

双粕观点：

美豆收获在即

看多追多谨慎对待

分析师：贾晖

投资咨询证号：Z000183

中辉期货研究院

中辉期货有限公司 交易咨询业务资格

证监许可[2015]75号

农产品团队

贾晖 Z000183

余德福 Z0019060

曹以康 F03133687

中辉期货研究院

时间：2025.9.12

- 1、豆菜粕市场观点
- 2、全球气候情况
- 3、国际及国内豆粕市场供应及消费情况
- 4、国际及国内菜粕市场情况

- 美豆丰产收获在即，但近期降雨不足，暂对盘面存在利多，此外，9月USDA月度报告存在调低美豆单产的预期，支持市场短期看多情绪。巴西新年度产量前景预计乐观，阿根廷大豆本年度产量较好。
- 国内大豆进口预期同比良好，且豆粕累库预计持续至9月底甚至至10月底，本周国内港口及油厂大豆库存环比上升，豆粕库存环比上升。饲料企业豆粕库存环比略降，但高于去年同期，短期大豆供应暂充足，基本面偏弱。豆菜粕现货价差偏低，导致豆粕对菜粕实现非刚性替代，消费预期乐观；
- 下游消费方面，下游存栏稳定增长，9月饲料消费预计稳定；
- 贸易政策限制豆粕上下空间表现，一方面中阿签订豆粕进口协议利空远月合约，另一方面中美贸易关税提升国内豆粕成本。

观点

- 虽然近期美豆种植地区降雨不足，美豆优良率遭遇调减偏利多，但由于美豆丰产收获时间临近，市场看多情绪谨慎。国内短期供应充足，叠加饲料企业豆粕库存尚可，市场缺乏积极采买需求。在美豆干旱炒作以及美农9月报告存乐观预期的情况下，豆粕本周基本面暂偏多，短线投机看多反弹对待。警惕美豆收获上市，中美贸易短期无新进展的情况下，美豆承压调整风险。关注本周六美农9月报告有关美豆单产预估情况。
- 关注：中美贸易进展，美豆种植天气及产量预估

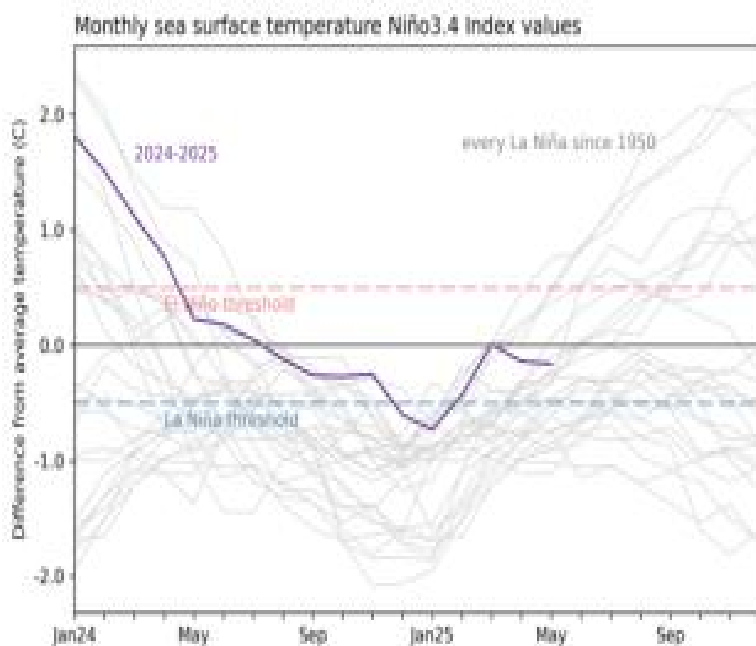
- 1、新年度全球菜籽产量恢复，加拿大统计局8月月报显示，加籽产量同比环比大幅调增。美农8月报告维持加籽产量预估不变。近期加籽地区降雨充沛，令部分作物状况有所好转，且目前已经进入零星收割阶段。新季菜籽收获上市压力逐步体现；乌克兰提高菜籽出口关税，变相提高国内对乌克兰菜籽进口成本。
 - 2、国内现货市场方面，沿海菜籽及菜粕库存环比下降，虽然港口库存压力逐步减轻，但依然高于过去两年同期。现货成交表现一般。
 - 3、商务部延长对原产于加拿大的进口油菜籽反倾销调查期限，9月6日至9日加拿大官员率经贸代表团访华，需密切关注中加谈判进展及美国生柴政策的后续动向。
- 观点：菜粕暂以大区间行情对待，中加贸易关税问题一定程度上对菜粕价格构成支持。但中澳关系改善，以及新作加籽进入逐步收获阶段，叠加国内较高的进口颗粒粕库存，压制菜粕上行空间。由于加拿大方表示将积极处理中加贸易关系问题，警惕贸易政策利空风险，关注后续中加贸易关系进展。
 - 关注：中加贸易关系；加籽，乌克兰，俄罗斯种植天气情况；

01

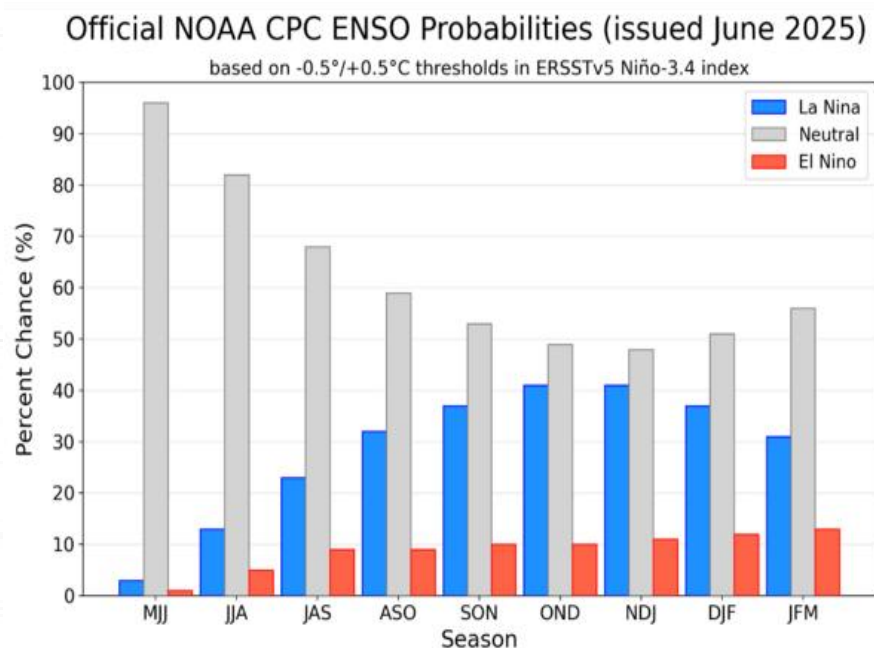
全球气候

截止8月14日，ENSO中性状态最有可能持续到2025年北半球的夏末（8月至10月有56%的可能性）。之后，在2025-26年的秋季和初冬，可能会出现短暂的拉尼娜条件，随后才会回归ENSO中性状态。

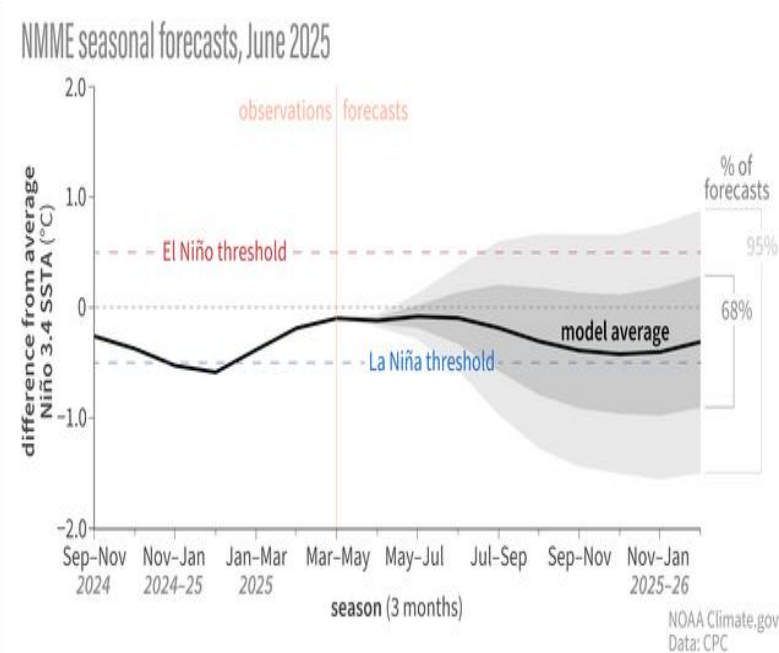
Nino3.4海面温度月度指数



气候展望

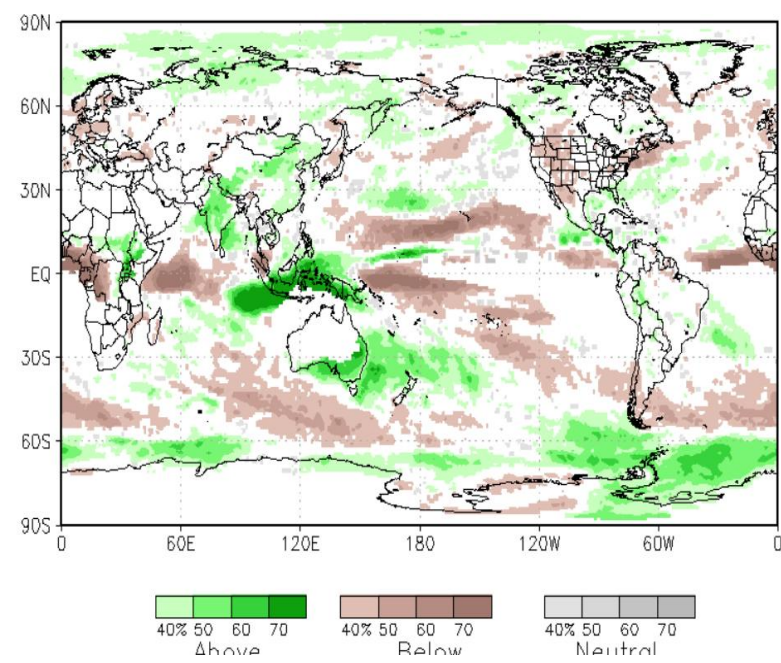


NMME模型海面温度预测概率分布

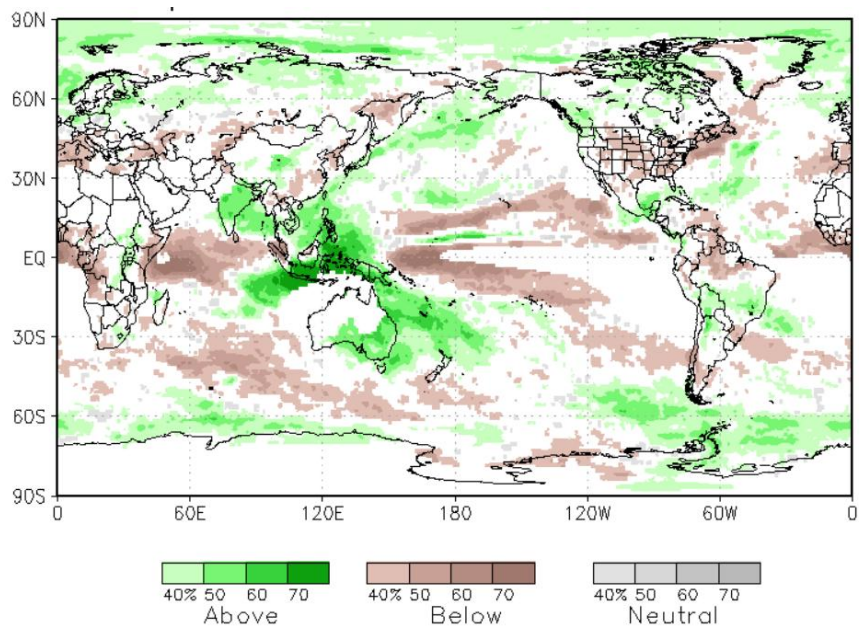


CPC全球未来降雨量发生的可能性预期

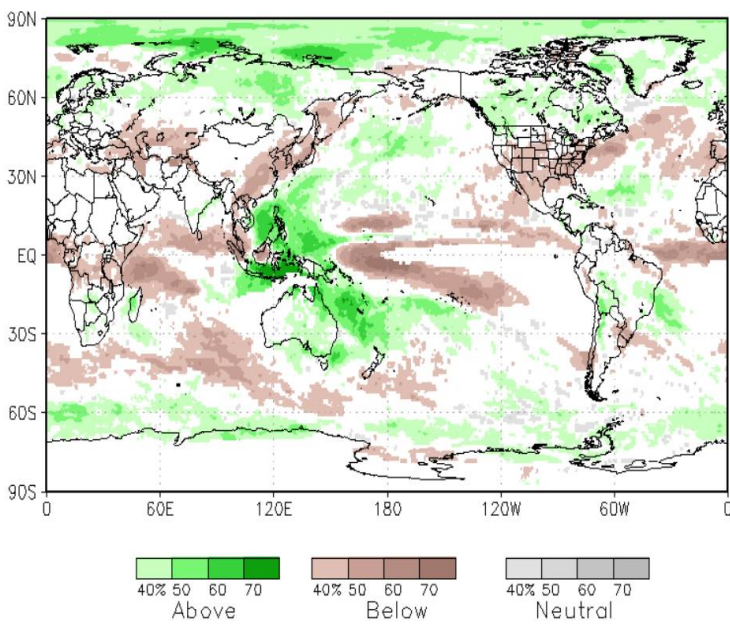
全球九月降雨量预估



全球十月降雨量预估



全球十一月降雨量预估



02

全球大豆市场情况

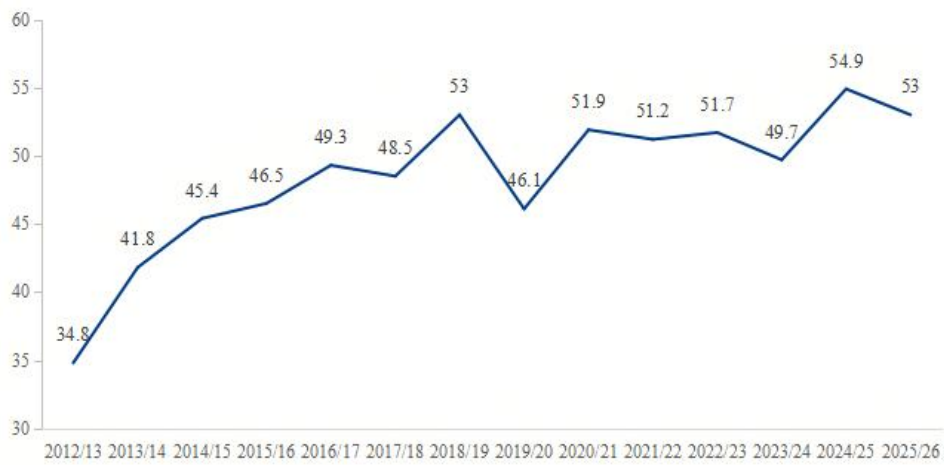
2025 Pro Farmer 作物巡查数据 大豆									
主产州	产量占比	豆荚数 3英尺内	2024	变化	三年均值	变化	8月单产预估	去年同期	变化
南达科塔州	4%	1188.45	1025.89	15.85%	970.1	22.51%	47	47	0
俄亥俄州	8%	1287.28	1229.93	4.66%	1204.83	6.84%	57	57	0
内布拉斯加州	6%	1348.31	1172.48	15.00%	1132.07	19.10%	57	57	0
印第安纳州	8%	1376.59	1409.02	-2.30%	1294.98	6.30%	62	62	0
伊利诺伊州	16%	1479.22	1419.11	4.24%	1313.14	12.65%	65	66	-1
爱荷华州	14%	1384.38	1312.31	5.49%	1225.72	12.94%	63	61	2
明尼苏达州	8%	1247.86	1036.59	20.38%	1040.78	19.90%	53	49	4

警惕9月报告美农或下调大豆单产

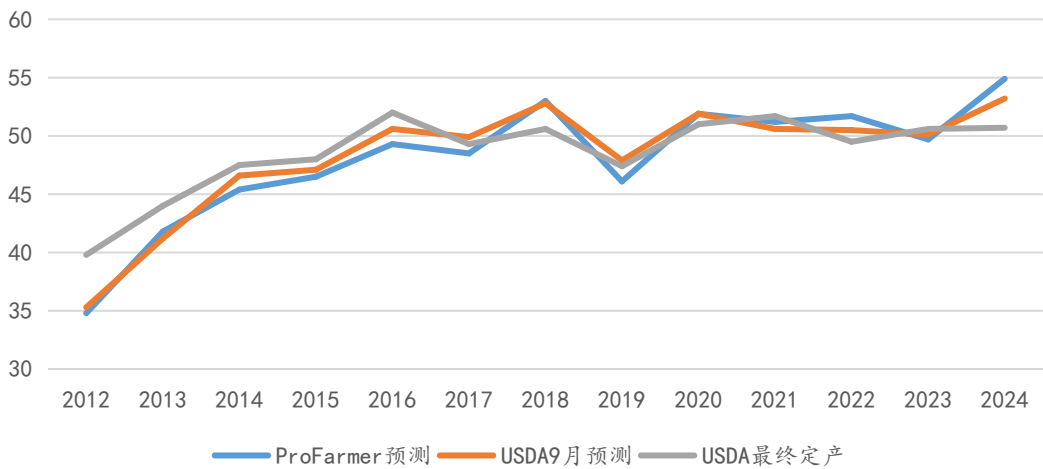
ProFarmer产量预估报告：预计今年美国大豆产量为42.46亿蒲，单产预计为53蒲/英亩，略低于美国农业部8月预测的42.92亿蒲和53.6蒲/英亩的产量及单产预估。整体而言，大豆单产的偏差不大，反映出作物潜力较为稳定。

8月美国2025/2026年度大豆单产预期53.6蒲式耳/英亩。

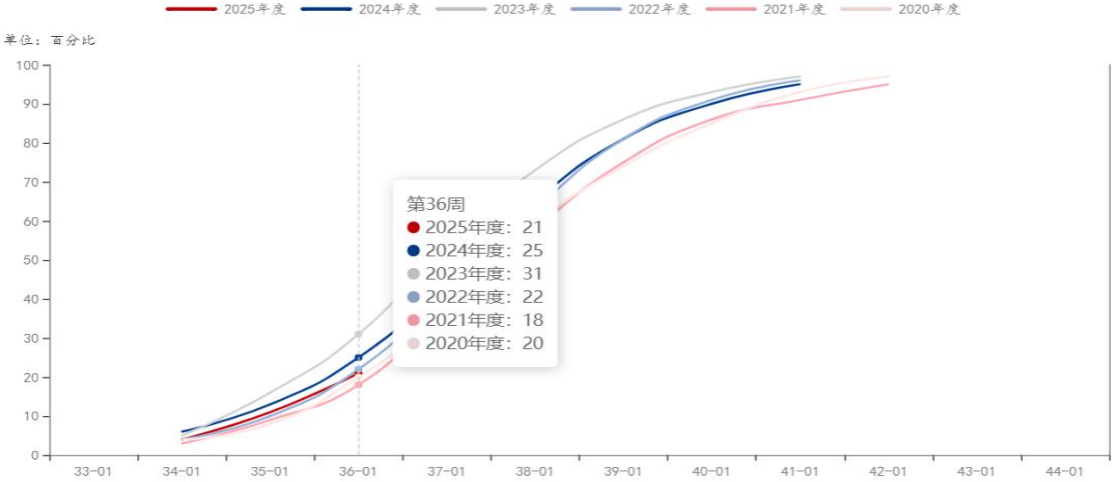
Profarmer大豆产量预估预测



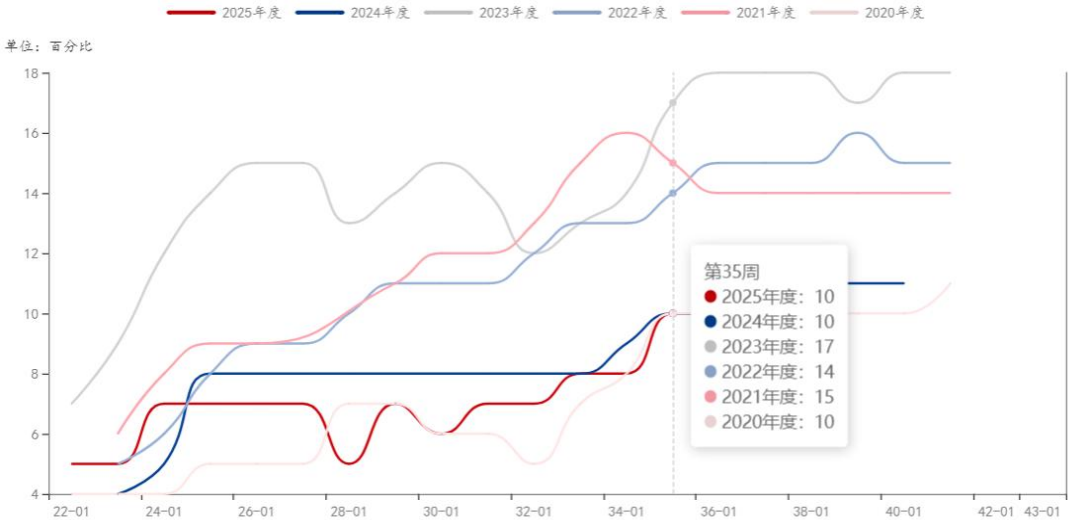
美豆单产历史预测情况



USDA: 大豆: 落叶率: 18个州 (周)



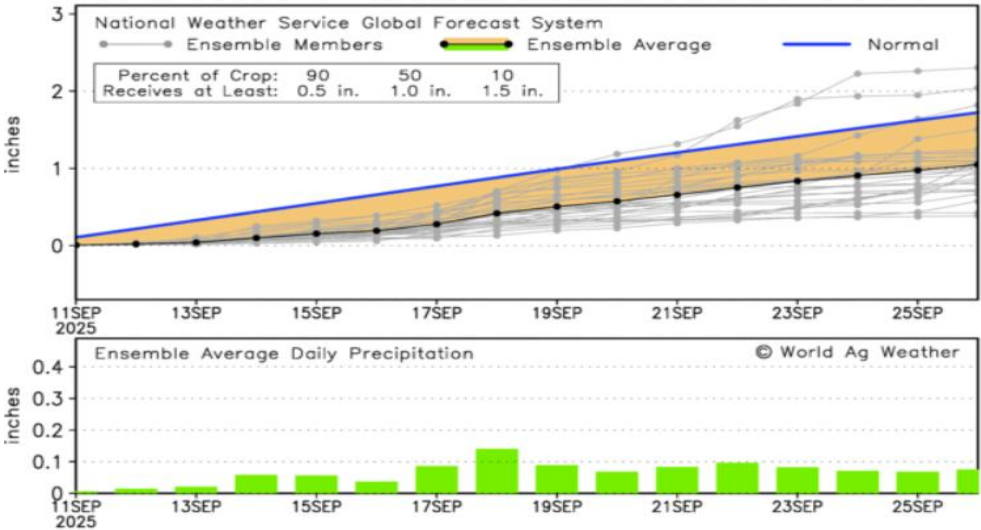
美豆不良率



美豆种植进度

美国农业部(USDA): 截至9月7日当周, 美国大豆优良率为64%, 高于市场预期的63%, 前一周为65%, 上年同期为65%。结荚率为97%, 上一周为94%, 上年同期为97%, 五年均值为97%。落叶率为21%, 上一周为11%, 上年同期为23%, 五年均值为22%。

美国大豆未来十五天降雨



巴西新作产量预期乐观

krAgro Consult在一份报告中称，预计巴西2025/26年度大豆产量料增至1.765亿吨，较上一年度增加约3%。该报告预计巴西2025/26年度大豆种植面积料为4870万公顷，仅增加2%，该增幅将是过去五年中的最低水平。

荷兰合作银行(Rabobank)在报告中称，2025/26年度巴西大豆播种面积料较上一年度扩大1.5%，称这一增幅“有限”，其落后于3.5%的历史平均增幅。荷兰合作银行表示，尽管播种面积温和增长，但假设平均单产趋势稳定，巴西可能收获创纪录的1.75亿吨大豆。巴西国家商品供应公司(Conab)此前报告，巴西2024/25年度大豆产量将触及1.697亿吨。

马托格罗索农业经济研究所(Imea)9月1日在月度报告中称，维持对马托格罗索2025/26年度大豆种植面积预估在1308万公顷不变，这相当于较上一年度增长1.67%。其预计该州2025/26年度大豆作物平均单产料为每公顷60.45袋，较上年水平下降8.81%；预计大豆产量料为4718万吨，较上年度水平减少7.29%。

咨询机构AgRural表示，巴西农民已开始种植2025/26年度大豆作物，去年同期播种尚未启动。截至上周四，巴西大豆播种率为0.02%。另一家咨询机构Safras & Mercado预测，巴西2025/26年度大豆产量将达到1.8092亿吨，较上一年度的1.7184亿吨增长5.3%。巴西豆农本年度播种面积预计达4821万公顷（1.19129亿英亩），较上年增加1.2%。

阿根廷本年度产量较好

一家大宗商品研究机构的报告显示，阿根廷2024/25年度大豆产量预计为5020万吨，较前一次预估值上修2%，预估区间介于4940-5100万吨，反映出该国两大主产区-布宜诺斯艾利斯省和科尔多瓦省季末作物单产的调整。尽管5月和6月遭遇不利的潮湿天气，但这些地区的作物生长延迟情况并没有最初预计的那么严重(尽管也有所延迟)，反而对作物尾段的生长起到了促进作用。上述两个省份的大豆单产被略微上修，令阿根廷全国大豆单产修正至每公顷2.91吨，前一次预估为每公顷2.83吨。

阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷2024/25年度大豆种植面积预估为1800万公顷，较上月预估持稳，较上一年度的1660万公顷增加8.4%。阿根廷2024/25年度大豆产量预估为5090万吨，较上月预估持稳，较上一年度增加5.6%。阿根廷2023/24年度大豆产量预估为4820万吨。

03

国内大豆及豆粕市场情况

中国豆粕短期供需展望



Mysteel: 中国进口大豆月度供需平衡表 (万吨)					
	油厂期初库存	预估到港量	总供应	压榨量	期末库存
2024年1月	612	723	1335	812	564
2024年2月	564	413	977	407	479
2024年3月	479	514	993	719	311
2024年4月	311	903	1214	784	355
2024年5月	355	997	1352	857	484
2024年6月	484	881	1365	855	566
2024年7月	566	995	1561	881	647
2024年8月	647	936	1582	892	708
2024年9月	708	810	1519	914	629
2024年10月	629	769	1399	795	551
2024年11月	551	782	1333	818	497
2024年12月	497	875	1373	830	590
2025年1月	590	663	1253	732	439
2025年2月	439	635	1074	654	420
2025年3月	420	442	862	623	248
2025年4月	248	813	1061	539	460
2025年5月	460	952	1412	902	583
2025年6月	583	1059	1642	1011	666
2025年7月	666	1056	1722	1013	656
2025年8月	656	1069	1725	1033	697
2025年9月	697	1030	1727	960	730
2025年10月	730	1050	1780	900	800
2025年11月	800	850	1650	880	720
2025年12月	720	800	1520	800	700
2026年1月	700	550	1250	750	500

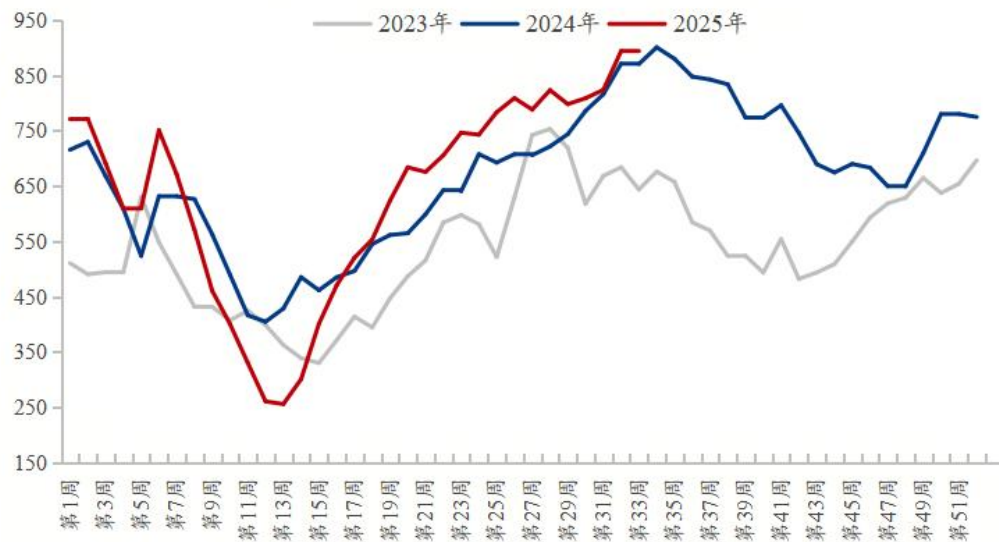
数据来源：钢联数据 有疑问可联系02166896650

单位: 万吨	大豆		豆粕		
	2025年进口 预估	2024年实际 进口	2025年进口 预估压榨折 算	2024年实际 消费量	同比增速 (估)
9月	1030	1137	813.7	617.18	31.84%
10月	1050	808.7799	829.5	656.6	26.33%
11月	850	715.3995	671.5	571.34	17.53%
12月	800	794.1461	632	601	5.16%
1月	550	777.5595	434.5	538.9	-19.37%
9-1月合计	4280	4232.885	3381.2	2985.02	13.27%

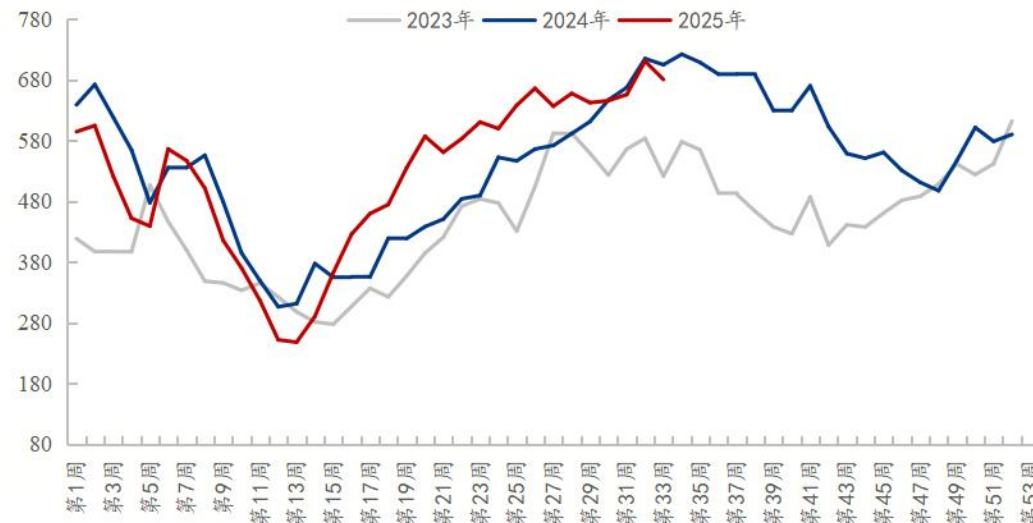
- 1-7月，饲料产量同比增加8.7%。
- 按照Mysteel的进口预估及去年消费统计数据来看，豆粕累库状态将会持续至10月，从9月至来年1月总体量的情况来看，同比增长幅度高于饲料产量增幅。

库存端-周度库存环比下降

港口大豆库存（周度）



油厂大豆库存（周度）



短期不缺豆

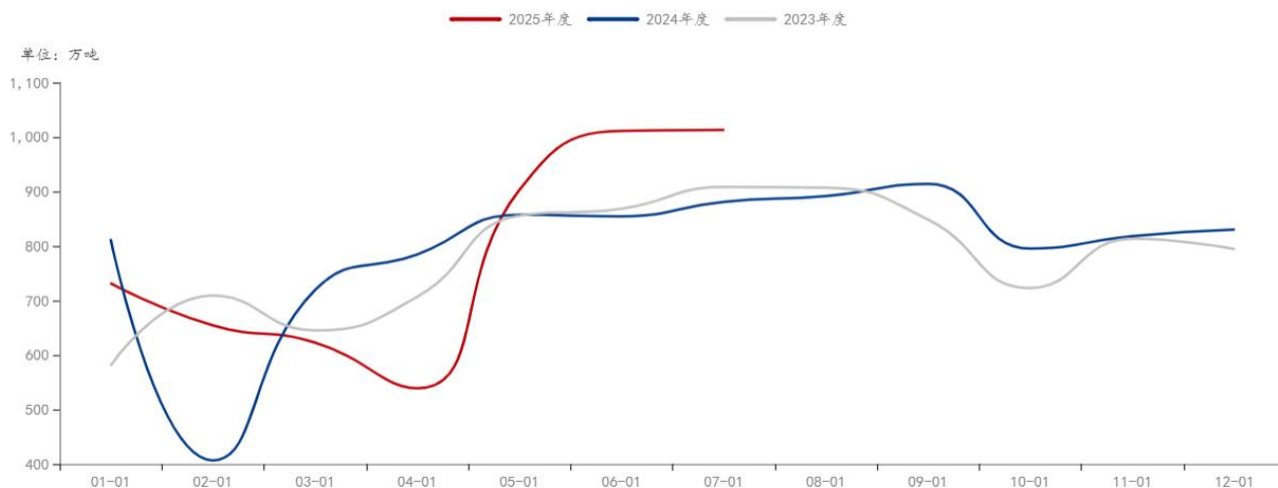
Mysteel：截至2025年09月05日，全国港口大豆库存966.1万吨，环比上周增加60.50万吨；同比去年增加118.45万吨。125家油厂大豆库存731.7万吨，较上周增加34.85万吨，增幅5.00%，同比去年增加42.52万吨，增幅6.17%。

累库周期开启-压榨逐步扩大

现货大豆压榨利润（江苏地区）



油厂周度压榨量



- 截止9月12日，张家港地区现货压榨利润-10.3元/吨；
- 8月30日至9月5日，油厂大豆实际压榨量230.39万吨，开机率为64.76%；较预估低9.39万吨。预计第37周（9月6日至9月12日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计226.27万吨，开机率为63.61%。
- Mysteel：2025年8月，全国油厂大豆压榨为1032.98万吨，较上月增加20.06万吨，增幅1.98%；较去年同期增加141.4万吨，增幅15.86%。2025年自然年度（始于2025年1月1日）全国大豆压榨量为6507.66万吨，较去年同期增幅达4.84%。
- 2025年9月，动态全样本油厂大豆压榨量预估为992万吨，2024年同期实际压榨量为913.09万吨，较去年同期预计增加78.01万吨。

2025年9月12日进口豆粕到港成本核算

国家	交货月	FOB报价 美元/吨	涨跌	汇率	46%完税价	蛋白折算 43%进口成本	连盘豆粕	国内43% 豆粕价格	理论价差	价差增减
阿根廷	9月	303	-4	7.1319	2963	2893	3079	3109	216	24
阿根廷	10月	303	-5	7.1180	2957	2887	3079	3089	202	32
阿根廷	11月	305	-4	7.1037	2968	2898	3079	3089	191	24
阿根廷	12月	306	-4	7.0915	2971	2901	3079	3089	188	23
阿根廷	2026年1月	308	-3	7.0762	2980	2910	3079	3089	179	15
阿根廷	2026年2月	312	-3	7.0679	3009	2939	3079	3109	170	15
阿根廷	2026年3月	313	-3	7.0559	3012	2942	2820	/	/	/
阿根廷	2026年4月	318	-3	7.0438	3047	2977	2820	/	/	/
阿根廷	2026年5月	317	-3	7.0314	3034	2964	2820	/	/	/

2025年9月12日进口大豆完税成本及盘面压榨利润

	交货月	对应 CBOT	CBOT 价格	CNF中国 美元/吨	汇率	升贴水	完税价 元/吨	连盘 豆粕	连盘 豆油	盘面 毛利	涨跌	豆粕 现货	豆油 现货	现货 榨利
巴西大豆	2025年11月	X	1034.00	492	7.1037	305	3924	3090	8326	42	-18	3160	8456	121
	2026年1月	H	1068.25	460	7.0762	183	3652	2816	8022	42	+8			
	2026年2月	H	1068.25	454	7.0680	166	3599	2816	8022	96	-2			
	2026年3月	H	1068.25	443	7.0559	138	3511	2816	8022	184	+6			
	2026年4月	K	1081.50	443	7.0439	125	3506	2816	8022	189	+14			
	2026年5月	K	1081.50	449	7.0315	140	3543	2816	8022	152	-1			
阿根廷大豆	2025年11月	X	1034.00	472	7.1037	250	3763	3090	8326	203	-4	3160	8456	282

备注：

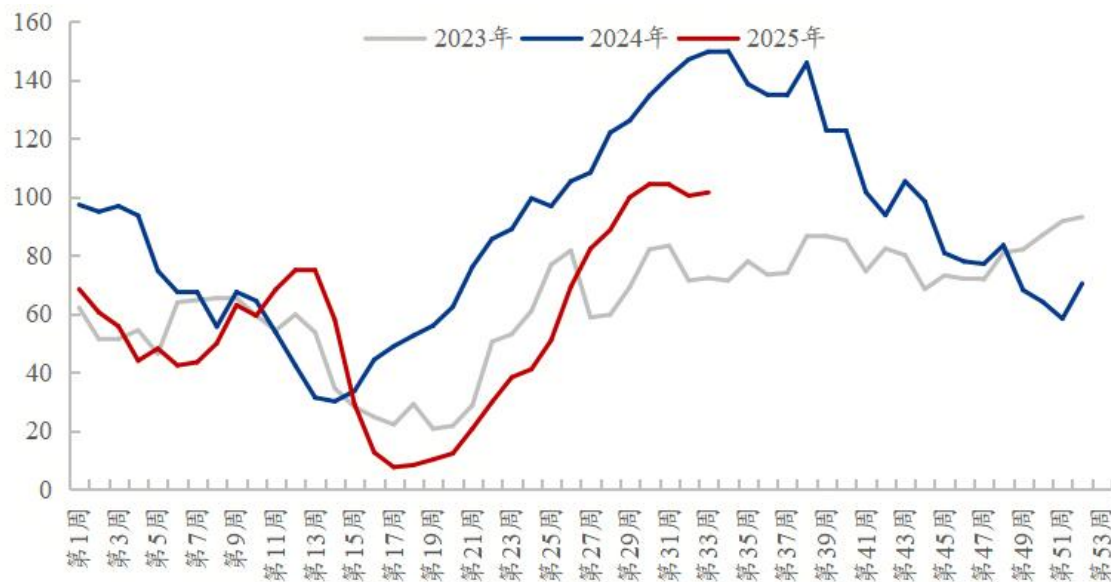
1、以上CBOT大豆价格、连盘豆粕价与豆油价分别对应当主力合约（01、03、05、07、09）收盘价格和夜盘收盘价格。豆粕现货价格与豆油现货价格均为山东地区船期延后1-2个月对应的油厂基差报价折算成的现货价格。豆油现货价格为毛油价格，以一级豆油价格减固定价差折算。

2、以上盘面榨利与现货榨利，均为压榨毛利，未扣除加工费，如果计算净利，需扣除150元/吨加工费，因各厂规模及投产时间不一，成本将有所区别。不包含港口费。

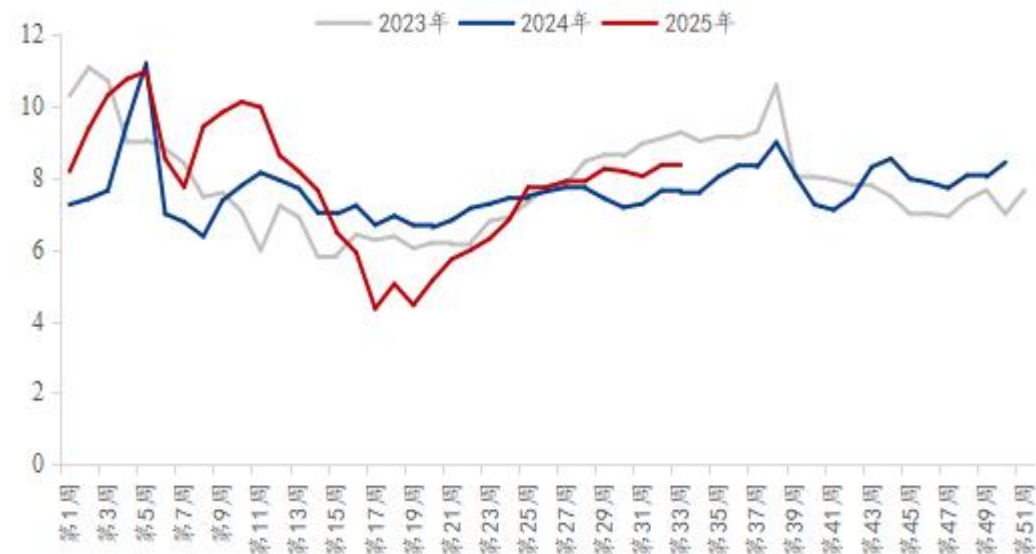
3、2020年3月2日，中国正式受理美国大豆等产品进口加征关税豁免，大豆进口关税重新按3%计算。

累库周期开启-豆粕库存累库

111家油厂豆粕库存

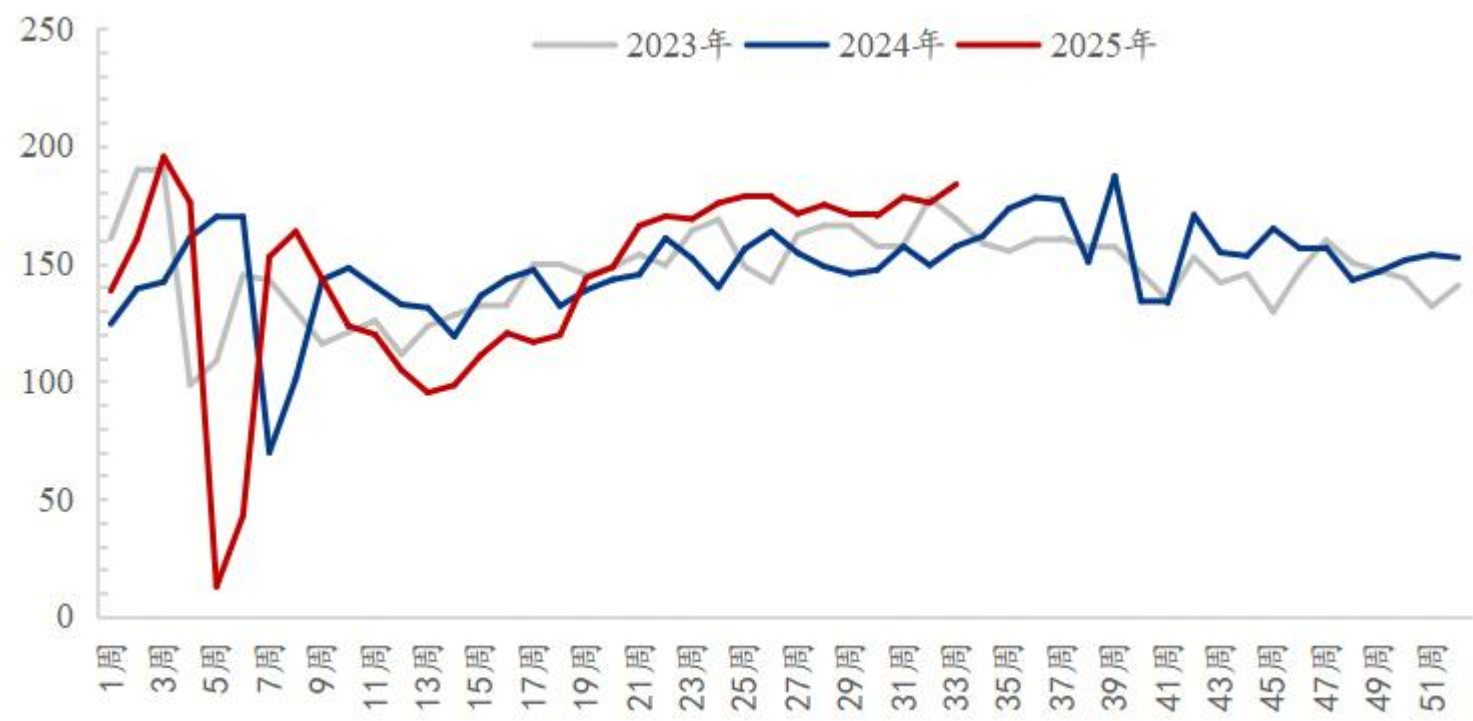


饲料企业豆粕库存



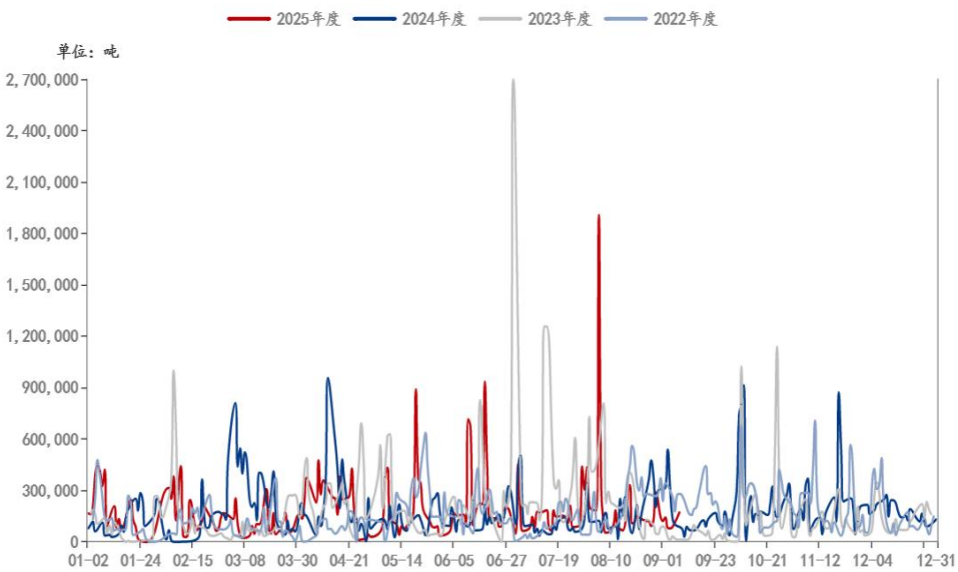
- 截止9月5日，全国油厂豆粕库存113.62万吨，较上周增加5.74万吨，增幅5.32%，同比去年减少21.26万吨，减幅15.76%；
- 截止到2025年9月5日（第36周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为8.80天，较8月29日减少0.08天，降幅0.88%，较去年同期增加9.24%。

豆粕表观消费量

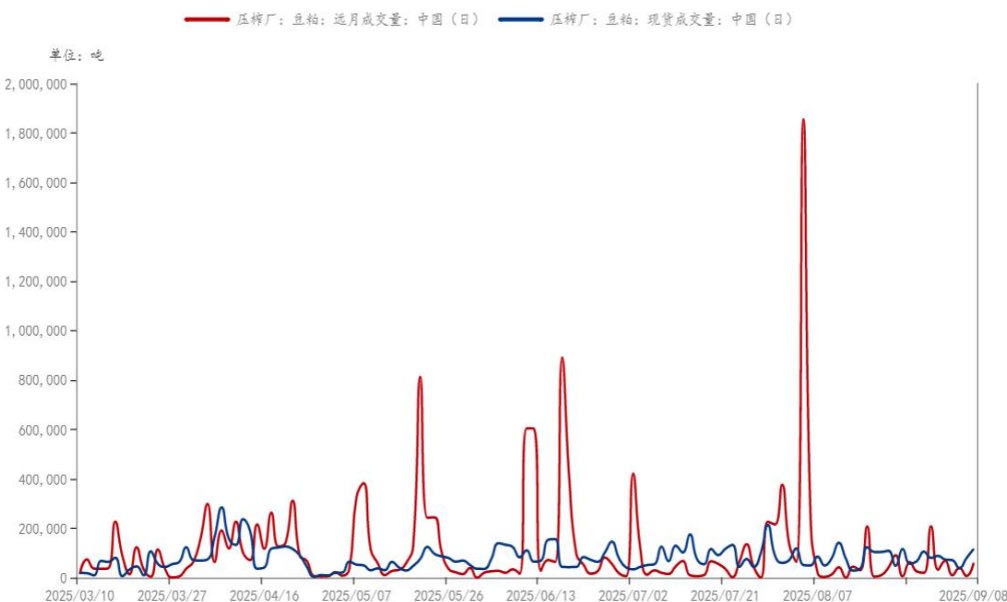


截止9月5日，豆粕表观消费量为176.27万吨，较上周减少12.79万吨，减幅6.77%，同比去年减少1.84万吨，减幅1.03%；

国内豆粕日度总成交量同比（万吨）

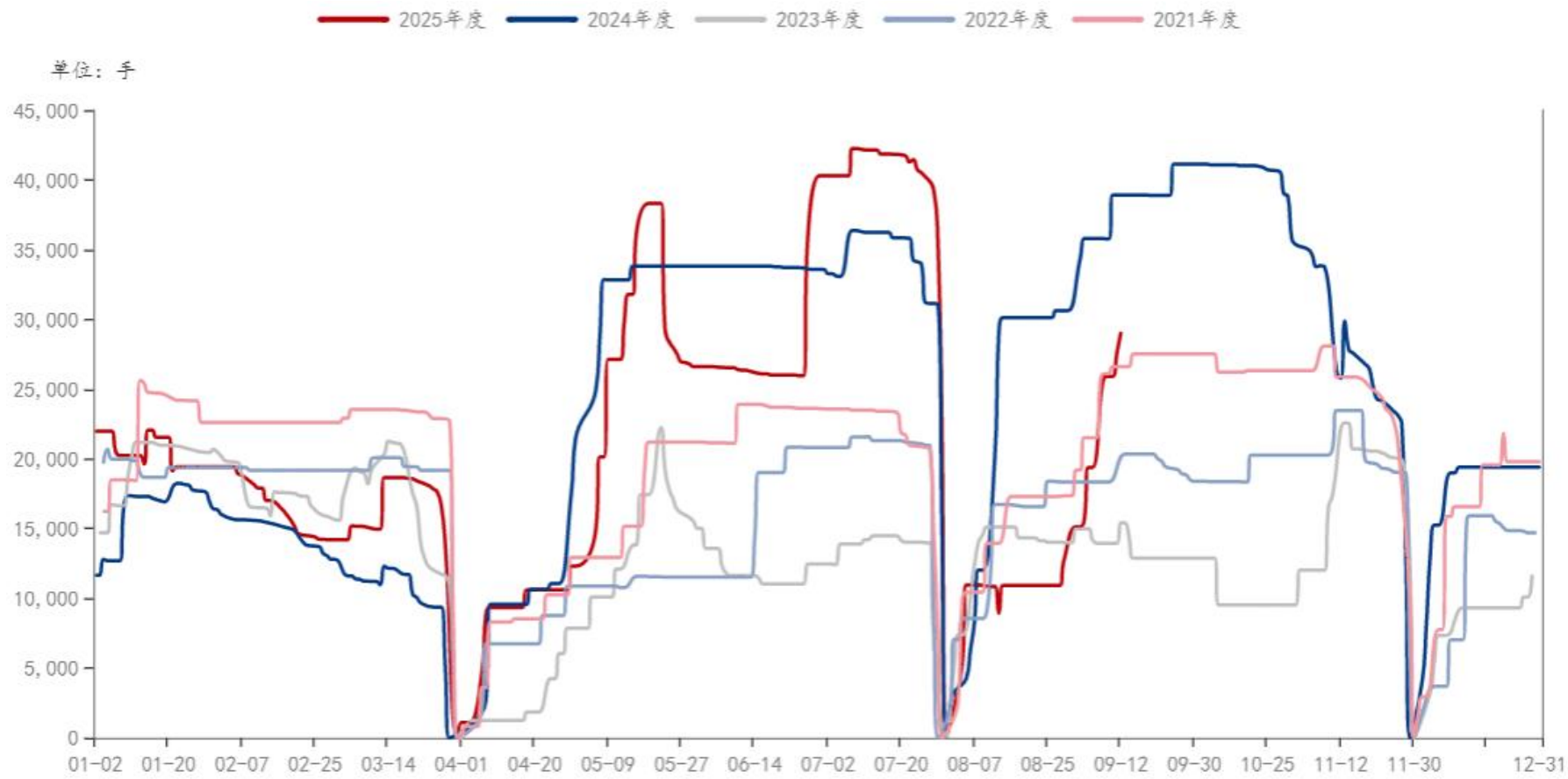


国内豆粕日度成交量各分项（万吨）

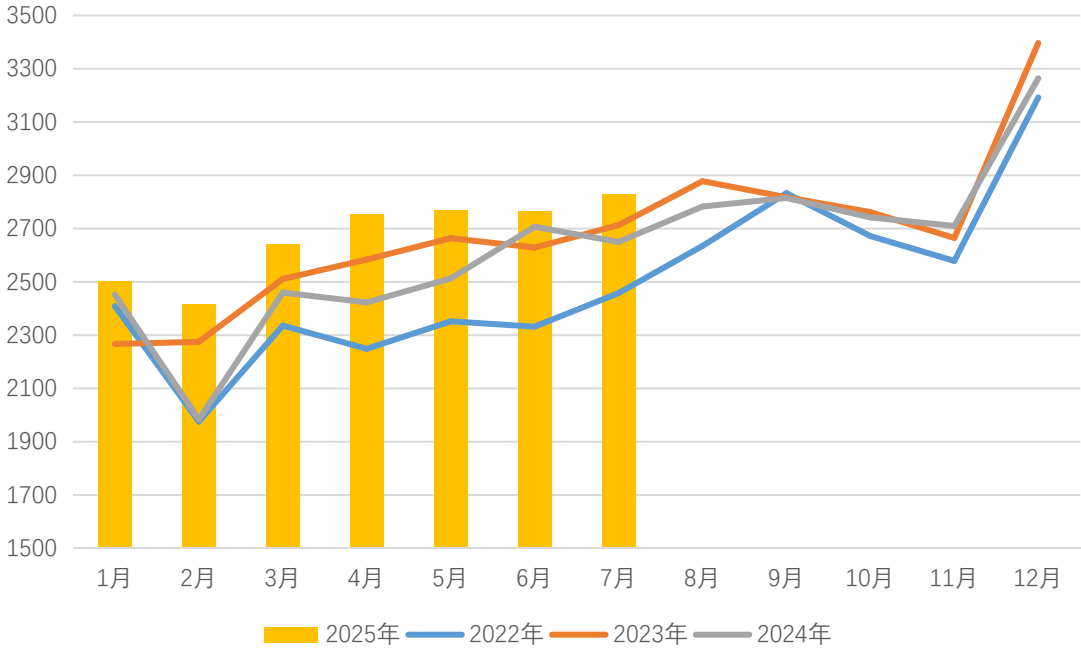


- 近期豆粕成交表现一般，偏高于去年同期，但低于2023年，处于过去三年中间水平。

豆粕注册仓单

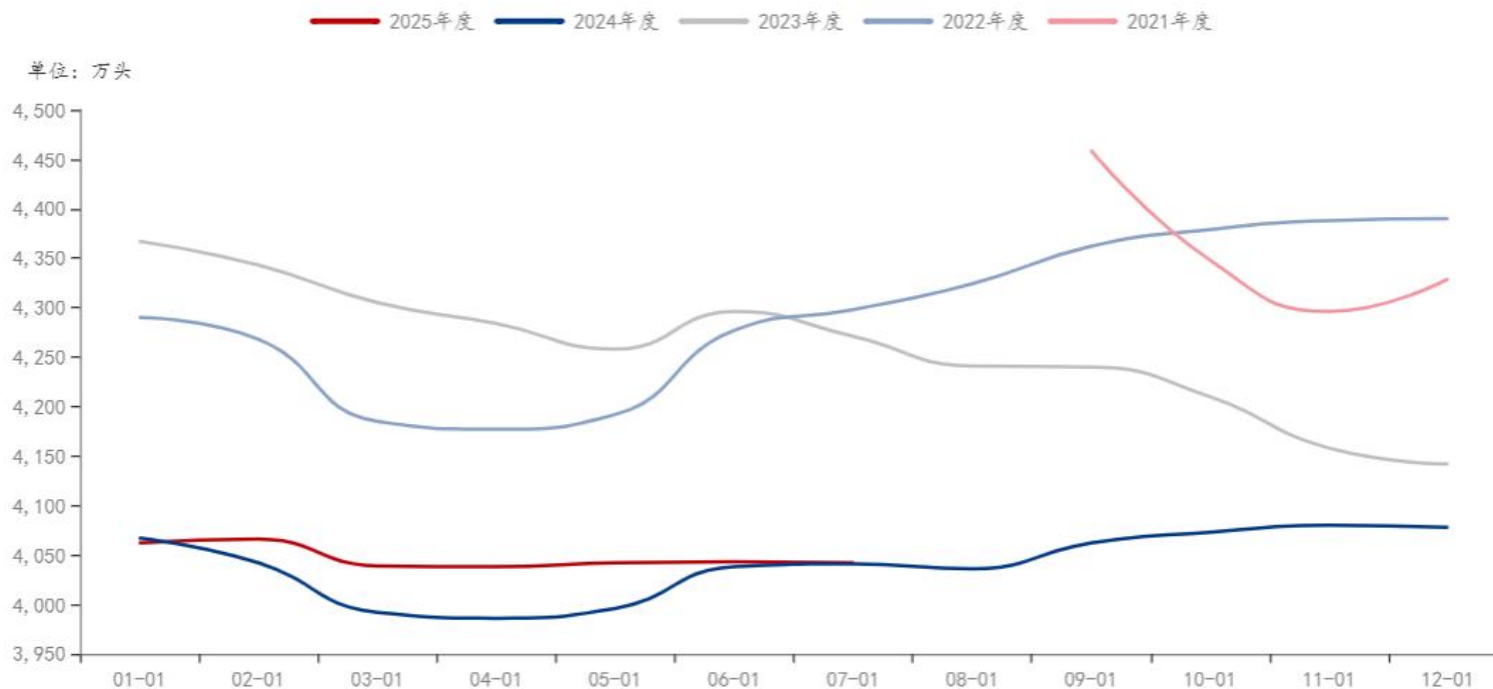


国内月度饲料产量



全国饲料协会：2025年7月，全国工业饲料产量2831万吨，环比增长2.3%，同比增长5.5%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别增长5.4%、2.3%、11.7%。饲料产品出厂价格同比明显下降，畜禽配合饲料出厂价格环比小幅增长，浓缩饲料、添加剂预混合饲料出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为33.1%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为14.1%。

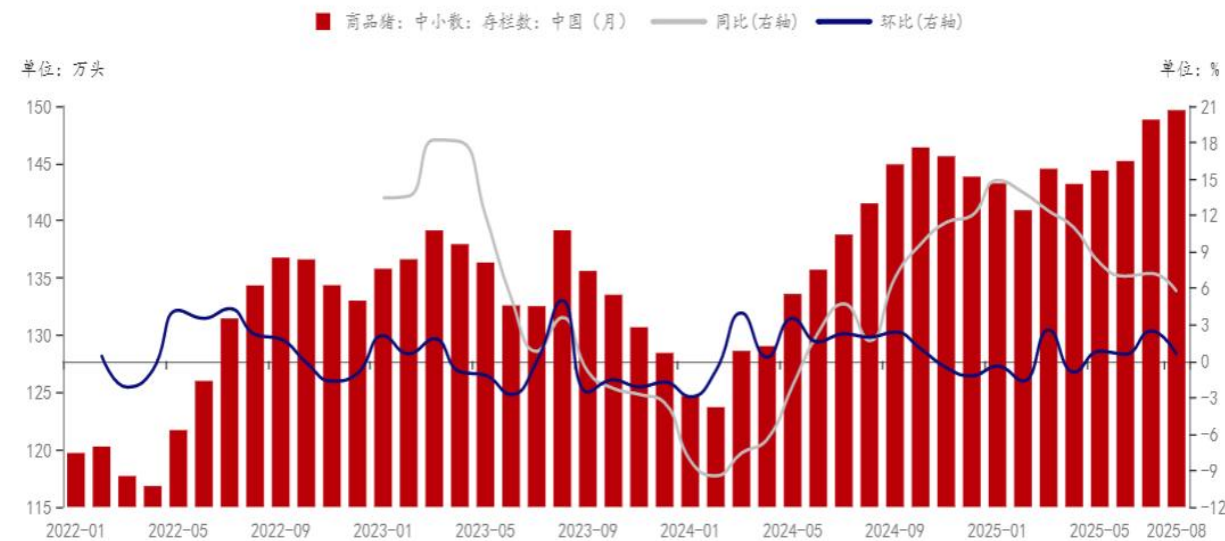
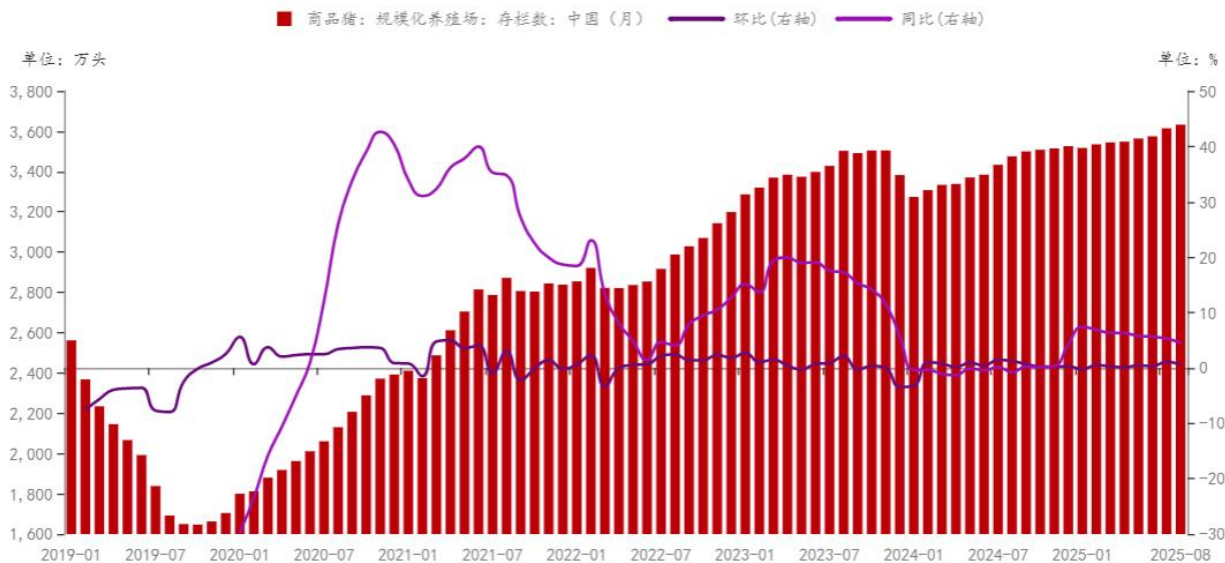
全国能繁母猪存栏



农业农村部：截止7月的全国能繁母猪数据显示，能繁母猪存栏4042万吨，低于上月的4043万头，高于去年同期的4041万头。7月座谈会制定能繁母猪目标3950万头。

下游生猪市场情况

商品猪存栏（样本企业）



指标名称 频率 单位	商品猪：规模化养殖场：存栏... 月 万头	环比 月 %	同比 月 %
2025-08	3632.76	0.51	4.53
2025-07	3614.5	1.11	5.28
2025-06	3574.72	0.3	5.63
2025-05	3564.03	0.45	5.75
2025-04	3548.24	0.1	6.28
2025-03	3544.57	0.27	6.32
2025-02	3535.02	0.51	6.87
2025-01	3517.11	-0.25	7.43

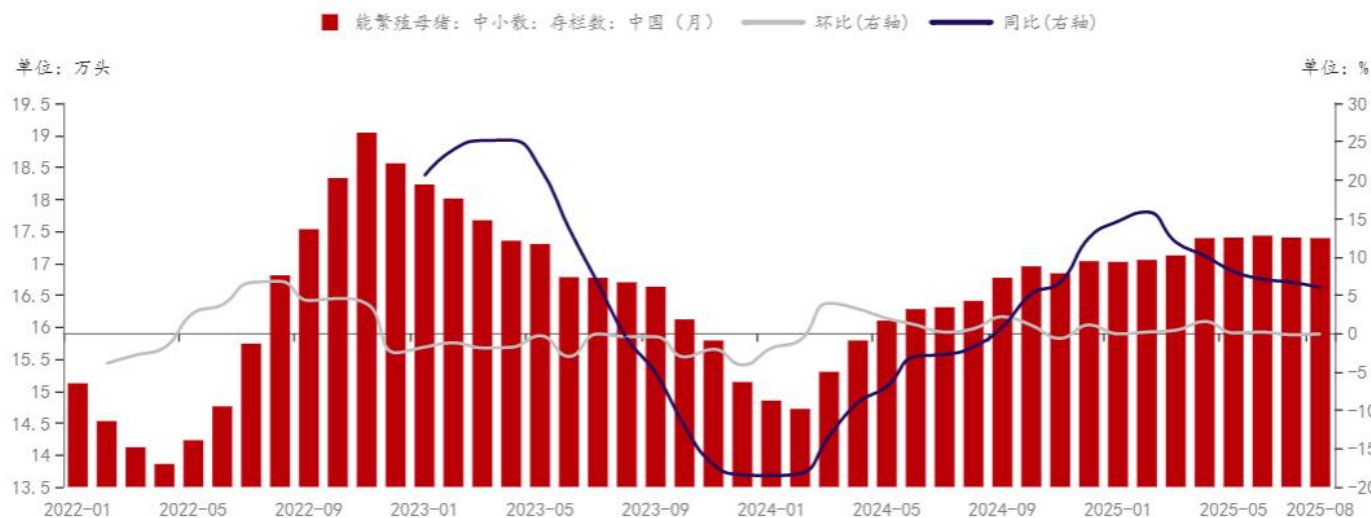
指标名称 频率 单位	商品猪：中小散：存栏数：中... 月 万头	同比 月 %	环比 月 %
2025-08	149.64	5.75	0.55
2025-07	148.82	7.23	2.49
2025-06	145.21	7	0.57
2025-05	144.38	8.08	0.82
2025-04	143.21	10.98	-0.91
2025-03	144.53	12.37	2.57
2025-02	140.91	13.9	-1.64
2025-01	143.26	14.89	-0.4

下游生猪市场情况



中辉期货
ZHONGHUI FUTURES

能繁母猪存栏（样本企业）



指标名称 频率 单位	能繁殖母猪：规模化养殖场：... 月 万头	环比 月 %	同比 月 %
2025-08	505.65	-0.83	1.86
2025-07	509.86	0.01	3.03
2025-06	509.82	0.29	4.2
2025-05	508.34	0.33	4.26
2025-04	506.68	0.36	4.31
2025-03	504.84	0.08	4.83
2025-02	504.46	0.05	4.86
2025-01	504.19	-0.04	4.53

指标名称	能繁殖母猪：中小散：存栏数...	环比	同比
频率	月	月	月
单位	万头	%	%
2025-08	17.39	-0.06	5.97
2025-07	17.4	-0.17	6.68
2025-06	17.43	0.17	7.06
2025-05	17.4	0.06	8.07
2025-04	17.39	1.58	10.13
2025-03	17.12	0.41	11.9
2025-02	17.05	0.18	15.83
2025-01	17.02	-0.06	14.61

全国蛋鸡总存栏量

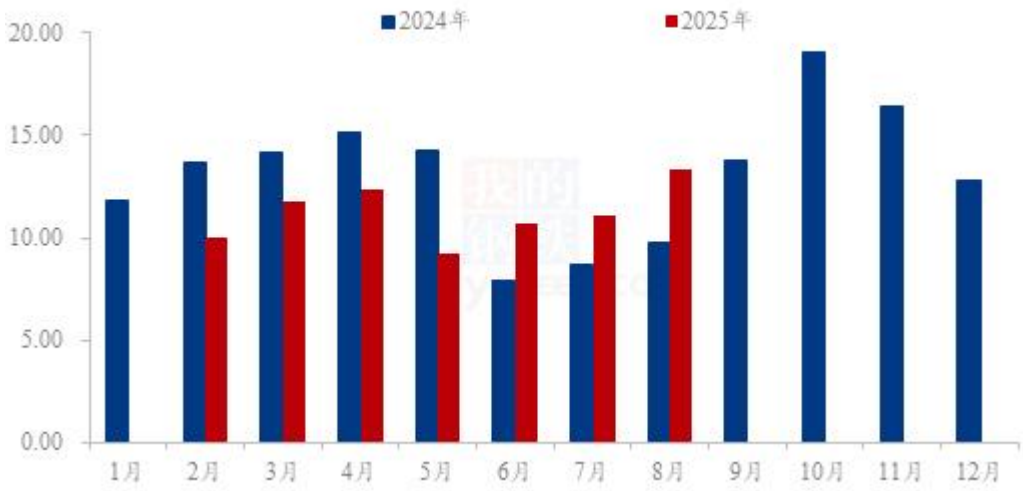


指标名称	2025年度	2024年度
频率		
单位		
1月	12.23	11.71
2月	12.31	11.78
3月	12.42	11.83
4月	12.53	11.87
5月	12.75	11.94
6月	12.7	12.01
7月	12.92	12.07
8月	13.17	12.09

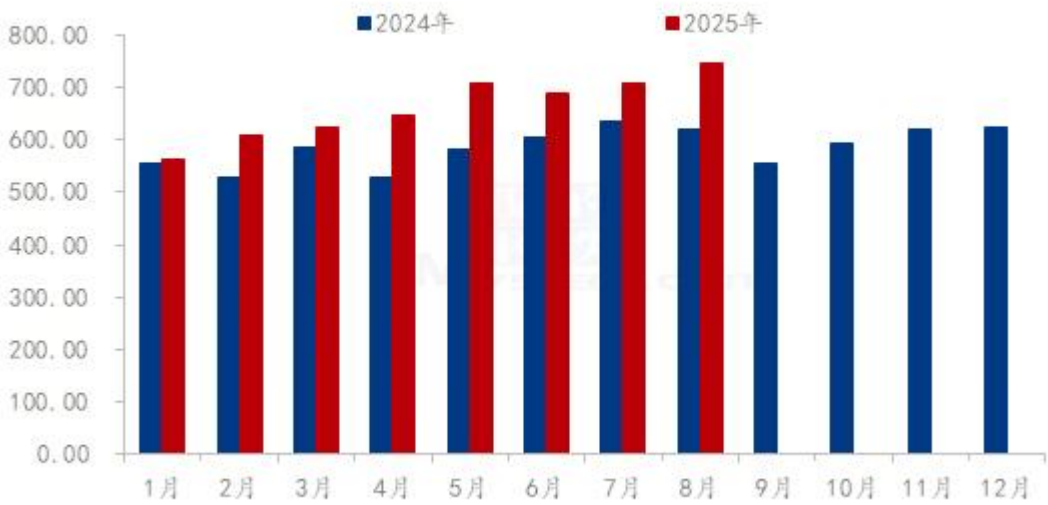
下游白羽肉鸡存栏情况

- Mysteel：2025年1-8月份，白羽肉鸡祖代引种更新总量为78.55万套，较2024年同期减少16.85万套，减幅17.66%。其中8月份祖代引种更新总量为13.36万套
- 2025年1-8月份，全国父母代鸡苗销售总量（自用+外销）为5291.38万套，较去年同期增加651.70万套，增幅14.05%；其中8月份父母代鸡苗销量为747.40万套，环比增幅5.67%，同比增幅20.63%。父母代鸡苗销量创月度历史新高。

（2024年-2025年）全国白羽肉鸡祖代引种更新量（万套）



（2024年-2025年）全国白羽父母代鸡苗销量（万套）



04

国际菜籽市场情况

中国商务部：自2025年8月14日起对加拿大公司征收的保证金比率为75.8%

8月12日，商务部公告2025年第40号公布对原产于加拿大的进口油菜籽反倾销调查的初步裁定，调查机关初步认定，原产于加拿大的进口油菜籽存在倾销，中国国内油菜籽产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。根据《反倾销条例》第二十八条和第二十九条的规定，调查机关决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。自2025年8月14日起，进口经营者在进口被调查产品时，应依据本初裁决定所确定的各公司的保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金，对加拿大公司征收的保证金比率为75.8%。

商务部：延长对原产于加拿大的进口油菜籽反倾销调查期限

根据《中华人民共和国反倾销条例》的规定，2024年9月9日，商务部发布2024年第37号公告，决定对原产于加拿大的进口油菜籽进行反倾销立案调查。鉴于本案情况复杂，根据《中华人民共和国反倾销条例》第二十六条的规定，商务部决定将本案的调查期限延长至2026年3月9日。

加拿大总理发表言论努力解决中加贸易争端

据路透社报道，加拿大总理卡尼当地时间9月3日表示，他将努力解决加拿大与中国围绕油菜籽引发的贸易争端。此前，中方宣布对加拿大油菜籽采取反倾销措施，“中国重启订购澳大利亚油菜籽”被外媒传出，引发关注。报道称，卡尼当天在多伦多对记者称，“我们要努力解决这个问题，国际贸易部长、外交部长以及我都会参与其中，力求为我们的农业关系寻求解决方案”。另据萨斯喀彻温省当地媒体9月3日报道，加拿大主要粮食产区萨斯喀彻温省省长斯科特·莫伊将于下周赴华。

目前，中粮集团、益海嘉里等龙头企业迅速启动了多元采购计划。2025年8月中旬，中粮与澳大利亚签署了5万吨新季油菜籽采购协议。这是2020年以来中国首次恢复从澳大利亚进口油菜籽。订单转移的速度令人惊叹，2025年第三季度，中国从非加拿大渠道进口油菜籽的占比飙升至43%，在不到一年时间里增长了五倍。乌克兰也拿下了15万吨的对华出口配额。

近期菜系市场情况

加拿大加籽预期丰产且收割开启

统计局预计2025年加拿大油菜籽产量将增长3.6%，达到1990万吨。产量的预期增长归因于单产的提高，预计单产将增长5.7%，达到每英亩41.0蒲式耳，抵消了收割面积减少的影响。预计收割面积将减少2.0%，至2140万英亩。油菜籽产量亦高于去年修正后的1950万吨，且远高于去年12月基于调查预测的1780万吨。交易商表示，由于到8月的天气情况良好，分析机构给出的预估数据比加拿大统计局预估值高出几十万吨或100万吨。加拿大草原地区约三分之二的农民报告称收成良好，而三分之一的地区因早早和高温而收成不佳。多数地区的收割工作已经开始。

官方数据显示，截至9月1日当周，加拿大萨斯喀彻温省油菜作物收割率为4%，截至9月2日当周，阿尔伯塔省油菜收割率为3.2%。

Saskatchewan Harvest Progress	
Up to September 1, 2025 Provincial % Combined	
Winter Wheat**	91%
Fall Rye**	88%
Spring Wheat	14%
Durum**	30%
Oats**	17%
Barley**	34%
Flax	0%
Canola	4%
Triticale**	61%
Mustard	10%
Soybean	11%
Lentil	60%
Field Pea	73%
Canaryseed	5%
Chickpea	13%
**includes per cent harvested as feed	

	Estimated Per Cent of Major Crops Combined					
	South	Central	N East	N West	Peace	Alberta
Spring Wheat	27.2%	14.2%	28.3%	39.2%	28.2%	25.8%
Barley	35.2%	20.4%	25.5%	38.9%	32.6%	29.4%
Oats	25.7%	3.5%	11.9%	24.3%	20.7%	17.3%
Canola	8.6%	1.5%	0.8%	1.1%	5.5%	3.2%
Dry Peas	89.9%	73.5%	78.4%	80.7%	49.1%	76.8%
Major Crops, Sept 2	32.9%	15.8%	18.2%	23.8%	19.6%	22.0%
Major Crops, Aug 26	19.5%	3.3%	4.4%	5.6%	7.2%	8.3%
5-year (2020-2024) Avg	44.9%	23.0%	7.8%	9.5%	10.1%	20.7%
10-year (2015-2024) Avg	39.4%	15.7%	6.6%	7.1%	9.4%	17.0%

乌克兰冬季菜籽播种且产量预估下降，出口关税提升

据外媒报道，乌克兰经济部表示，乌克兰农户已经开始大规模冬季播种活动，截至9月1日已播种37.71万公顷冬季油菜籽作物，占到预估种植面积的33.8%。上年同期，农户播种了几乎相同的面积。冬季油菜籽作物在乌克兰油菜籽种植面积中占据主导地位，该国气象预报员上个月表示，乌克兰中部、南部和东部地区持续的干旱可能对播种产生不利影响。气象预报员表示，最困难的地区在南部、东南部和中部地区，当地的无雨期达到30-80天。乌克兰是欧洲主要油菜籽种植国和出口国。

据外媒报道，乌克兰议会网站显示，乌克兰总统泽连斯基已签署法案，对大豆和油菜籽征收10%的出口税。根据最新法令规定，出口税将持续至2030年1月1日，之后将每年下降1%，直到降至5%。新规定将在法令正式公布后第二天对大豆和油菜籽生效。该国议会于七月通过这项对油菜籽和大豆征收出口关税的议案，业内认为，该措施将损害部分小型农户和生产者的利益。

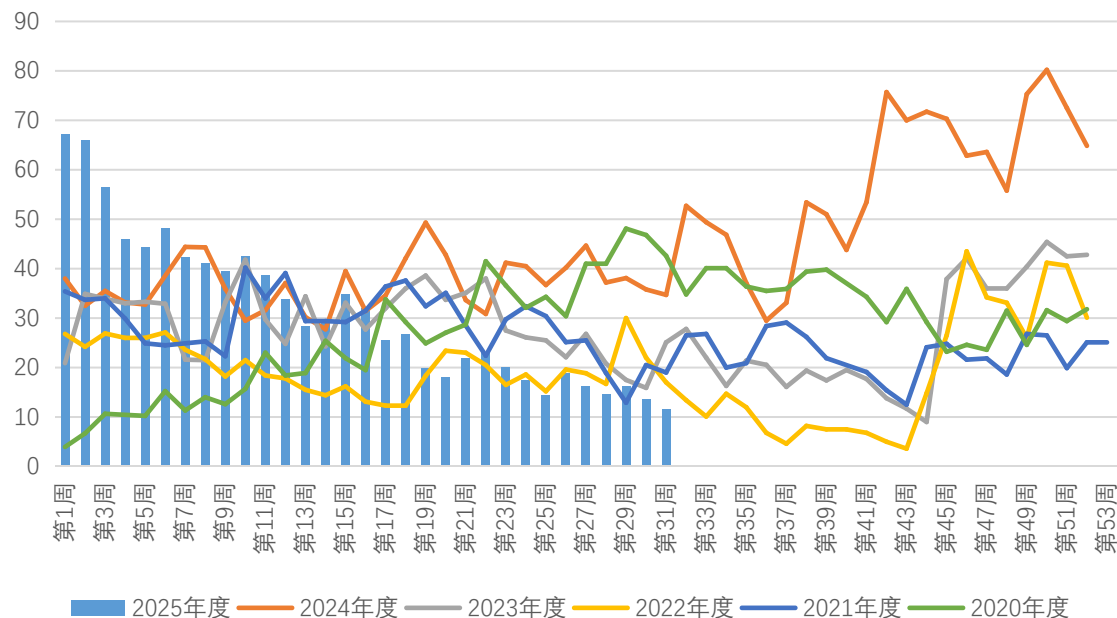
据外媒报道，咨询机构APK-Inform9月8日表示，下调乌克兰2025/26年度大豆出口预估至263万吨，之前预估为369万吨。APK-Inform下修乌克兰2025年葵花籽产量和葵花籽油产量预估，因该国南部地区天气糟糕。APK-Inform称，乌克兰2025年葵花籽产量料为1360万吨，之前预估为1380万吨；葵花籽油产量预估从594万吨调降至586万吨。葵花籽油的出口预估则从570万吨下修至567万吨。

05

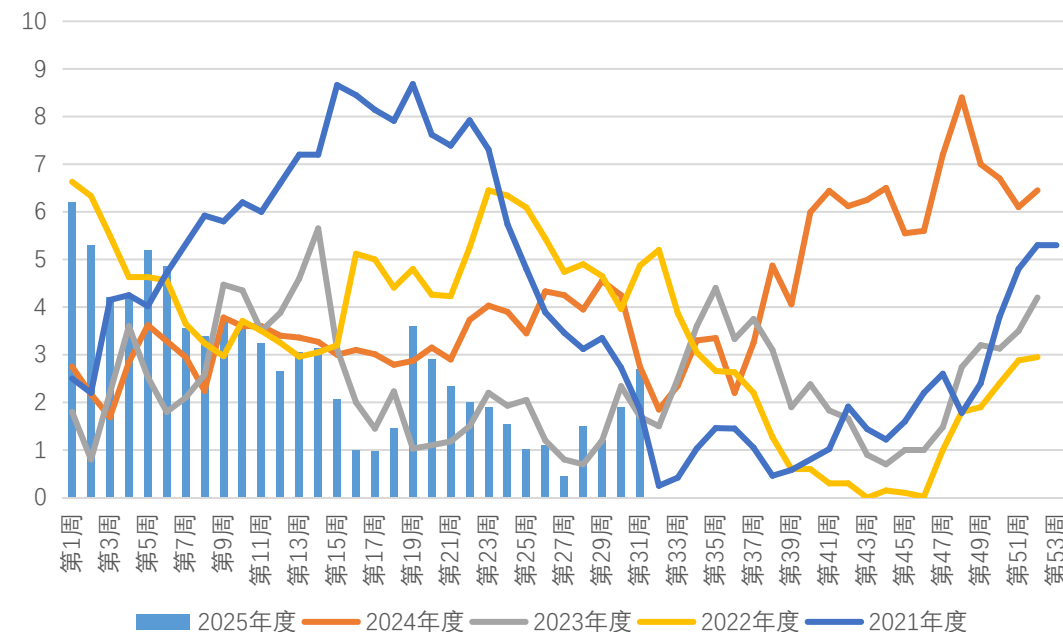
国内菜籽市场情况

库存：菜粕库存环比增加

沿海进口菜籽油厂菜籽周度库存



沿海进口菜籽油厂菜粕周度库存



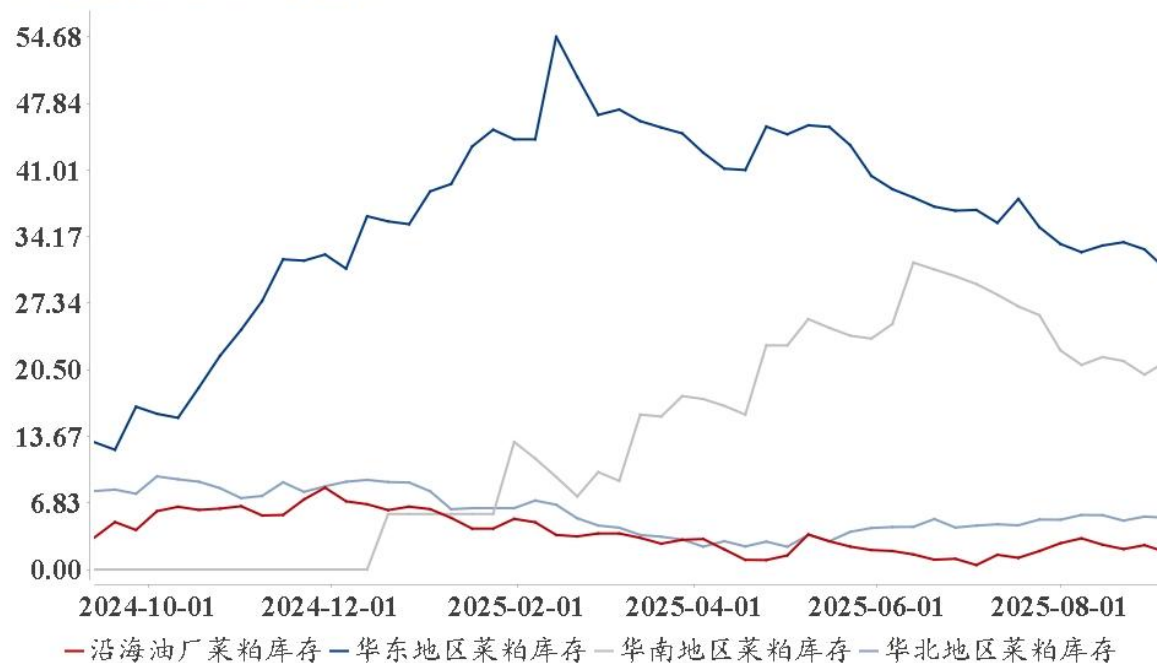
- Mysteel:

截至9月5日，沿海地区主要油厂菜籽库存10.1万吨，环比上周减少2.8万吨；菜粕库存1.8万吨，环比上周减少0.7万吨；未执行合同为5.2万吨，环比上周减少0.8万吨。

库存：整体去库，维持高位

全国主要地区菜粕库存

全国主要地区菜粕库存走势图

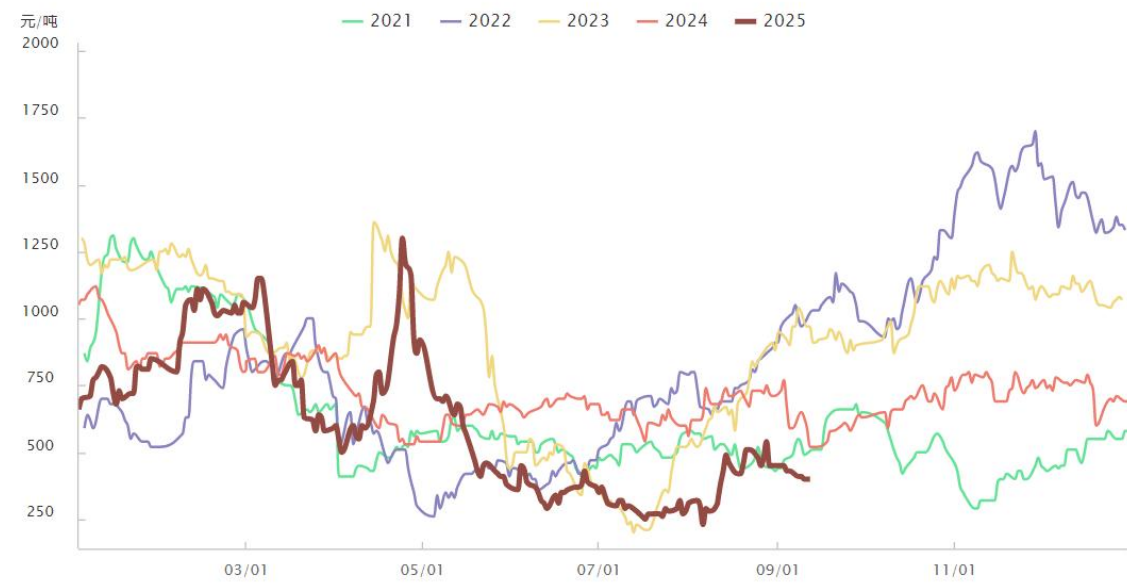


Mysteel：截至2025年第36周，沿海油厂菜粕库存为1.8万吨，较上周减少0.70万吨；华东地区菜粕库存31.51万吨，较上周增加0.65万吨；华南地区菜粕库存为21.3万吨，较上周增加1.30万吨；华北地区菜粕库存为5.32万吨，较上周减少0.11万吨；全国主要地区菜粕库存总计59.93万吨，较上周增加1.14万吨。

短期国内菜粕市场情况-豆菜粕价差



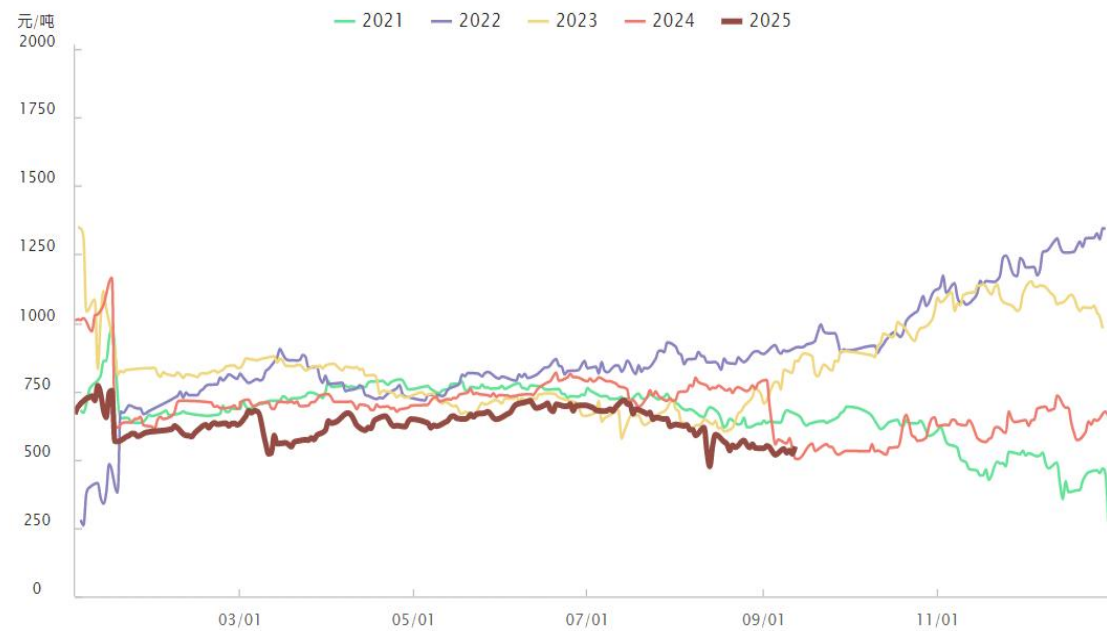
豆菜粕现货价差（江苏）



来源:同花顺,中辉期货有限公司

最新日期	最新值
2025-09-12	400

豆菜粕1月价差



最新日期	最新值
2025-09-12	548

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司

公司总部地址：中国（上海）自由贸易试验区新
金桥路27号10号楼5层A区

全国统一客服热线：400-006-6688

网址：<https://www.zhqh.com.cn>