

2025 年 8 月 22 日

Pro Farmer 初步确认美豆丰产，本周无美豆采购

核心观点

近期国内外蛋白粕期货行情回顾及分析：

（一）豆粕：田间调查预计影响较小，关注 USDA 周度出口报告

最新要点：Pro Farmer 田间调查，USDA 对华出口数据仍为 0

下周 8 月 25 日，Pro Farmer 机构将发布今年的田间调查数据和 25/26 美豆单产预估。从前四天田间抽样来看，预计新作单产很高。

USDA 周报称截止 8 月 14 日当周，对华的新作和旧作大豆出口装船量均为 0，25/26 新作对华销售量也 0；9 月底前不改则晚矣。

当地时间 8 月 19 日，美国大豆协会发文称，美国大豆种植户正承受巨大财务压力，“强烈敦促特朗普政府达成协议，重新开放中国这个对美国大豆至关重要的市场”。

EPA 本周称 RVO 在 2026、2027 的义务量可能需要重新讨论。

8 月 USDA 报告，美豆 25/26 单产上调 1.1 至 53.6 蒲/英亩，而种植面积下调 250 万至 8090 万英亩，压榨预估保持 25.4 亿蒲，期末库存下调 2000 万至 2.9 亿蒲（路透社估 3.49 亿）。2025 年 8 月 12 日中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》，再次暂停实施 24% 的关税 90 天，但保留 10%，小幅提升了美豆进口中国的成本。

交易方面，豆粕粕价差受多件政策影响，又受中美主要贸易商和主要大豆农业协会组织的影响。而棕榈油近期大概率比豆油强势。

（二）菜籽粕：加菜籽本周开始收割，AFCC 月报数据有调整

最新要点：加菜籽开始收割，7 月旬重启澳洲菜籽贸易

AAFC 在 8 月预估 2025/26 年度加拿大油菜籽产量为 2,010 万吨，较其 7 月的预估增加 12.9%。结转库存较上月预估翻倍，预估为 220 万吨。截至 8 月 11 日，当周墒情总体改善，油菜开始收割。阿省油菜籽收割仍需再等一周；萨省上周全省范围的有降雨，这场雨对晚播作物的灌浆期非常及时；曼省本周西北部区域、西南部地区累计降水量均有所改善。未来 1W 周，可参考下文北美天气图。

8 月 12 日商务部反倾销初裁公布：2025 年 8 月 14 日起，进口经营者在进口原产于加拿大的油菜籽时，应按 75.8% 保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。在 WTO 反倾销调查惯例规定中，目前规定的保证金或为临时性措施，中加双方还有 7 个月时间磋商。

7 月 16-18 日，澳大利亚与中国正接近达成一项协议，允许澳大利亚出口五批试验性油菜籽至中国，数量在 15~25 万吨。

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

农产品研究员

苏航

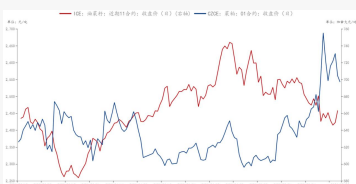
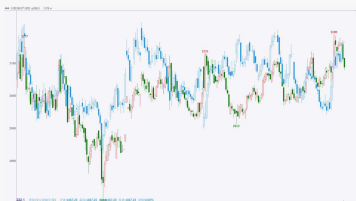
期货从业资格证号：

F03113318

期货投资咨询证书：

Z0018777

相关图表



目录

一、行情回顾	3
二、豆粕市场概况	5
三、菜籽粕市场概况	10
四、事件回顾	12
五、风险提示	17
分析师声明	18
免责声明	19
广州金控期货有限公司分支机构	20

一、行情回顾

豆粕粕类行情(8.15-8.22)：外盘方面，美豆 11 合约收于 1057.5，涨幅 2.74%；美豆粕 12 合约收于 294.3，涨幅 -0.30%；ICE 油菜籽 11 合约收于 663.3 加元/吨，涨幅 0.41%。

国内方面，豆粕 2601 最新价 3088，涨幅-1.97%；菜籽粕 2601 最新价 2543，涨幅-2.15%。

图表：内外盘豆粕-美豆期货 行情走势图

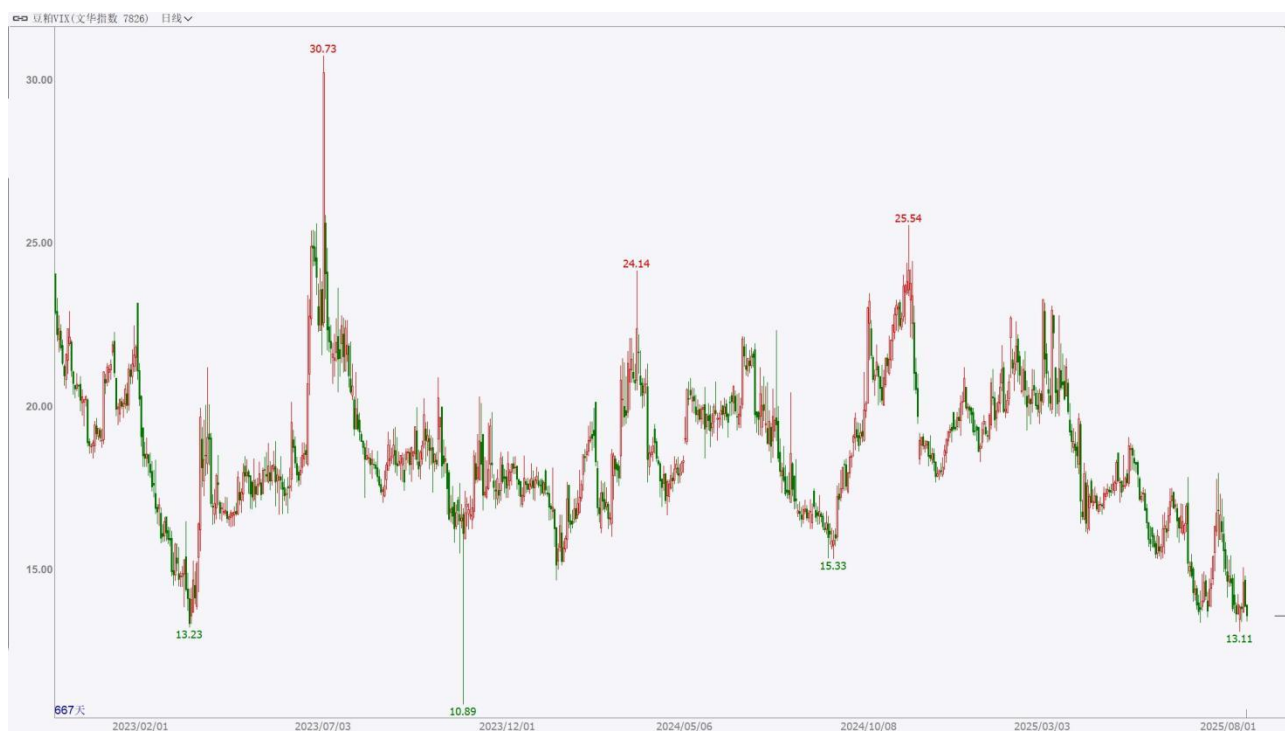


图表：国内菜粕（左轴）-ICE 油菜籽主力合约（右轴） 行情走势图



来源：wh6，Mysteel Data，广金期货研究中心

图表：豆粕 m.DCE 场内期权 VIX 波动率指数走势图



图表：菜粕 RM.CZCE 场内期权 VIX 波动率指数走势图

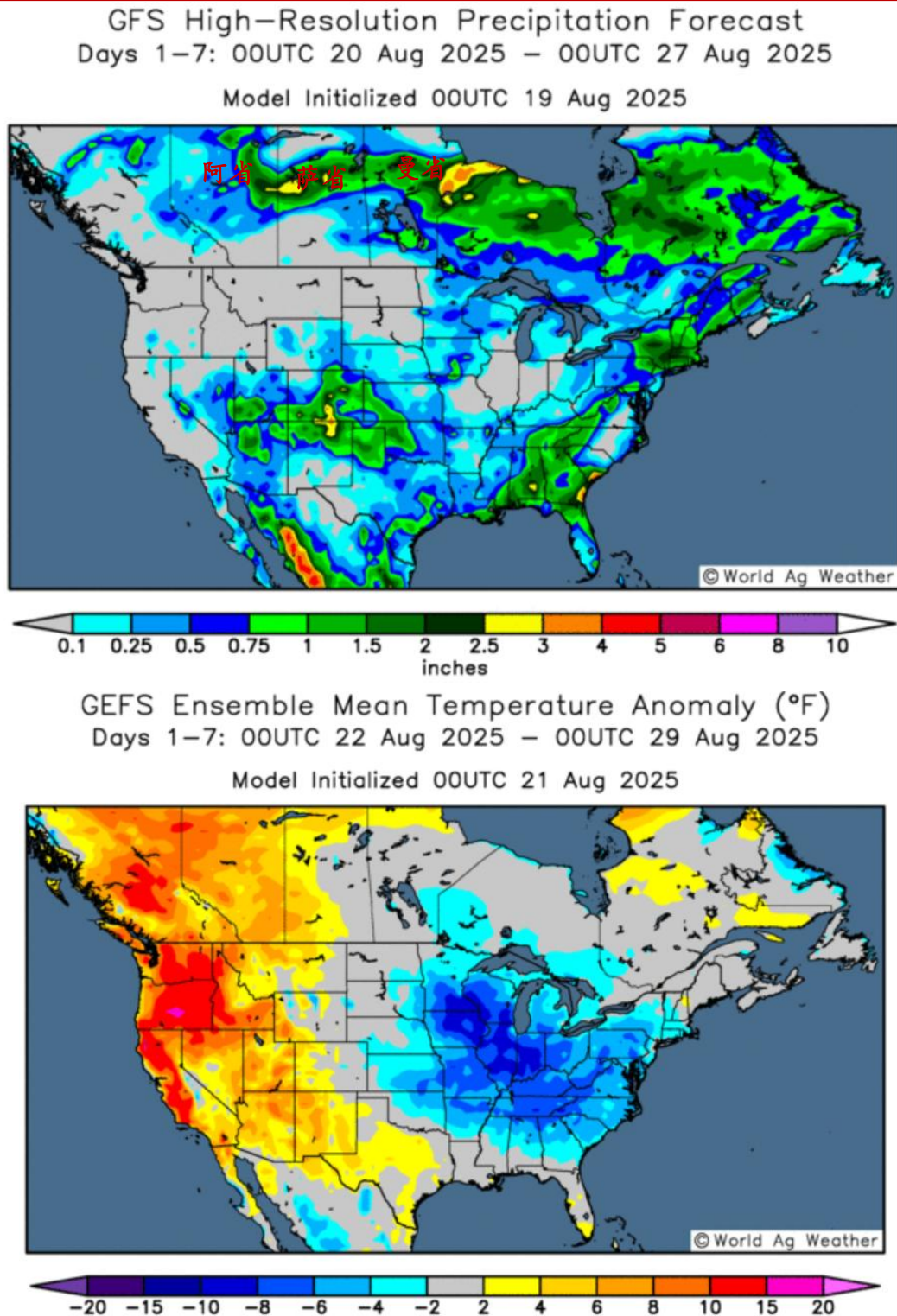


来源：文华财经，广金期货研究中心

二、豆粕市场概况

2.1 国际供需情况：Pro Farmer 田间调查初步确认 2025 美豆丰产

图表：美国大豆和加拿大菜籽产区降水与气温预测



来源：world weather ag., 广金期货研究中心

图表：2025 年 Pro Farmer 对美国中西部大豆、玉米田间调查结果

公布日期 (北京时间)	主产州	2025年玉米单产 (蒲式耳/英亩)	2024年玉米单产 (蒲式耳/英亩)	同比幅度	2025年大豆结荚数 (3*3平方英尺土地)	2024年大豆结荚数 (3*3平方英尺土地)	同比幅度
8月19日09:00	俄亥俄州	185.69	183.29	1.31%	1287.28	1229.93	4.66%
	南达科他州	174.18	156.51	11.29%	1188.45	1025.89	15.85%
8月20日09:00	印第安那州	193.82	187.54	3.35%	1376.59	1409.02	-2.30%
	内布拉斯加州	179.5	173.25	3.61%	1348.31	1172.48	15.00%
8月21日09:00	伊利诺伊州	199.57	204.14	-2.24%	1479.22	1419.11	4.24%
	爱荷华州西北部 (D1区域)	197.89	176.59	12.06%	1279.25	1108.76	15.38%
	爱荷华州中西部 (D4区域)	207.25	195.86	5.82%	1376.15	1254.09	9.73%
	爱荷华州西南部 (D7区域)	195.03	191.59	1.80%	1562.54	1366.22	14.37%
8月22日09:00	爱荷华州	198.43	192.79	2.93%	1384.38	1312.31	5.49%
	明尼苏达州	202.86	164.9	23.02%	1247.86	1036.59	20.38%

来源：金十数据，广金期货研究中心

8月下旬，当美国大豆结荚率将近90%以上时，美国农场期货杂志旗下 Pro Farmer 公司开始每年一度的北美田间调查；今年其将在8月25日公布2025/26新作平均单产预估。而前四天已经覆盖了超半数的中西部省份，今年给出的“3*3平方英尺标准地块 - 大豆结荚数”总体甚至优于2024年同期，该机构下周的25/26美豆单产或与8月USDA接近。

前一周是近期波动剧烈的时间窗口，稍作回顾。北京时间12日《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》正式发布发布。但一波未平一波又起，当天下午15点38分，商务部发布初裁公告，裁定加拿大油菜籽案的倾销幅度为75.8%，14

日始要求加莱籽的进口经营者按此幅度的向中国海关提供保证金（暂不征收关税）。8月13日凌晨，13日凌晨8月USDA报告公布，美豆25/26单产上调1.1至53.6蒲/英亩（路透估52.9），而种植面积下调250万至8090万英亩，压榨预估保持25.4亿蒲，期末库存下调2000万至2.9亿蒲（路透社估3.49亿）。

2025四季度，美豆进口将在四季度缺席的信号，随着时间推移越来越明显了！USDA每周四晚的出口销售报告显示：截止8月14日当周，25/26新作美豆对华销售和出口仍然是0。要知道，如11.12中美关税豁免不再延期，美国大豆将几乎无法经海关关税进入大陆销售；而美国墨西哥湾的船期到中国沿海平均需要35天。

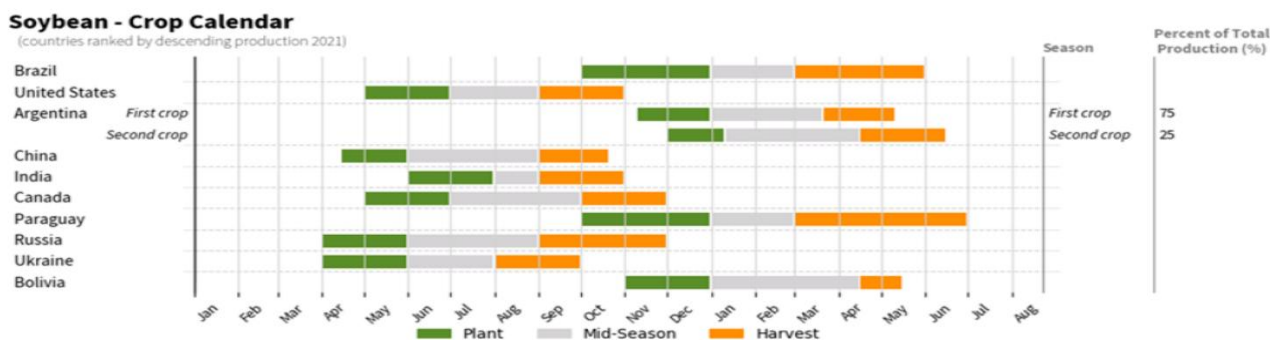
截至8月14日当周，24/25美豆周度出口销售净减0.57万吨符合市场预期，累计销售5106万吨，同比增幅缩至525万吨，进度100.06%；25/26美豆周度出口净销略增至114.26万吨高于市场预期，累计销售586万吨，同比降幅扩至168万吨，进度12.62%。24/25美豆粕累计销售进度96.05%，25/26美豆粕累计销售232万吨，同比增20万吨，进度13.7%。24/25美豆油累计销售进度94.38%。

USDA每周作物生长报告显示，截至8月17日当周，25/26年度美豆优良率68%，预期67%，前周68%，去同68%；开花率95%前周91%，去同94%，五年均95%；结英率82%，前周

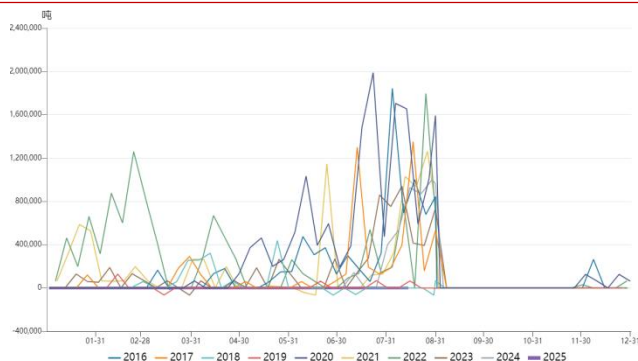
71%，去同 80%，五年均 82%。USDA 最新干旱报告显示，截至 8 月 19 日当周，约 9% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 3%，去年同期为 7%。

巴西大豆在 9 月前供给充足，但之后要密切关注美豆供给预期。ANEC 估计 8 月份的大豆出口量为 894 万吨，高于一周前预估的 880 万吨。Abiove 8 月预估，将巴西 25/26 年度大豆产量预估上调 60 万至 1.703 亿吨。

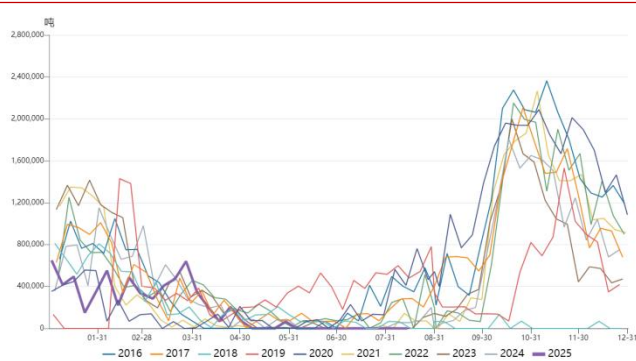
图表：国际大豆-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图



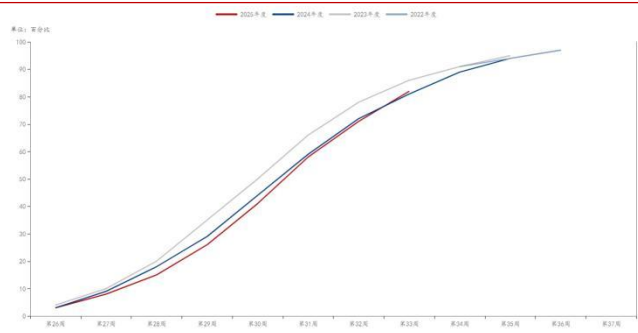
图表：美国大豆—下一市场年度中国净销售



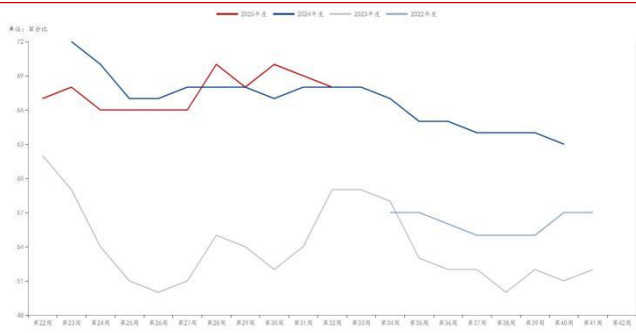
图表：美国大豆 本周出口量 中国（周）



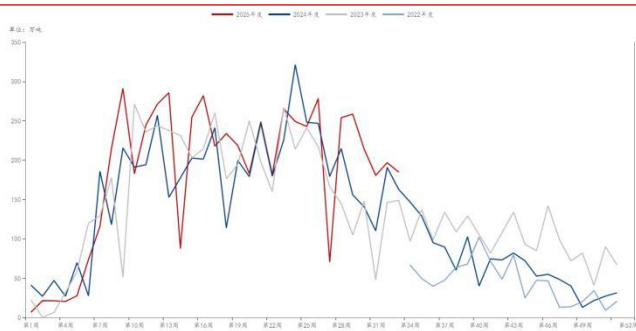
图表：美国大豆 - 结荚率（18 个州）



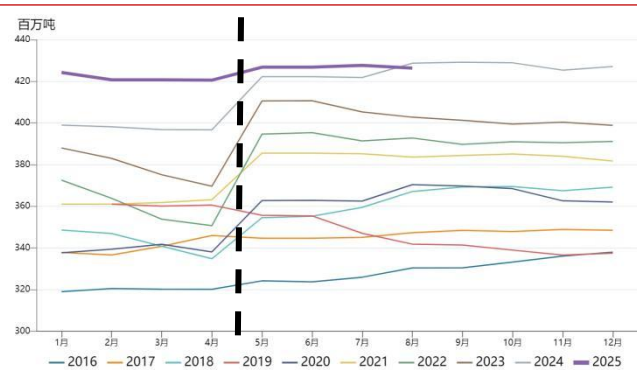
图表：美国大豆 - 优良率（18 个州）



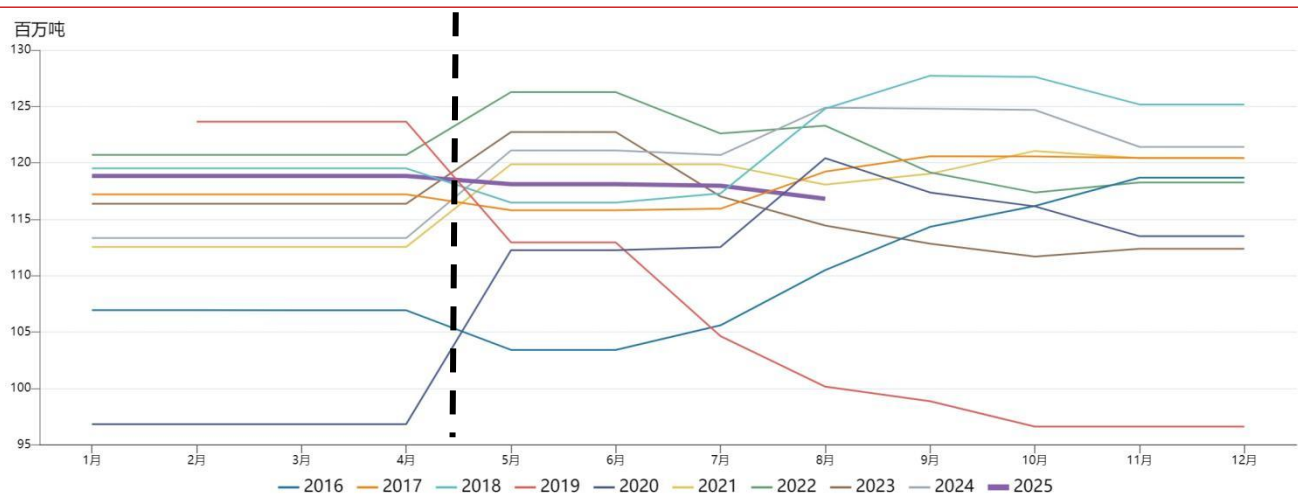
图表：巴西大豆—往中国发船量



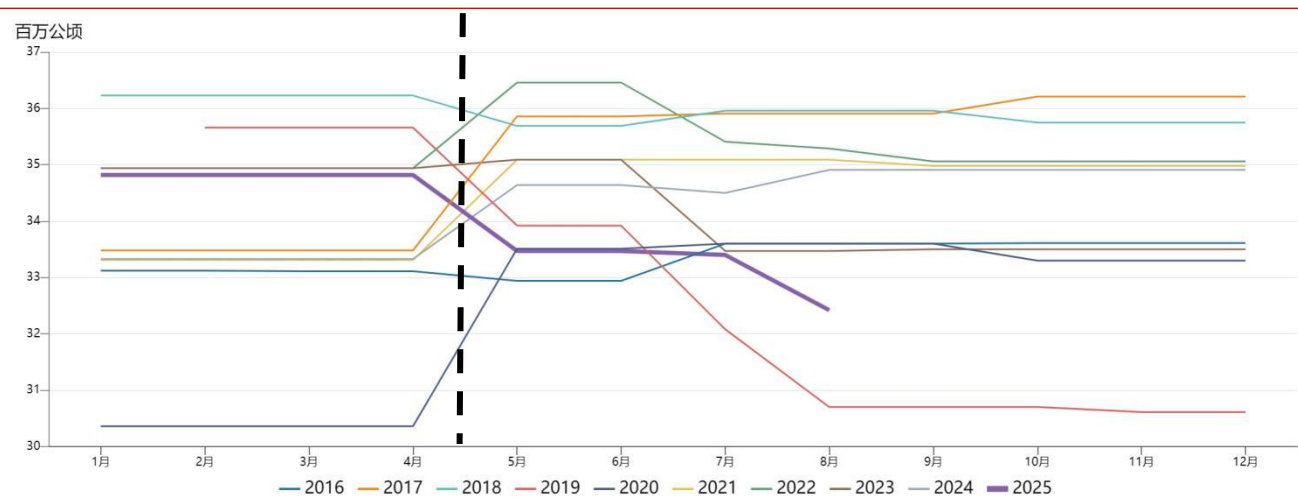
图表：USDA 全球大豆总产量-预测年度



图表：USDA 美国大豆总产量-预测年度



图表：USDA 美国大豆播种面积-预测年度



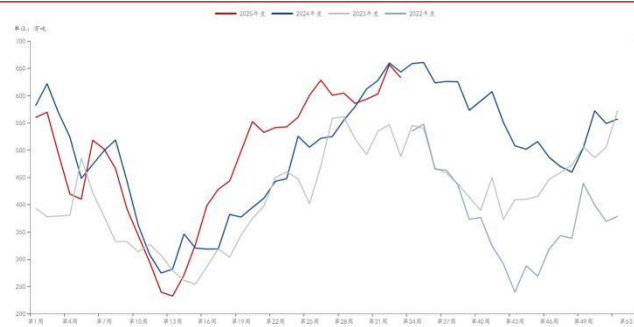
来源：USDA，Wind，广金期货研究中心

2.2 国内供需情况：9 月底前，继续关注中国贸易商是否进口美国大豆

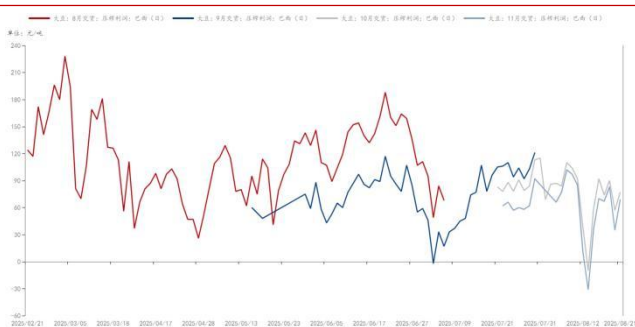
图表：进口油料大豆 – 港口库存



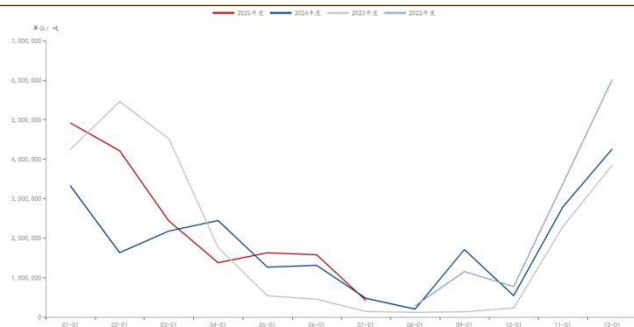
图表：进口油料大豆 – 111 样本压榨厂库存



图表：压榨利润 – 巴西大豆（7-10 月船期）



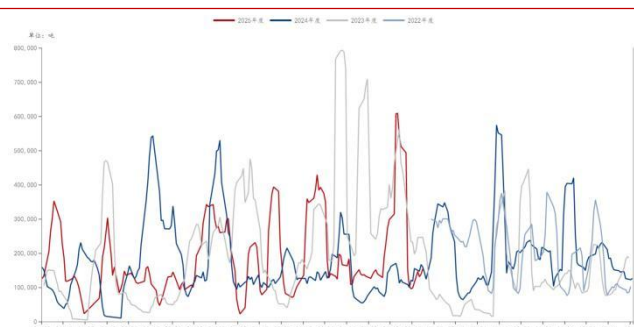
图表：海关统计-美国大豆进口（当月值）



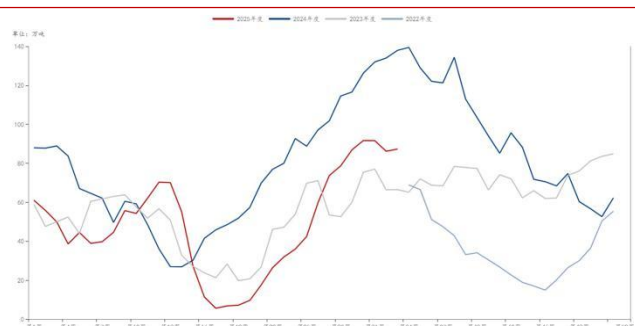
图表：国内豆粕 – 111 家压榨厂产量



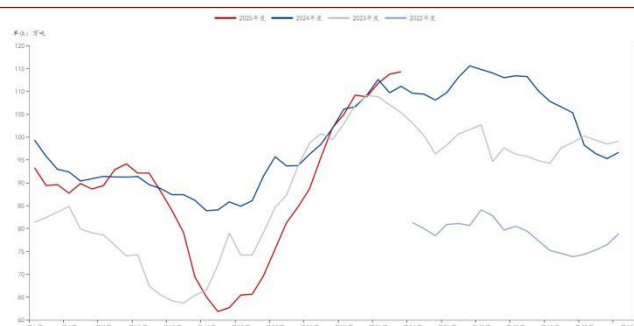
图表：国内豆粕 – 成交量(MA5)



图表：国内豆粕 – 111 家样本企业库存



图表：国内豆油 – 压榨厂库存



来源：钢联数据库，Wind，广金期货研究中心

密切留意中国贸易商 10 月之后的买船，是四季度上市
的美国大豆居多，还是明年二季度的巴西大豆。截止 8 月 22

日，国内市场消息中，依然没有大型贸易商提及最近购买过美国 2025/26 新作大豆。

早前 8 月 14 日讯，三名贸易商向路透社透露称，中国进口商已完成 9 月份的大豆预订单，进口量约为 800 万吨，全部来自南美。10 月份的订单，中国进口商也已从南美采购了约 400 万吨，8 月初此预报值为 330 万。路透社称，上述三名贸易商表示，此次延期（8.12 中美斯德哥尔摩联合声明，再度延期 24%关税豁免 90 日，但保留 10%关税）不太可能刺激中方从美购买大豆，如果达成减税协议，中方可能会恢复购买美国大豆。

据 Wind 转载汇易网统计，8 月 2 日豆粕（张家港）现货价 3050 元/吨，相比 m2601 基差周均值约-38 元/吨。

中国海关报：7 月大豆进口量为 1166.6 万吨，2025 年 1-7 月累计进口量 6103.5 万吨，较去年同期的 5833.5 万吨增 4.6%。7 月食用植物油进口量为 53.4 万吨，2025 年 1-7 月累计进口量 372.1 万吨，较去年同期的 413 万吨减 9.9%。

三、菜籽粕市场概况

3.1 国际油菜籽供需状况：加菜籽本周进入收割阶段，AAFC 月报调整

图表：ICE 加菜籽期货走势

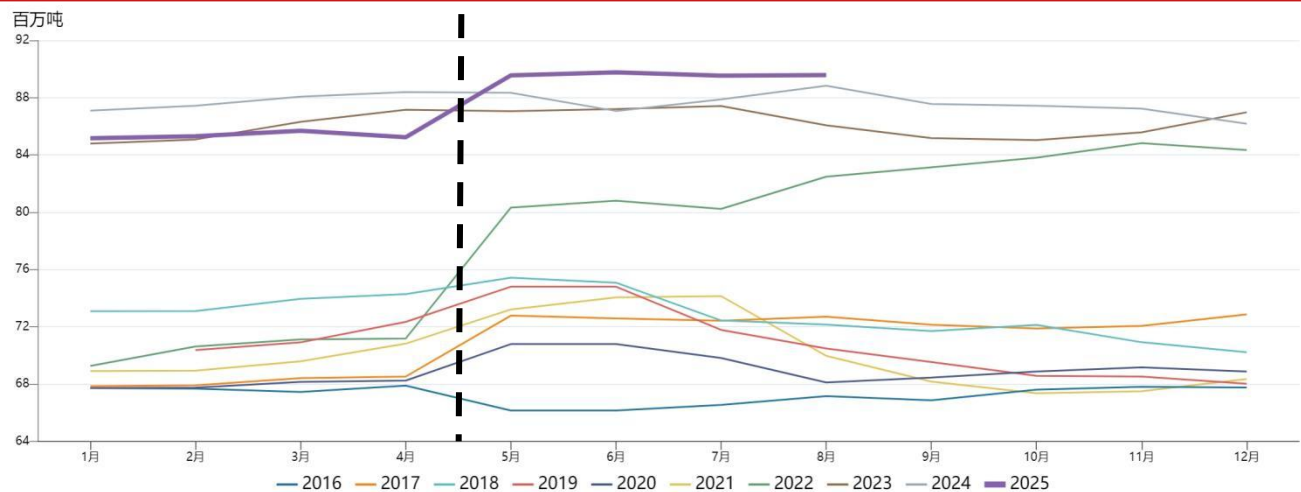


图表：加拿大农业部月报数据（公开网站预计下周更新，比中国粮商网稍慢）

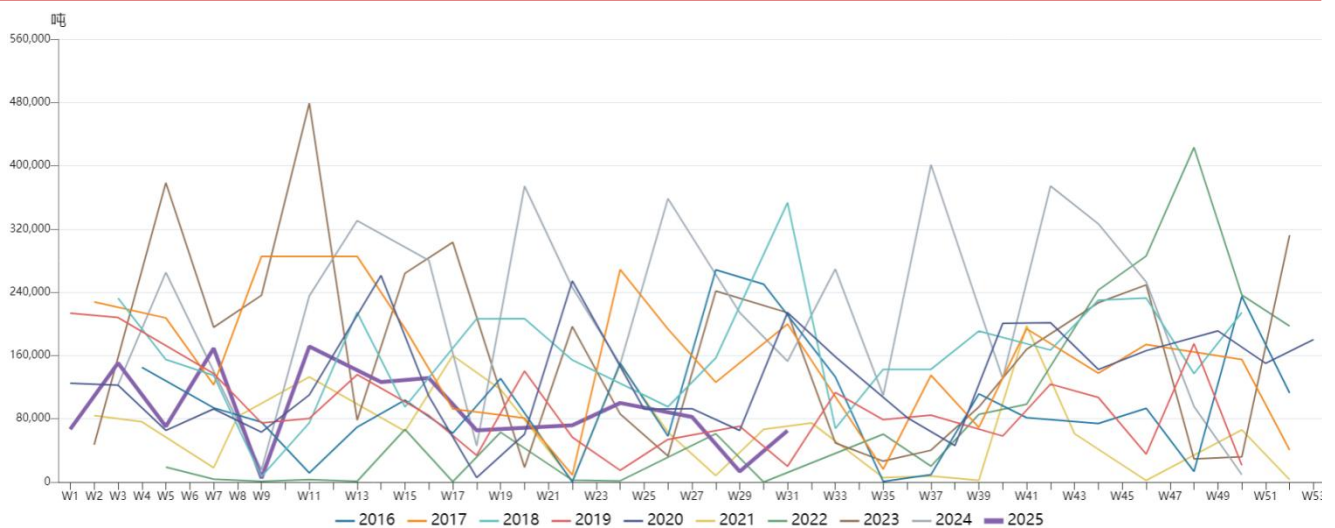
Canola ^a : July 21, 2025

	2023-2024	2024-2025 ^f	2025-2026 ^f
Area seeded (thousand hectares)	8,938	8,908	8,683
Area harvested (thousand hectares)	8,857	8,846	8,566
Yield (tonnes per hectare)	2.20	2.17	2.08
Production (thousand tonnes)	19,464	19,185	17,800
Imports (thousand tonnes) ^b	276	150	100
Total supply (thousand tonnes)	21,597	22,355	19,000
Exports (thousand tonnes) ^c	6,679	9,500	6,000

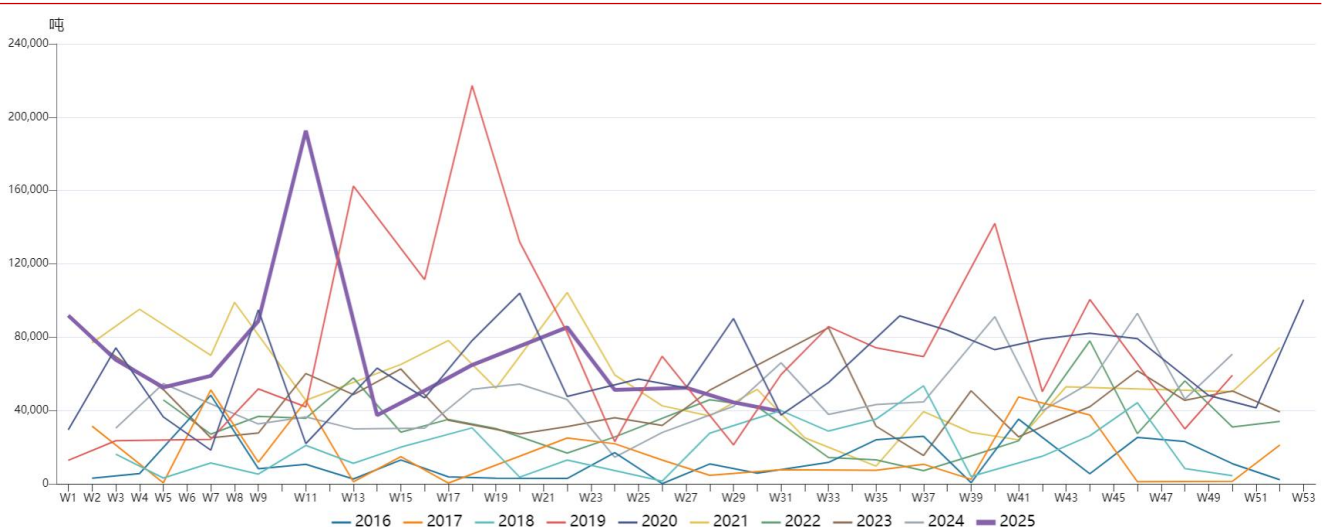
图表：USDA 全球菜籽总产量-预测年度



图表：中国进口“油菜籽”-装船数量 每周当期值（吨）



图表：中国进口“菜籽油”-装船数量 每周当期值（吨）



来源：中国商务部，USDA wind，广金期货研究中心

AAFC在8月预估2025/26年度加拿大油菜籽产量为2,010万吨，较其7月的预估增加12.9%。结转库存较上月预估翻倍，预估为220万吨（粮商网消息）。上周反倾销初裁压力仍在，但市场在博弈中试探四季度加菜籽对中国贸易量。

加拿大菜籽最新一周已经开始收割，到9月底将初步确认大致产量，12月初加拿大统计局的年度估计，通常是最终确数。截至8月11日墒情总体改善，上周起油菜开始收割。阿省油菜籽收割仍需再等一周；萨省上周全省范围的有降雨，这场雨对晚播作物的灌浆期非常及时；曼省本周西北部区域累计降水量已达到30年平均值的50%以上，西南部地区累计降水量也已高于常年水平。

截止8月中旬，欧洲区域情况：乌克兰生产商联盟UAC称，2025年油菜籽产量料降至270-280万吨，而2024年为370万吨；不过欧盟委员会年8月7日报告，2025/26年度油菜籽产量预计1854万吨，高于“倒春寒”的上年1669万吨。

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。2025年8月12日，该立案调查的初步裁定出炉。初步裁定中最大亮点为保证金要求，对加拿大公司征收的保证金比率为：75.8%。

自2025年8月14日起，进口经营者在进口原产于加拿大的油菜籽时，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。保证金以海关确定进口货物的计税价格从价计征，计算公式为：

保证金金额=(海关确定进口货物的计税价格 X 保证金征收比率)X(1+进口环节增值税税率)

保证金需要在计税价格的基础上加收，征收应发生在海关清关环节。理论上针对对象是加拿大公司，但加拿大出口商可能通过在合同中约束不可抗力等合同条款与中国产业进行磋商，部分进口成本仍有可能转嫁到中国产业。

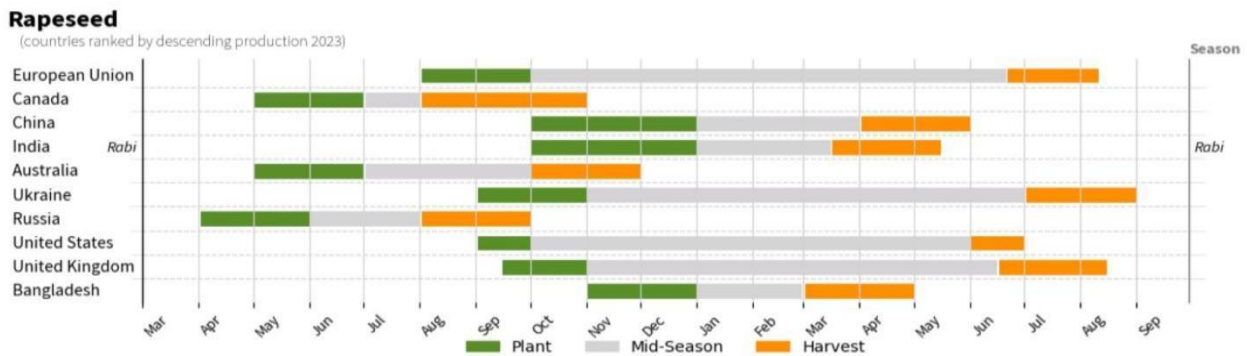
在 WTO 反倾销调查惯例规定中，反倾销调查要在 18 个月内发布最终结果，因此目前规定的保证金或为临时性措施，中加双方还有 7 个月左右时间进行谈判磋商。

鉴于本周豆菜粕价差先缩（合理）后扩、回复原位（不合理），可能当前市场认为**初裁的保证金会被终裁更改**。那么，终裁可能（1）维持现状（2）将保证金改为新增进口关税（3）回复和好，撤销裁定。因此，本案后续仍有悬念。

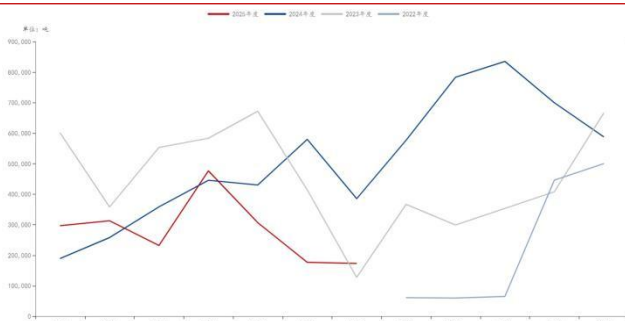
7 月 18 日前后，澳大利亚与中国正接近达成一项协议，允许澳大利亚出口五批试验性油菜籽至中国，数量在 15~25 万吨，相当于中国小半个月的进口量。这是自 2020 年澳菜籽黑胫病事件以来，第一次重启澳洲菜籽的贸易。

8 月 USDA 的 WASDE 月报，预计全球菜籽 2025/26 年度产量为 8958 万吨（+4）；加拿大产量为 1925 万吨（AAFC 预测 1880 万），单产高达 2.23 吨/公顷（AAFC 估 2.08 吨/公顷）。

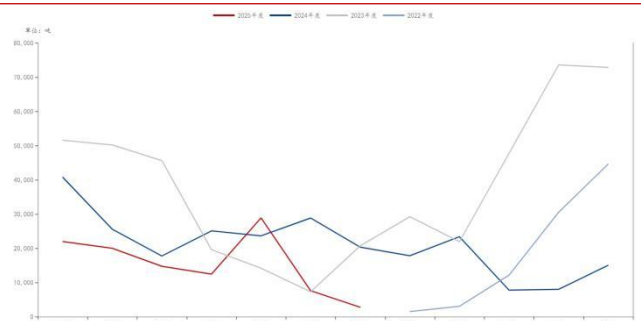
图表：国际油菜-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图



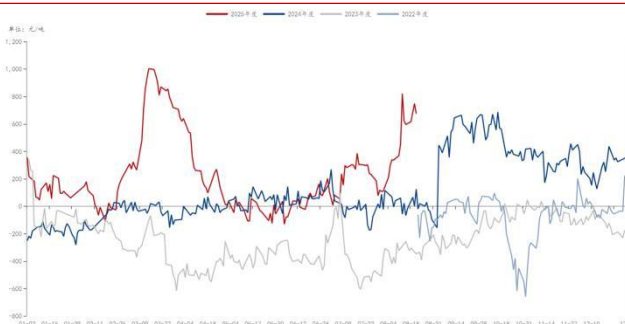
图表：油菜籽月度进口量-加拿大



图表：油菜籽月度进口量-全球 ex 加拿大



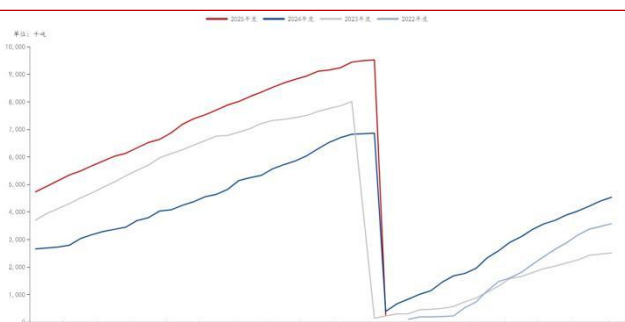
图表：加拿大油菜籽进口盘面压榨利润



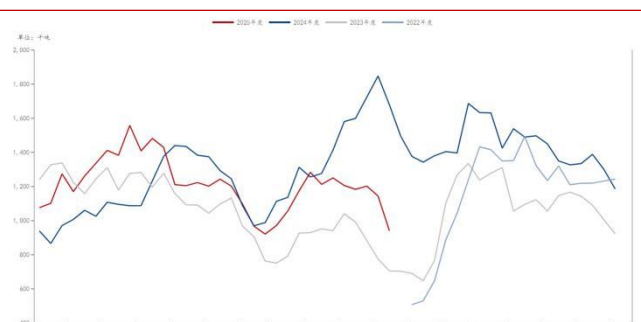
图表：加拿大油菜籽进口现货压榨利润



图表：加拿大油菜籽出口量 市场年度累计值



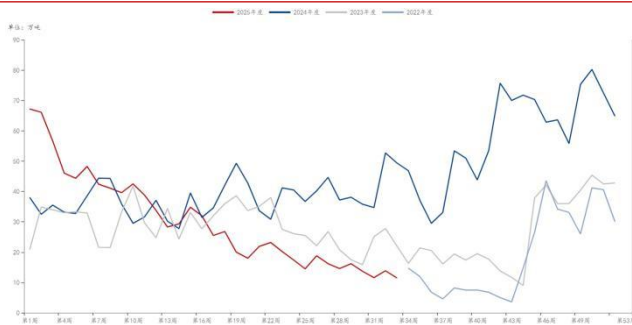
图表：加拿大谷物协会：油菜籽商业库存



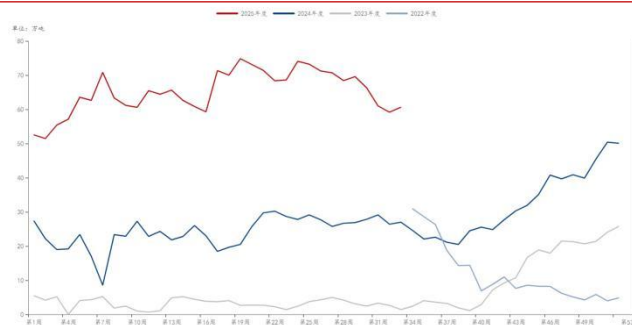
来源：钢联数据、USDA、广金期货研究中心

3.2 国内油菜籽供需状况：国产菜籽供给三季度，考验四季度进口接力

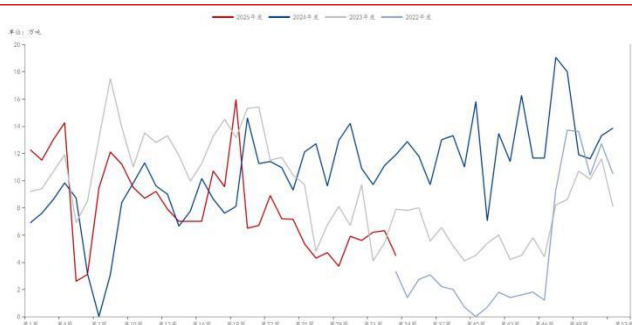
图表：油菜籽 - 商业总库存



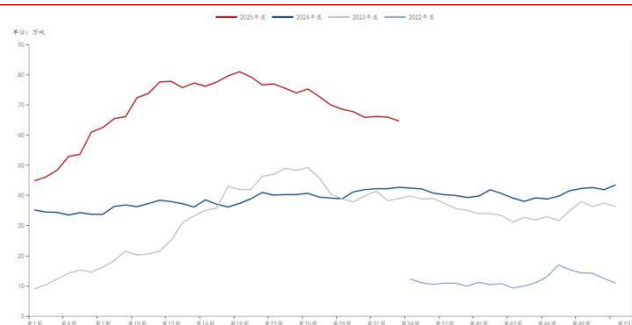
图表：菜粕 - 中国港口库存



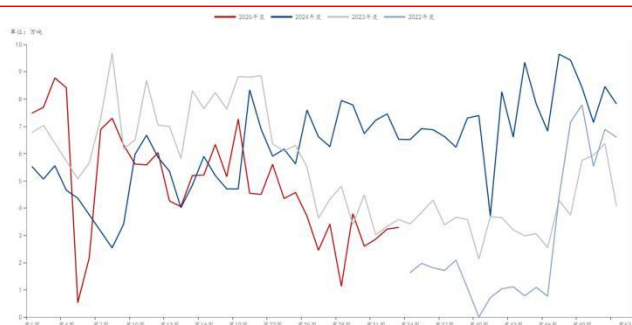
图表：油菜籽 - 国内压榨量



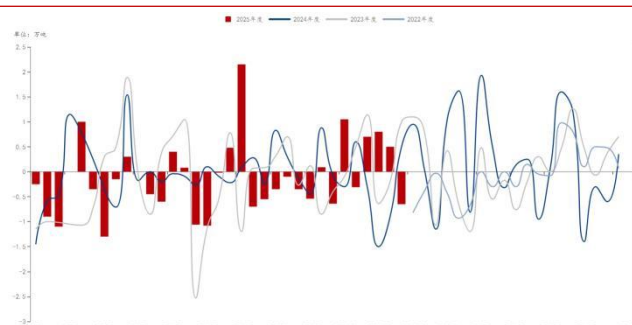
图表：菜籽油 - 中国库存



图表：菜粕 - 提货量 沿海压榨厂

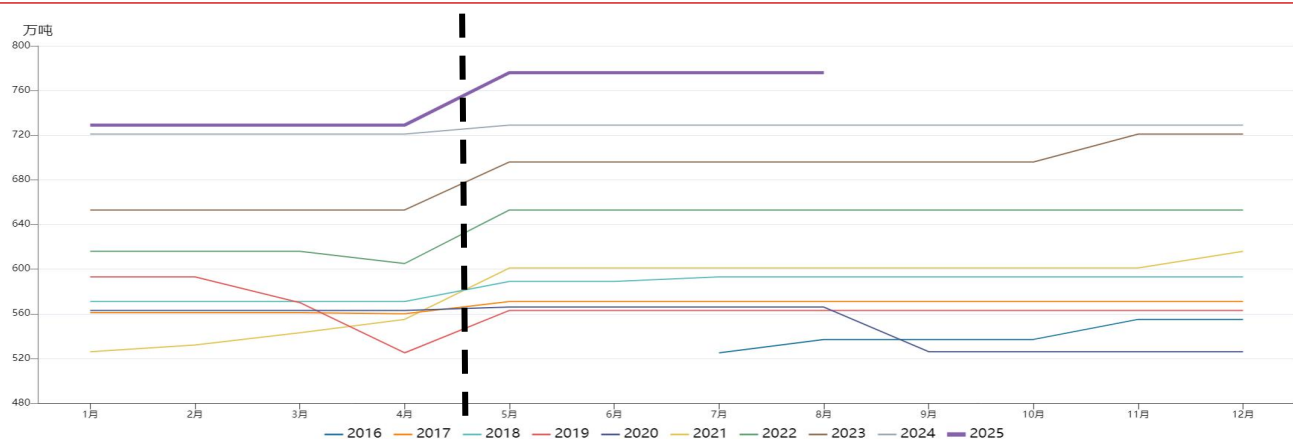


图表：菜粕：产量-提货量 沿海压榨厂



来源：中国统计局，MySteel，广金期货研究中心

图表：菜籽油产量（年度预测值-月频数据）



来源：中国农业信息网，Wind，广金期货研究中心

图表：m2509-RM2509 豆菜粕价差



图表：m2601-RM2601 豆菜粕价差



图表：y2601-p2601 豆棕油价差



图表：OI2601-y2601 菜豆油价差



来源：Wind，广金期货研究中心

截止8月22日，江苏南通菜粕价报报2590元/吨，与菜粕活跃合约期价基差报44元/吨。据中国粮油商务网统计，截止8月8日，2025年8、9、10月油菜籽预估到港量分别为20、57、43万吨（请结合反倾销最新执行情况谨慎判断）；

截止 8 月 14 日，进口油菜籽现货压榨利润为+863 元/吨。

豆菜粕 2509 价差约 457 元/吨，2509 临近到期，期现价格基本趋于一致；菜粕蛋白质含量约为豆粕 80%，三季度是水产需求旺季，现货价差基本合理。而豆菜粕 2601 价差约 545 元/吨，属于往年平均。8 月 12 日中国反制加菜籽倾销初裁落地后，2601 价差曾一度缩窄至 422（开盘即最低）；但因后续美豆有 10%关税新增并生效，利多豆粕，而加菜籽征收非关税、而是保证金，利空不及当晚预期。市场经过近一周的交易，豆菜粕 2601 价差仅比 12 日上午略低。

国产菜籽占据供给量的半壁江山，但菜籽油粕的价格底部支撑，主要是由进口菜籽 CNF 成本决定的。

【回顾 2024 下半年以来中国和加拿大政策扰动】(1) 自 2024 年 8 月 26 日加拿大政府宣称 10 月对中国新能源汽车以及有色金属制品征收约 25%的关税；10 月关税落地，但又留有“后手”，允许加拿大企业向加政府申请此类关税豁免。(2) 2024 年 9 月 3 日中国商务部公告对加菜籽做反倾销调查。关于此反倾销调查，涉及体量巨大（所有加菜籽船期），但至今“悬而未决”，最后一次官方会晤是 2025 年 2 月 20 日中国商务部，听取加拿大各相关利害关系方意见的陈述会。(3) 2025 年 3 月 8 日，中国启动“反歧视调查”，对加拿大菜籽油、菜籽饼和豌豆 100%关税，3 月 20 日如期实施。(4) 3 月初至 4 月 2 日，加拿大、墨西哥和美国就“对等关税”进

行了多次沟通与协商，情况一度反反复复；同一时间，也经历了加拿大政府换届，3月11日《多伦多星报》消息称加拿大新政府有意与中国修好关系。（5）2025年8月12日下午15点38分，中国商务部公告对加菜籽反倾销案进行“初裁”。

（6）据海关总署公告，根据我国相关法律法规和中华人民共和国海关总署与乌拉圭东岸共和国牧农渔业部有关乌拉圭豆粕、油菜籽粕输华卫生与植物卫生要求规定，即日起，首次允许符合相关要求的乌拉圭豆粕、油菜籽粕进口。乌拉圭地处南美洲，毗邻阿根廷、巴西。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555/38298522	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815
• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021
• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道4760号A楼1002室 电话：0571-87791385	• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314
• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603	• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880
• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123-1124号 电话：0351-7876105	• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718
• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358857/63358907	• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564
• 龙岩营业部 地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中688号1幢703室 电话：0597-2566256	• 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路439号中国华融现代广场2幢5层4-1 电话：023-67380843
• 厦门营业部 地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北路29号港航大厦2503-6单元 电话：0592-5669586	