

USDA2025年11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11月17日

美国农业部（USDA）最新公布的11月供需报告显示，2024/25年度美豆播种面积为8730万英亩（9月为8710万英亩），收获面积为8620万英亩（9月为8610万英亩），单产为50.7蒲式耳/英亩（9月为50.7蒲式耳/英亩），总产量为43.74亿蒲式耳（9月为43.66亿蒲），国内压榨量为24.45亿蒲（9月为24.30亿蒲），出口量为18.75亿蒲（9月为18.75亿蒲），期末库存为3.16亿蒲（9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（9月为8110万英亩），收获面积为8030万英亩（9月为8030万英亩），单产为53.5蒲式耳/英亩（9月为53.5蒲式耳/英亩），总产量为42.53亿蒲式耳（9月为43.01亿蒲），国内压榨量为25.55亿蒲（9月为25.55亿蒲），出口量为16.35亿蒲（9月为16.85亿蒲），期末库存为2.9亿蒲（9月为3.0亿蒲）。

表1：美豆供需平衡表

美豆	2024/25年度		2025/26年度	
	9月	11月	9月	11月
种植面积（万英亩）	8710	8730	8110	8110
收获面积（万英亩）	8610	8620	8010	8010
单产（蒲式耳/英亩）	50.70	50.70	53.50	53.0
产量（亿蒲式耳）	43.66	43.74	43.01	42.53
压榨（亿蒲式耳）	24.30	24.45	25.55	25.55
出口（亿蒲式耳）	18.75	18.75	16.85	16.35
期末库存（亿蒲式耳）	3.30	3.16	3.0	2.9

11月报告预计2024年度巴西大豆产量为1.715亿吨，较9月份上调250万吨；阿根廷大豆产量为5111万吨，较9月份上调21万吨。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	
	9月	11月	9月	11月
总产量（百万吨）	424.20	427.14	425.87	421.75
总消费（百万吨）	410.45	413.04	423.89	421.54
期末库存（百万吨）	123.58	123.34	123.99	121.99
库存消费比	30.1%	29.8%	29.2%	28.9%

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4.2714亿吨（9月为4.2420亿吨），预估全球大豆总消费为4.1304亿吨（9月为4.1045亿吨），

期末库存为1.2334亿吨(9月为1.2358亿吨)，库存消费比为29.8%(9月为30.1%)。

报告预估2025/26年度全球大豆总产量为4.2175亿吨(9月为4.2587亿吨)，预估全球大豆总消费为4.2154亿吨(9月为4.2510亿吨)，期末库存为1.2199亿吨(9月为1.2399亿吨)，库存消费比为28.9%(9月为29.2%)。

报告解析：

11月美农供需报告大豆数据较预期中性偏多。美国农业部11月公布的报告显示，2025/26年度美国以及全球大豆产量和库存下调，表明供需形势趋紧，这可能限制大豆价格下跌空间。2025/26年度美国大豆供需数据调整：产量和库存下调，出口调低2025/26年度美国大豆产量预期调低到42.53亿蒲，较9月份预测值调低4800万蒲，比2024/25年度减少1.21亿蒲或2.8%。分析师平均预期值为42.66亿蒲。本月预计2025/26年度美国大豆单产为53.0蒲/英亩，低于9月份报告的53.5蒲/英亩，但是仍比上年高出2.3蒲/英亩。分析师平均预期为53.1蒲/英亩。尽管白宫表示中国将在年底前购买1200万吨美国大豆，但是本月美国农业部反而将大豆出口目标调低了5000万蒲，从9月预测的16.85亿蒲调低到16.35亿蒲，比上年出口量降低2.40亿蒲或12.8%。本月预计美国大豆期末库存为2.90亿蒲，低于9月份预测的3.00亿蒲，比上年库存减少2600万蒲，也低于分析师们平均预期的3.04亿蒲。库存用量比为6.74%，低于去年的7.14%。

本月将全球大豆期末库存调低200万吨，降至1.2199亿吨，低于市场预期的1.242亿吨。如果这一预测成为现实，将比2024/25年度降低135万吨或1.1个百分点。

报告公布后美豆急挫，主要因美豆前期充分交易了美豆出口将大幅增加的利多预期。但报告却下调了美豆的出口，令市场失望。尽管美国农业部在报告里承认中美贸易协议的采购承诺，但是仍将2025/26年度美国大豆出口预期下调5,000万蒲。分析师认为原因在于，中国采购承诺迟迟未落地，而近期美国大豆上涨，在全球市场中已较巴西大豆更为昂贵，导致在全球市场上的竞争力下降。

国内市场方面，高供应压力持续，海关总署数据显示，中国在2025年10月份进口大豆948万吨，创下当月进口量新高，但较9月份的1287万吨下降26.3%。1-10月进口9568.2万吨，同比增加6.4%。到港方面看，11月850万吨，12月820万吨。

国家粮食和物资储备数据中心消息：11月7日，全国主要油厂进口大豆库存715万吨，周环比下降50万吨，月环比下降97万吨，同比上升99万吨，较过去三年均值上升259万吨；豆粕库存99万吨，周环比下降15万吨，月环比上升3万吨，同比上升17万吨，较过去三年同期均值上升41万吨。

大连豆粕盘面整体维持震荡趋势，当前市场主要是高供应与高成本并存的矛盾。要么通过时间来消化，要么后期有新的因素，主要是南美天气来主导行情的演变。

豆粕定价呈现“供应增长抑制-成本传导推升”的路径，未来走势可能先抑后扬。远期合约估值仍然偏低，南美的丰产仍然有不确定性，远期合约可逢低布局多单。

注：以上文中涉及数据来源为：USDA 国家粮食和物资储备数据中心 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 -----