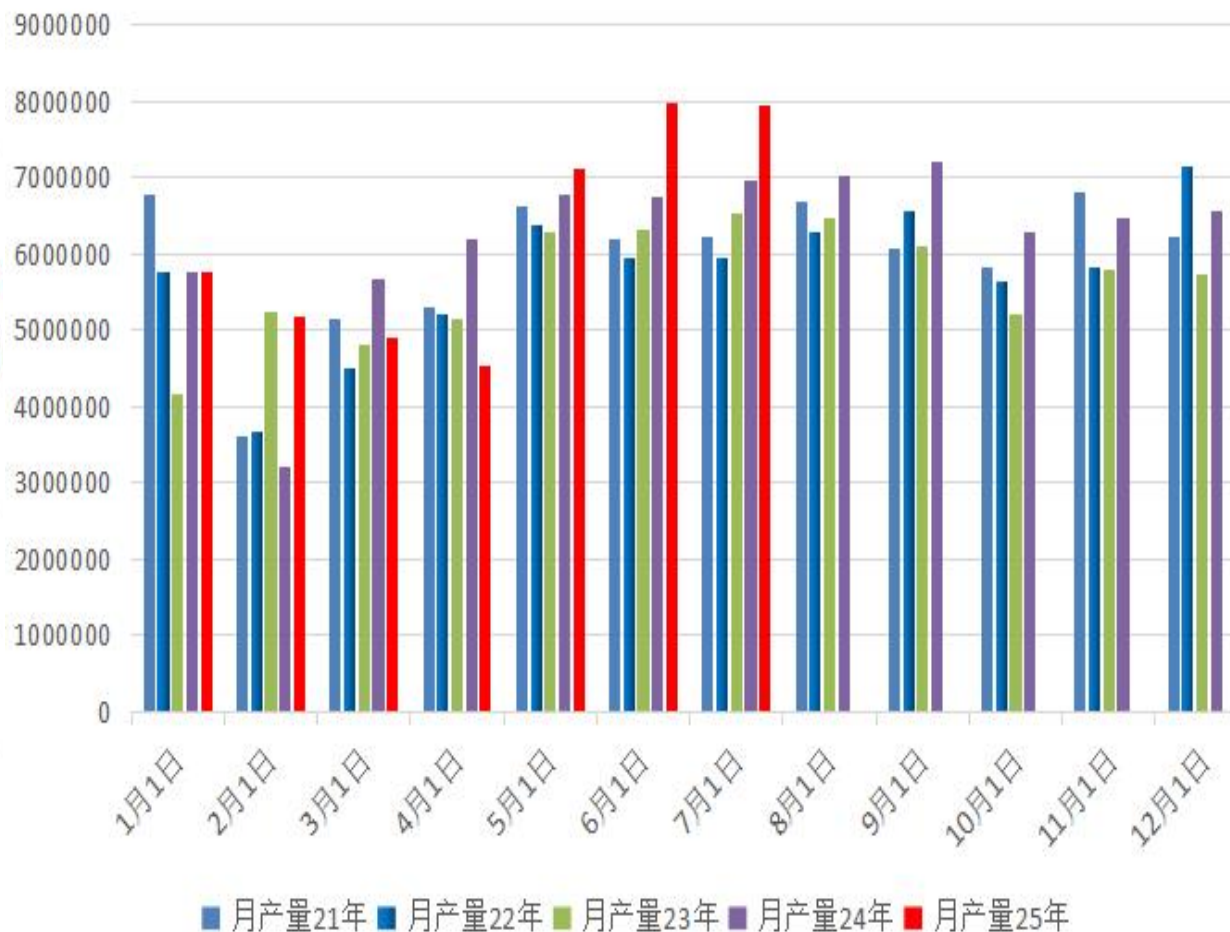


油厂大豆入榨量维持高位，7月豆粕产量同比增加。

国内油厂周度压榨量

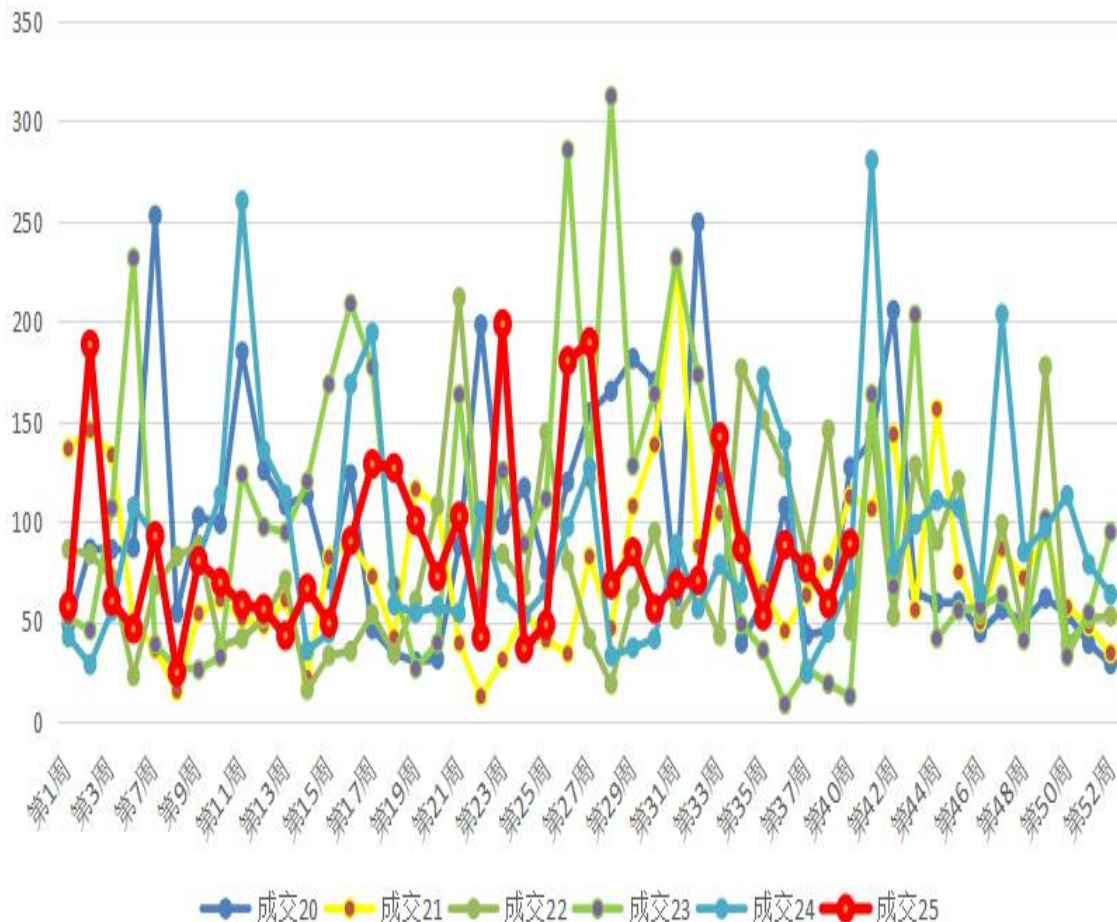


油厂豆粕月度产量

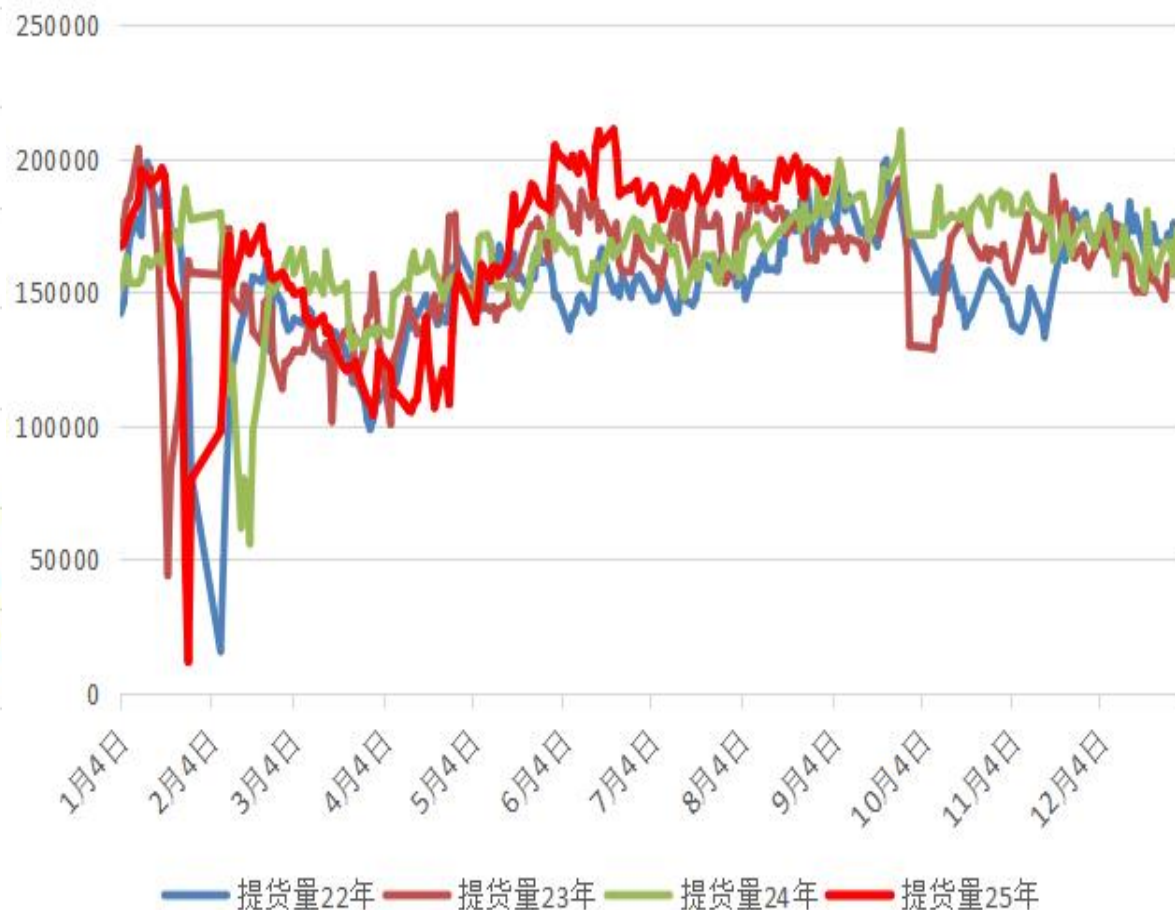


国内中下游采购低位回升，提货量维持高位。

国内豆粕成交

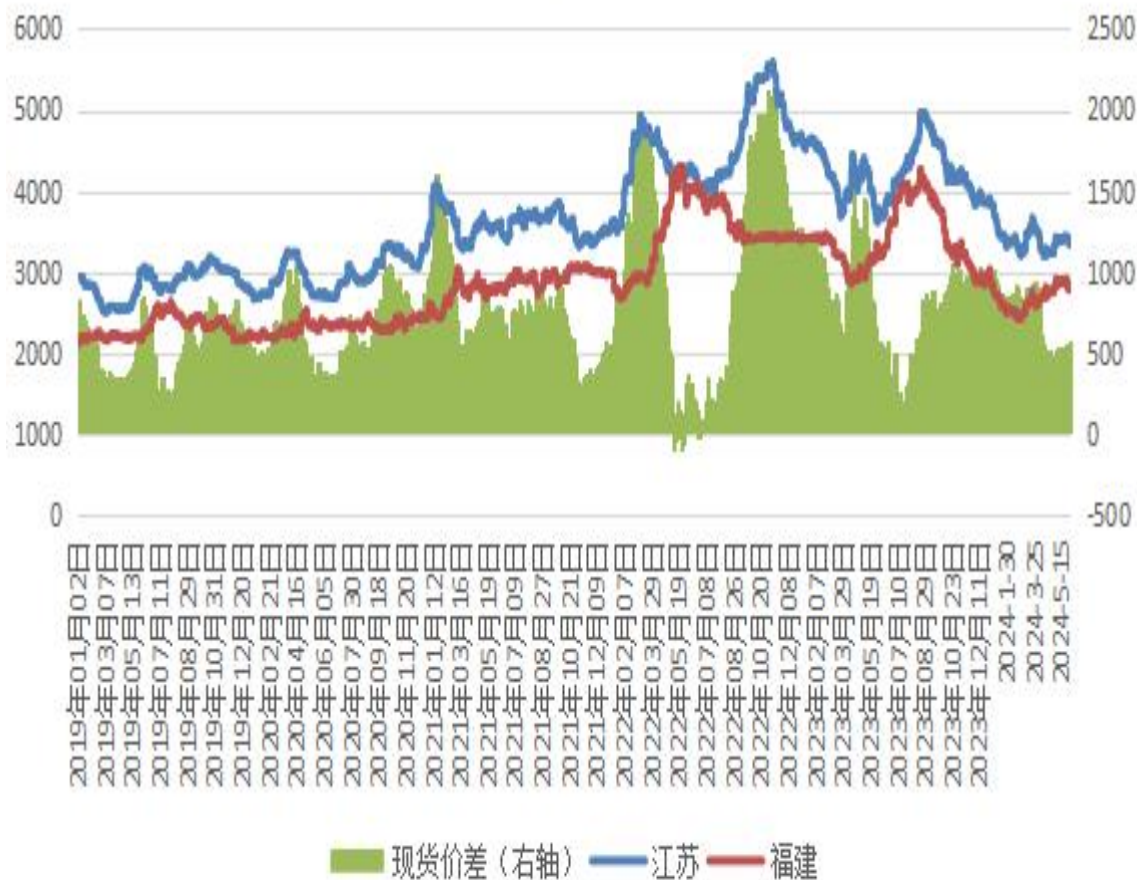


油厂豆粕提货量



豆菜粕现货价差小幅波动，2601合约豆菜粕价差低位震荡

豆菜粕现货价差



豆粕2601(020101)<日线>

查看期权 周期

套利分析(内部使用)(收盘价) 豆粕2601-菜粕2601 495



全球大豆供需平衡表（单位：千公顷、千吨）

时间	收获面积	期初库存	产量	总供给	总消费	期末库存	库存消费比
2015年	120909	79305	316137	529346	449796	79550	17.69
2016年	120589	79572	350878	575665	479962	95703	19.94
2017年	125272	95703	343822	593679	493684	99995	20.25
2018年	126080	99995	363513	609474	495289	114185	23.05
2019年	123574	114185	341453	620932	525785	95147	18.1
2020年	129743	95140	369238	630577	532307	98270	18.46
2021年	131472	98270	360461	613196	520618	92578	17.78
2022年	136900	92578	378371	638809	538216	100593	18.69
2023年	139517	100593	395911	667033	555963	111070	19.98
2024年	143351	111070	422262	709729	581833	127896	21.98

国内大豆供需平衡表（单位：千公顷、千吨）

时间	收获面积	期初库存	产量	进口量	总供给	总消费	期末库存	库存消费比
2015年	6827.39	13052	12367	83900	105952	90230	15722	18.74
2016年	7598.53	15722	13595	93489	119211	100153	19058.2	18.41
2017年	8244.81	19058.2	15282	94125	126183	105207	20976.2	19.94
2018年	8412.77	20976.2	15967	83698	118674	97763.6	20910.7	21.39
2019年	9331.73	20910.7	18091	98530	135941	113153	22787.7	20.14
2020年	9882.5	22787.7	19601	99790	141778	114530	27247.7	23.79
2021年	8400	27247.7	16500	96537	135987	111730	20707	18.53
2022年	9933	20707	20280	91080	141847	116570	25277	21.68
2023年	10443	25277	20840	99410	143117	116870	26247	22.46
2024年	9900	26247	20540	97000	143787	117070	26717	22.82

2023/24年度阿根廷大豆播种和收割进程

日期	播种进程	去年同期	五年均值		日期	收割进程	去年同期	五年均值
12月13日	59.5%	52%	60%		4月21日	25%	20%	28%
12月20日	69%	61%	70%		4月28日	36%	30%	40%
12月27日	78.6%	70%	80%		5月5日	47%	41%	50%
1月10日	92.9%	85%	92%		5月12日	63%	54%	65%
1月17日	97.1%	92%	97%		5月19日	77%	70%	80%
1月24日	98.4%	97%	98%		5月26日	86%	80%	88%
					6月2日	92%	88%	94%
					6月9日	96%	92%	98%
					6月16日	98%	96%	99%

2024年度美国大豆播种和生长进程

日期	播种进程	去年同期	五年均值	出苗率	去年同期	五年均值	优良率	去年同期
4月28日	18%	16%	10%					
5月5日	25%	30%	21%	9%	9%	4%		
5月12日	35%	40%	34%	16%	17%	10%		
5月19日	52%	61%	49%	26%	31%	21%		
5月26日	68%	78%	63%	39%	50%	36%		
6月2日	78%	89%	73%	55%	69%	52%		
6月9日	87%	95%	84%	70%	83%	66%	72%	59%
6月16日	93%	97%	91%	82%	90%	79%	70%	54%
6月23日	97%	99%	95%	90%	95%	87%	67%	51%
6月30日	100%	100%	100%	95%	97%	93%	67%	50%

2024年度美国大豆生长进程

日期	开花率	去年同期	五年均值	结荚率	去年同期	五年均值	优良率	去年同期
6月30日	20%	20%	15%	3%	3%	2%	67%	50%
7月7日	34%	35%	28%	9%	8%	5%	68%	51%
7月14日	51%	51%	44%	18%	17%	12%	68%	55%
7月21日	65%	66%	60%	29%	31%	24%	68%	54%
7月28日	77%	79%	74%	44%	46%	40%	67%	52%
8月4日	86%	88%	84%	59%	61%	56%	68%	54%
8月11日	91%	93%	90%	72%	75%	70%	68%	59%
8月18日	95%	95%	95%	81%	84%	80%	68%	59%
8月25日	100%	100%	100%	89%	90%	88%	67%	58%

2024年度美国大豆生长进程

日期	结荚率	去年同期	五年均值	落叶率	去年同期	五年均值	优良率	去年同期
7月14日	18%	17%	12%				68%	55%
7月21日	29%	31%	24%				68%	54%
7月28日	44%	46%	40%				67%	52%
8月4日	59%	61%	56%				68%	54%
8月11日	72%	75%	70%				68%	59%
8月18日	81%	84%	80%				68%	59%
8月25日	89%	90%	88%	6%	4%	4%	67%	58%
9月1日	94%	94%	93%	13%	13%	10%	65%	53%
9月8日	97%	97%	96%	25%	27%	21%	65%	52%

2024年度美国大豆生长和收割进程

日期	落叶率	去年同期	五年均值	收割率	去年同期	五年均值	优良率	去年同期
9月8日	25%	27%	21%				65%	52%
9月15日	44%	47%	37%	6%	4%	3%	64%	52%
9月22日	65%	68%	57%	13%	10%	8%	64%	50%
9月29日	78%	80%	70%	26%	16%	13%	64%	50%
10月6日	90%	92%	82%	47%	37%	34%	63%	51%
10月13日	95%	96%	92%	67%	57%	51%	63%	51%
10月20日	99%	100%	98%	81%	72%	67%	63%	51%
10月27日	100%	100%	100%	89%	82%	78%		
11月3日	100%	100%	100%	94%	89%	85%		
11月10日	100%	100%	100%	96%	94%	91%		

2024/25年度巴西大豆种植进程

日期	种植率	去年同期	五年均值		去年同期	五年均值	去年同期
11月3日	53%	49%	55%				
11月10日	66.1%	57.3%	68%				
11月17日	73.8%	65.4%	75%				
11月24日	83.3%	75%	85%				
12月1日	90%	83%	90%				
12月8日	94.1%	89.9%	94%				
12月15日	96.8%	94.6%	97%				
12月22日	97.8%	97%	98%				
12月29日	98.2%	97.9%	98.4%				
1月5日	98.5%	98.6%	98.6%				

2024/25年度巴西大豆收割进程

日期	收割率	去年同期	五年均值		去年同期	五年均值	去年同期
2月23日	36.4%	38%	37%				
3月2日	48.4%	47.3%	47%				
3月9日	60.9%	55.5%	56%				
3月16日	69.8%	61.6%	64%				
3月23日	76.4%	67%	70%				
3月30日	81.4%	71%	76%				
4月6日	85.3%	76.4%	81%				
4月13日	88.3%	83.2%	87%				
4月20日	92.5%	88%	92%				
5月4日	97.7%	94.3%	97.6%				

2024/25年度阿根廷大豆种植和收割进程

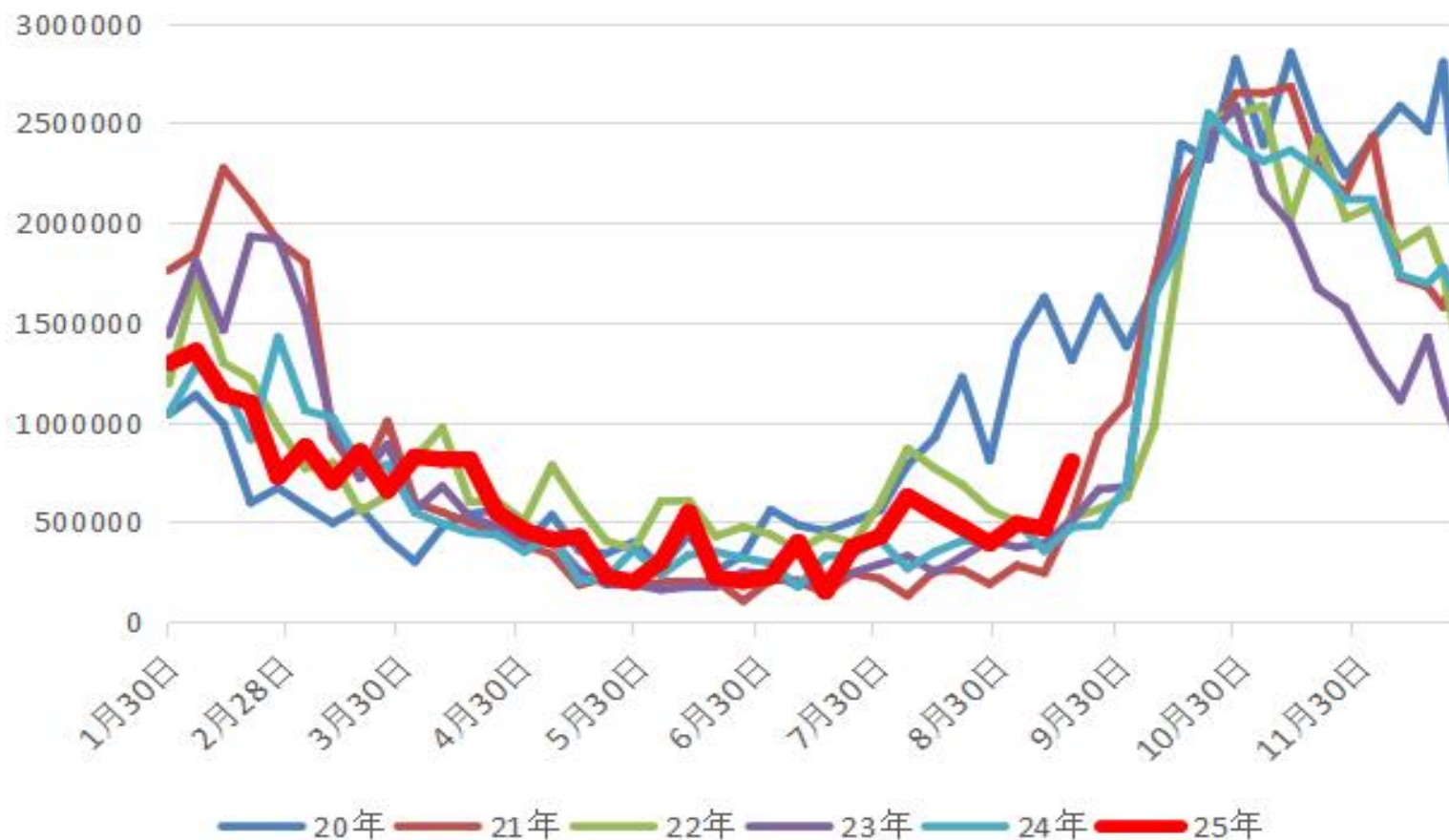
日期	种植率	去年同期	五年均值		收割率	去年同期	五年均值	去年同期
11月13日	20.1%	19%	20%					
11月20日	35.8%	34%	35%					
11月27日	44.4%	44%	43%					
12月4日	53.8%	53%	52%					
12月11日	64.7%	63%	62%					
12月18日	76.6%	73%	72%					
12月25日	84.6%	80%	79%					
1月1日	92.7%	90%	89%					
1月8日	97%	95%	94%					
1月15日	98.2%	97%	97%					

USDA近半年月度供需报告

	种植面积	单产	产量 (亿蒲式耳)	期末库存	新豆出口	压榨	巴西大豆 (亿吨)	阿根廷大豆
2025.3	8610	50.7	43.66	3.8			1.69	0.49
2025.4	8610	50.7	43.66	3.75			1.69	0.49
2025.5	8350	52.5	43.4	3.5			1.69	0.49
2025.6	8350	52.5	43.4	2.95				
2025.7	8340	52.5	43.35	3.1				
2025.8	8090	53.6	42.92	2.9	17.05	22.4		
2025.9	8110	53.5	43.01	3	16.75	22.55		

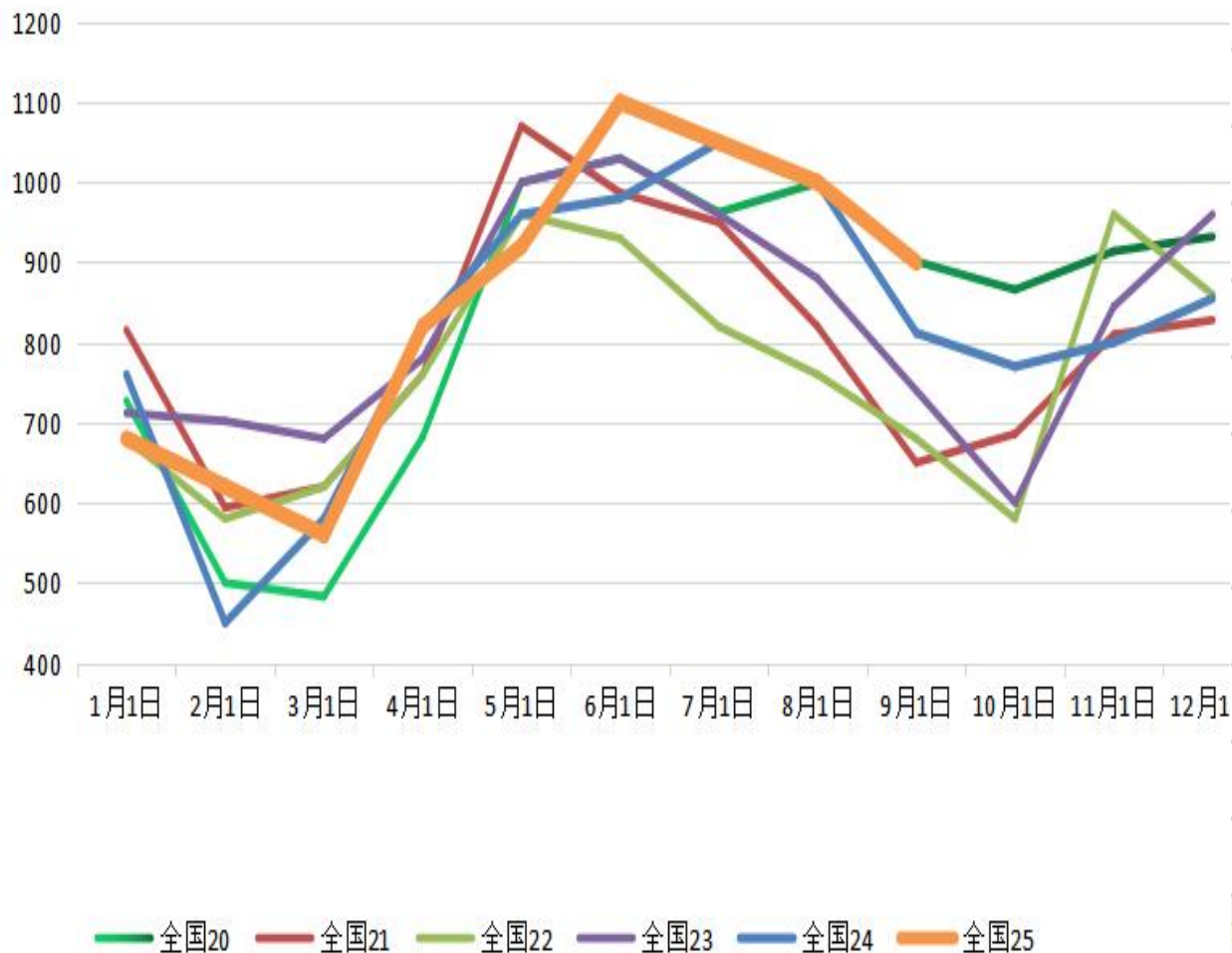
美豆周度出口检验环比回升, 同比增多

美国大豆周度出口检验



进口大豆到港量9月高位回落，同比整体有所增长

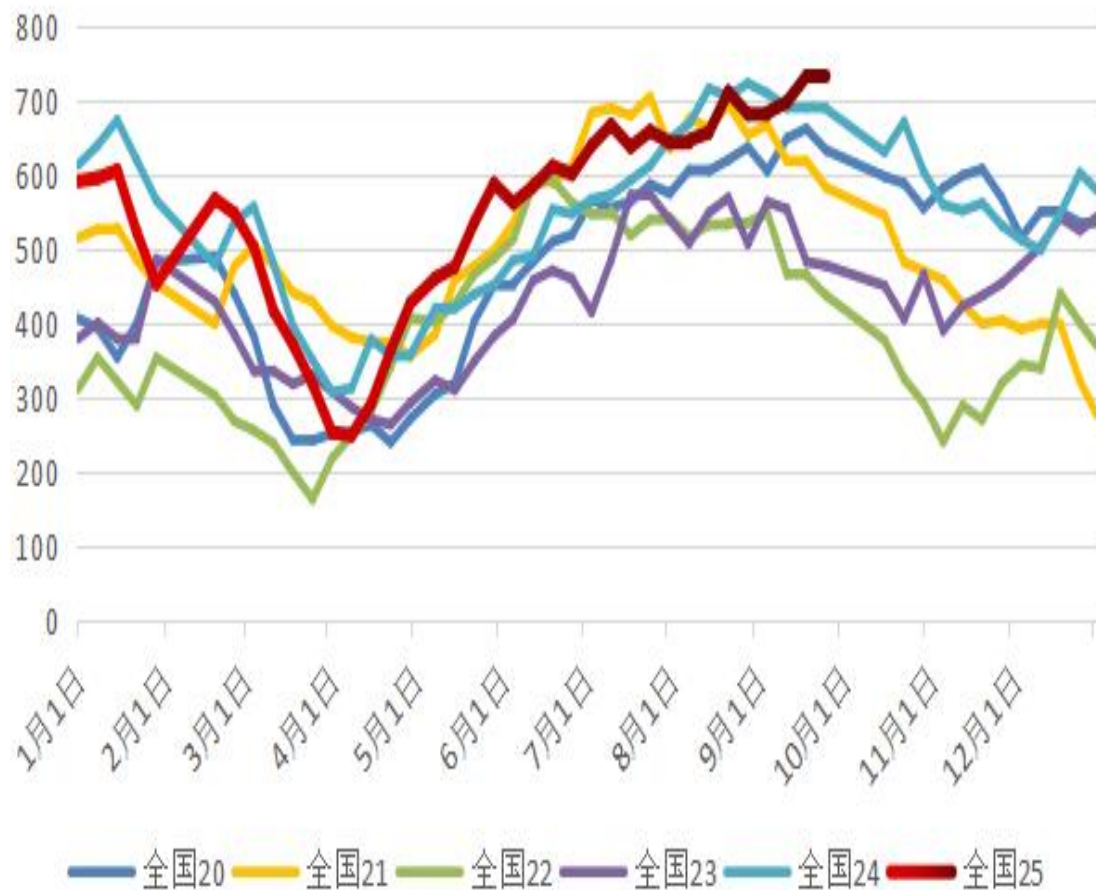
进口大豆月度到港量



时间	全国20	全国21	全国22	全国23	全国24	全国25
1月1日	727.2	815.6	680	712	760	680
2月1日	500	594	580	702	450	620
3月1日	483	620	620	680	580	560
4月1日	682	760	760	780	820	820
5月1日	1000	1070	960	1000	960	920
6月1日	1029.8	987	930	1030	980	1100
7月1日	962.5	950	820	960	1050	1050
8月1日	999.1	820	760	880	1000	1000
9月1日	901.2	650	680	740	812	900
10月1日	866	686	580	600	770	
11月1日	914	810	960	845	800	
12月1日	932	828	860	960	855	
汇总	9996	9590	9190	9889	9837	

油厂大豆库存创出新高，豆粕库存继续增加。

国内油厂大豆库存

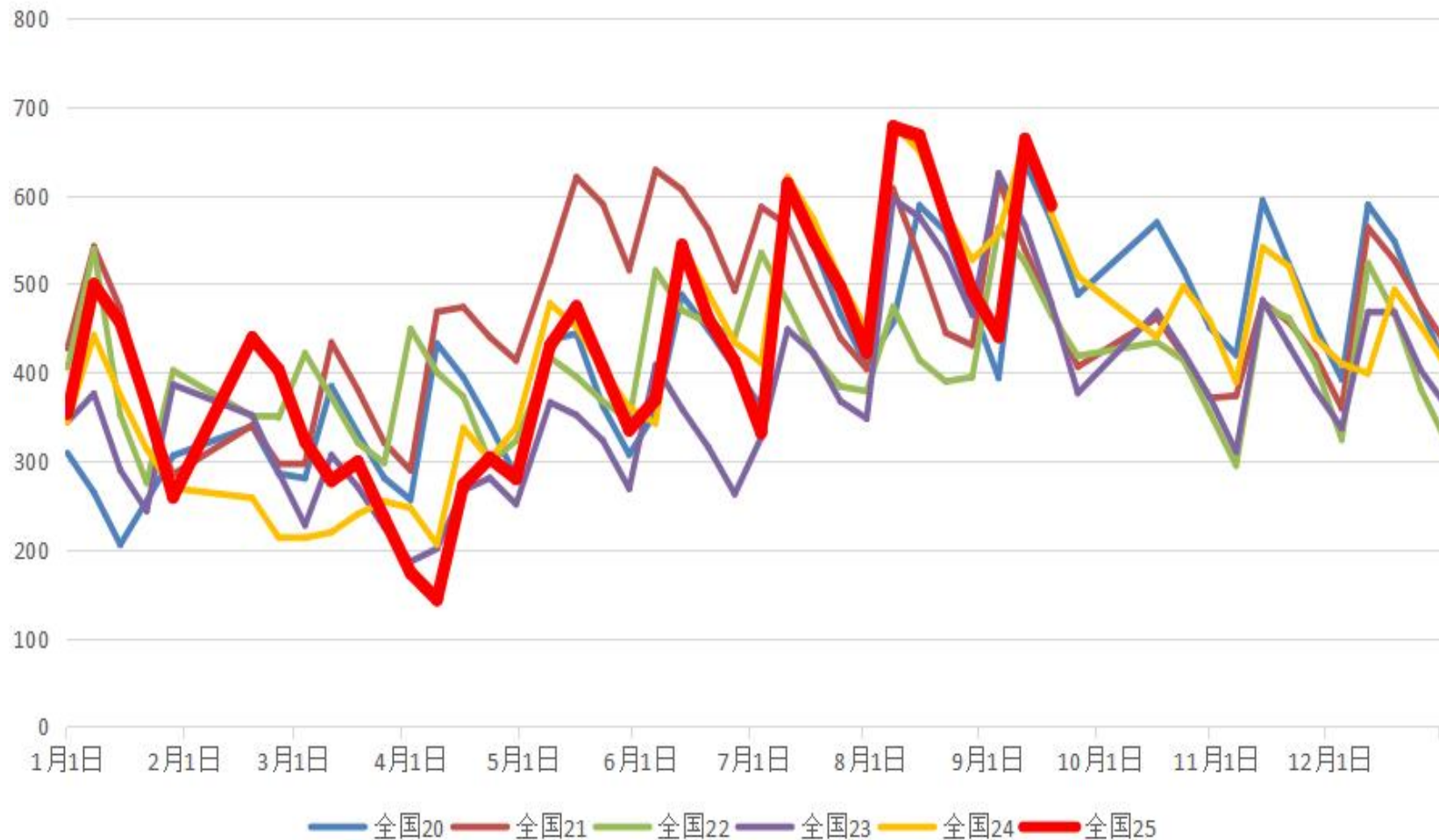


国内油厂豆粕库存



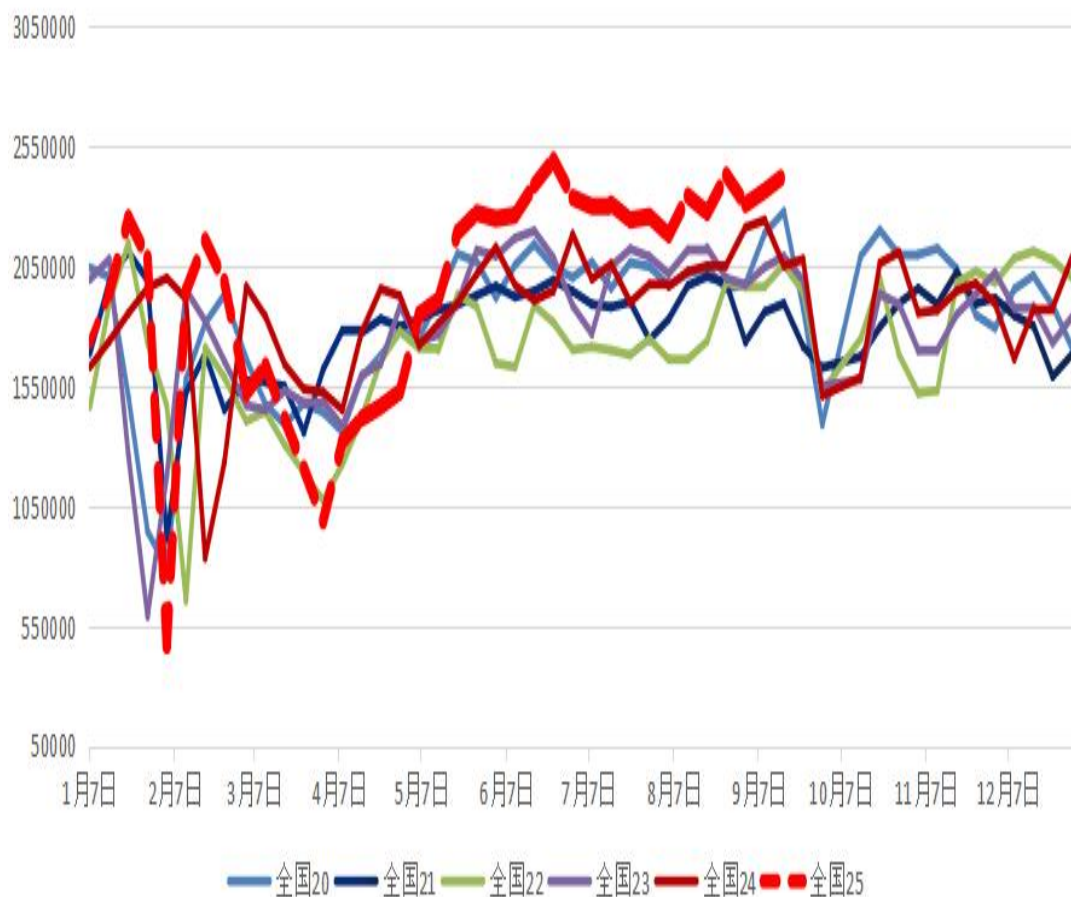
油厂未执行合同高位回落，长假备货需求减少

国内油厂未执行合同

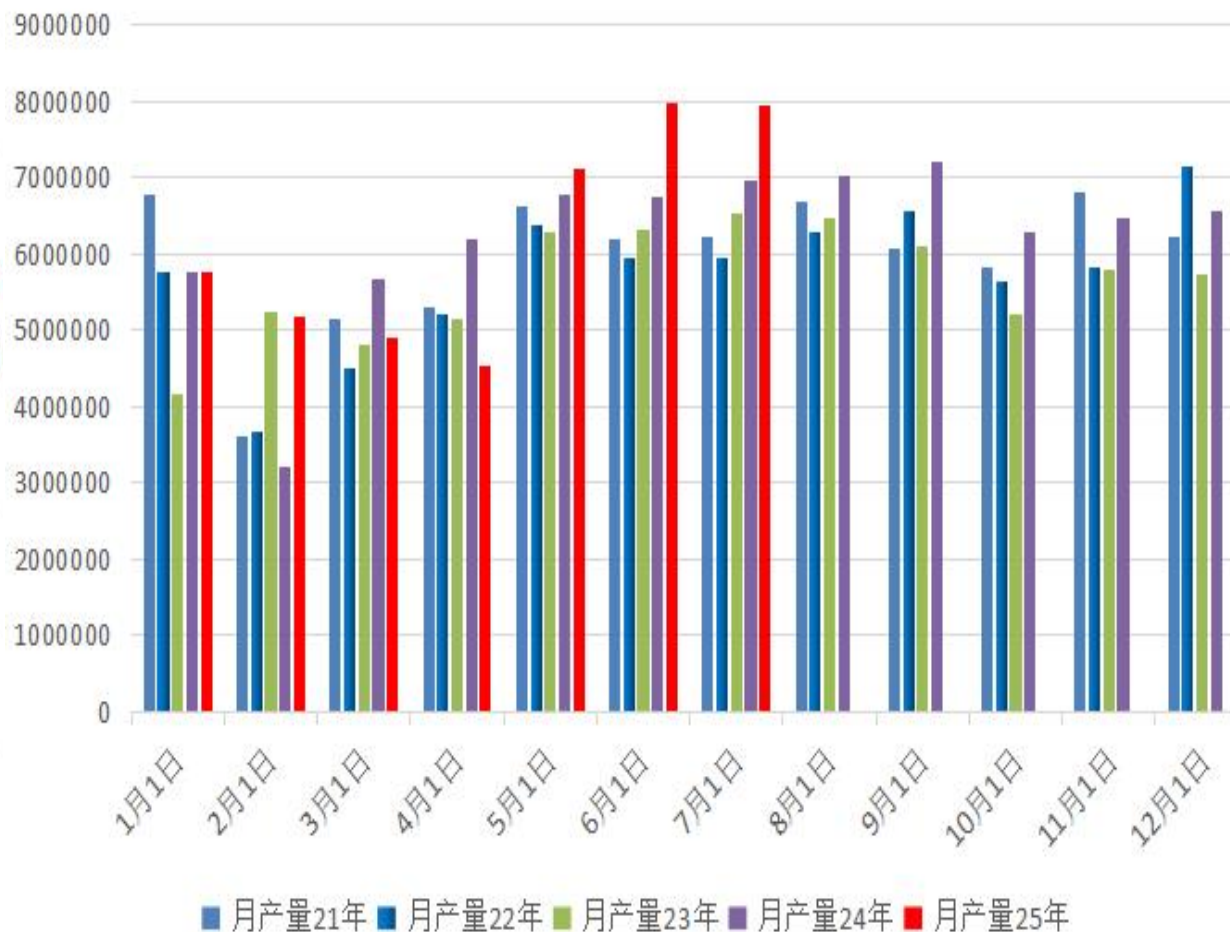


油厂大豆入榨量维持高位，7月豆粕产量同比增加。

国内油厂周度压榨量

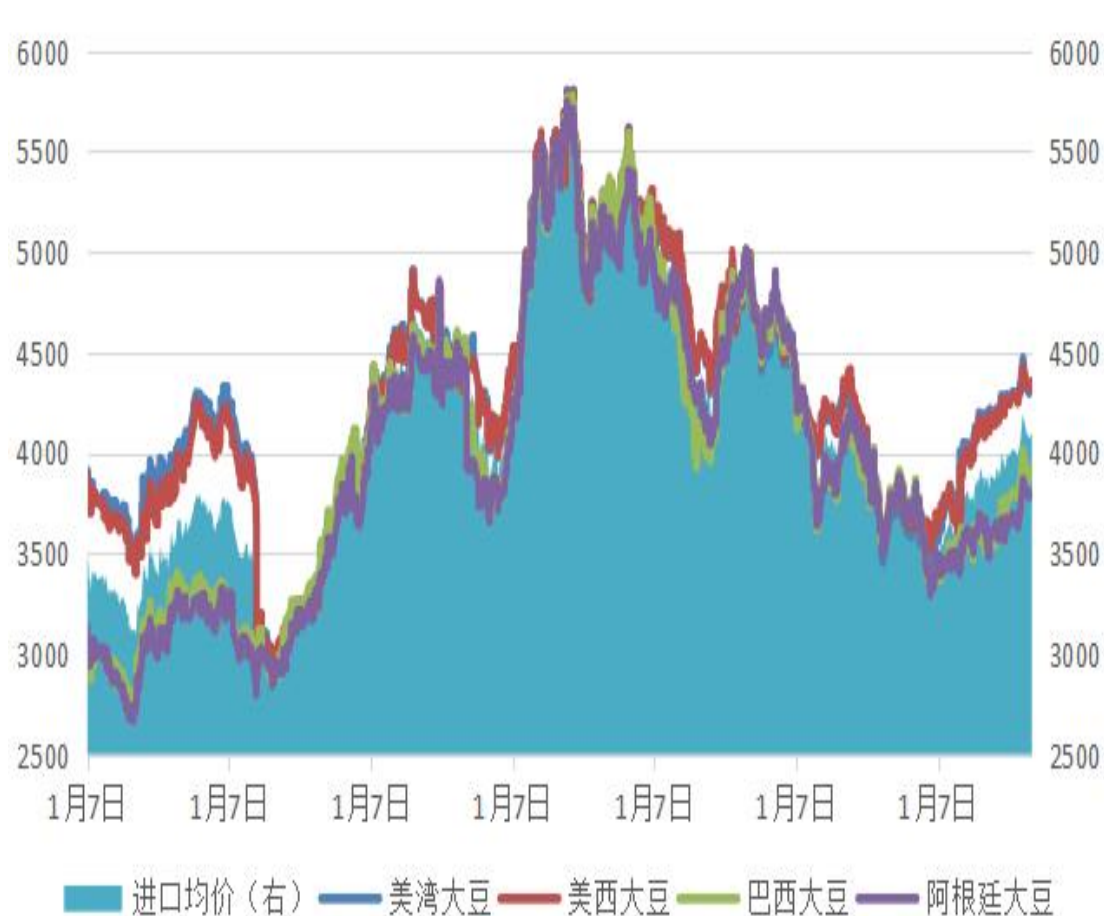


油厂豆粕月度产量

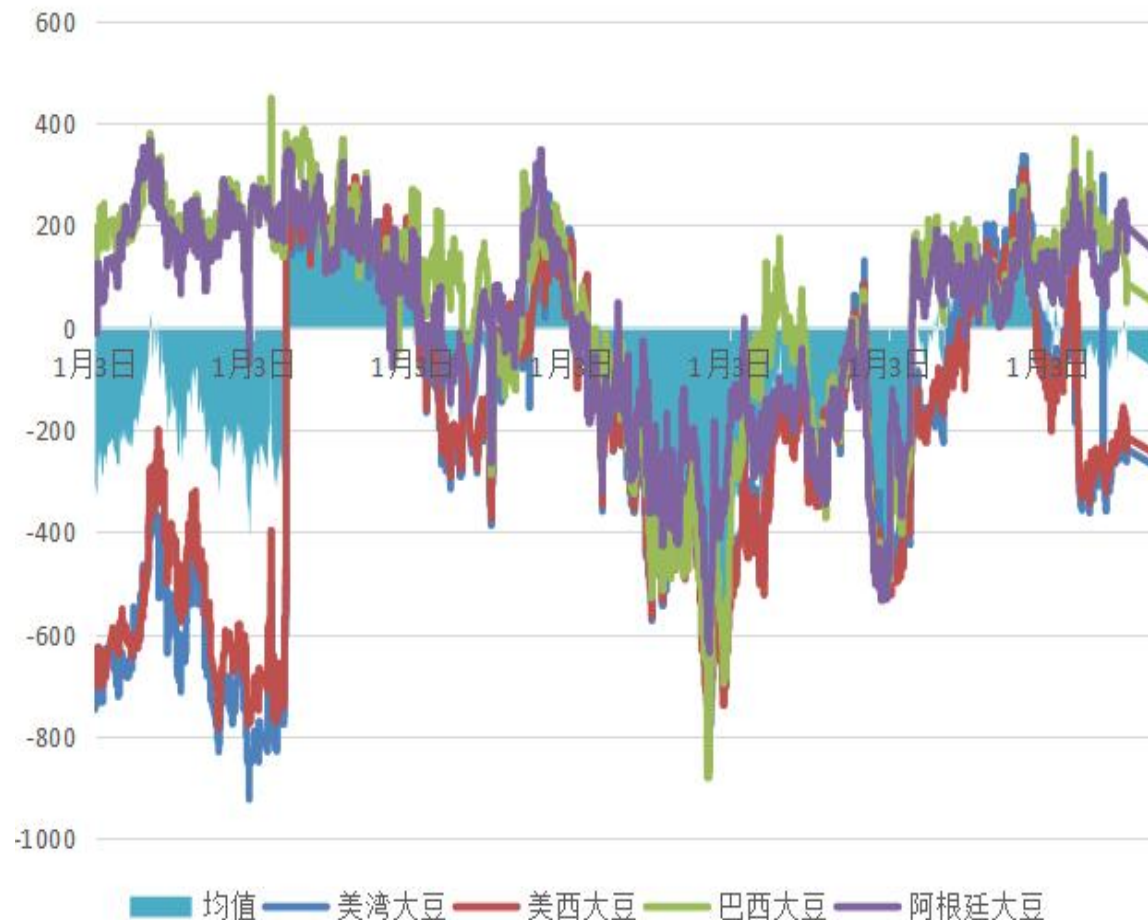


巴西豆进口成本跟随美豆回落，盘面利润小幅波动。

2019年至今进口大豆完税价

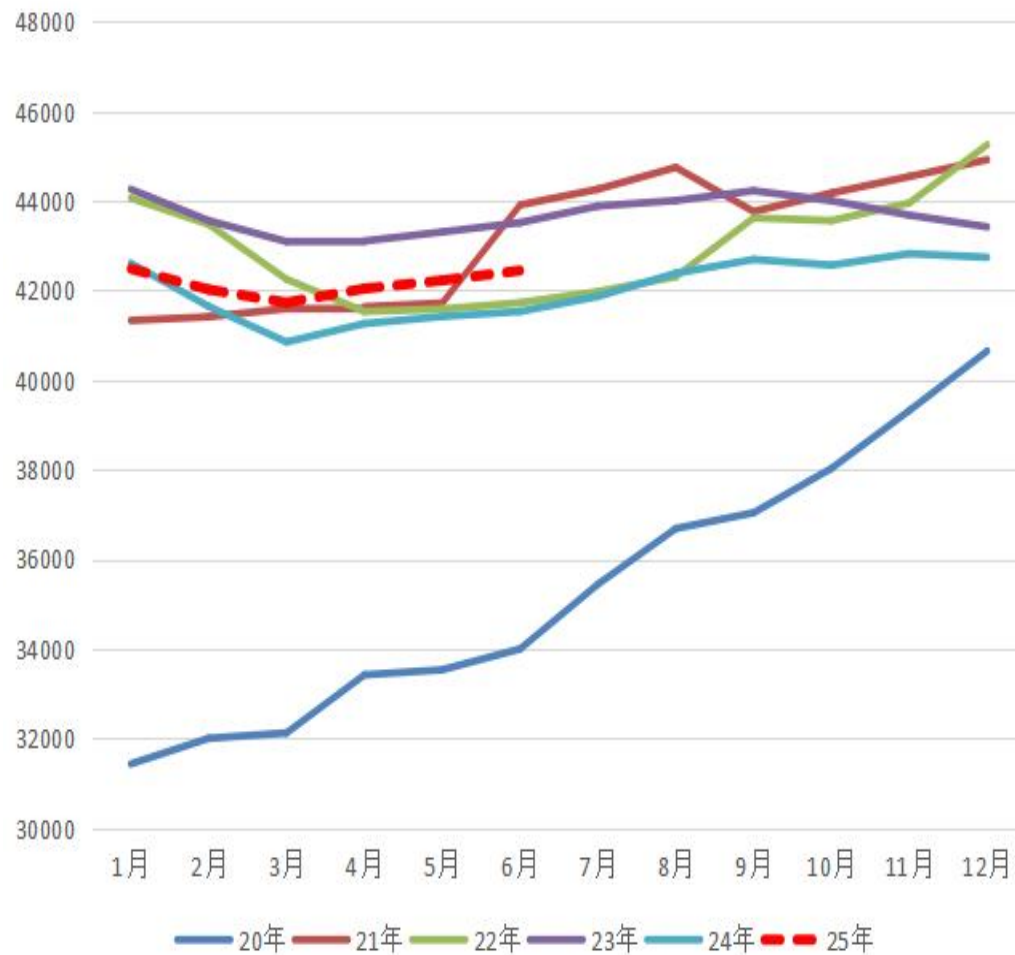


2019年至今进口大豆盘面压榨利润

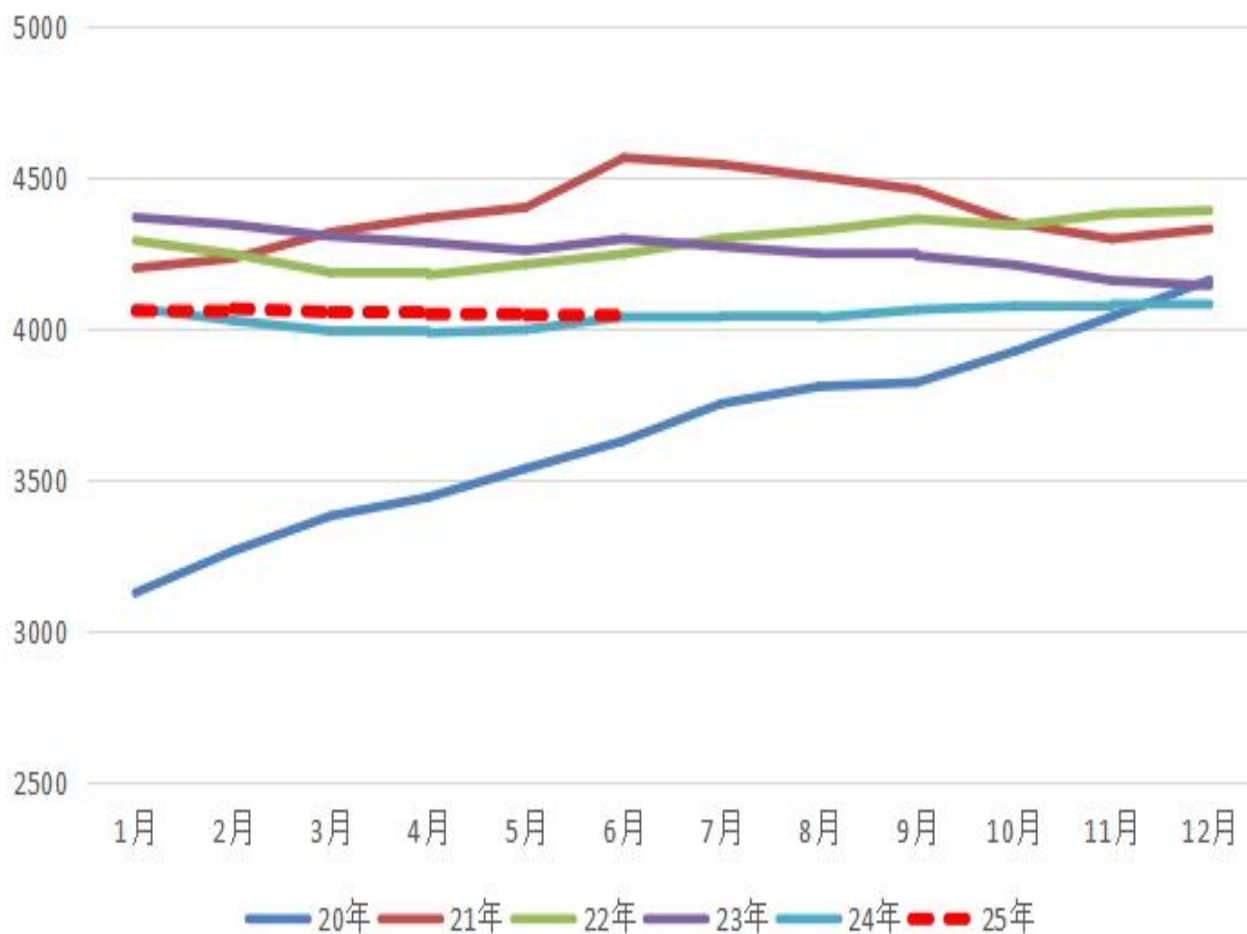


生猪存栏保持升势，母猪存栏同比持平，环比小幅回落。

国内生猪存栏

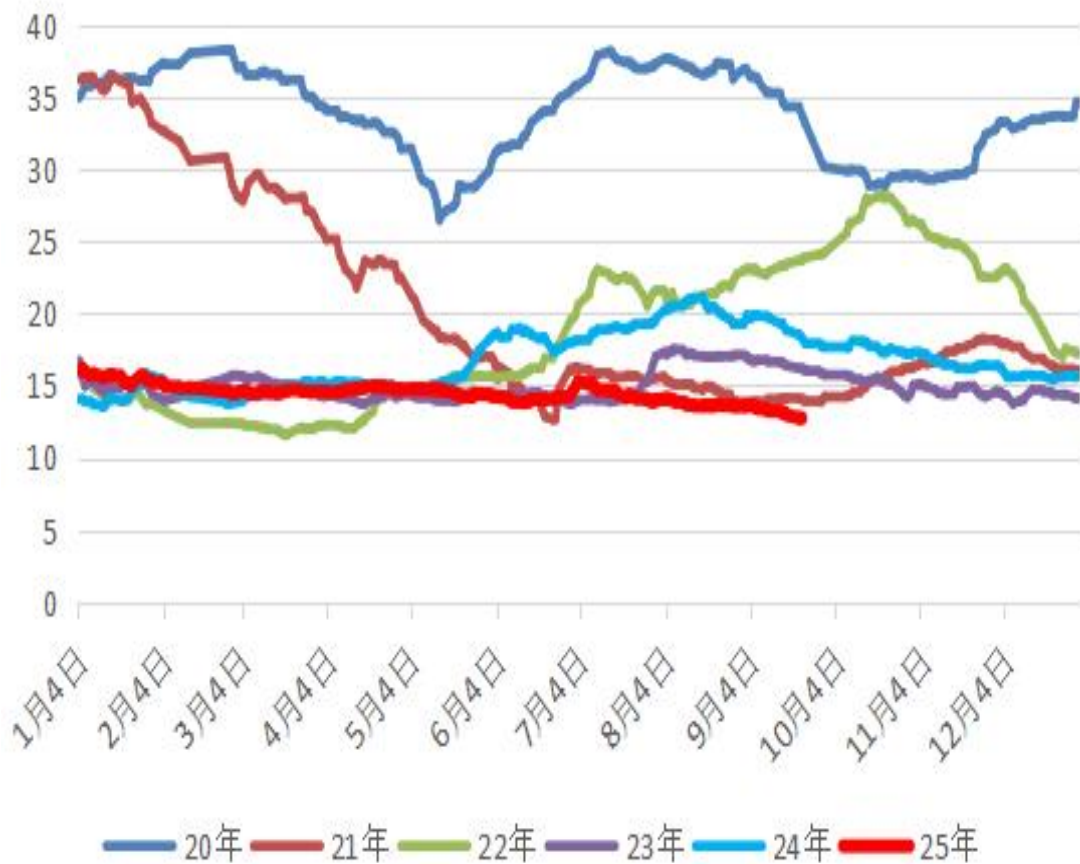


能繁母猪存栏

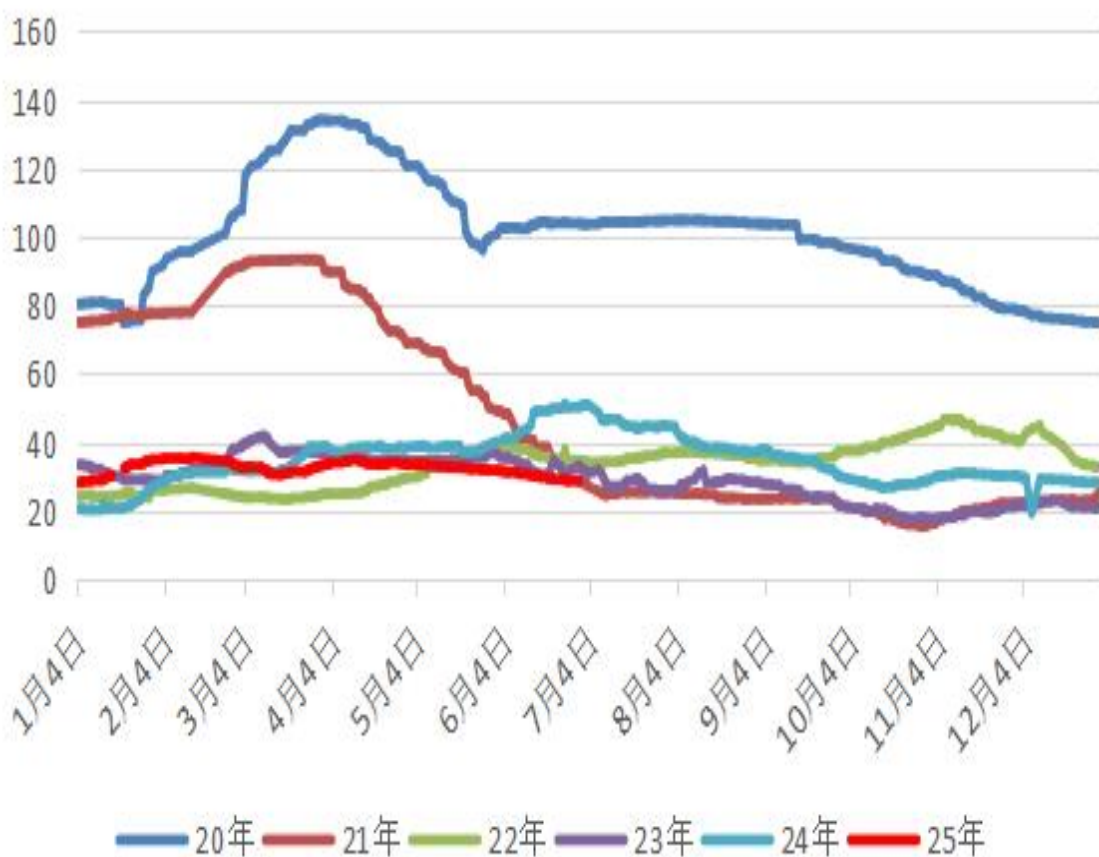


生猪价格近期再度回落，仔猪价格维持弱势。

国内生猪均价

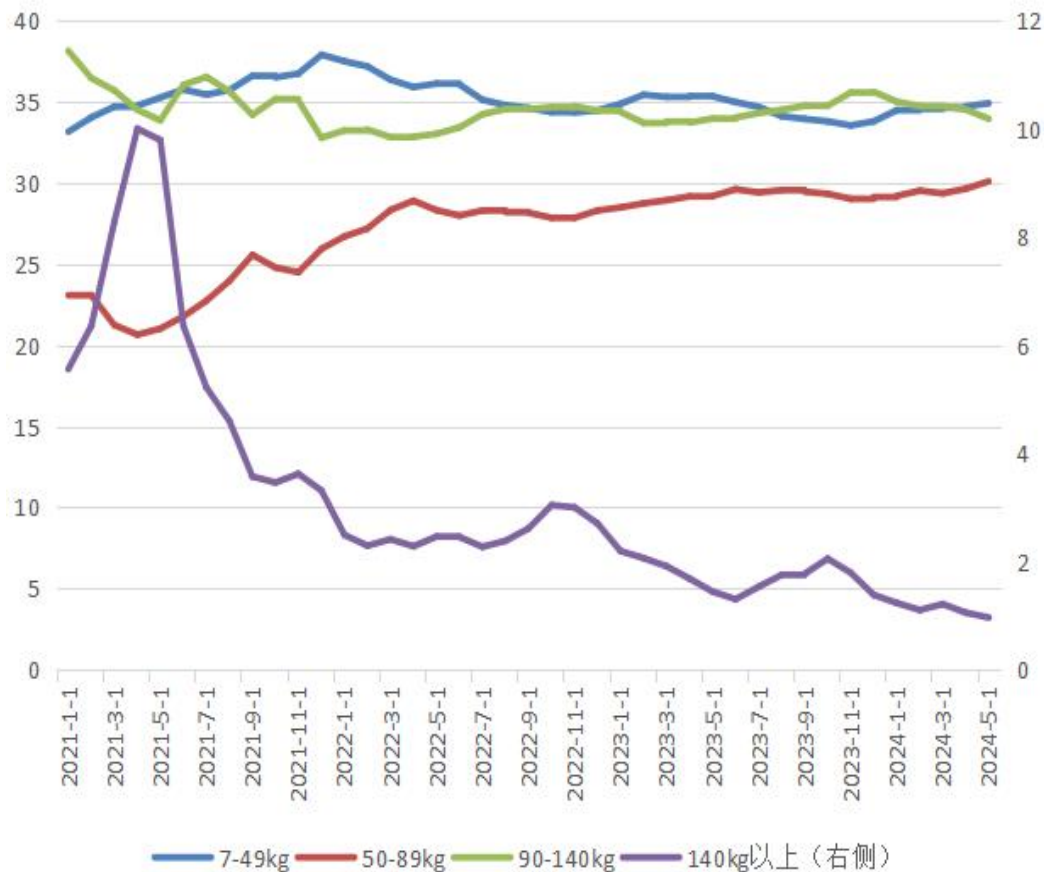


国内仔猪均价

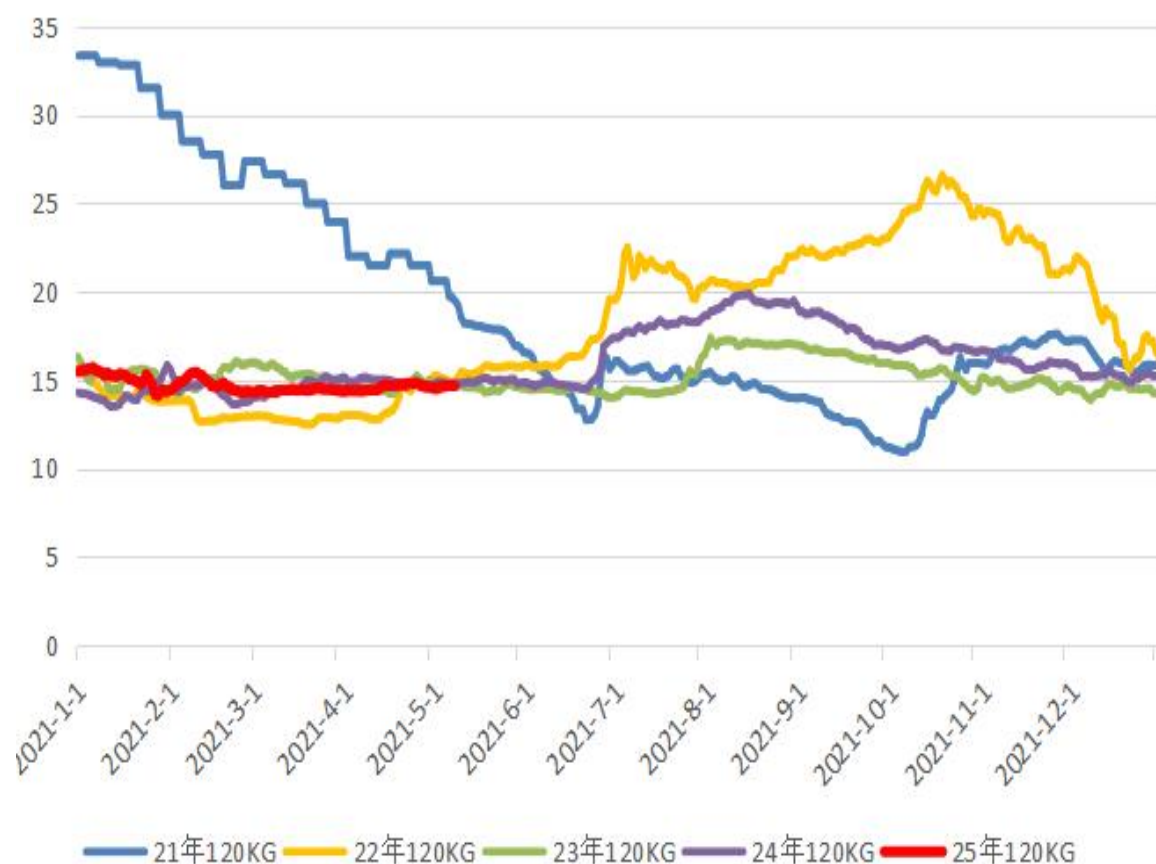


国内大猪比例回升，生猪二次育肥成本小幅回升

国内生猪各体重占比

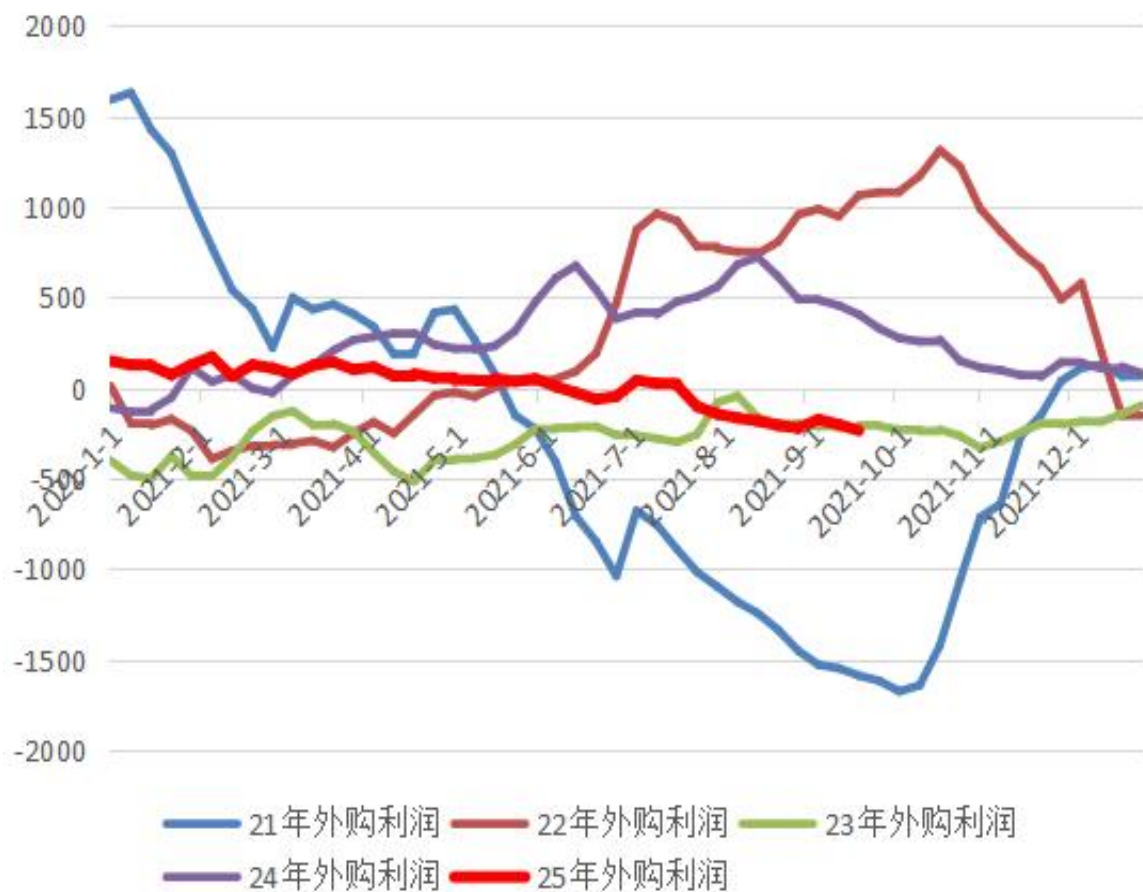


国内生猪育肥成本（120KG）

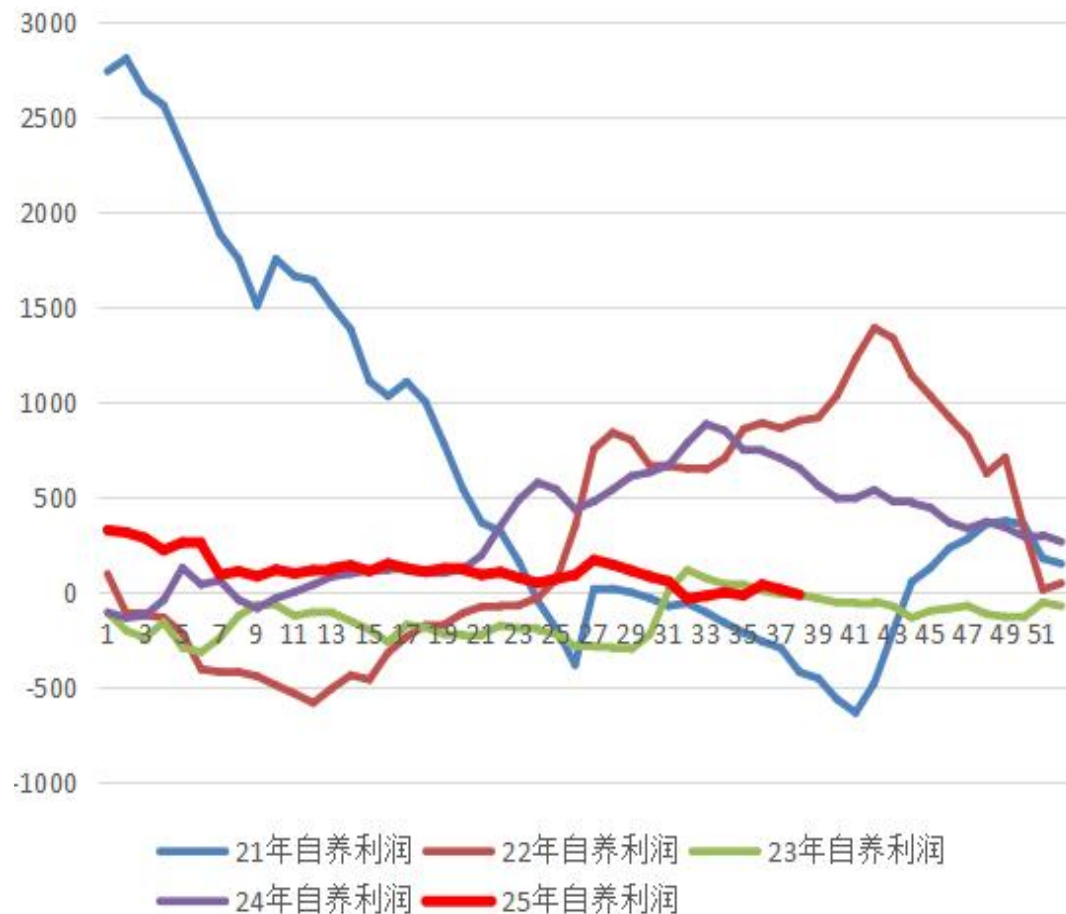


国内生猪养殖利润近期转差

国内外购仔猪养殖利润



国内自养仔猪养殖利润



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号
证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info