

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. co  
m  
期货从业资格号：F3055047

#### 研究员：王海峰

021-60635727  
wanghaifeng@ccb. ccbfutures. c  
om  
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，多头的时间窗口或在四季度。

## 二、行业要闻

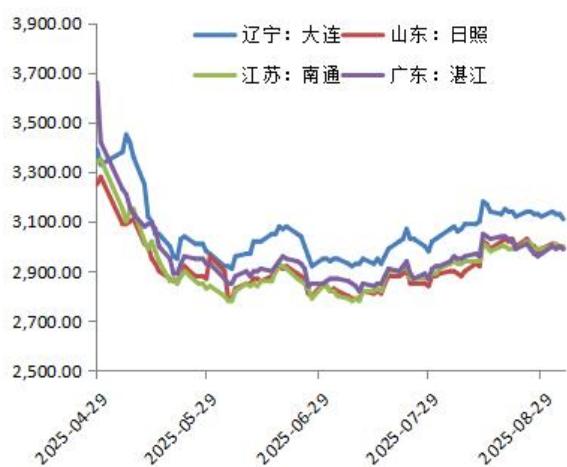
- USDA: 9 月美国 2025/2026 年度大豆产量预期为 43.01 亿蒲式耳，市场预期为 42.71 亿蒲式耳；9 月美国 2025/2026 年度大豆期末库存预期为 3 亿蒲式耳，市场预期为 2.88 亿蒲式耳；9 月美国 2025/2026 年度大豆单产预期为 53.5 蒲式耳/英亩，市场预期为 53.3 蒲式耳/英亩。
- USDA 作物生长报告：截至 2025 年 9 月 14 日当周，美国大豆优良率为 63%，一如市场预期的 63%，前一周为 64%，上年同期为 64%。当周，美国大豆收割率为 5%，一如市场预期的 5%，前一周为 0%，去年同期为 6%，五年

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）



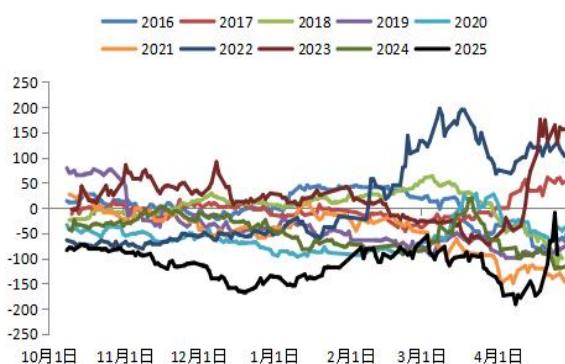
数据来源：Wind, 建信期货研究发展部

图3：豆粕1-5价差（元/吨）



数据来源：Wind, 建信期货研究发展部

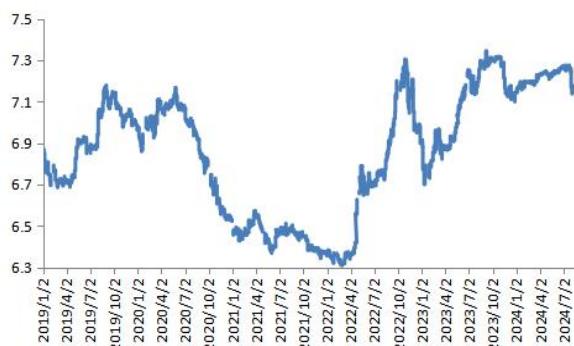
图4：豆粕5-9价差（元/吨）



数据来源：Wind, 建信期货研究发展部

## 每日报告

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

邮箱：khb@ccb.ccbfutures.com

全国客服电话：400-90-95533 转 5

网址：<http://www.ccbfutures.com>