

2024年8月2日



## 美豆丰产可能性较大

## 连粕或震荡偏弱运行

### 核心观点及策略

- 国际情况：北美产区种植季开局良好，天气水热条件适宜，大豆优良率维持高位，土壤墒情监测显示部分区域虽然有短暂干旱影响，但随后都迎来了良好的降水，当前土壤墒情较为充足，大豆逐步进入生长关键期，目前来看天气的影响在逐步减弱。巴西大豆出口供应维持高位，而美豆新作采购进度缓慢，随着巴西出口下降，美豆采购进度或加快，持续关注美豆采购动态。
- 国内情况：中国大豆买船节奏来看，新季美豆预估采购150万吨，远远低于往年同期水平，而巴西新作2025年2-5月采购量预计900万吨，同比较快。8月份大豆到港量预估在千万吨之上，供应压力依旧较大，油厂胀库催提，下游需求有走弱迹象，随采随用为主，现货继续承压。
- 整体来看，天气良好，暂无大的风险因素，美豆丰产概率增大，市场预估8月单产或上调，供应或进一步宽松，需求担忧仍在，美国农民积极销售旧作为新作收割腾库，美豆或延续偏弱运行。国内豆粕库存持续增加，下游采购意愿偏差，随采随用为主，现货承压，连粕或震荡偏弱运行。
- 策略建议：观望
- 风险因素：天气和出口，USDA报告，压榨和库存

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

## 目录

一、豆粕市场行情回顾 .....	5
二、国际方面 .....	6
2.1 全球大豆供需.....	6
2.2 美国大豆供需.....	7
2.3 作物生长发育情况.....	8
2.4 美豆出口和压榨情况.....	10
2.5 南美大豆情况.....	12
三、国内情况 .....	14
3.1 进口大豆情况.....	14
3.2 国内油厂库存.....	15
3.3 饲料养殖情况.....	17
四、总结与后市展望 .....	20

## 图表目录

图表 1 美豆连续合约价格走势	5
图表 2 连粕主力合约价格走势	5
图表 3 世界大豆供需平衡表(千吨)	6
图表 4 全球大豆产量及变化	6
图表 5 全球大豆期末库存及库消比	6
图表 6 美国大豆供需平衡表(百万蒲)	7
图表 7 美国大豆产量及变化	7
图表 8 美国大豆期末库存及库消比	7
图表 9 2024 年大豆干旱区域比例	8
图表 10 2023 年大豆干旱区域比例	8
图表 11 美豆开花率	9
图表 12 美豆优良率	9
图表 13 过去 2 个月美豆产区累计降水	9
图表 14 过去 2 个月美豆产区气温变化	9
图表 15 美豆产区降水预报	9
图表 16 美豆产区气温预报	9
图表 17 美豆累计销售量	10
图表 18 美豆对中国累计销售量	10
图表 19 美豆当周出口量	11
图表 20 美豆对中国当周出口	11
图表 21 美豆销售进度	11
图表 22 美豆当周净销售	11
图表 23 NOPA 大豆月度压榨量	11
图表 24 伊利诺伊油厂压榨毛利	11
图表 25 巴西大豆供需平衡表(千吨)	12
图表 26 巴西大豆产量及变化	12
图表 27 巴西大豆期末库存及库消比	12
图表 28 巴西大豆月度出口量	13
图表 29 巴西大豆对中国月度出口量	13
图表 30 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)	13
图表 31 阿根廷大豆产量及变化	13
图表 32 阿根廷大豆期末库存及库消比	13
图表 33 中国大豆月度进口量	14
图表 34 中国进口美国大豆情况	14
图表 35 中国进口巴西大豆情况	15
图表 36 中国进口大豆结构	15
图表 37 全国豆粕周度日均成交	16
图表 38 全国豆粕周度日均提货量	16
图表 39 港口大豆库存	16
图表 40 油厂大豆库存	16
图表 41 油厂压榨量	16

---

图表 42 油厂开机率.....	16
图表 43 油厂豆粕库存.....	17
图表 44 饲企豆粕库存天数.....	17
图表 45 2024 年 1-6 月全国工业饲料生产情况.....	18
图表 46 能繁母猪存栏量环比走势图.....	18
图表 47 80kg 大猪存栏环比变化走势图.....	18
图表 48 生猪出栏均重走势图.....	18
图表 49 全国生猪均价走势.....	18
图表 50 生猪自繁自养的养殖利润.....	19
图表 51 外购仔猪的养殖利润.....	19
图表 52 白羽肉鸡的养殖利润.....	19
图表 53 蛋鸡的养殖利润.....	19

+

## 一、豆粕市场行情回顾

7月美豆以下跌为主，CBOT美豆11月合约7月底收于1023.5美分/蒲，较上个月下跌82美分/蒲，主要是供给压力逐步兑现，丰产概率增大，需求端持续疲软。7月初反弹主要是前期利空因素，美豆产区天气降水气温整体良好，土壤墒情充足，作物优良率处于同期高位，管理基金净空持仓继续增加，叠加6月底面积报告落地，2024年美豆种植面积报告8610万英亩，低于市场预期，较3月面积减少41万英亩，空头交易暂时告一段落，美豆反弹走高；接下来随着USDA报告发布，整体调整符合预期，维持宽松格局，天气端持续向好，出口销售需求疲软拖累，叠加巴西大豆出口供应维持高位，管理基金再度增加空头持仓，美豆继续下挫。后期下跌过程中，美国大选中拜登退选，特朗普呼声增高，市场担忧新一轮贸易战争，施压美豆下挫；到7月下旬虽有中西部天气干热扰动，但评估后影响有限，盘面技术性反抽后继续下跌。

7月连粕价格主要跟随美豆走势调整，豆粕09合约7月底收于3093元/吨，回到前期低点附近，较上个月下跌281元/吨。一方面豆粕跟随外盘走势整体偏弱运行，另外7月初豆粕成交放量，但反弹力度有限，主要考虑到国内大豆持续到港，库存持续增加，需求走弱，豆粕呈现空头走势；后期随着国内整体商品指数回落，市场情绪偏悲观，豆粕也受此影响走势更加弱势，随着下跌告一段落，国内豆菜粕市场资金博弈激烈，外加上加拿大油菜籽产区天气扰动影响，豆粕因而在7月20日有止跌反弹，但随后回归到基本面后继续下挫。

图表 1 美豆连续合约价格走势



图表 2 连粕主力合约价格走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、国际方面

### 2.1 全球大豆供需

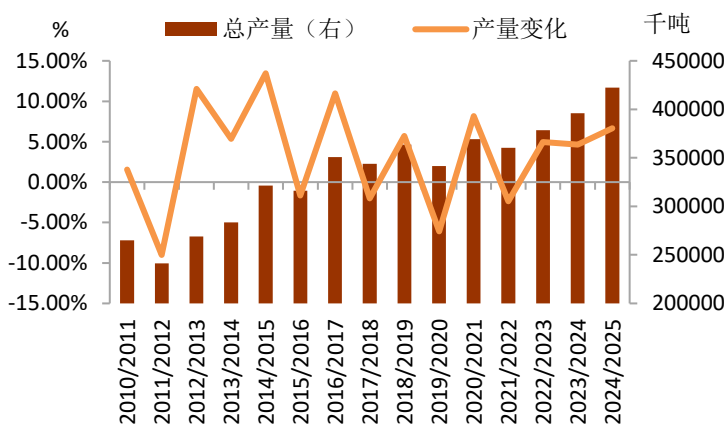
7月USDA报告发布，全球2024/25年度大豆产量预估为4.21854亿吨，6月预估值为4.22262亿吨；全球2024/25年度大豆期末库存预估为1.27762亿吨，6月预估值为1.27896亿吨；全球2024/25年度大豆库消比为31.82%，6月预估值为31.84%，上一作物年度库消比为29.08%。7月USDA报告整体调整幅度不大，库消比显示宽松格局基本变化不大，符合市场预期，全球维持供需宽松的格局。

图表 3 世界大豆供需平衡表(千吨)

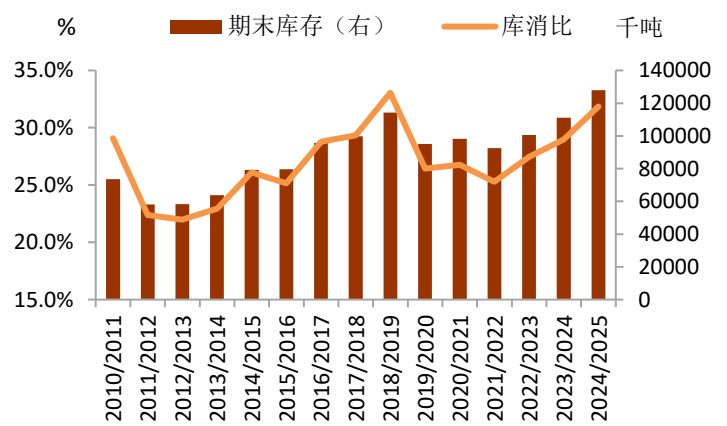
基于 6 月 USDA 报告		2022/2023	2023/2024	2024/2025 6 月	2024/2025 7 月
供应	期初库存	92582	100612	111070	111250
	产量	378371	395411	422262	421854
	进口	167860	172863	176397	176397
	总供应	638813	668886	709729	709729
需求	出口	171757	175133	180200	180200
	压榨需求	315440	329175	345784	345684
	食用需求	22845	23775	24850	24825
	残差	28159	29553	30999	31030
	总消费（不包括出口）	366444	382503	401633	401539
	总需求	538201	557636	581833	581739
库存	期末库存	100612	111250	127896	127762
	库存/总消费	27.46%	29.08%	31.84%	31.82%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 4 全球大豆产量及变化



图表 5 全球大豆期末库存及库消比



数据来源：USDA，铜冠金源期货

## 2.2 美国大豆供需

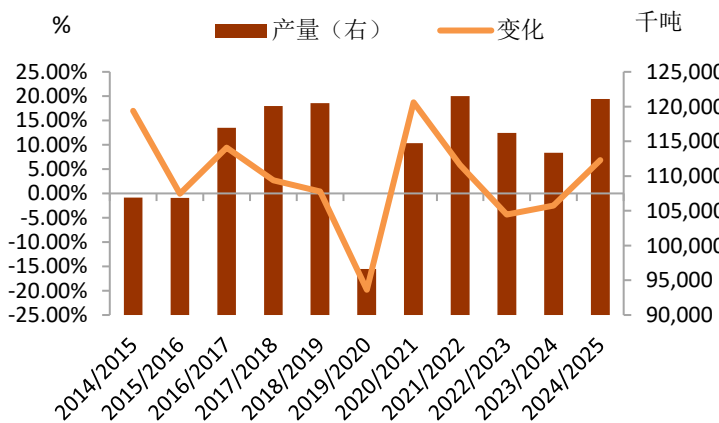
美国 7 月 USDA 报告整体调整幅度有限，调整如下：2023/24 年度大豆进口量由 2500 万蒲式耳下调 500 万蒲式耳至 2000 万蒲式耳，使得期末库存由 3.5 亿蒲式耳下调至 3.45 亿蒲式耳。2024/25 年度 7 月份新作大豆种植面积调整为 8610 万英亩，较 6 月报告下调 40 万英亩，6 月底面积公布为 8610 万英亩，单产水平维持不变，导致新作产量下调 1500 万蒲式耳，需求端数据维持不变，新季大豆库存下调 2000 万蒲式耳至 4.35 亿蒲式耳，库消比水平预计为 9.98%。报告整体中性略偏多，重点关注 8 月份对单产的调整，当前市场预期丰产概率较大，继续维持趋于宽松的格局。

图表 6 美国大豆供需平衡表(百万蒲)

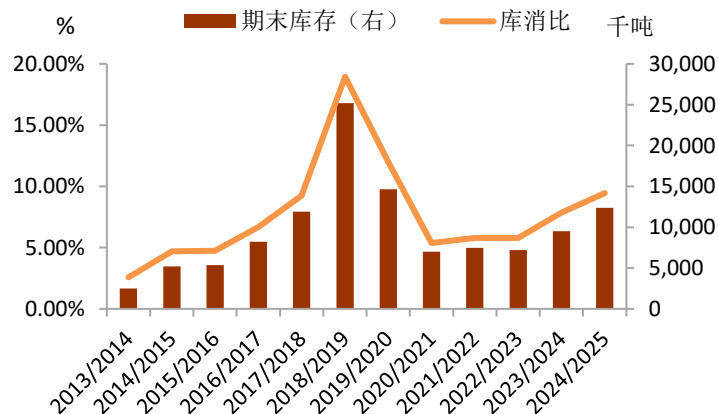
基于 7 月 USDA 报告		2022/23	2023/24	2024/25 6 月	2024/25 7 月
面积	播种 (百万英亩)	87.5	83.6	86.5	86.1
	收获 (百万英亩)	86.2	82.4	85.6	85.3
	单产 (蒲/英亩)	49.6	50.6	52	52
供应	期初库存	274	264	350	345
	产量	4270	4165	4450	4435
	进口	25	25	15	15
	总供应	4569	4454	4815	4795
需求	压榨需求	2212	2290	2425	2425
	出口需求	1992	1700	1825	1825
	种用	75	77	78	78
	残差	26	37	32	32
	总需求	4305	4104	4360	4360
库存	期末库存	264	350	455	435
	库消比	6.13%	8.53%	10.44%	9.98%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 7 美国大豆产量及变化



图表 8 美国大豆期末库存及库消比



数据来源：USDA，铜冠金源期货



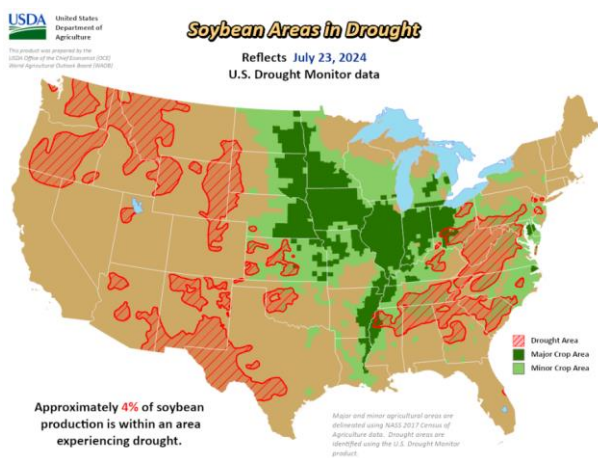
### 2.3 作物生长发育情况

美国农业部(USDA)发布的作物生长报告显示,截至7月28日当周,美国大豆优良率为67%,市场预期为67%,上周为68%,去年同期为52%。开花率为77%,上周为65%,去年同期为83%,五年均值为78%;结荚率为44%,上周为29%,去年同期为50%,五年均值为47%。USDA干旱报告显示,截至7月23日当周,美豆产区受到干旱影响的面积占比为4%,上周为5%,去年同期为53%。

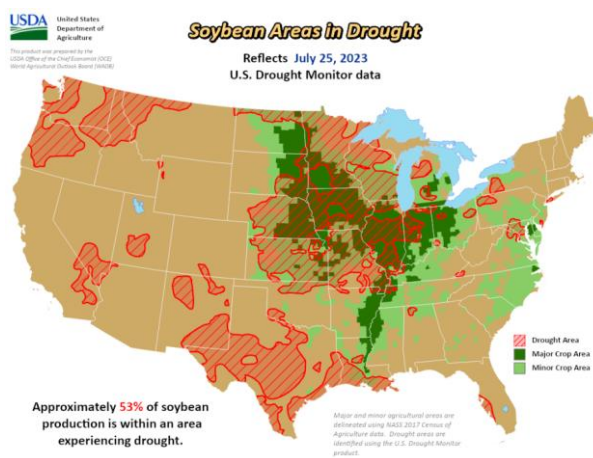
美豆优良率处于同期高位,作物状况表现良好,丰产概率较大;当前作物大多处于开花阶段,生长进度和历史同期持平,8月大豆逐步进入关键生长期;2024年种植季阶段,降水较多,土壤墒情较充足;局部地区阶段性降水偏少或影响有限。

过去两个月大豆产区累计降水量达到250mm,同期常态降水量在200mm,过去2个月气温水平总体在常态水平附近,整体评估来看,水热条件良好,为大豆生长发育提供了适宜的条件。未来15天,中西部大豆产区降水低于常态,该区域近期虽持续偏干,但累计降水量表明该区域降水还是高于同期水平,干旱影响或暂且有限,同时中西部产区气温略高于均值水平。中短期观察来看天气影响问题有限,但需持续关注天气的变化。未来一个月天气展望,大豆产区气温略高于均值,降水量持平于历年均值水平。

图表 9 2024 年大豆干旱区域比例



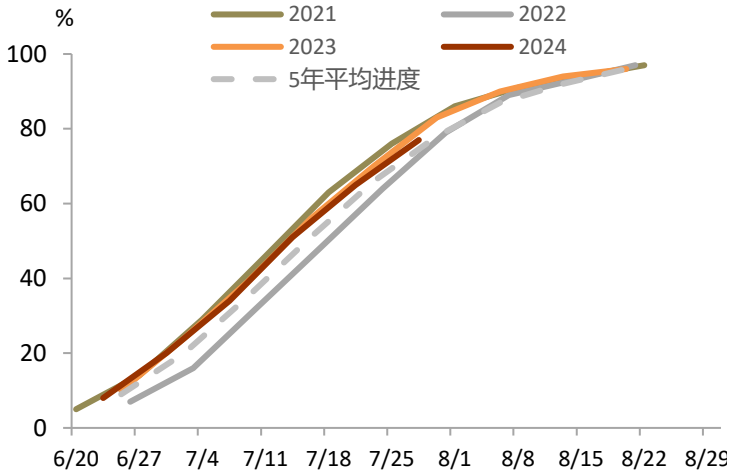
图表 10 2023 年大豆干旱区域比例



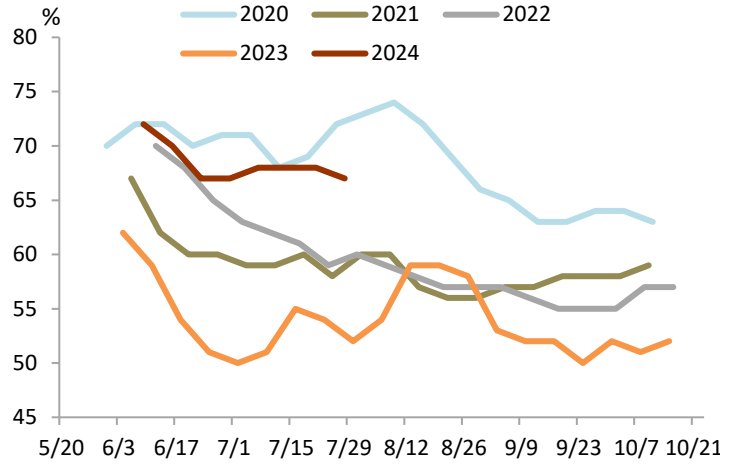
数据来源: USDA, 铜冠金源期货



图表 11 美豆开花率

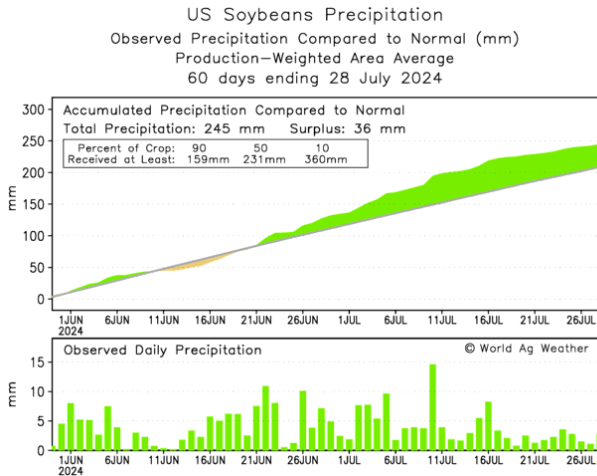


图表 12 美豆优良率



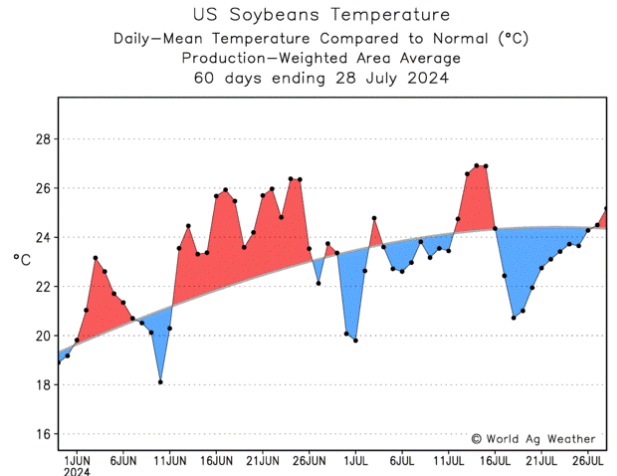
数据来源: iFinD, USDA, 铜冠金源期货

图表 13 过去 2 个月美豆产区累计降水

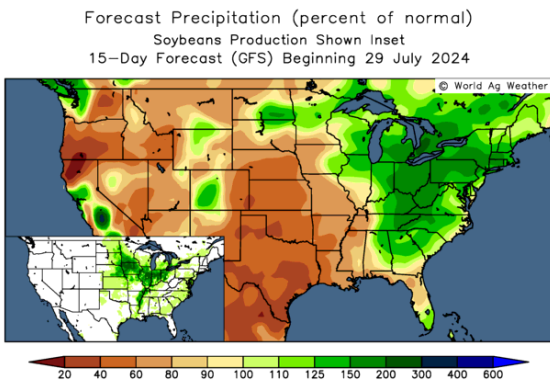


数据来源: WAW, 铜冠金源期货

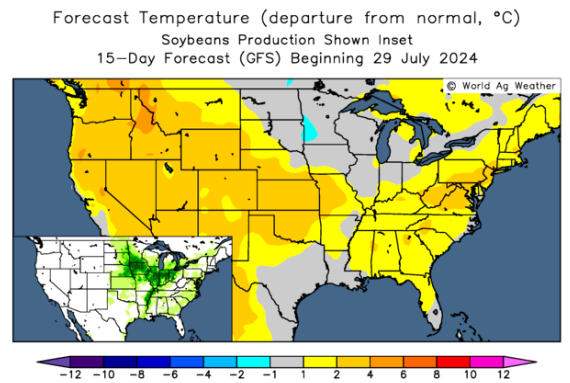
图表 14 过去 2 个月美豆产区气温变化



图表 15 美豆产区降水预报



图表 16 美豆产区气温预报



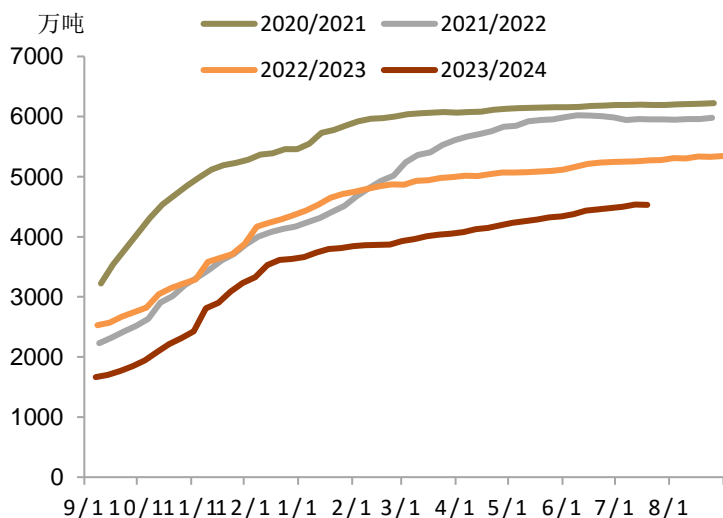
数据来源: WAW, 铜冠金源期货

## 2.4 美豆出口和压榨情况

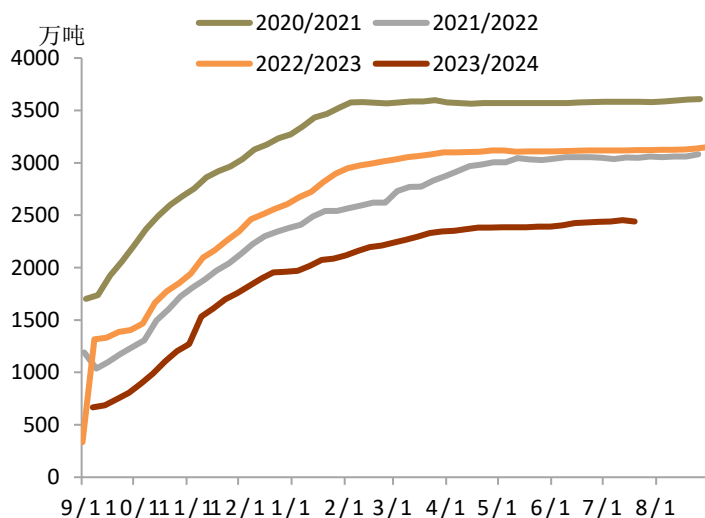
截至7月18日当周，美国大豆出口销售合计净增长91.8万吨，符合市场预期。2023/24年度美国大豆净销售量为8.9万吨，上周为36万吨，环比减少27.1万吨，该年度大豆累计销售量4531.4万吨，销售进度为97.9%，去年同期累计销售量及进度分别为5271.2万吨和97.2%，当前进度符合市场预期目标。2024/25年度新作出口销售净增83万吨，累计销售量290.4万吨，去年同期为545.9万吨，同比减少255.5万吨。中国采购2024/25年度新作大豆累计采购量为15.3万吨，去年同期为214万吨，同比减少将近200万吨，中国采购新季美豆进度依旧偏慢，关注后续采购动态。

据NOPA数据显示，截至2024年7月19日当周，美国大豆压榨利润为2.68美元/蒲，上周为2.68美元/蒲，基本持平，压榨效益总体维持良好。NOPA压榨月报：6月豆油库存为16.22亿磅，市场预期为16.69亿磅，5月份数据为17.24亿磅，2023年6月数据为16.9亿磅。6月大豆压榨量为1.756亿蒲式耳，市场预期为1.77936亿蒲式耳，低于预期，5月份数据为1.83625亿蒲式耳，2023年6月数据为1.65023亿蒲式耳。NOPA报告亦显示，美国6月豆粕产量为4,134,739短吨，豆油产量为20.77712亿磅。美国大豆压榨速度呈上升趋势，因过去几年大豆加工商建了新工厂并扩建了现有设施，以利用可再生燃料生产商不断增长的植物油需求。美国压榨产能维持扩张的趋势，目前的压榨进程符合美国农业部预期的年度目标。

图表 17 美豆累计销售量

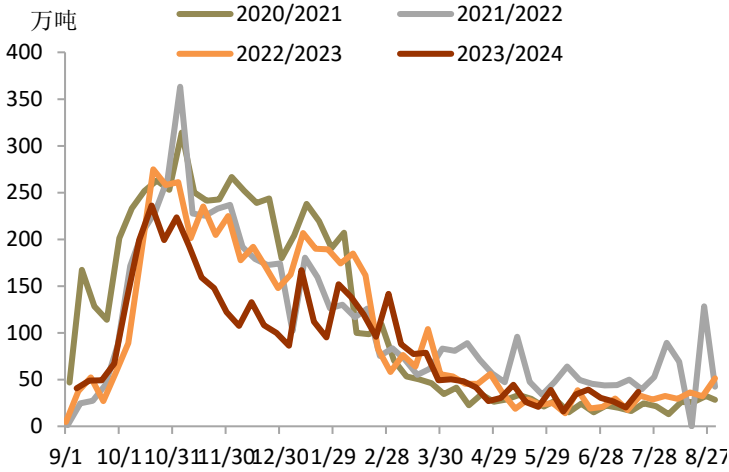


图表 18 美豆对中国累计销售量

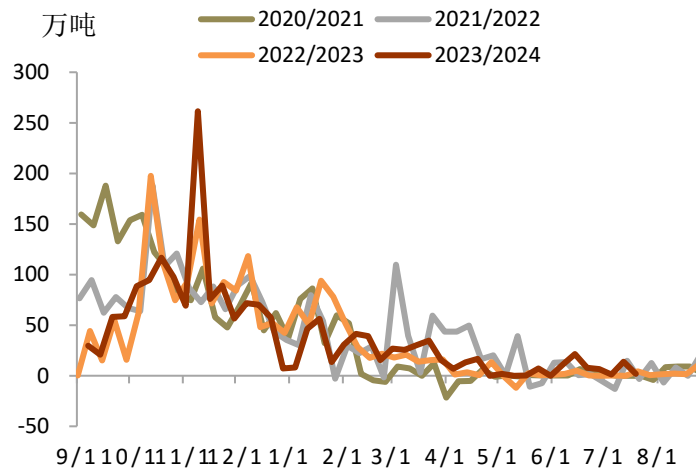


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 19 美豆当周出口量

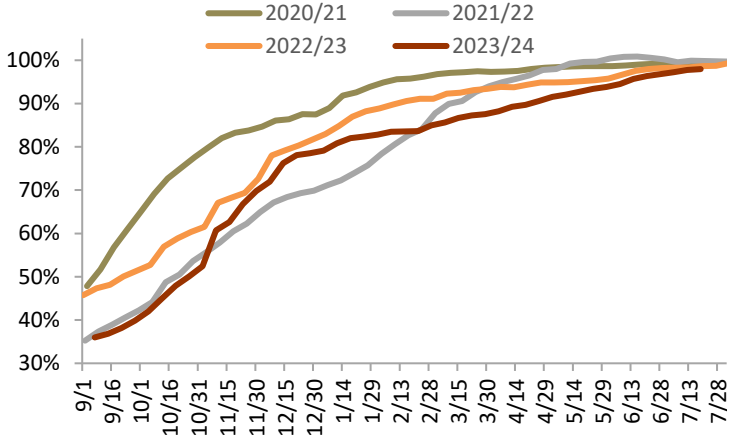


图表 20 美豆对中国当周出口

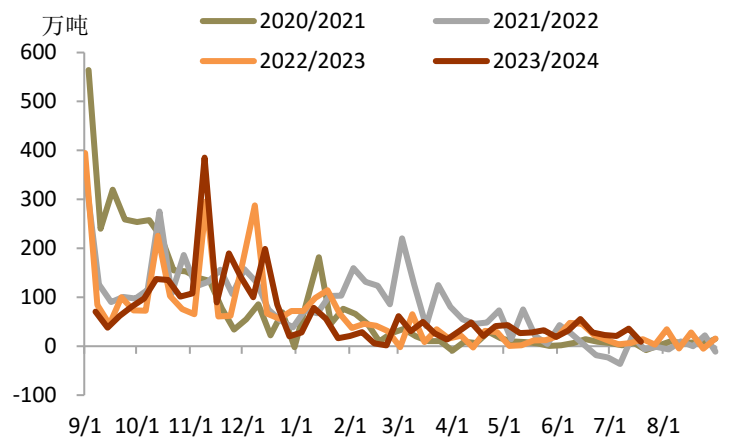


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 21 美豆销售进度

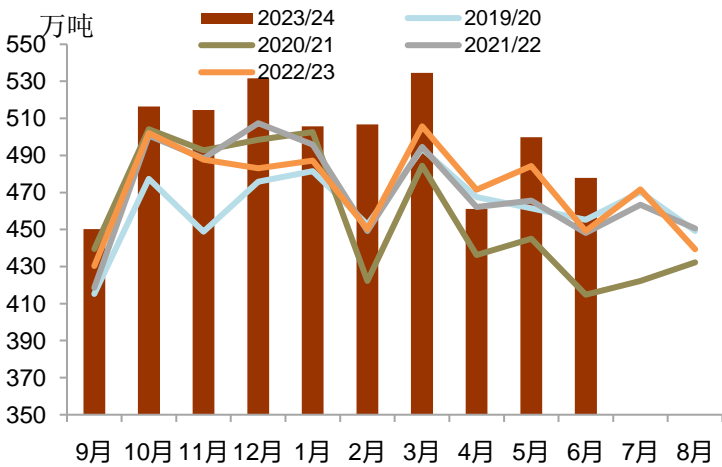


图表 22 美豆当周净销售

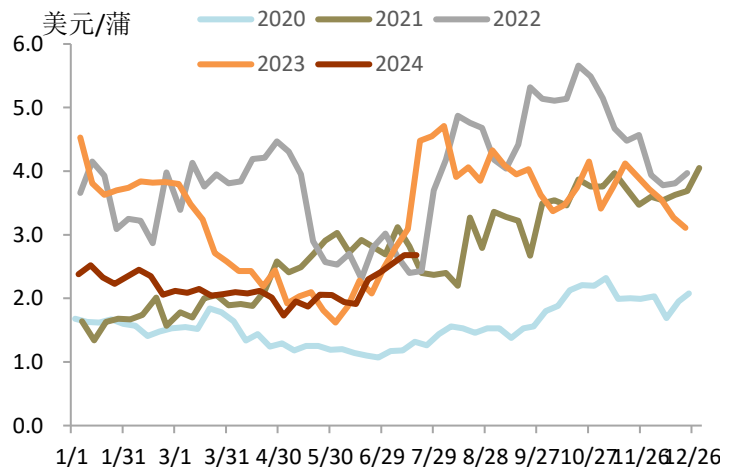


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 23 NOPA 大豆月度压榨量



图表 24 伊利诺伊油厂压榨毛利



数据来源: NOPA, 铜冠金源期货

2.5 南美大豆情况

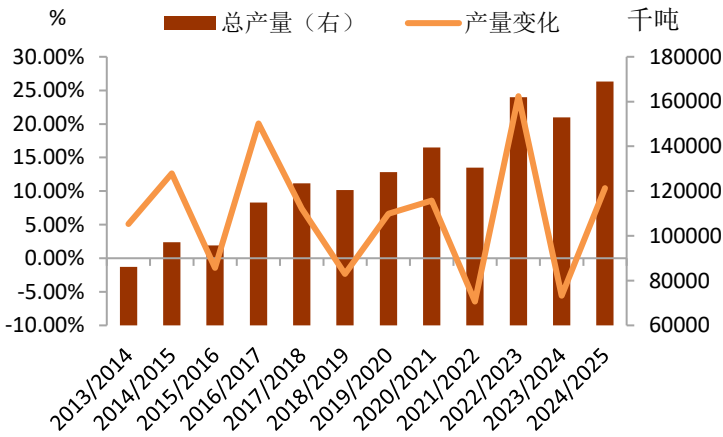
7月 USDA 报告表明，巴西 2023/24 年度大豆进口量上调 15 万吨，同时出口量上调 100 万吨至 1.03 亿吨，导致期末库存小幅下降；2024/25 年度巴西大豆产量及需求整体较 6 月无变化，但库消比角度来看供需仍趋于宽松。

图表 25 巴西大豆供需平衡表(千吨)

基于 7 月 USDA 报告		2022/2023	2023/2024	2024/2025 6 月	2024/2025 7 月
供应	期初库存	27378	36819	30569	29719
	产量	162000	153000	169000	169000
	进口	154	750	150	150
	总供应	189532	190569	199719	198869
需求	出口	95504	103000	105000	105000
	压榨需求	53409	54000	54000	54000
	残差	3800	3850	4100	4100
	总需求	152713	160850	163100	163100
库存	期末库存	36819	29719	36619	35769
	库存/总消费	24.11%	18.48%	22.45%	21.93%

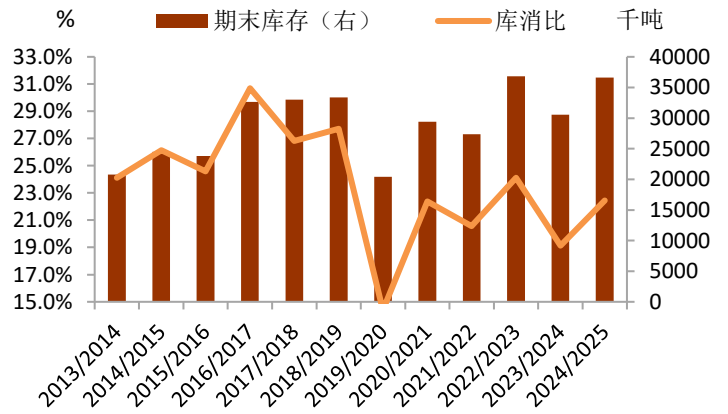
数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 26 巴西大豆产量及变化



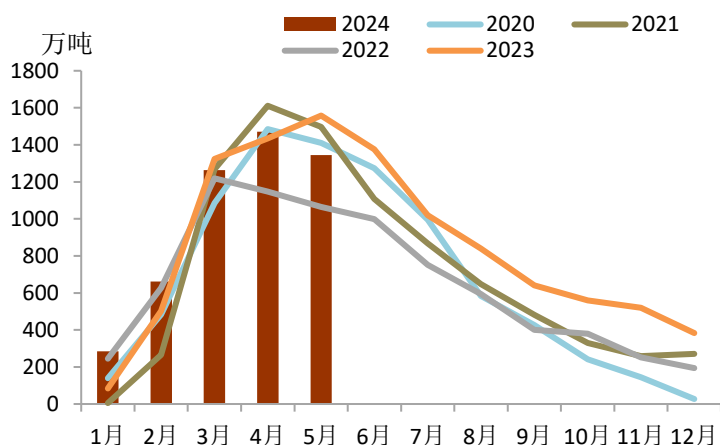
数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 27 巴西大豆期末库存及库消比

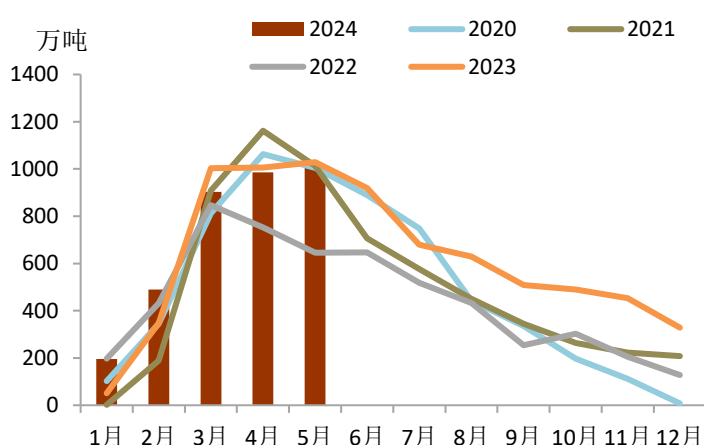


据巴西官方机构统计的出口数据来看，2024 年 1-6 月份巴西大豆累计出口量为 6418 万吨，去年同期 6277 万吨，同比增加 141 万吨；据 ANEC 机构预估，7 月份巴西大豆出口量预估为 1043 万吨，去年同期为 861 万吨，出口量仍维持高位。7 月 21-27 日大豆出口量预估为 209 万吨，上一周为 228 万吨，到 8 月份出口量或有所减少。

图表 28 巴西大豆月度出口量



图表 29 巴西大豆对中国月度出口量



数据来源：巴西出口统计局，铜冠金源期货

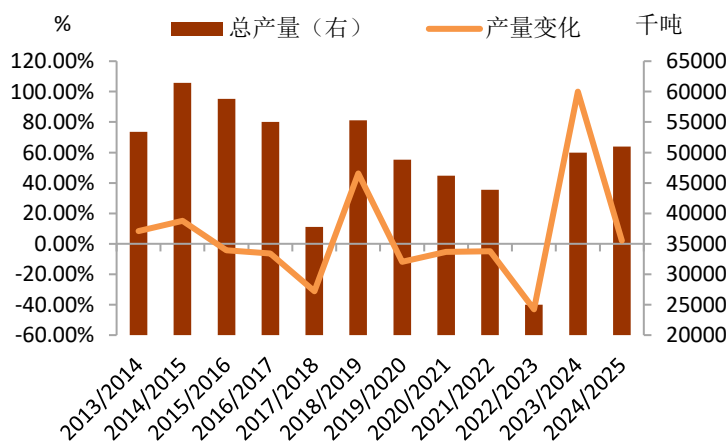
2024/25 年度阿根廷大豆产量 5100 万吨，出口量 550 万吨，压榨量 4000 万吨，均维持不变。

图表 30 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)

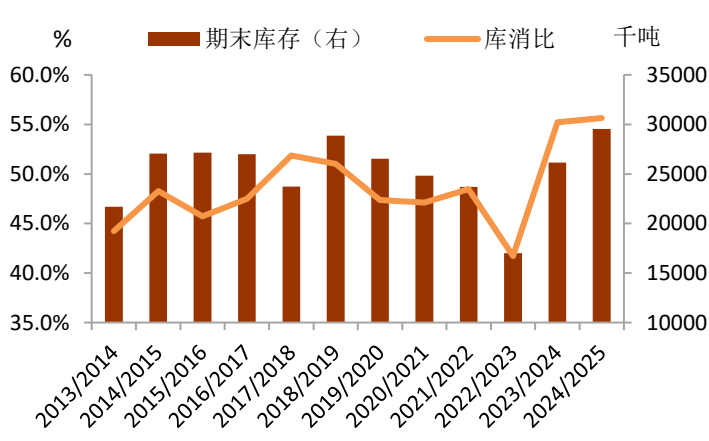
基于 7 月 USDA 报告		2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025
供应	期初库存	24838	23691	16997	26147
	产量	43900	25000	50000	51000
	进口	3839	9059	6500	5500
	总供应	72577	57750	73497	82647
需求	出口	2861	4185	4600	5500
	压榨需求	38825	30318	35500	40000
	残差	7200	6250	7250	7600
	总需求	48886	40753	47350	53100
库存	期末库存	23691	16997	26147	29547
	库存/总消费	48.46%	41.71%	55.22%	55.64%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 31 阿根廷大豆产量及变化



图表 32 阿根廷大豆期末库存及库消比



数据来源：USDA，铜冠金源期货

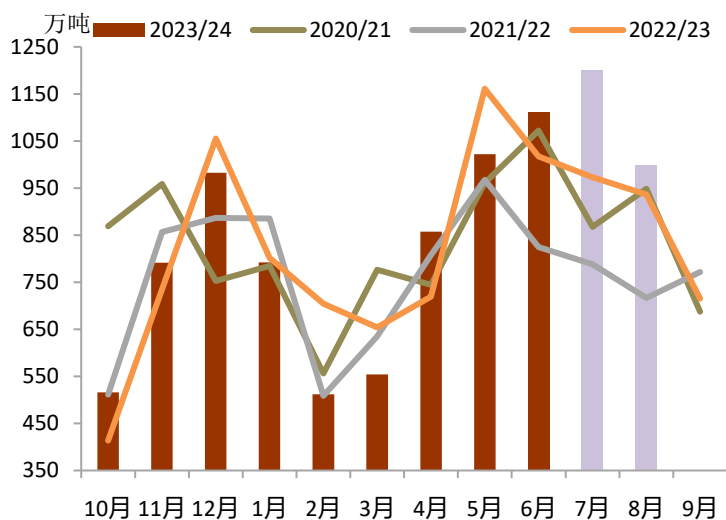
## 三、国内情况

### 3.1 进口大豆情况

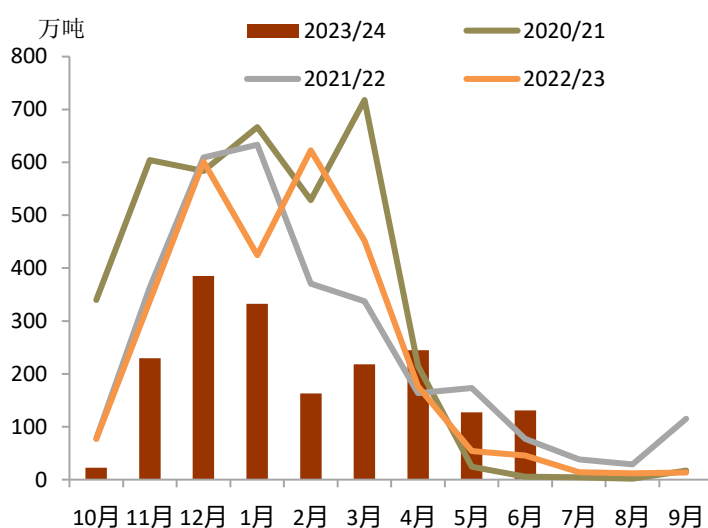
买船进度：2023/24年度大豆采购进度基本完成，仅留8月份有少量采购缺口；美国新季大豆采购进度依旧偏缓，根据了解的情况，中国采购美国新作大豆预计90万吨左右，远远落后过去几年同期的采购量；2025年2-4月巴西新作大豆采购进度较快，主要是盘面给出很好的压榨利润，据了解2-4月巴西新极大都采购量将近850万吨，整体进度较快。

据海关总署数据，2024年6月中国大豆进口量1111.4万吨，5月份进口量1022万吨，环比增加79万吨；去年同期为1017万吨，同比增加84万吨。2024年1-6月份中国进口大豆累计量4849万吨，2023年1-6月份进口大豆累计量5058万吨，同比减少109万吨；作物年度（2023年10月-2024年6月）大豆累计进口量7138万吨，较上一年度同期减少124万吨。综合市场各家统计数据来看，7-8月份到港量均在千万吨之上，预计分别为1200万吨和1100万吨，大豆到港压力短期依旧较大，国内弱现实格局短期不改。

图表 33 中国大豆月度进口量

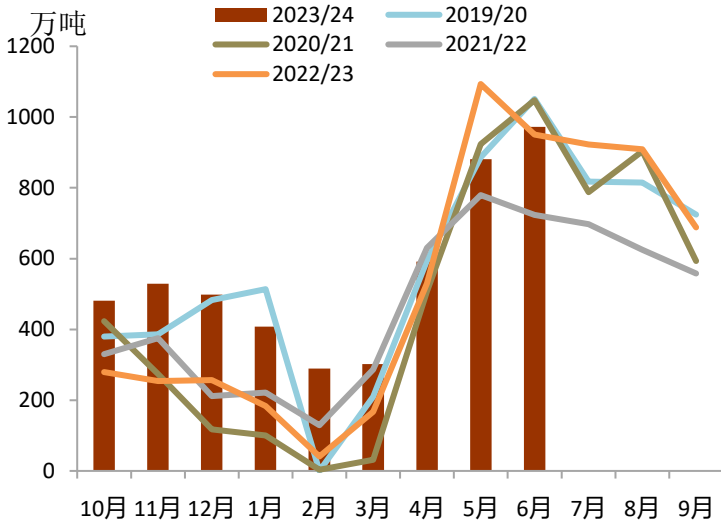


图表 34 中国进口美国大豆情况

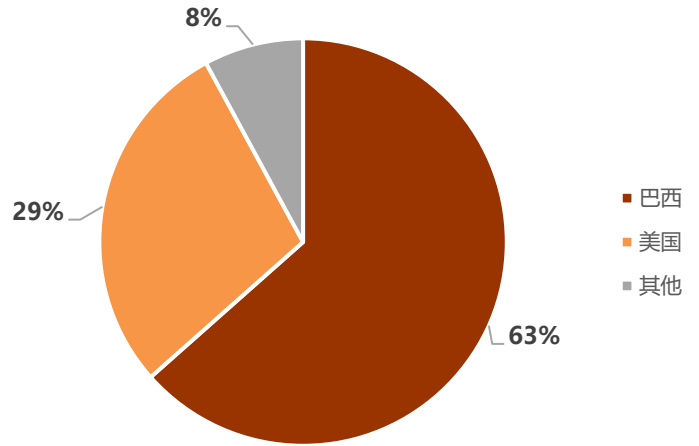


数据来源：海关总署，铜冠金源期货

图表 35 中国进口巴西大豆情况



图表 36 中国进口大豆结构



数据来源: 海关总署, 铜冠金源期货

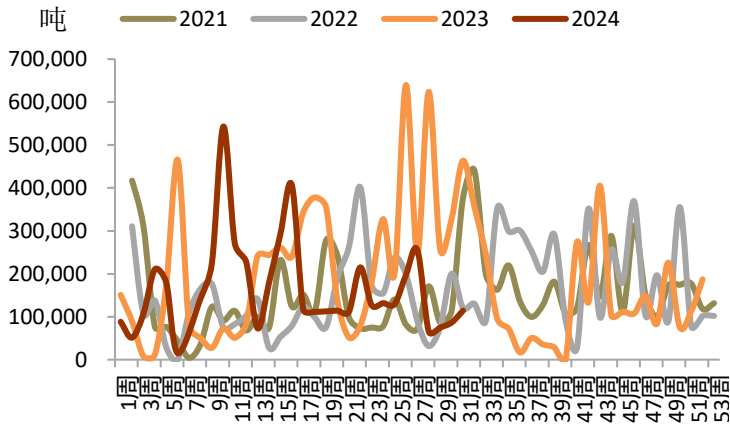
### 3.2 国内油厂库存

2024年7月份,国内主要油厂周度平均压榨量为197.91万吨,6月份周度压榨均量为199.90万吨,小幅下滑;去年同期周度压榨均量204.97万吨,同比减少7.06万吨。2024年7月份全国豆粕日均成交12万吨,6月份日均成交14.7万吨,环比减少2.7万吨;2023年7月份全国豆粕日均成交36.1万吨,同比减少24.1万吨。2024年7月份豆粕日均提货量16.26万吨,6月份日均提货16.48万吨,环比减少0.22万吨;2023年7月份日均提货量16.83万吨,同比减少0.57万吨。

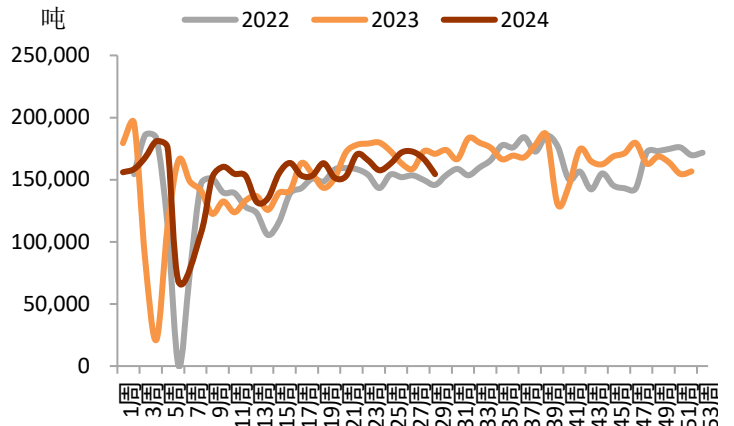
截至7月26日当周,国内主要油厂大豆库存为646.66万吨,较上周增加35.46万吨,同比去年增加123.54万吨;豆粕库存为134.59万吨,较上周增加8.53万吨,同比去年增加52.57万吨;未执行合同447.28万吨,较上周减少57万吨,同比去年增加96.33万吨;豆粕表观消费为147.22万吨,较上周增加1.57万吨,同比去年减少10.17万吨;全国港口大豆库存为785.65万吨,环比上周增加42.08万吨,同比去年增加167.96万吨。需求较为疲软,下游随采随用为主,采购意愿较差。



图表 37 全国豆粕周度日均成交

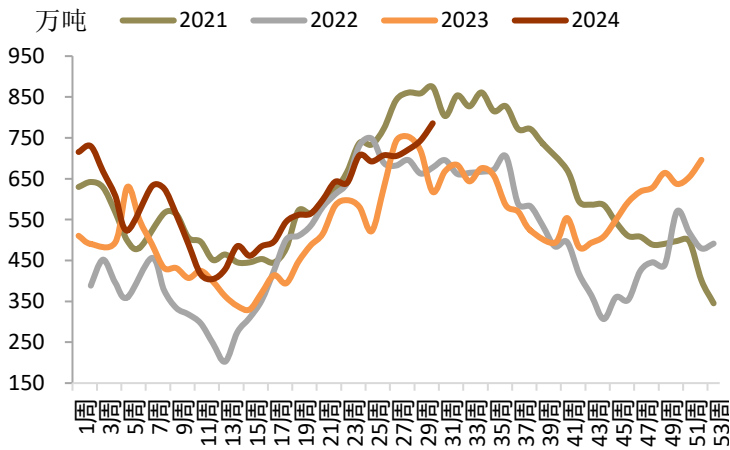


图表 38 全国豆粕周度日均提货量

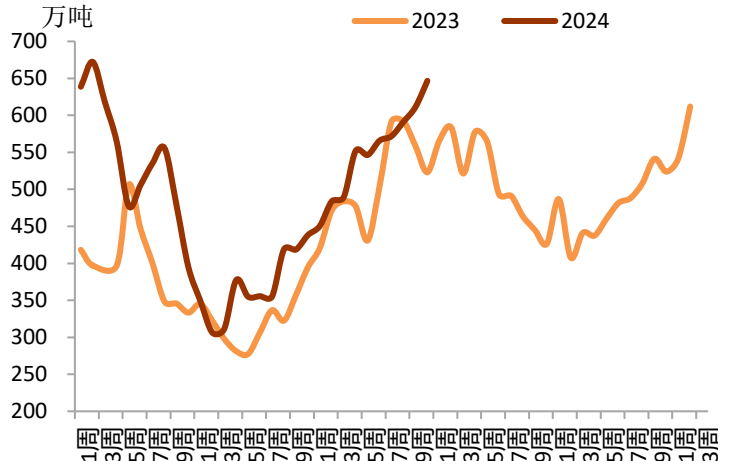


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 39 港口大豆库存

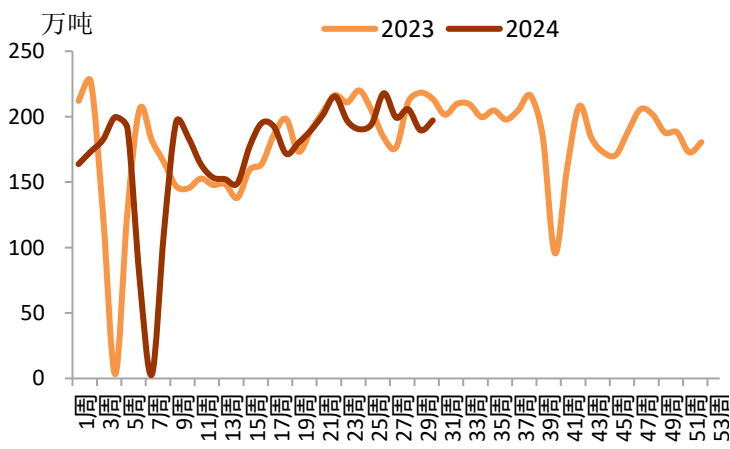


图表 40 油厂大豆库存

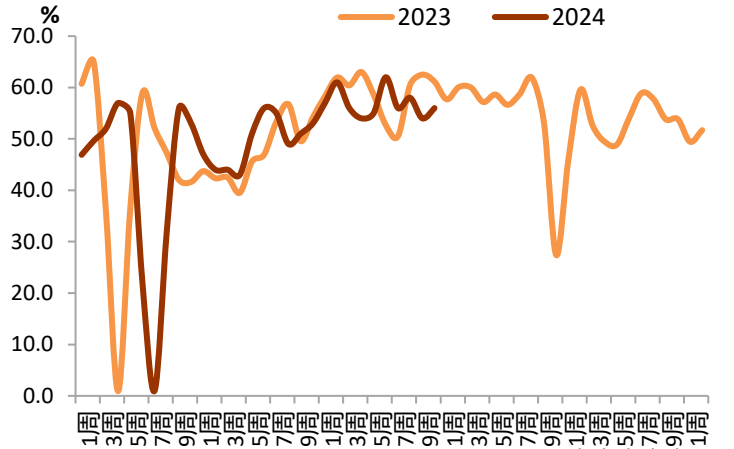


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 41 油厂压榨量

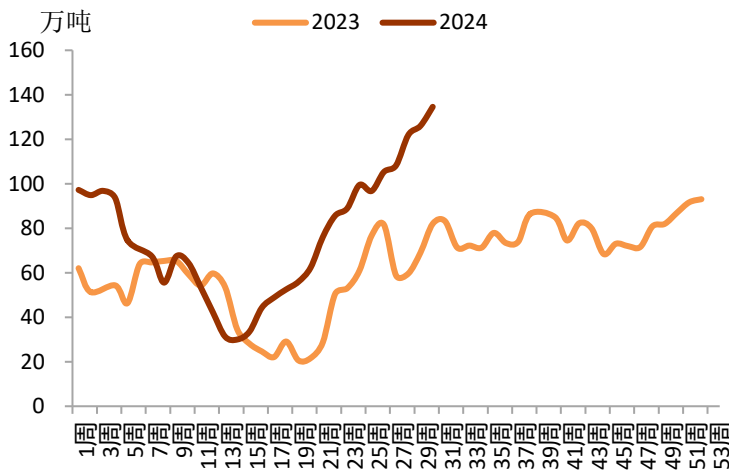


图表 42 油厂开机率

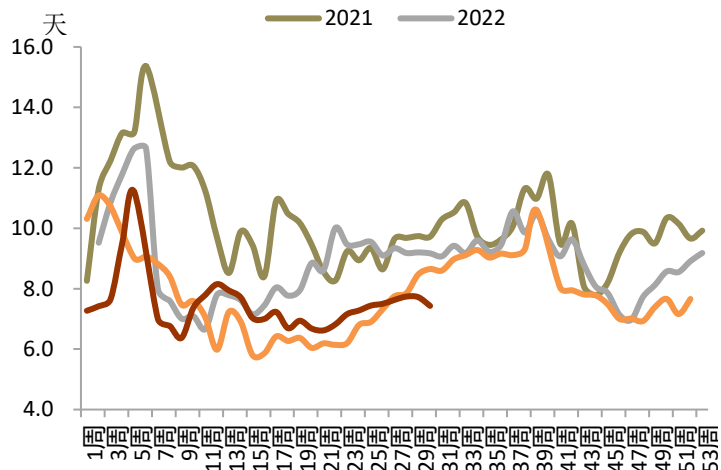


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 43 油厂豆粕库存



图表 44 饲企豆粕库存天数



数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

### 3.3 饲料养殖情况

据中国饲料工业协会发布的上半年报告，我国工业饲料产量小幅下降，各产品结构不断进行优化，豆粕和玉米的供需趋于宽松，饲料原料价格普遍回落，饲料产品价格也有下调。

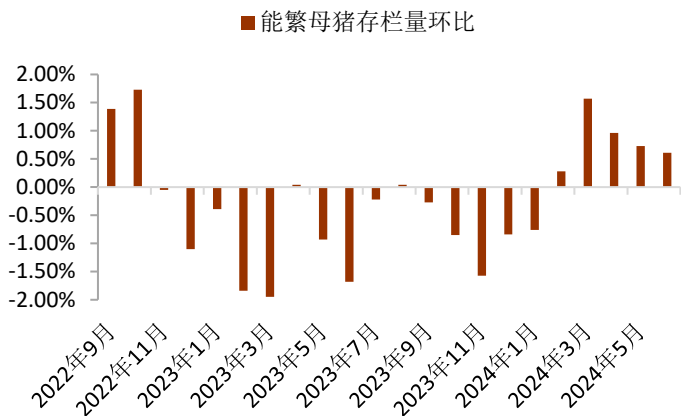
主要受生猪产能优化调整和畜产品消费暂未恢复到预期水平等因素综合影响，饲料产量高位回调。全国工业饲料总产量 14539 万吨，同比下降 4.1%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产量同比分别下降 4.0%、10.8%、0.7%。今年以来，在市场和产能调控的作用下，生猪去产能效果逐渐显现，猪饲料需求呈高位回落态势。上半年，猪饲料产量 6630 万吨，同比下降 7.3%。其中，仔猪、母猪、育肥猪饲料产量同比分别下降 13.5%、9.4%、5.0%。进入 3 月以来，生猪价格逐步回升，生猪养殖扭亏为盈，猪饲料需求改善，二季度猪饲料产量环比呈现“降幅逐月收窄、由降转升”走势，4 月、5 月分别下降 3.6%、0.7%，6 月增长 1.1%。受 2022 年 3 月以来蛋鸡养殖连续近两年盈利影响，今年上半年蛋禽存栏维持较高水平。但禽蛋消费不振、养殖盈利水平不佳，叠加饲料原料价格回落、蛋禽配合饲料占比下降等因素，蛋禽饲料需求小幅下降。上半年，蛋禽饲料产量 1531 万吨，同比下降 4.4%。其中，蛋鸡、蛋鸭饲料产量分别下降 4.3%、5.9%。肉禽产能居于近年高位，利好肉禽饲料需求。上半年，肉禽饲料产量 4496 万吨，同比增长 1.1%，处于近五年同期高位水平，其中，肉鸡、肉鸭饲料产量同比分别增长 0.5%、0.7%。

图表 45 2024 年 1-6 月全国工业饲料生产情况

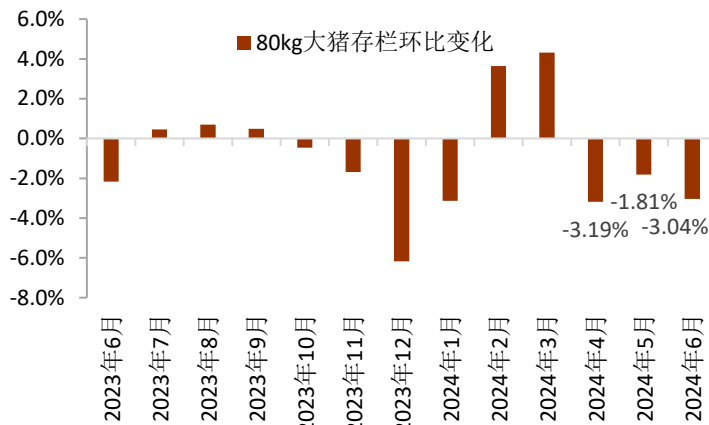
项目	产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2024 年 1-6 月累计值 (万吨)	14539	13530	605	330
同比变化 (%)	-4.1	-4.0	-10.8	-0.7

数据来源：中国饲料工业协会，铜冠金源期货

图表 46 能繁母猪存栏量环比走势图

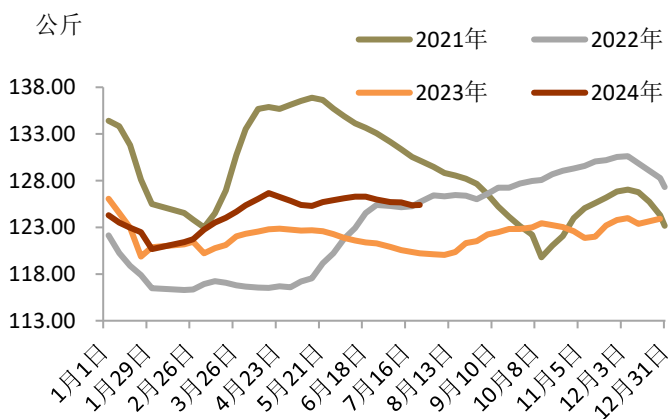


图表 47 80kg 大猪存栏环比变化走势图

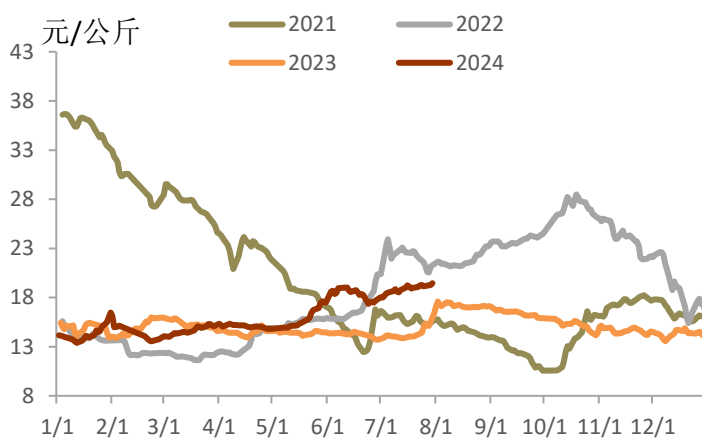


数据来源：涌益咨询，铜冠金源期货

图表 48 生猪出栏均重走势图

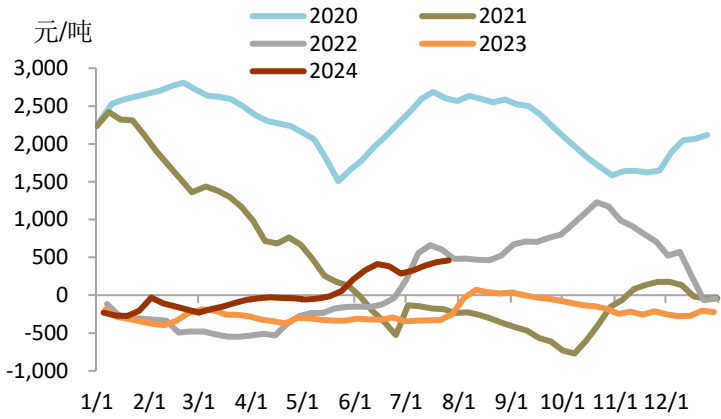


图表 49 全国生猪均价走势图

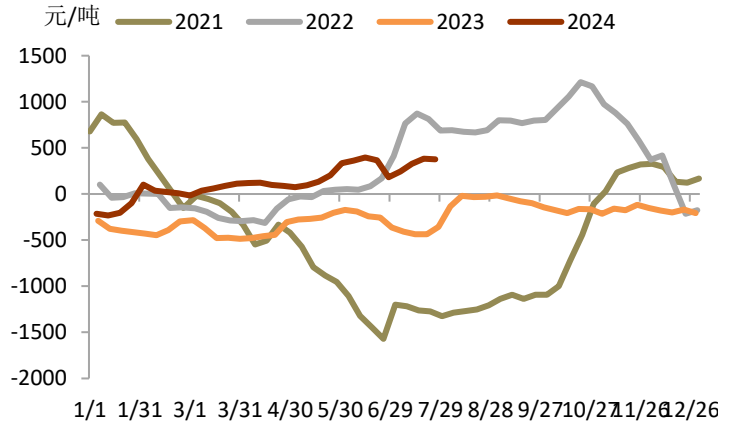


数据来源：涌益咨询，铜冠金源期货

图表 50 生猪自繁自养的养殖利润

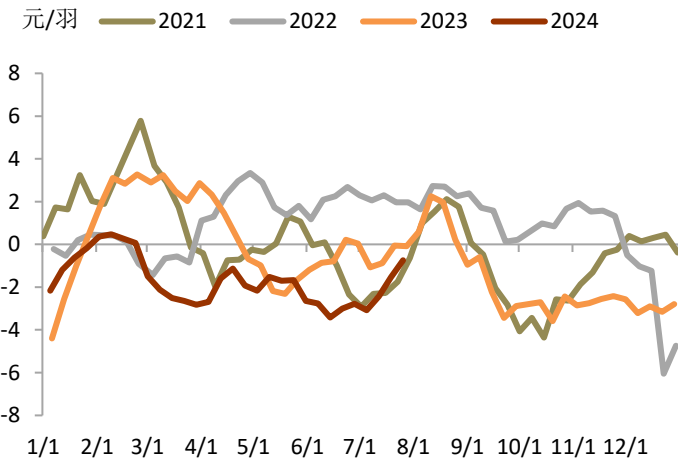


图表 51 外购仔猪的养殖利润

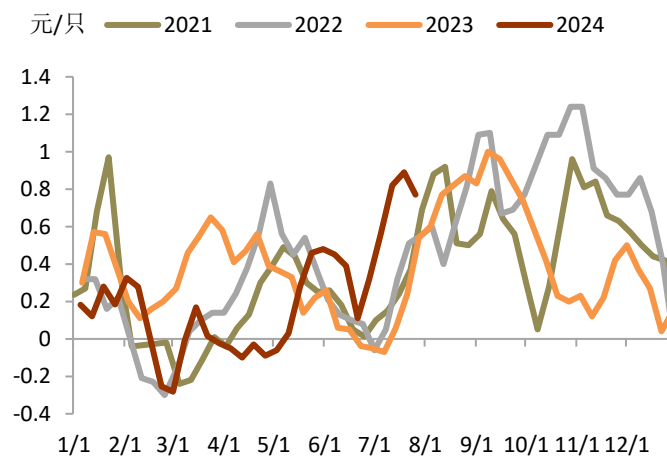


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 52 白羽肉鸡的养殖利润



图表 53 蛋鸡的养殖利润



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

## 四、总结与后市展望

国际情况：北美产区种植季开局良好，天气水热条件适宜，大豆优良率维持高位，土壤墒情监测显示部分区域虽然有短暂干旱影响，但随后都迎来了良好的降水，当前土壤墒情较为充足，大豆逐步进入生长关键期，目前来看天气的影响在逐步减弱。巴西大豆出口供应维持高位，而美豆新作采购进度缓慢，随着巴西出口下降，美豆采购进度或加快，持续关注美豆采购动态。

国内方面：中国大豆买船节奏来看，新季美豆预估采购150万吨，远远低于往年同期水平，而巴西新作2025年2-5月采购量预计900万吨，同比较快。8月份大豆到港量预估在千万吨之上，供应压力依旧较大，油厂胀库催提，下游需求有走弱迹象，随采随用为主，现货继续承压。

整体来看，天气良好，暂无大的风险因素，美豆丰产概率增大，市场预估8月单产或上调，供应或进一步宽松，需求担忧仍在，美国农民积极销售旧作为新作收割腾库，美豆或延续偏弱运行。国内豆粕库存持续增加，下游采购意愿偏差，随采随用为主，现货承压，连粕或震荡偏弱运行。

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室  
电话：025-57910813

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室  
电话：0571-89700168



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。