



USDA2025年9月豆类供需报告解析及交易策略

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15日

美国农业部（USDA）最新公布的9月供需报告显示，2024/25年度美豆播种面积为8710万英亩（8月为8710万英亩），收获面积为8610万英亩（8月为8610万英亩），单产为50.7蒲式耳/英亩（8月为50.7蒲式耳/英亩），总产量为43.66亿蒲式耳（8月为43.66亿蒲），国内压榨量为24.30亿蒲（8月为24.30亿蒲），出口量为18.75亿蒲（8月为18.75亿蒲），期末库存为3.30亿蒲（8月为3.30亿蒲）。

本月报告预估2025/26年度美豆播种面积为8110万英亩（8月为8090万英亩），收获面积为8030万英亩（8月为8010万英亩），单产为53.5蒲式耳/英亩（8月为53.6蒲式耳/英亩），总产量为43.01亿蒲式耳（8月为42.92亿蒲），国内压榨量为25.55亿蒲（8月为25.4亿蒲），出口量为16.85亿蒲（8月为17.05亿蒲），期末库存为3.0亿蒲（8月为2.90亿蒲）。

表1：美豆供需平衡表

美豆	2024/25年度		2025/26年度	
	8月	9月	8月	9月
种植面积（万英亩）	8710	8710	8090	8110
收获面积（万英亩）	8610	8610	8010	8010
单产（蒲式耳/英亩）	50.70	50.70	53.60	53.50
产量（亿蒲式耳）	43.66	43.66	42.92	43.01
压榨（亿蒲式耳）	24.30	24.30	25.40	25.55
出口（亿蒲式耳）	18.75	18.75	17.05	16.85
期末库存（亿蒲式耳）	3.30	3.30	2.90	3.0

9月报告预计2024年度巴西大豆产量为1.69亿吨；阿根廷大豆产量为5090万吨。预估2025年度巴西大豆产量为1.75亿吨；阿根廷大豆产量为4850万吨。

表2：全球大豆供需平衡表

全球大豆	2024/25年度		2025/26年度	
	8月	9月	8月	9月
总产量（百万吨）	423.97	424.20	426.39	425.87
总消费（百万吨）	410.69	410.45	425.10	423.89
期末库存（百万吨）	125.19	123.58	124.90	123.99
库存消费比	30.5%	30.1%	29.3%	29.2%

全球方面，本月报告预计报告预估2024/25年度全球大豆总产量为4.2420亿吨（8月为4.2397亿吨），预估全球大豆总消费为4.1045亿吨（8月为4.1069亿吨），期末库存为1.2358亿吨（8月为1.2519亿吨），库存消费比为30.1%（8月为30.5%）。

报告预估2025/26年度全球大豆总产量为4.2587亿吨（8月为4.2639亿吨），预估全球大豆总消费为4.2510亿吨（8月为4.2389亿吨），期末库存为1.2399亿吨（8月为1.2490亿吨），库存消费比为29.2%（8月为29.3%）。

报告解析：

9月美农供需报告大豆数据较预期略偏空，但总体在市场预期之内。美国农业部公布的月报显示，大豆单产预估略高于预期，且收割面积增加。USDA还上调结转库存预估。具体数据显示，美国农业部估计美国大豆单产将为每英亩53.5蒲式耳，略高于预期，8月时的估计为53.6蒲式耳。农业部增加了收割面积估计，美国2025/26年度大豆播种面积预估为8110万英亩，8月预估为8090万英亩。美国2025/26年度大豆收割面积预估为8030万英亩，8月预估为8010万英亩。预计产量将为43.01亿蒲式耳，8月的估计为42.92亿蒲式耳。农业部还将美国大豆结转库存预测上调1,000万蒲式耳至3亿蒲，因预期出口减少，但一些分析师称调整幅度小于预期。美国2025/26年度大豆出口量预估为16.85亿蒲式耳，低于8月预估的17.05亿蒲式耳。

此外，美国农业部维持巴西和阿根廷2025/26年度大豆产量预估分别在1.75亿吨和4,850万吨不变。9月报告预估全球2025/26年度大豆产量预估为4.2587亿吨，8月预估为4.2639亿吨。全球2025/26年度大豆期末库存预估为1.2399亿吨，8月预估为1.249亿吨。全球大豆期末库存下降也略偏多。报告公布后美豆先跌后涨，尽管美国农业部报告并未呈现显著利多，但是市场对美豆单产数据的真实性存疑，加之技术买盘入市，以及对中美贸易谈判报以乐观预期，促使基金空头回补。

从此前的历史数据来看，9月份预估的单产均明显高于最终单产预估，去年美豆总体优良率与今年差不多，但最终单产仅有50.7。因此，在面积大幅下调的情况下，美豆最终产量可能不及预期丰收。

全球贸易格局方面，中国需求动向备受关注。中国农业部在9月展望中将2024/25年度中国大豆进口预估上调576万吨至1.04亿吨，反映出压榨利润改善和进口需求强于预期。然而，中国买家仍未采购美国新作大豆，而是大量预订南美货源。值得注意的是，中美贸易关系出现缓和迹象，美国财长贝森特与中国副总理何立峰于9月14日-17日在西班牙马德里会晤，讨论贸易、经济和安全议题。中美贸易关系依然是近期影响全球大豆市场的最关键因素。

国内方面，海关总署9月8日数据显示，2025年8月，中国进口大豆1,227.9万吨；1-8月进口7,331.2万吨，同比增加4.0%。从供应源来看，巴西继续稳居中国大豆进口的主要供应国。巴西谷物出口商协会（ANEC）估计巴西8月大豆出口量达到934万吨，同比增长16%，中国份额高达84%。

国家粮油信息中心数据显示：据监测，9月5日，全国主要油厂进口大豆库存774万吨，周环比上升6万吨，月环比上升10万吨，同比上升17万吨，较过去三年均值上升194万吨；豆粕库存113万吨，周环比增加6万吨，月环比增加13万吨，同比下降24万吨，较过去三年同期均值增加26万吨。

据监测，目前我国10月船期大豆采购接近完成，11月至明年1月船期大豆采购极少。四季度巴西大豆贴水将继续保持坚挺，国内油粕价格底部支撑较强，整体下跌空间有限。

短期来看，在美豆中性偏紧的期末库存支撑下，CBOT大豆向下跌破1000美分的概率不大。但是否以及何时采购美豆的不确定性导致豆粕单边信号仍然相对模糊，走势偏震荡对待，区间交易思路为主。若后续国内重启美豆进口，豆粕定价或呈现“供应增长抑制-成本传导推升”的路径，走势可能先抑后扬。预计M2601合约上方压力位3100-3150点；支撑位：2980-3030点。

注：以上文中涉及数据来源为：USDA 国家粮油信息中心 海关总署
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【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。

----- 高效、严谨、敬业 -----