USDA2025年8月豆类供需报告解析及交易策略

美国农业部（USDA）最新公布的8月供需报告显示，2024/25年度美豆播种面积为8710万英亩（7月为8710万英亩），收获面积为8610万英亩（7月为8610万英亩），单产为50.7蒲式耳/英亩（7月为50.7蒲式耳/英亩），总产量为43.66亿蒲式耳（7月为43.66亿蒲），国内压榨量为24.20亿蒲（7月为24.20亿蒲），出口量为18.65亿蒲（7月为18.50亿蒲），期末库存为3.50亿蒲（7月为3.50亿蒲）。

本月报告预估2025/26年度美豆播种面积为8340万英亩，收获面积为8250万英亩，单产为52.5蒲式耳/英亩，总产量为43.35亿蒲式耳，国内压榨量为25.40亿蒲，出口量为17.45亿蒲，期末库存为3.10亿蒲。

表1：美豆供需平衡表

美豆	2024/25年度		2025/26年度	
	7月	8月	7月	8月
种植面积（万英亩）	8710	8710	8340	8090
收获面积（万英亩）	8610	8610	8250	8010
单产（蒲式耳/英亩）	50.70	50.70	52.50	53.60
产量（亿蒲式耳）	43.66	43.66	43.35	42.92
压榨（亿蒲式耳）	24.20	24.30	25.40	25.40
出口（亿蒲式耳）	18.50	18.75	17.45	17.05
期末库存（亿蒲式耳）	3.50	3.30	3.10	2.90

8月报告预计2024年度巴西大豆产量为1.69亿吨；阿根廷大豆产量为5090万吨，上调100万吨。预估2025年度巴西大豆产量为1.75亿吨；阿根廷大豆产量为4850万吨。

表2：全球大豆供需平衡表

全球大豆	2024/25年度		2025/26年度	
	7月	8月	7月	8月
总产量（百万吨）	422	423.97	427.68	426.39
总消费（百万吨）	409.04	410.69	425.17	425.10
期末库存（百万吨）	125.12	125.19	126.07	124.90
库存消费比	30.5%	30.5%	29.6%	29.3%

全球方面，本月报告预计报告预估2024/25年度全球大豆总产量为4.2397亿吨（7月为4.22亿吨），预估全球大豆总消费为4.1069亿吨（7月为4.0904亿吨），期末库存为1.2519亿吨（7月为1.2512亿吨），库存消费比为30.5%（7月为30.5%）。

报告预估2025/26年度全球大豆总产量为4.2639亿吨，预估全球大豆总消费为4.2510亿吨，

期末库存为1.2490亿吨，库存消费比为29.3%。

报告解析：

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。报告公布后美豆大幅上涨。

报告公布前美豆已经大幅下跌，因美国中西部地区天气良好，加上中国需求缺席。本次报告意外大幅下调美豆的播种面积和收获面积，尽管将单产大幅上调至 53.6 的历史高位，但总体供应低于预期水平。另外，从此前的历史数据来看，8 月份预估的单产均明显高于最终单产预估，去年美豆总体优良率与今年差不多，但最终单产仅有 50.7。因此，在面积大幅下调的情况下，美豆最终产量可能不及预期丰收，8 月至 9 月天气仍会对最终单产带来关键影响。

8 月 12 日中美就 24%关税继续暂停等达成共识，国内两粕探底回升，菜粕远月合约受利多消息推动集体飙升，市场看涨情绪浓厚。近期巴西大豆进口成本持续上升，支撑国内油粕价格。对加拿大油菜籽反倾销调查的消息仍影响市场，菜粕期货远月合约借机大涨。

国内方面，海关总署数据显示，中国进口大豆1,166.6万吨；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 8 日，全国主要油厂进口大豆库存 765万吨，周环比上升 46 万吨，月环比上升 52 万吨，同比减少 11 万吨，较过去三年均值上升 128 万吨；豆粕库存 100 万吨，周环比减少 4 万吨，月环比上升 9万吨，同比下降 50 万吨，较过去三年同期均值下降 1 万吨。近日巴西大豆出口CNF报价上涨，我国进口巴西大豆成本持续增加，近月船期大豆压榨利润不佳。8月8日，我国进口巴西10-11月船期大豆盘面压榨利润-124～-84元/吨，按照华南地区远月豆粕、豆油基差计算，现货压榨利润-46～-6元/吨。据监测，目前我国9月船期大豆采购基本完成，10月船期超4成，11-12月零星采购，四季度巴西大豆贴水将继续保持坚挺，国内油粕价格易涨难跌。

预计M2601合约上方压力位3200-3300；支撑位:3050-3100。

豆粕交易策略：

交易标的：m2601 合约
交易时间：2025 年 8 月至 2025 年 9 月
交易方向：买入
建仓区间：3080-3120 点
仓位：10-30% 头寸
目标价位：3200-3300 点
风险控制：
止损区间：3000-3050 点

豆油交易策略：

交易标的：Y2601 合约
交易时间：2025 年 8 月至 2025 年 9 月
交易方向：买入
建仓区间：8350-8500 点
仓位：10-30% 头寸
目标价位：8900-9000 点
风险控制：
止损区间：8200-8300 点

道通期货研究所：李金元
执业编号:F0243170（执业）；Z0001179（投资咨询）
2024 年 8 月 13 日

免责声明

本报告中的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。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

业务团队

南京事业部

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

产业事业部

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

分支机构

北京营业部

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

宜兴营业部

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

张家港营业部

张家港市杨舍镇暨阳中路158号东方银座大厦5楼501室

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

海口营业部

海南省海口市国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676619，邮编：570125

宿迁营业部

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：0527-84665569，邮编：223899

上海分公司

上海虹口区东长治路359号双狮汇B座2002A

电话：021 -6504 1605，邮编200080