

市场波动，豆粕期价震荡整理

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

农产品板块研究员：姚战旗

期货从业资格证号：F0205601

投资咨询资格证号：Z0000286

电话：13609351809

邮箱：445012260@qq.com

报告日期：2025年09月01日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】：

2025年8月豆粕期价震荡整理，8月豆粕加权上涨0.64%，以2984报收；菜粕加权下跌2.73%，以2491报收。国际市场上，美豆连续上涨5.78%，以1047.00报收，美豆粉上涨3.98%，以287.30报收。

【重要资讯】：

USDA报告显示，本月全球2025/26年度大豆压榨量上调112万吨至3.68亿吨，主要是因为美豆压榨量增加；出口量减少80万吨至1.88亿吨，因阿根廷大豆出口增量难抵美豆出口量减少，由此也可看出全球大豆出口格局的悄然变化。

【后市展望】：

由于进口大豆到港量较大，国内油厂压榨维持高位，8月以来，受国内进口大豆巨量到港带动，国内进口大豆以及豆粕迅速累库。三季度进口大豆到港高峰将继续支撑饲料生产，但需警惕四季度“新旧季供应切换”和政策调控带来的需求波动。

目前，国内豆粕中国四季度已采购的大豆订单基本全部来自南美，市场对后期豆粕供应偏紧担忧支撑豆粕的挺价动力。目前大豆供应较多，工厂开机率较高压榨量保持较高水平，但下游提货速度加快后油厂豆粕累库节奏有所放缓，但催提合同现象依然存在，库存压力依旧偏大，油厂挺粕动力下降后豆粕维持震荡整理行情。随着入秋后气温下降后市场对豆粕需求将增加，加之进口大豆成本增加后对市场提供支撑，豆粕价格或维持震荡整理行情，但因供应宽松继续限制其上涨幅度。

一、市场回顾:

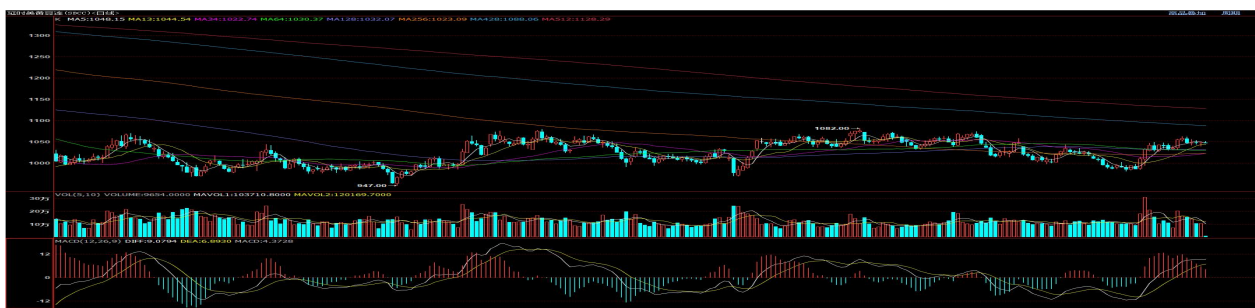
2025 年 8 月豆粕期价震荡整理, 8 月豆粕加权上涨 0.64%, 以 2984 报收; 菜粕加权下跌 2.73%, 以 2491 报收。国际市场上, 美豆连续上涨 5.78%, 以 1047.00 报收, 美豆粉上涨 3.98%, 以 287.30 报收。



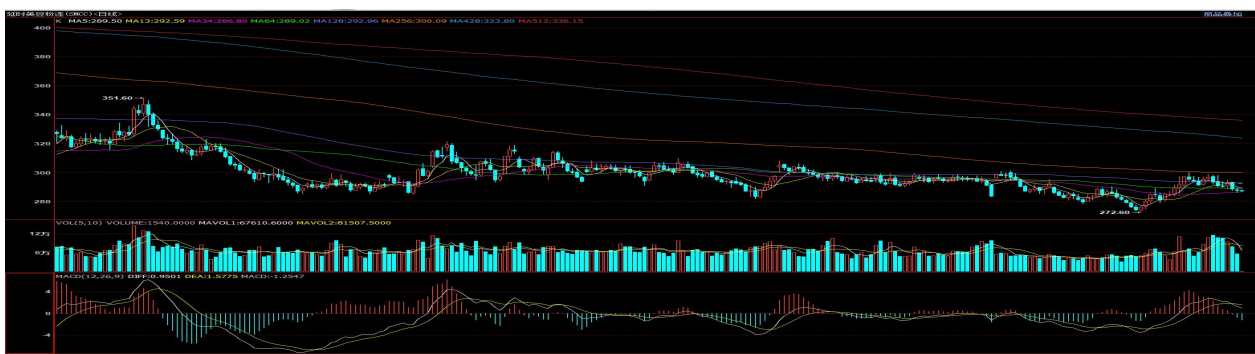
豆粕加权走势图 数据来源: 博易大师



菜粕加权走势图 数据来源: 博易大师



美豆连续图 数据来源: 博易大师



美豆粉连续图 数据来源: 博易大师

二、基本面分析:

1、8月12日,美国农业部(USDA)周二公布的8月供需报告显示,美国2025/26年度大豆单产预估为 **53.60** 蒲式耳(7月预估为 52.50 蒲式耳),收割面积为 8010 万英亩(7月预估为 8250 万英亩),产量预估为 42.92 亿蒲式耳或 1.1682 亿吨(7月预估为 43.35 亿蒲式耳或 1.1798 亿吨),大豆年末库存预估为 2.90 亿蒲式耳或 789 万吨(7月预估 3.10 亿蒲式耳或 844 万吨)。

美国大豆供需平衡表-USDA							
市场年度	2023/24	2024/25		2025/26		单位: 百万蒲式耳	
发布时间	8月	7月	8月	7月	8月	环比	同比
种植面积	83.6	87.1	87.1	83.4	80.9	-2.5	-6.2
收获面积	82.3	86.1	86.1	82.5	80.1	-2.4	-6.0
单产	50.6	50.7	50.7	52.5	53.6	1.1	2.9
期初库存	264	342	342	350	330	-20.0	-12.0
产量	4162	4366	4366	4335	4292	-43.0	-74.0
进口	21	25	25	20	20	0.0	-5.0
总供应量	4447	4734	4734	4705	4642	-63.0	-92.0
压榨	2285	2420	2430	2540	2540	0.0	110.0
出口	1700	1865	1875	1745	1705	-40.0	-170.0
种子用量	75	72	70	73	73	0.0	3.0
调整值	44	27	29	37	34	-3.0	5.0
总使用量	4105	4384	4404	4395	4352	-43.0	-52.0
期末库存	342	350	330	310	290	-20.0	-40.0
农场均价	12.4	10	10	10.1	10.1	0.0	0.1

数据来源: WIND 资讯

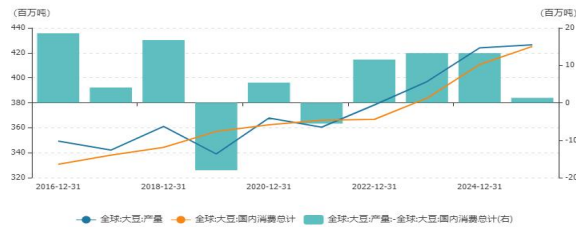
全球: 全球 2025/26 年度大豆产量预估为 4.2639 亿吨(7月预估为 4.2768 亿吨), 期末存预估为 12490 万吨(7月预估为 12607 万吨); 全球 2024/25 年度大豆产量预估为 4.2397 亿吨(7月预估为 4.2200 亿吨), 期末存预估为 12519 万吨(7月预估为 12512 万吨)。

全球大豆供需平衡表-USDA							
市场年度	2023/24	2024/25		2025/26		单位: 百万吨	
公布时间	8月	7月	8月	7月	8月	环比	同比
期初库存	101.78	115.31	115.31	125.12	125.19	0.07	9.88
产量	396.93	422.00	423.97	427.68	426.39	-1.29	2.42
进口量	178.10	177.59	178.34	186.06	185.86	-0.20	7.52
压榨	331.01	353.15	354.67	367.71	367.71	0.00	13.04
国内消费	383.69	409.04	410.69	425.17	425.10	-0.07	14.41
出口量	177.81	180.73	181.75	187.63	187.44	-0.19	5.69
期末库存	115.31	125.12	125.19	126.07	124.90	-1.17	-0.29

数据来源: WIND 资讯

2、根据 USDA2025 年 08 月份月度报告估计，全球大豆预测年度产量为 426.39 百万吨，环比减少 1.29 百万吨，季节性来看产量位于较高水平，需求为 425.1 百万吨，需求环比减少 0.07 百万吨，季节性来看需求位于较高水平，供需缺口为 1.29 百万吨，比上年度同期相比增加 0.04 百万吨。

全球大豆年度供需缺口



全球大豆供需缺口月度预估



数据来源：WIND 资讯

3、截止 2025 年 08 月 24 日，油厂豆粕库存为 98.55 万吨，环比增加 1.15 万吨。从季节性来看，豆粕存位于历史平均水平。

大豆压榨厂豆粕周度库存



大豆压榨厂豆粕库存季节性分析



数据来源：WIND 资讯

4、截止 2025 年 08 月 29 日，外购仔猪养殖利润为-148.41 元/头，从季节性来看，外购仔猪养殖利润处于历史平均水平。

养殖利润:外购仔猪



外购仔猪养殖利润季节性分析



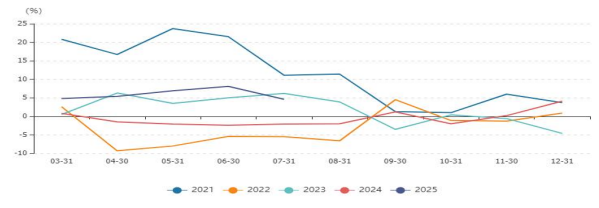
数据来源：WIND 资讯

5、截止到 2025 年 07 月，饲料产量为 28,273,000 吨，当月同比为 4.6%。从季节性来看，饲料产量位于历史较高水平，饲料同比变化幅度位于历史平均水平。

饲料产量当月同比



饲料产量当月同比季节性分析



数据来源：WIND 资讯

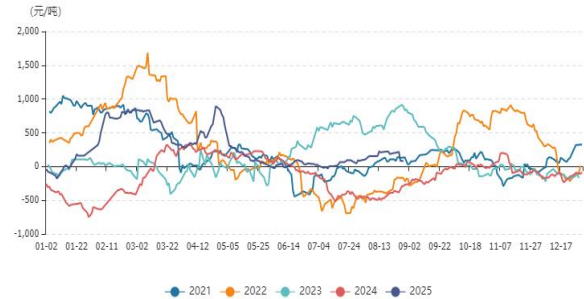
三、跨品种分析：

截止 2025 年 08 月 29 日，黑龙江地区国产大豆现货压榨利润为 76.7 元/吨，江苏地区大豆现货压榨利润为 97.1 元/吨，江苏地区进口大豆压榨利润处于平均水平。

进口大豆压榨利润



进口大豆压榨利润季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止 2025 年 08 月 29 日，大连豆油豆粕期货主力合约比价 2.74，从季节性来看，比价处于历史较高水平。

DCE豆油与DCE 豆粕比价



DCE豆油与DCE 豆粕比价季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止 2025 年 08 月 29 日，郑州菜粕与大连豆粕期货主力合约比价 0.82，郑州菜粕与大连豆粕期货主力合约价差-542 元/吨。

CZC 菜粕与DCE 豆粕比价



CZC 菜粕与DCE 豆粕价差



数据来源：WIND 资讯

四、后市展望：

由于进口大豆到港量较大，国内油厂压榨维持高位，8月以来，受国内进口大豆巨量到港带动，国内进口大豆以及豆粕迅速累库。三季度进口大豆到港高峰将继续支撑饲料生产，但需警惕四季度“新旧季供应切换”和政策调控带来的需求波动。

目前，国内豆粕中国四季度已采购的大豆订单基本全部来自南美，市场对后期豆粕供应偏紧担忧支撑豆粕的挺价动力。目前大豆供应较多，工厂开机率较高压榨量保持较高水平，但下游提货速度加快后油厂豆粕累库节奏有所放缓，但催提合同现象依然存在，库存压力依旧偏大，油厂挺粕动力下降后豆粕维持震荡整理行情。随着入秋后气温下降后市场对豆粕需求将增加，加之进口大豆成本增加后对市场提供支撑，豆粕价格或维持震荡整理行情，但因供应宽松继续限制其上涨幅度。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。