



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/05

豆粕主力合约下跌：供需宽松主导的回调

11月4日豆粕期货2601合约价格下跌，核心源于国内供需宽松格局的显性化，叠加市场预期调整的共振影响。

供应端压力成为首要压制因素。国内9-12月大豆进口量预计偏高，11月到港量维持高位，油厂开机率回升带动豆粕持续累库，库存压力下现货成交低迷，市场观望情绪浓厚。

同时，中国与阿根廷签署的豆粕进口协议虽未落地，但已形成明确的供应增量预期，对远月合约构成直接压制。

需求端疲软进一步加剧跌势。相关部门拟调减能繁母猪存栏量，限制头部企业出栏规模，市场担忧未来饲料需求收缩，饲企采购更趋谨慎。尽管美豆出口检验量符合预期且价格冲高，但国内基本面的供强需弱格局已主导市场定价逻辑，成本支撑效应被显著削弱。

短期来看，合约价格仍将承压运行，需重点关注国内去库进度及南美大豆播种情况的变化。把握空的机会。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	空头主力减仓，利多
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	空头主力增仓，利空
螺纹 主力合约	多空主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力增仓，利空	PTA 主力合约	空头主力分歧，震荡
铁矿石 主力合约	多头主力减仓，利空	纸浆 主力合约	空头主力减仓，利多
玻璃 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铜 主力合约	多头主力减仓，利空
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

今日A股三大指数早盘整体上低冲高回落，之后全天震荡下行，14点出现一波小幅跳水最后30分强势回升明显，最终沪指以小阴线报收；消息面上，美联储重磅发声！12月份降息前景仍存较大不确定性；商务部新闻发言人就安世半导体相关问题应询答记者问；具体操作上，预计行情继续高位震荡为主。





黄金经过一周多的调整之后，开始有企稳的迹象，可以低吸做多。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端短期存在长协谈判以及事故干扰，但长期随着西芒杜项目投产，供应宽松预期仍存；需求端来看，节后终端无实际好转，铁水或阶段性下滑；技术面上，临近前期高点回落，震荡偏空看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

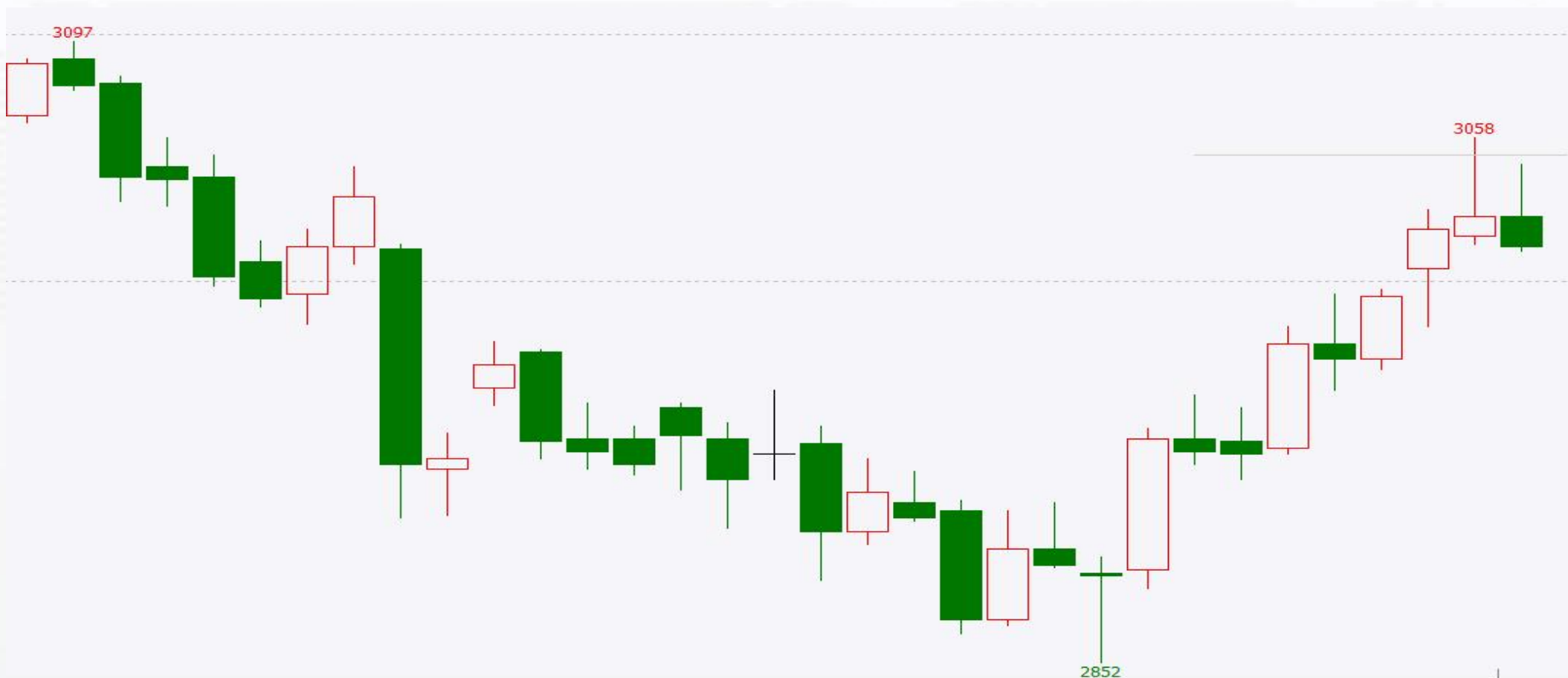
日融变动不大，本周库存有所去化，后续主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，今日小幅反弹，短期或将维持震荡运行。



技术解盘-豆粕

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

近期国内油厂大豆压榨量保持高位，下游成交清淡，豆粕恢复累库趋势。预计11月油厂开机率仍然较高，全月大豆压榨量在900万吨左右，豆粕产出在700万吨左右，高于近三年11月月均消费量630万吨，预计11月底油厂豆粕库存回升至120万吨以上，把握空的机会。



山东地区纸浆价格维持稳定，下游纸企涨价提振纸浆价格，但目前供需基本面未明显波动，港口去化程度依然低于预期，采购端心态谨慎，预计纸浆仍将偏弱运行，建议低位震荡对待。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。