



【道通期货豆粕日报】

分析师：李金元

从业资格证号：F0243170

投资咨询证号：Z0001179

道通期货研究所

2025年8月25日

一、今日要闻

1、美国干旱监测报告：美国中西部干旱持续加剧

外媒 8 月 21 日消息：美国干旱监测周报显示，上周衡量美国大陆地区干旱程度以及面积的指数增长，中西部旱情加剧。截至 2025 年 8 月 19 日，衡量全美干旱严重程度以及覆盖面积的指数 (DSCI) 为 110，一周前是 104，去年同期 89。干旱地区人口 7,356 万，上周 6,447 万。8 月 13 日至 19 日期间，中西部的干旱情况进一步恶化。高温少雨是导致干旱扩大的主要因素，当地气温普遍比正常高出 1 至 5 华氏度，而降水大多接近或低于正常。

在中西部南部和东部，干旱范围持续扩大。密苏里州南部和中部地区在炎热干燥的天气条件下，反常干燥 (D0) 和中度干旱 (D1) 进一步蔓延。伊利诺伊州和印第安纳州未受雷暴影响的区域干旱加剧，并向东、向南扩展。俄亥俄州的异常干燥范围已延伸至东北部及俄亥俄河谷，接近西弗吉尼亚州和宾夕法尼亚州边界。肯塔基州西部异常干燥及南部中度干旱的范围显著扩大。尽管密歇根州西部部分县因降雨而略有缓解，其中部地区却出现新的干旱。

2、即便面临美农压力，中国短期内仍难大量采购美国大豆

外媒 8 月 21 日消息：尽管美国大豆协会 (ASA) 抱怨其在中国市场份额被巴西挤压，但分析师普遍认为，目前仍不是美豆在亚洲市场重新占据优势的时机。中国市场供应充足，且巴西预计仍将是其主要的供应商。斯通艾克斯公司的风险管理分析师莱昂纳多·马蒂尼指出，美国生产者的抱怨情有可原，但在这个季节，巴西自然是中国的主要谷物供应国。他强调，“即使中国取消对美豆征收的 10% 关税，我们的产品对亚洲市场来说仍然更便宜。这是由于巴西出口的季节性所决定的，预计其创纪录的收成将支撑出口强劲势头直至 12 月。” Barchart 的市场情报总监威廉·奥斯纳托认为，中国在国际大豆采购方面处于舒适位置。他指出，中国大豆库存正处于季节性的高峰，且 10 月份的大部分采购已经完成。因此，他们可以等待一段时间再与美国敲定交易。他补充说，若不达成贸易协议，他不相信中国会大量购买美豆。

二、豆粕市场分析

豆粕：截至2025年8月22日当周，芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货延续涨势，基准合约收高1.5%，升至两个月来高点，主要反映出口需求改善，豆油强势上涨以及传言中国可能恢复采购美国大豆。本周支持上涨的因素来自需求面。周五传闻中国买家询盘美豆，引发市场对美国出口需求前景改善的预期。美国农业部出口销售报告称，截至8月14日当周，美国陈豆和新豆的净销售量合计达到113.7万吨，高于上周的75.5万吨。2024/25年度迄今美国大豆销售总量约5106万吨，同比增长11.5%。而美国农业部预期增长10.3%。美国私人出口商周二报告对墨西哥销售228,606吨美豆，在2025/26年度交货。其次，豆油强劲反弹也形成间接支持。随着美国环保署 (EPA) 发布关于小型炼油厂生物燃料豁免的最新决策，市场预计部分义务

可能转移至大型炼油厂，从而继续推动对生物燃料的需求。如果政策确认有利于生物燃料需求，大豆中长期走势将受益。但是美国大豆产量前景乐观，对大豆涨势构成压制。美国职业农场主公司本周组织的年度中西部考察结果显示，今年美国大豆丰产潜力极高，衣阿华和明尼苏达等州的豆荚数达到至少22年来的最高水平。美国农业部作物进展周报显示，截至8月17日，美国大豆优良率为68%，与上周持平。干旱监测报告显示，截至8月19日，美国大豆处于干旱地区的比例为9%，一周前3%，去年同期8%。从基金持仓来看，截至8月19日，投机基金在大豆期货以及期权部位持有净多单3手，一周前持有净空单35,270手。

上周五国内豆粕继续下跌，豆粕主力合约下跌 1.25%，持仓量缩减约 5.9 万手，市场继续交易可能进口美豆消息。部分资金离场观望，拖累两粕期价走低。夜盘豆粕从低位反弹，但市场仍面临很大的不确定性之中，后期是否会进口美豆将给市场带来很大程度的冲击。当前国内豆粕供应过剩，油厂胀库停机现象仍存，催提压力未减，但远期对四季度供应缺口的担忧继续支撑价格，巴西大豆贴水下跌，但美豆上涨使得进口成本继续保持坚挺。美豆播种面积大幅下调，8 月份天气仍可能对美豆单产带来影响，8 月单产数据创历史新高或不能维持。操作上建议豆粕远月合约低位多单谨慎持有，设好防守。

注：以上文中涉及数据来源为：博易云
请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更

详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

业务团队

南京事业部

电话：025-83276979，电子邮箱：njsyb@doto-futures.com

产业事业部

电话：025-83276938，电子邮箱：cysyb@doto-futures.com

分支机构

上海分公司

上海市虹口区东长治路359号2002A

电话：021-65041861，电子邮箱：shanghai fgs@doto-futures.com

北京蓝靛厂东路营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路2号院2号楼(金源时代商务中心2号楼)10(9)层3单元(c座)10B-1

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

电子邮箱：bjyyb@doto-futures.com

海口营业部

海南省海口市龙华区国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676621，邮编：570125

电子邮箱：hkyyb@doto-futures.com

宜兴营业部

江苏省宜兴市宜城街道瑞德康城花苑70号

电话：0510-87221878，传真：0510-87077608，邮编：214200

电子邮箱：yxyyb@doto-futures.com

张家港营业部

江苏省张家港市杨舍镇暨阳中路158号501室

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

电子邮箱：zjgyyb@doto-futures.com

宿迁营业部

江苏省宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺

电话：0527-84665888，传真：0527-84665888，邮编：223865

电子邮箱：sqyyb@doto-futures.com



高效、严谨、敬业