



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2日

一、今日要闻

1、分析师称中国需要在年底前采购 1300 万到 1500 万吨大豆

外媒 8 月 27 日消息：巴西农业投资公司分析师爱德华多·瓦宁表示，中国需要在今年年底前采购高达 1300 万至 1500 万吨的大豆，以满足其国内的巨大需求。然而，这一采购任务将面临严峻的市场挑战。市场供应紧张，加上多种因素的共同作用，使得中国买家在短期内完成如此大规模的采购变得不那么容易。首先，从明年 2 月开始，中国国内的大豆库存将面临短缺的担忧。这主要是由于近几个月来饲料产量的持续增长。今年 1 至 6 月中国饲料产量同比增长 10%，创下了新的纪录。饲料需求增加直接提振了对大豆的强劲需求。目前中国大豆需求覆盖率偏低。10 月份的库存覆盖率（供应可支撑的消费期限）约为 65 - 70%，但进入 11 月时将下滑至 10% 左右，显示未来几个月压力骤增。其次，市场供应方面存在不确定性。虽然巴西是全球最大的大豆出口国，新豆收成将再次成为中国的主要供应来源，但是分析师认为，中国在年底前要从巴西采购如此大量的陈豆并不现实。这使得中国不得不将目光转向其他市场，尤其是美国。然而，美国市场同样面临挑战。由于美国供应也趋于紧张，价格可能因此推高。此外，汇率波动、物流成本以及国际贸易关系等因素，都可能增加采购的复杂性和不确定性。这种全球性的供应紧张，意味着买家在议价和选择上都将处于不利地位。

全球市场博弈：如果中国选择大量从美国采购（1500 万到 1800 万吨），将提振全球大豆价格；反之，若采购规模低于 1,000 万吨，则会对价格构成压力。分析师认为，虽然类似于 2020 年的中美大豆贸易协议可能重演，但是目前看起来更可能是一系列较小规模的“零星采购”谈判，而非一次性大宗交易。

对巴西的冲击：巴西目前已经售出了约 80% 的大豆产量，且保持较高的出口溢价。如果中国转向美国采购，巴西国内大豆价格可能下行，最多可能每吨下跌约 30 美元；但因国内需求稳健，有望缓解部分下行压力。

市场价格与未来展望：由于买家需要在有限的时间内完成大量采购，市场看涨情绪可能增强。特别是当中国大规模采购需求在市场上形成共识时，大豆期价（例如芝加哥期货交易所）可能会受到提振。

总体来看，在短期内，全球大豆市场将继续保持紧张态势。中国作为全球最大的大豆进口国，其采购行为将对国际大豆价格产生重大影响。

2、国粮：上周全国主要油厂大豆压榨量 243 万吨

国家粮油信息中心 9 月 1 日消息：上周国内油厂大豆压榨量回升。监测显示，截至 8 月 29 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 243 万吨，周环比上升 16 万吨，月环比上升 17 万吨，同比上升 37 万吨，较过去三年同期均值上升 41 万吨。预计本周油厂开机率仍维持高位，压榨量保持在 240 万吨左右。

二、豆粕市场分析

豆粕：周一，CBOT大豆期货因劳动节假期休市一天，市场持续关注中美贸易谈判。美豆近日在1050美分附近震荡，呈现下有压力上有支撑的震荡走势。美国大豆丰产在望而缺乏中国实际买盘，令大豆反弹受阻。市场持续关注中美贸易谈判。据央视新闻报道，中国商务部新闻发言人何咏前28日在北京称，商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢将率团赴美国华盛顿，会见美方相关官员。

昨日国内市场缺乏方向指引，两粕保持宽幅震荡走势，豆粕主力合约小幅上涨，期价上方压力较大，现货市场上，周末豆粕现货价格虽小幅上调，但市场购销氛围清淡。目前全国油厂压榨量保持高位，东北地区开机恢复，华东豆粕跨区流通不畅，两地豆粕库存明显上升，油厂催提力度加大，下游饲料企业豆粕物理库存被动累积，国内供应压力或将限制豆粕价格回升空间，现货基差或将承压回落。据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2025 年 8 月 29 日（第 35 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.87 天，较 8 月 22 日增加 0.36 天，增幅 4.09%，较去年同期增加 16.61%。8 月全国主要油厂大豆压榨量在 1000 万吨左右，处于历史高位。国家粮油信息中心表示，9 月我国进口大豆到港量仍然较高，考虑到进入 9 月后天气转凉，叠加开学及双节的备货需求，预计油厂将维持高开机率运转，全月大豆压榨量在 950 万吨左右。

美豆播种面积大幅下调，9 月份天气仍可能对美豆单产带来影响。操作上建议豆粕远月合约短多交易为主。

注：以上文中涉及数据来源为：博易大师 国家粮油信息中心 Mysteel
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，投资咨询备案文号为：苏证监期货字[2013] 449号

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

产业事业部

电话：025-83276938

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

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 邮编：100089

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 邮编：570125

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 邮编：214200

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 邮编：215600

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 邮编：223865

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

电话：025-83276920

公司主页：www.doto-futures.com

高效、严谨、敬业