

行业
豆粕

日期
2025 年 9 月 19 日



建信期货
CCB Futures

农产品研究团队

研究员：余兰兰

021-60635732

yulanlan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊

021-60635740

linzhenlei@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰

021-60635727

wanghai feng@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮

021-60635572

hongchenliang@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然

021-60635570

liuyouran@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03094925



一、行情回顾与操作建议

表1：行情回顾

合约	前结算价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化
豆粕2601	3019	3008	3016	2990	2993	-26	-0.86%	807553	2071291	1066
豆粕2509	2904	2905	2905	2879	2882	-22	-0.76%	6514	25460	4368
豆粕2511	2980	2977	2982	2955	2962	-18	-0.60%	68279	521331	-6410

数据来源：Wind，建信期货研究中心

今日外盘美豆期货合约震荡，主力在 1045 美分。上周 USDA 公布了 9 月月度供需报告，报告中小幅上调了种植面积、小幅下调了单产，产量整体调整幅度不大，低于市场预期，而需求端方面，出口及压榨也互有增减，最终期末库存落在 3 亿蒲，较前期 2.9 亿蒲小幅上调，整体报告有小幅利空，但市场反应不大。近日在 CBOT 大豆趋于稳定的背景下，国内豆粕走势偏弱，主要还是由于市场避险情绪浓重及近端现货存在压力。周三《南华早报》独家报道引述知情人士消息称，关于特朗普访华的谈判已经进入最后阶段，双方取得重大进展，正在确定细节。知情人士透露，大框架已经敲定，只剩下一些细枝末节。届时会有一项采购美国商品的新协议，很可能包括波音客机和美国大豆。虽然尚未有其他报道跟进，但市场多头提前避险，今日技术上明显走弱。从时间点来看，当下处于相对利多真空期，美豆单产潜在可能的调整要等到 10 月中旬，而巴西大豆播种问题暂时还未引发关注，在这一段时间市场容易被外部消息指引走势。短期在技术走差的背景下或反弹乏力，但中美间谈判难以一蹴而就，且美方经常存在反复行为，故豆粕价格也无法看的很低，短期以低位震荡对待，在维持关税不变的假设下，多头的窗口或在四季度。

二、行业要闻

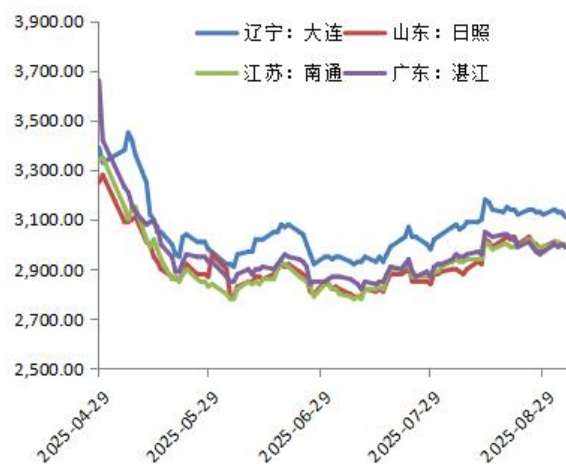
- USDA：9 月美国 2025/2026 年度大豆产量预期为 43.01 亿蒲式耳，市场预期为 42.71 亿蒲式耳；9 月美国 2025/2026 年度大豆期末库存预期为 3 亿蒲式耳，市场预期为 2.88 亿蒲式耳；9 月美国 2025/2026 年度大豆单产预期为 53.5 蒲式耳/英亩，市场预期为 53.3 蒲式耳/英亩。
- USDA 作物生长报告：截至 2025 年 9 月 14 日当周，美国大豆优良率为 63%，一如市场预期的 63%，前一周为 64%，上年同期为 64%。当周，美国大豆收割率为 5%，一如市场预期的 5%，前一周为 0%，去年同期为 6%，五年

均值为 3%。当周，美国大豆落叶率为 41%，上一周为 21%，上年同期为 41%，五年均值为 40%。

- Abiove: 巴西 2024/25 年度大豆产量预估维持在 1.703 亿吨不变。巴西 2025 年大豆出口量预估维持在 1.095 亿吨。巴西 2025 年大豆压榨量预估上调至 5850 万吨，此前预估为 5810 万吨。巴西 2024/25 年度豆粕产量预估上调至 4510 万吨，前次预估为 4480 万吨。巴西 2024/25 年度豆粕出口量预估在 2360 万吨不变。巴西 2024/25 年度豆油产量预估上调至 1170 万吨，前次预估为 1165 万吨。巴西 2024/25 年度豆油出口预估在 135 万吨不变。

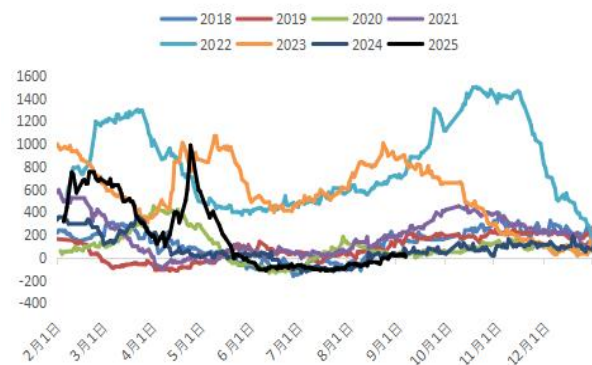
三、数据概览

图1：豆粕出厂价格（元/吨）



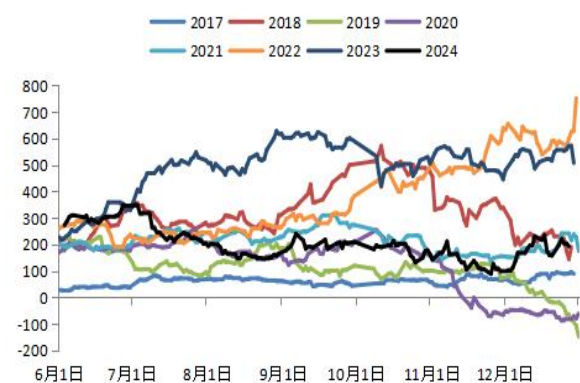
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：豆粕01合约基差（元/吨）



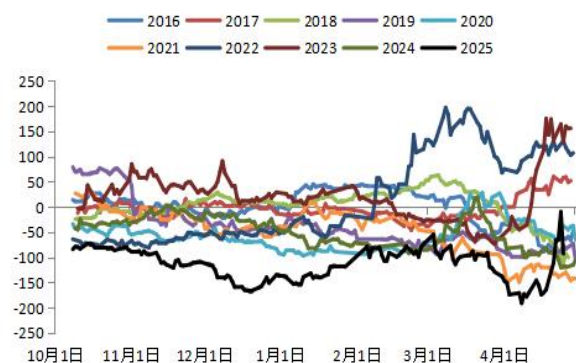
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：豆粕1-5价差（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：豆粕5-9价差（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：美元兑人民币中间价



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：美元兑雷亚尔汇率



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研投中心】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,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。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在授权范围内使用,并注明出处为“建信期货研究发展部”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

电话:021-60635548 邮编:200120

深圳分公司

地址:深圳市福田区鹏程一路8号深圳建行大厦39层3913

电话:0755-83382269 邮编:518026

山东分公司

地址:济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室

电话:0531-81752761 邮编:250014

广东分公司

地址:广州市天河区天河北路233号中信广场3316室

电话:020-38909805 邮编:510620

北京营业部

地址:北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室

电话:010-83120360 邮编:100031

福清营业部

地址:福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室

电话:0591-86006777/86005193 邮编:350300

郑州营业部

地址:郑州市未来大道69号未来大厦2008A

电话:0371-65613455 邮编:450008

宁波营业部

地址:浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室

电话:0574-83062932 邮编:315000

总部金融机构业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)6楼

电话:021-60636327 邮编:200120

西北分公司

地址:西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室

电话:029-88455275 邮编:710075

浙江分公司

地址:杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室

电话:0571-87777081 邮编:310000

上海浦电路营业部

地址:上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)

电话:021-62528592 邮编:200122

上海杨树浦路营业部

地址:上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室

电话:021-63097527 邮编:200082

泉州营业部

地址:泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座

电话:0595-24669988 邮编:362000

厦门营业部

地址:厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908

电话:0592-3248888 邮编:361000

成都营业部

地址:成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号

电话:028-86199726 邮编:610020

【建信期货联系方式】

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

邮编:200120

全国客服电话:400-90-95533 转5

邮箱:khh@ccb.ccbfutures.com

网址: <http://www.ccbfutures.com>