



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3日

一、今日要闻

1、斯通艾克斯维持巴西大豆产量预期 1.782 亿吨不变

外媒9月1日消息：全球金融服务公司斯通艾克斯（StoneX）周一（9月1日）发布的报告显示，巴西2025/26年度大豆和首季玉米产量预测均维持不变。其中大豆产量预估仍保持在创纪录的1.782亿吨；首季玉米产量预计为2560万吨，同比微增0.5%。报告指出，维持大豆产量预期稳定的主要原因在于尚未开始播种。目前农户正处于播种前期准备阶段，市场需要等待种植工作全面启动后才能更准确评估生产前景。对于首季玉米而言，由于播种工作刚刚开始，现在对产量前景做出重大调整也为时过早。天气因素成为当前最大的不确定性来源。报告强调巴西春季发生拉尼娜的可能性正在增加，这可能造成巴西南部出现干旱，对大豆和玉米的生长均可能造成不利影响。拉尼娜现象通常会导致巴西南部降水低于平均水平，该地区是重要的作物产区。斯通艾克斯还维持2024/25年度二季玉米产量预估也维持不变，仍为1.117亿吨。目前巴西二季玉米收割工作已基本完成。

2、国粮：上周国内大豆豆粕商业库存均上升

国家粮油信息中心9月2日消息：据监测，8月29日，全国主要油厂进口大豆库存769万吨，周环比上升14万吨，月环比上升51万吨，同比上升11万吨，较过去三年均值上升165万吨；豆粕库存107万吨，周环比增加3万吨，月环比增加3万吨，同比下降35万吨，较过去三年同期均值增加17万吨。

3、EIA：美国6月份生物燃料生产的豆油用量环比增长2%

外媒9月1日消息：美国能源信息署（EIA）表示，美国6月份用于生产生物燃料的豆油用量增至10.45亿磅，较5月份增长1.95%。5月份，用于生产生物柴油的豆油用量为10.25亿磅。豆油仍然是美国最主要的生物柴油原料。

二、豆粕市场分析

豆粕：周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，基准期约收低1.3%，创下一周半来的最低水平，主要是因为中国仍对美国新季大豆缺乏兴趣，中西部降雨改善，有助于晚播作物生长。截至收盘，大豆期货下跌3.50美分到13.50美分不等，其中11月期约下跌13.50美分，报收1041美分/蒲式耳。交易商称，此前大豆市场曾因预期中国可能恢复采购而涨至两个月高位，但迄今尚未见到有实际的交易，从而打压了市场情绪。分析师指出，美国与中

国际贸易谈判近期进展有限，加之中国本周主办非西方领导人峰会，凸显其地缘政治立场，这进一步抑制市场对新作大豆需求的乐观情绪。另一方面，美国中西部降雨预期增加，可能改善晚期作物生长，强化丰收预期，这也给大豆价格带来下行压力。美国农业部出口检验报告显示，截至2025年8月28日的一周，美国大豆出口检验量为472,914吨，位于市场预期范围高端，较一周前增长20%，但是较去年同期减少6%。该数据证实，迄今仍未有无发往中国的船运。美国农业部发布的作物进展周报显示，截至8月31日，美国大豆优良率为65%，一周前69%，去年同期65%。报告发布前分析师预期为68%。美国农业部周二发布的7月份压榨月报显示，2025年7月份大豆压榨量为2.05亿蒲式耳，环比增加4.1%，同比增加6.2%。但该数据低于报告出台前分析师预测的2.071亿蒲式耳。2024/25年度前11个月大豆压榨总量达22.47亿蒲式耳。要达到美国农业部的全年压榨目标24.30亿蒲式耳，2025年8月的大豆压榨量需要达到创纪录的1.83亿蒲式耳，比上年同期增长9.4%。

昨日国内两粕继续偏弱震荡。中美贸易谈判尚未有进展，美国创纪录的作物即将收获上市，季节性收获压力令期价承压，国内两粕市场情绪趋于谨慎。夜盘豆粕低开震荡反弹。

现货市场，沿海主要地区豆粕一口价在3000附近徘徊，市场购销情绪尚可，但进口成本抬升仍易引发市场看涨预期，部分企业继续增加头寸滚动。然而，全国油厂豆粕库存二次回升，油厂催提压力加大，中下游产业大多以观望为主，现货基差价格承压运行。上周国内大豆豆粕库存均上升。中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第35周末，国内进口大豆库存总量为767.8万吨，较上周的731.9万吨增加35.9万吨，去年同期为673.9万吨，五周平均为723.5万吨；国内豆粕库存量为106.3万吨，较上周的104.7万吨增加1.6万吨，环比增加1.53%；国家粮油信息中心预计，9月我国进口大豆到港量仍然较高，油厂将维持高开机率与高压榨量，全月大豆压榨量在950万吨左右，豆粕产出增加、供应宽松，将延续累库趋势。但随着天气转凉和中秋国庆双节临近，下游养殖饲料需求好转，带动豆粕消费增加，9月油厂豆粕累库节奏预计偏慢。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 美国农业部 中国粮油商务网 国家粮油信息中心 StoneX 美国能源信息署

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。