豆粕周报（2025年8月24日）

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24日

一、投资策略建议

品种	策略建议	方向	推荐
豆粕	豆粕市场多空因素交织，三季度进口大豆集中到港，累库压力持续压制现货价格，远期市场继续关注美豆生长情况。8月美农报告下调美豆播种面积，美豆单产不容有失。四季度至明年一季度巴西大豆可供出口的数量较为有限，叠加美豆难以进入国内市场、南美大豆价格上涨预期增强。国内油粕期价在低位仍受到进口成本支撑。操作上建议远月合约偏多交易。	区间震荡	★★

注：推荐级别分为★-----★★★★★五个级别，5★推荐强度最大

二、豆粕品种分析

品种	策略建议		方向	推荐
豆粕	豆粕市场多空因素交织，三季度进口大豆集中到港，累库压力持续压制现货价格，远期市场继续关注美豆生长情况。8月美农报告下调美豆播种面积，美豆单产不容有失。四季度至明年一季度巴西大豆可供出口的数量较为有限，叠加美豆难以进入国内市场、南美大豆价格上涨预期增强。国内油粕期价在低位仍受到进口成本支撑。操作上建议远月合约偏多交易。豆粕2601合约支撑：3060-3100点，压力位：3150-3200点。		区间震荡	★★
近期影响因素分析	近期关注重点	1、美豆出口情况； 2、南美大豆收获及出口情况； 3、中国大豆进口和港口库存情况； 4、油厂生产压榨和豆粕库存情况； 5、养殖业存栏和补栏状况； 6、美豆主产区天气情况。		
	利多因素	1、美豆期价低于种植成本，种植面积缩减。 2、中美互征关税将导致南美大豆升贴水上涨。 3、宏观面积极的货币政策和财政政策利多商品。		

	利空因素	1、南美大豆丰产，上市压力继续存在； 2、美豆出口疲软，期价承压； 3、国内养殖需求平淡，难以支撑价格大幅上涨；
总体评价	本周CBOT大豆小幅上涨，主要受到空头回补和逢低买盘的推动。但美国大豆作物长势良好，供应前景沉重，仍然笼罩着市场。国内油粕市场本周震荡下跌，基本回吐上周涨幅，但在低位继续受成本支撑。继续维持区间震荡走势。 8月美农供需报告大豆数据意外利多，8月供需报告中将大豆产量预估从7月份的43.35亿蒲下调至42.92亿蒲，为历史第六高。大豆播种面积为8090万英亩，低于7月份预估的8340万英亩。大豆单产预计达到创纪录的53.6蒲，高于上月预测的52.5蒲以及分析师预测的52.9蒲。美国农业部将2024/25年度美国大豆期末库存预期下调至3.3亿蒲，较上月调低2000万蒲。2025/26年度期末库存预估也下调2000万蒲，至2.9亿蒲，创三年来的最低水平。 中美关税休战期延长90天。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。 美国天气保持良好，美国农业部发布的作物周报显示，截至8月17日，美国大豆优良率为68%，与上周持平，上年同期为68%。 国内方面，海关总署数据显示，7月中国大豆进口量达到1167万吨，环比降低4.8%，但是同比增长18.5%，创下历史同期最高纪录，远超分析师此前1048万吨。1-7月进口6,103.5万吨，同比增加4.6%。船期监测显示，预计8月到港1000万吨，9月到港900万吨。上周国内油厂大豆商业库存上升，豆粕库存小幅下降。监测显示，8月15日，全国主要油厂进口大豆库存750万吨，周环比减少14万吨，月环比上升39万吨，同比减少44万吨，较过去三年均值上升126万吨；豆粕库存101万吨，周环比增加1万吨，月环比持平，同比下降52万吨，较过去三年同期均值增加1万吨。 三季度到货量维持高位，四季度采购存变数。据监测，目前我国10月船期大豆采购进度过半，11月船期不足1成，关注后续油厂买船及进口大豆到港情况。10月至次年1月船期的采购缺口高达八成，中美贸易谈判没有涉及农产品，四季度国内大豆进口更加依赖巴西市场，进而持续支撑巴西大豆的贴水报价。 短期多空因素交织。长期看，四季度至明年一季度巴西大豆可供出口的数量较为有限，叠加美豆难以进入国内市场、南美大豆价格上涨预期增强等，后期我国进口大豆或将出现供应趋紧、成本上升，预计豆粕价格重心将逐渐上移，呈现“近弱远强”格局。操作上建议豆粕远月偏多交易为主。	

注：以上文中涉及数据来源为：USDA 国家粮油信息中心 海关总署

请务必仔细阅读正文后免责申明

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：shanghaifgs@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：b@doto-futures.com

高效、严谨、敬业