



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4日

一、今日要闻

1、世界气象组织：拉尼娜现象可能于本月起影响全球气候

世界气象组织（WMO）9月2日表示，拉尼娜现象可能自本月起重新出现，并对全球天气格局带来影响。拉尼娜指的是赤道太平洋中部和东部海域海水温度下降，通常会导致某些地区发生洪水，而其他地区则可能遭遇干旱，从而对农业生产构成冲击。WMO表示，自今年3月以来，全球气候一直处于中性状态。但是最新预测显示，9月至11月期间，赤道太平洋海表温度降至拉尼娜阈值的可能性为55%。这一概率虽不算绝对，但已足以引发各界对潜在极端天气风险的担忧。WMO强调，季节性气候预测及其对天气的潜在影响具有重大的经济与社会意义。需要提前规划应对措施。以农业为例，若拉尼娜引发的降雨模式改变得到及时监测和应对，可在一定程度上缓解农作物减产的风险。值得注意的是，虽然拉尼娜通常带来降温效应，但是WMO指出，即便重现，全球大部分地区的平均气温仍可能维持在高于正常的水平。这表明气候变暖的长期趋势并未被逆转，反而可能与拉尼娜效应叠加，导致天气异常更加复杂和剧烈。在过去的几年中，拉尼娜与厄尔尼诺交替出现，给全球农产品供应链、能源市场以及灾害应急系统带来深远影响。若今年下半年拉尼娜确实出现，东南亚、南亚部分地区可能面临洪水威胁，而南美部分农产区可能承受干旱压力。对于依赖农产品出口的国家而言，这一变化将直接影响经济稳定与粮食安全。

2、美国农业部：大豆优良率下降4%，而市场预期下降1%

华盛顿9月2日消息：美国农业部作物进展周报显示，截至周日（8月31日），美国大豆结荚率为94%，上周89%，去年同期93%，历史均值94%。大豆落叶率数据为11%，上周4%，低于去年同期的12%，但是高于五年均值10%。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%。2025年8月12日美国农业部在供需报告里表示，2025年美国大豆种植面积为8090万英亩，低于之前预估的8338万英亩，同比降低6.2%。

3、IMEA维持马托格罗索州大豆产量预测不变，警告降雨不足

外媒9月2日消息：马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）发布月报，维持对2025/26年度该州大豆种植面积1308万公顷的预测，较上年增长1.67%。IMEA表示，马托格罗索州的生产商已获得农业部授权，可于9月7日开始播种新作物。但是，美国国家海洋大气管理局（NOAA）的预测表明，9月上半月该州大部分地区降雨不足，这增加了大豆出苗不利的风险，可能推迟田间作业的开始时间。此外，IMEA表示，受“高生产成本、未来大豆价格低迷以及持续的高利率”压力，本季种植户的生产投入水平仍存在不确定性。IMEA估计，2025/26年度大豆平均单产为每公顷60.45袋，同比下降8.81%；大豆产量将比上年的历史最高纪录4718万吨纪录下降7.29%。

二、豆粕市场分析

豆粕：周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货连续第二日下跌，基准期约收低0.9%，主要原因是贸易紧张局势加剧，市场担心对最大买家中国出口不足。截至收盘，大豆期货下跌7.25美分到9.75美分不等，其中11月期约下跌9.50美分，报收1031.50美分/蒲式耳；1月期约下跌9.50美分，报收1050美分/蒲式耳。成交最活跃的11月期约交易区间在1030.75美分到1047.75美分。交易商称，对中美贸易谈判取得突破的乐观情绪推动大豆期货价格在上个月末升至数月高点，但目前市场人气已然转差。本周，中国接待了包括俄罗斯总统弗拉基米尔·普京和印度总理纳伦德拉·莫迪在内的非西方领导人，凸显了其与美国竞争态势。一位分析师称，中国可能是主导因素，其次是美国正一天天接近收获季，对产量的猜测很快就会结束。中国仍然没有加大购买美国大豆的力度。他们每少买一周，我们就损失了一周的生意。美国农业部周二发布的作物周报显示，美国大豆优良率为65%，较一周前下降4个百分点，且低于分析师预期。不过，该评级仍与去年同期持平。根据艾伦代尔公司在8月18日至29日对全国农户进行的调查，今年美国大豆产量预计为42.7亿蒲式耳，单产为每英亩53.28蒲式耳，均低于美国农业部8月份预测的42.9亿蒲式耳和53.58蒲式耳。交易商估计投机基金周三在大豆市场净抛售5,000手，相比之下，周二净抛售10,000手。

昨日国内豆粕期价小幅反弹，仍处于震荡区间中，豆粕主力合约小幅上涨0.33%，市场缺乏炒作要素，部分资金小幅离场。夜盘豆粕低开后震荡反弹。现货市场，沿海主要地区豆粕市场购销情绪尚可，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。上周国内大豆豆粕库存均上升。据国家粮油信息中心消息，截至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。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 国家粮油信息中心 马托格罗索州农业经济研究所(IMEA) 世界气象组织
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。