



【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9月1日

一、今日要闻

1、北美农作物面临极端天气，美国寒潮与加拿大热浪将影响作物生长

外媒 8 月 27 日消息：近期，北美主要农作物产区正遭遇气候异常：美国多地气温骤降并持续干燥，而加拿大西部草原省份则即将迎来高温热浪。这一冷一热的对比天气，可能对春季作物生长后期和小麦收获质量产生重要影响。美国北部平原：上周末开始有冷空气进入，局部地区清晨气温一度降至华氏 30 多度（约 0℃ 以上），虽未普遍出现霜冻，但已造成生长环境明显转冷。未来几天，该地区将保持干燥，直至周五一股弱冷锋带来零星降雨，并在周末缓慢东移。这些降水有助于玉米和大豆籽粒的灌浆，但对已进入收割期的春小麦并无益处，可能反而延缓收获进度。

美国中部和南部平原：一道滞留锋面正在带来零星阵雨和雷暴，预计至周四前仍会持续，之后将被冷空气南压所取代。随后，来自北部的新一轮系统将带来分散降雨，整体天气较为凉爽。对该区晚期作物而言，适度的湿润条件可能有助于保持生长，但气温偏低也意味着积温不足，作物成熟速度可能放缓。美国中西部地区：未来一周将普遍维持较低气温，并有两次冷空气补充入侵。除五大湖沿岸周四有少量降雨外，多数地带将持续干燥。南部和东部干旱区急需雨水，但预测显示短期内难以改善。尽管较凉爽的天气减轻了作物热胁迫，但持续缺水可能已对部分玉米和大豆单产造成不利影响。加拿大草原省份的情况则截然不同。未来几天气温将逐步升高，进入高于常年的阶段，并可能出现热浪。这对大部分已接近成熟的小麦田影响有限，但部分仍在灌浆的地块可能承受高温压力。与此同时，降水非常有限，干燥条件有利于机械化收割顺利推进。虽然早前的低温未造成大范围霜冻损害，但局部田块可能轻微受影响。在欧洲，本周开始将有高空系统带来多轮降雨过程，持续至下周。对正在灌浆的玉米及其他夏季作物而言，这些雨水利好产量。同时，适度的湿润也将为 9 月启动的冬小麦播种创造良好土壤条件。

综合来看，美国作物带正面临“冷而干”的挑战，可能抑制作物成熟并削弱产量，而加拿大西部的“热而干”则总体有利于收获，但潜在的热浪风险仍需关注。欧洲的降水预期则相对积极，将为夏粮和冬粮生产提供双重支撑。

2、美国北达科他州大豆单产预计仅为 36 蒲式耳/英亩

外媒 8 月 29 日消息：美国北达科他州春季寒冷天气限制大豆单产，预计该州单产为每英亩 36 蒲式耳，远低于全国平均预估的 53.6 蒲式耳。农民表示春季寒冷导致播种推迟，减少获得强劲单产的机会。该州大豆单产通常低于南方各州，东南部单产最高，西部和北部较低。今年大豆种植面积萎缩 10%，因市况不佳且其他作物利润前景更高。收割工作预计五周后（9 月底或 10 月初）开始。该州大豆产量全美排名第四，大部分通过西北太平洋出口至亚洲市场。

二、豆粕市场分析

豆粕：上周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘温和上涨，基准期约收高0.6%，主要受到技术性买盘的支持。但中国不采购美国供应的担忧继续笼罩着大豆市场。截至收盘，大豆期货上涨4.50美分到8.50美分不等，其中11月期约上涨6.50美分，报收1054.50美分/蒲式耳；1月期约上涨5.75美分，报收1072.50美分/蒲式耳。从周线图来看，本周芝加哥大豆期货下跌0.38%，作为对比，上周上涨1.53%。8月份芝加哥大豆上涨6.60%，作为对比，上个月下跌3.7%。上周大豆价格攀升至两个月高点，受到市场预期中国将恢复购买美国大豆的提振。此前，在美国与华盛顿的贸易战中，中国数月来一直回避美国大豆。但目前尚未确认任何此类采购。未来几天，交易商将密切关注中美贸易谈判，中国高级贸易谈判代表李成钢将访问华盛顿。一位分析师称，由于中国需求不足，大豆价格受到限制，在中国采购美国大豆之前，大豆市场会一直受到压制。因公共假期，美国市场将于下周一休市。因此交易商在月底和长周末到来之前调整仓位。根据美国国家海洋和大气管理局（NOAA）最新发布的72小时累计降水图，未来几天美国中部和南部平原部分地区可能降雨，雨量在1英寸到2英寸甚至更多。交易商估计投机基金周五在大豆市场净买入3,000手。

上周五国内豆粕从低位反弹，目前对于进口美豆仍然难以实现，市场修正性上涨。夜盘豆粕延续反弹走势，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 NOAA
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

道通期货经纪有限公司

中国江苏南京市鼓楼区广州路188号苏宁环球大厦五楼502

邮编：210024

业务咨询：025-83276920 传真：025-83276908

公司主页：www.doto-futures.com