【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26日

一、今日要闻

1、美国农业部气象日报：中西部遭遇低温天气，对夏季作物生长不利

华盛顿 8 月 25 日消息：周一美国农业部发布的气象报告显示，美国中西部地区遭遇显著低温天气，对夏季作物生长产生不利影响。周一（25 日），美国“玉米带”大部分地区尽管阳光充足，但气温明显偏低，日间最高温度普遍不足 75 华氏度（约 24℃），早晨时段气温普遍降至 50 华氏度（10℃）以下，而五大湖上部局部地区甚至低于 40 华氏度（4℃）。美国国家气象局已针对明尼苏达州北部部分地区发布霜冻预警，显示低温对作物可能造成潜在威胁。低温环境对中西部夏季作物发育产生了不利影响。尽管作物普遍处于灌浆和成熟关键期，但持续的凉爽天气减缓了作物积温的累积，延缓了玉米、大豆等农作物的生长进程，可能推迟收获周期，增加晚期霜冻损害的风险。这对已经依赖紧凑收割时间表的农户来说，增加了不确定性。此外，寒冷天气虽有利于小谷物的收割和田间作业，但对夏季作物整体产量前景构成压力。与中西部的低温形成对比的是，美国大平原部分地区则出现不同的气候格局。堪萨斯州和俄克拉荷马州迎来显著降雨，改善了牧场、草地以及尚未成熟的夏季作物的墒情。然而，局部暴雨引发的山洪也带来一定威胁。与此同时，德克萨斯州大部分地区仍持续炎热干燥，仅北部狭长地带例外。北部大平原则在凉爽干燥的天气下，利于小谷物收割与夏末农事操作。从未来展望来看，中西部地区的低温天气仍将持续。预计至 8 月底 9 月初，五大湖上游地区夜间气温仍会不时降至 40 华氏度以下。尽管全国大部分地区将有接近或高于正常水平的降水，但中西部各州及中大西洋地区本周除五大湖附近有零星阵雨外，整体仍将保持干燥天气。值得注意的是，根据美国国家气象局 6-10 天展望预测，8 月 30 日至 9 月 3 日期间，美国中部和东部大部分地区以及四角州地区的气温很可能接近或低于正常水平，而中西部地区的干旱状况可能会进一步加剧，特别是东部玉米带及邻近地区（包括东北部内陆和俄亥俄河谷大部分地区）将出现比正常情况更干燥的天气条件。

综上所述，美国中西部正处于冷凉天气主导之下，夏季作物发育放缓，农户需警惕早霜风险。未来数日及数周内，中西部的低温与偏干环境或将成为影响玉米、大豆等主要作物产量的关键不确定因素。

2、邦吉拟再向中国装运 3 万吨阿根廷豆粕，凸显中国需求

外媒 8 月 25 日消息:知情人士透露,全球粮商巨头邦吉(Bunge)已租用一艘名为 Kashing 的散货船，准备将一船阿根廷豆粕运往中国。报道称，这批豆粕约 3 万吨，将从阿根廷帕拉纳河上的 T6 码头装载。该码头是邦吉与阿根廷贸易公司 AGD 的合资企业。船舶追踪数据显示，根据航运追踪数据，该船目前正位于巴西北部海域，计划在抵达伊姆比图巴港后转向阿根廷，并预计 9 月 15 日抵达拉普拉塔河口装货。值得注意的是，此前，阿根廷运往中国的第一批豆粕货物被改道运往了东南亚，因此这笔新的交易对于市场来说具有重要意义。中国是全球最大的豆粕消费国，其需求与畜牧业饲料生产密切相关。此次出口安排凸显了阿根

廷豆粕在中国市场上的持续吸引力。阿根廷是全球头号豆粕出口国。但是阿根廷此前发往中国的首批豆粕货物被迫转运至东南亚，显示出中阿豆粕贸易的复杂性和不确定性。此次邦吉的新动作表明，中国对阿根廷豆粕的需求依然存在，尤其是在饲料市场持续增长的背景下。随着全球大豆产区受气候和供应链波动影响，阿根廷豆粕可能在未来进一步获得中国买家的青睐。此外，中国近年来积极寻求进口来源多元化，以减少对美国大豆的依赖，这也为阿根廷豆粕提供了市场机会。

从全球市场角度看，此次交易虽规模不大，但释放了一个信号：中国在饲料供应方面仍在积极布局，特别是在猪肉和禽类养殖行业恢复和扩张的背景下。与此同时，邦吉等国际农企通过利用南美供应链，正持续增强在全球大豆及豆粕市场的影响力。这也可能带动阿根廷农产品加工产业在国际市场上的竞争力进一步提升。

二、豆粕市场分析

豆粕：周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货在上周五触及两个月高点后，周一振荡下跌，原因是业内人士对中国买家会购买美国大豆失去信心，交易商正在评估美国炼油厂的豆油基生物燃料豁免申请事宜。截至收盘，大豆期货下跌2.50美分到11美分不等，其中9月期约下跌11美分，报收1025.50美分/蒲式耳；11月期约下跌10.75美分，报收1047.75美分/蒲式耳；1月期约下跌9.25美分，报收1067.75美分/蒲式耳。成交最活跃的11月期约交易区间在1046美分到1061.75美分。周日，中国驻华盛顿大使表示，美国的保护主义正在破坏与中国的农业合作，并警告称，农民不应承受世界两大经济体之间贸易战的代价。随着两国紧张局势加剧，业内人士对中国今年购买美国大豆失去了希望。一位分析师称，通常情况下，中国在9月份的采购量相当于其大豆需求量的14%到15%。中国不会在接下来的几天里大量采购，因为他们甚至都不谈贸易问题。美国农业部出口检验报告显示，截至2025年8月21日的一周，美国大豆出口检验量为382,806吨，较一周前减少24%，较去年同期减少9%。意大利、韩国、印尼、墨西哥和日本是前五大出口目的地。美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至8月25日，美国大豆优良率为69%，上周68%，上年同期为67%。

昨日国内豆粕从低位反弹，目前对于进口美豆传闻仍有待证实，市场修正性上涨。夜盘豆粕冲高回落，市场仍面临很大的不确定性之中。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：博易大师
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：sqyyb@doto-futures.com

高效、严谨、敬业