

# 「2025.05.23」

## 豆类市场周报

研究员：张昕

期货从业资格证号 F03109641

期货投资咨询 从业证书号 Z0018457

联系电话：059586778969

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



## 目录

---



### 1、周度要点小结



### 2、期现市场



### 3、产业情况



### 4、期权市场

## 「周度要点小结」

- ◆ 豆一：
- ◆ 行情回顾：本周豆一主力2507合约上涨，收涨0.1%，报收4172元/吨。
- ◆ 行情展望：国产大豆方面，当前市场余粮有限，整体库存水平显著低于历年同期，导致各主要产区大豆价格呈现稳中有升的走势。与此同时，下游市场采购积极性不高，国家储备大豆的竞拍投放数量明显减少，下游加工企业采购量亦有所下降。加之近期气温回升，豆制品终端消费需求表现平淡，整体市场处于供需两弱格局。在此背景下，大豆价格展现出一定的抗跌性，维持相对坚挺。
- ◆ 策略建议：供需双弱，观望为主。

# 「周度要点小结」

- ◆ 豆二：
- ◆ 行情回顾：本周豆二主力2509合约上涨，收涨1.45%，收报3571元/吨。
- ◆ 行情展望：近期，阿根廷洪水灾害引发减产担忧。同时，美国大豆市场也将逐步进入天气影响的关键阶段，而此前种植面积的下调消息更是为美国大豆价格提供了坚实的底部支撑。然而，美国大豆出口需求的持续疲软态势，以及生物柴油政策未达市场预期等因素，这些负面因素相互交织，或将对美国大豆价格的回升空间形成有力的限制。综合来看，在多空因素的相互博弈下，预计CBOT大豆维持震荡走势。
- ◆ 策略建议：多空交织，震荡运行。



## 「周度要点小结」

- ◆ 豆粕：
- ◆ 行情回顾：本周豆粕主力2509合约上涨，收涨1.83%，收报2952元/吨。
- ◆ 行情展望：随着大豆到港增加，大豆库存持续上升，全国油厂开机率提升明显，且二季度大豆供应充足，油厂开机率预计高位运行，产能持续，豆粕库存趋于回升。需求端，下游饲料企业短期补库完成，且供应增加预期较强，整体买货意愿不强，预计随采随用为主，短期内豆粕需求增加有限。整体而言，豆粕供应宽松预期下，价格上行空间受限。
- ◆ 策略建议：豆粕开启累库，逢高短空。

## 「周度要点小结」

- ◆ 豆油：
- ◆ 行情回顾：本周豆油主力2509合约上涨，收涨0.26%，收报7774元/吨。
- ◆ 行情展望：供应方面，大豆到港增加，大豆库存累库到历史较高水平，全国油厂开机率逐步提高，且二季度大豆供应充足，油厂开机率预计高位运行，产能持续，豆油库存趋于回升。阿根廷大豆产区出现洪涝灾害引发减产担忧或提供短期支撑。但是，原油累库期价大幅下跌以及美豆油需求前景不及预期，带动油脂板块下行。因此，豆油预计震荡偏弱运行为主。
- ◆ 策略建议：短期观望为主。

# 「期货市场情况」

## 本周豆一价格上涨

图1、大连豆一期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、CBOT大豆期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆一主力2507合约上涨，收涨0.1%，报收4172元/吨。

# 「期货市场情况」

## 本周豆粕价格上涨

图3、大连豆粕期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图4、CBOT豆粕价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆粕主力2509合约上涨，收涨1.83%，收报2952元/吨。

# 「期货市场情况」

## 本周大连豆油上涨

图5、大连豆油期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图6、CBOT豆油期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2509合约上涨，收涨0.26%，收报7774元/吨。

## 本周豆粕9-1价差扩大

图7、豆粕9-1价差走势图

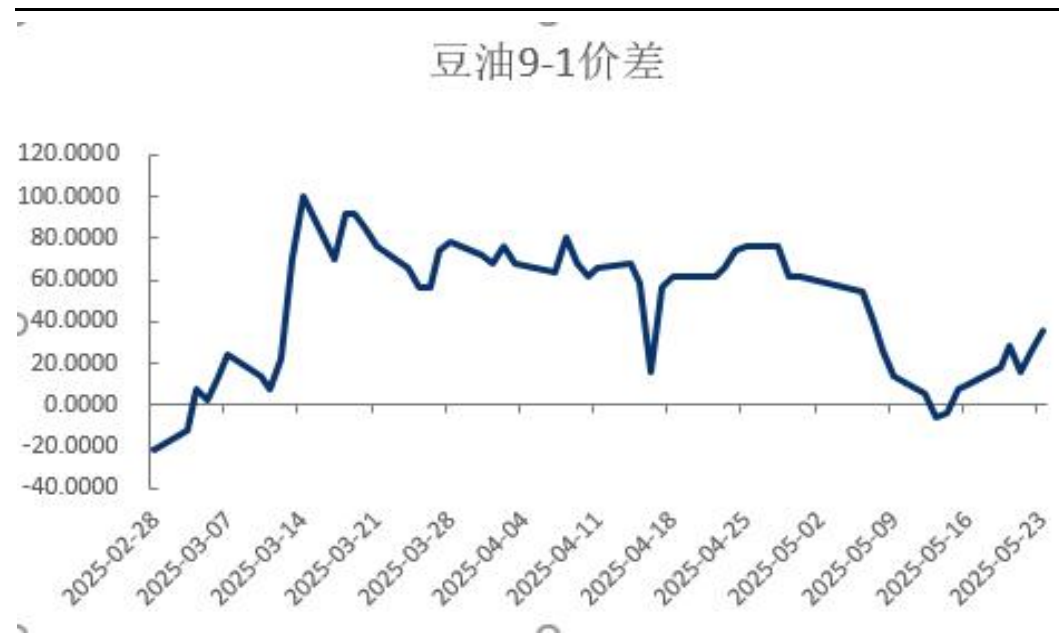


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月23日，豆粕09-01月价差-51元/吨，价差环比震荡扩大。

## 本周豆油9-1价差扩大

图8、豆油9-1价差走势图



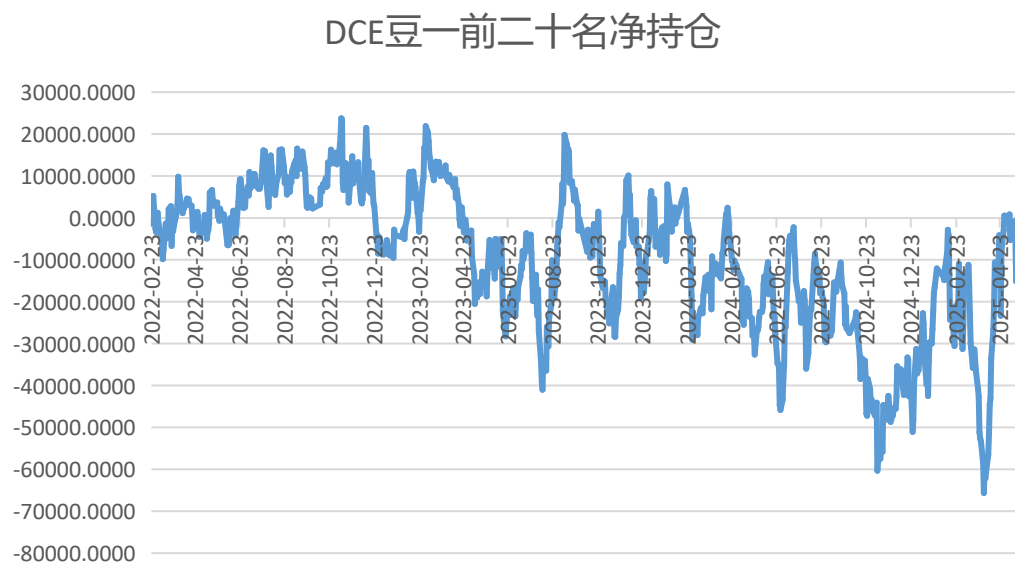
来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月23日，豆油9-1月价差为36元/吨，价差环比扩大。



## 本周豆一期货净持仓减少 期货仓单增加

图9、豆一前20名持仓变化



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况



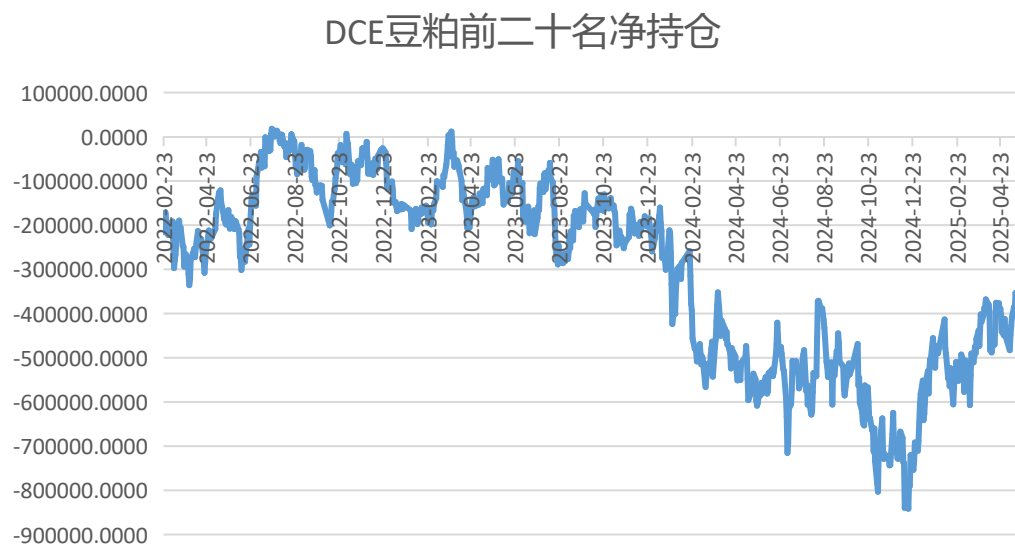
来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月23日, 豆一期货前二十名多头持仓220570手, 空头持仓238652手, 净持仓-18082手, 较上周减少7338手。  
本周豆一主力合约期货仓单30136手, 较上周增加378手。



## 本周豆粕期货净持仓增加 期货仓单增加

图11、豆粕前20名持仓变化



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、豆粕期货仓单情况

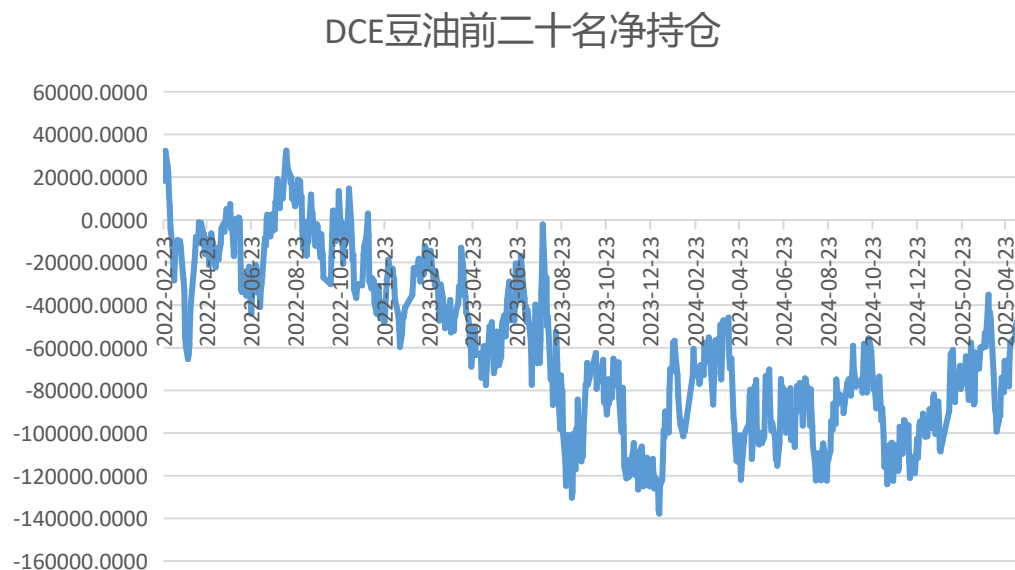


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月23日, 豆粕期货前二十名多头持仓2757930手, 空头持仓3095039手, 净持仓-337109手, 较上周增加64511手。  
本周豆粕主力合约期货仓单38311手, 较上周增加2025手。

## 本周豆油期货净持仓增加 期货仓单增加

图13、豆油前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、豆油期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月23日，豆油期货前二十名多头持仓506003手，空头持仓557774手，净持仓-51771手，较上周增加5808手。  
本周豆油2505合约期货仓单14602手，较上周增加2232手。

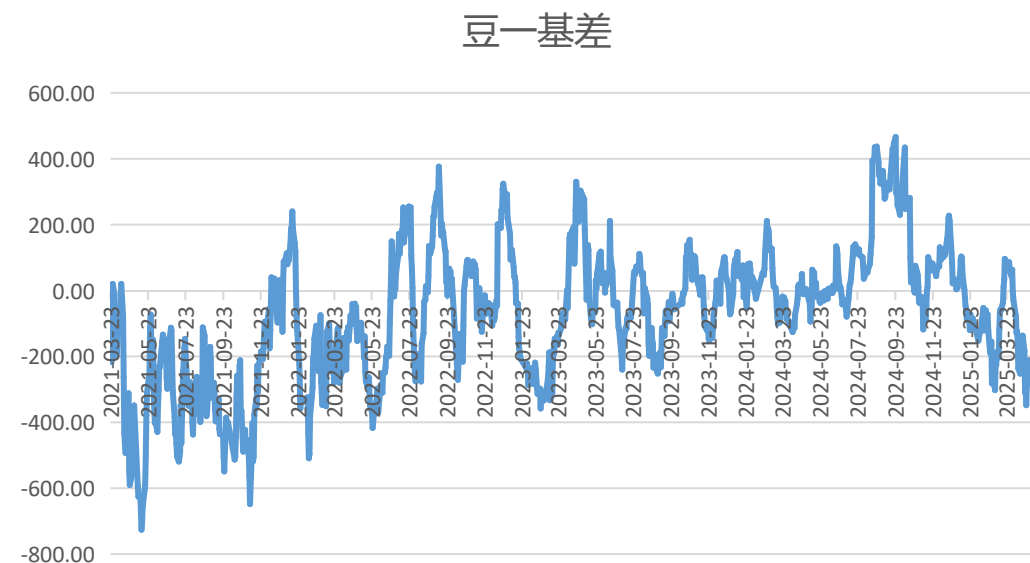
## 本周国产大豆现货价格持平 基差减少

图15、国产大豆现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国产大豆主力合约基差

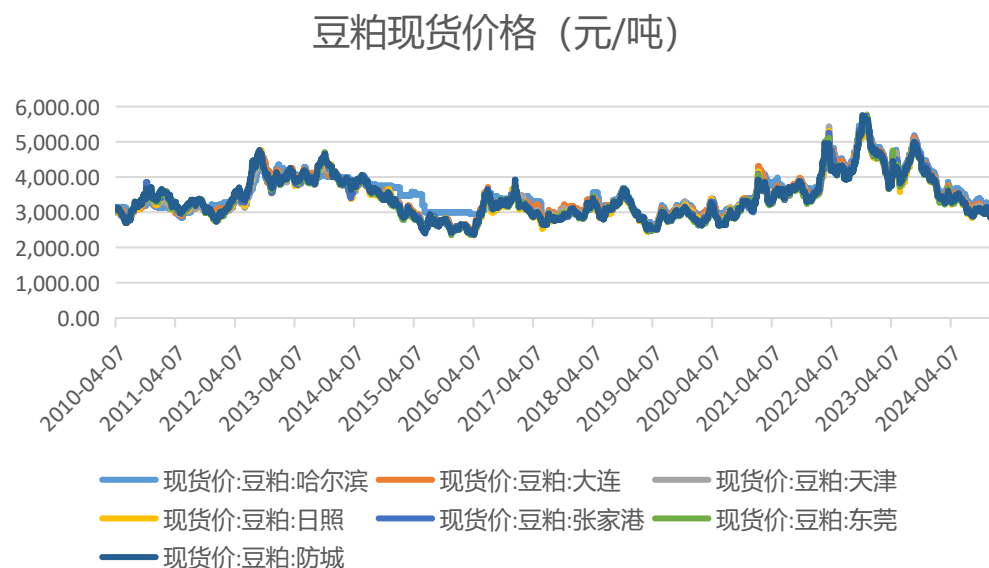


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月23日, 哈尔滨国产三大大豆现货价维持报价3980元/吨, 较上周持平。大豆主力合约基差-214元/吨, 较上周减少26元/吨。

## 本周豆粕现货价格下跌 基差缩小

图17、豆粕主要地区现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、张家港豆粕主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月23日, 豆粕张家港地区报价2940元/吨, 较上周下跌80元/吨。豆粕主力合约基差1元/吨, 较上周减少120元/吨。

## 本周豆油现货价格下降 基差缩小

图19、豆油主要地区现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、张家港豆油主力合约基差

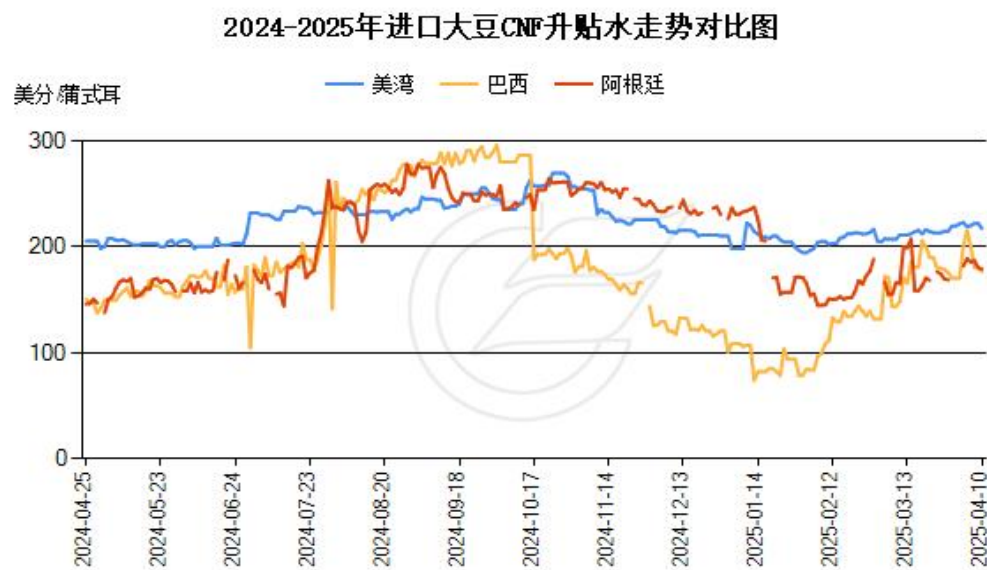


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月23日,江苏张家港一级豆油现价8110元/吨,较上周下跌50元/吨。豆油主力合约基差350元/吨,较上周减少56元/吨。

## 本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

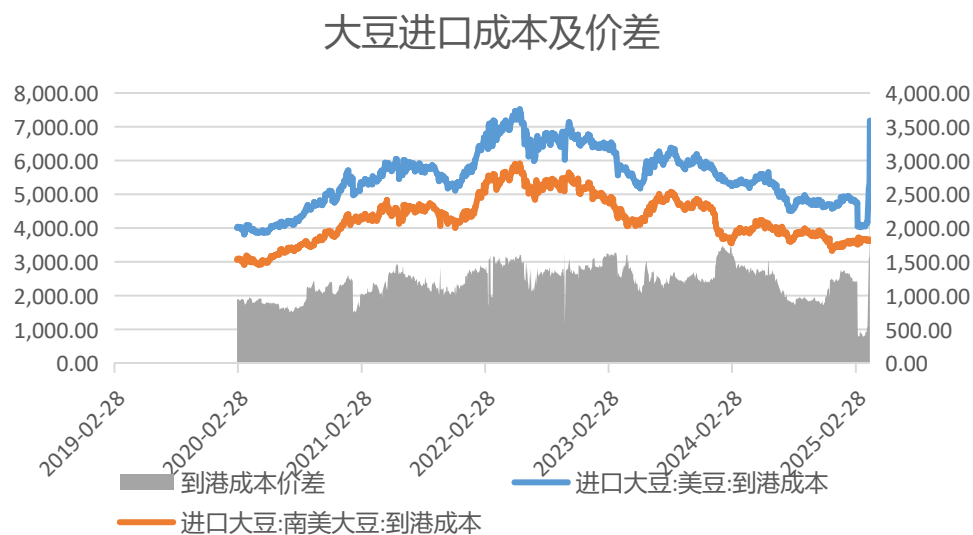


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至5月23日，美湾大豆FOB升贴水6月报价78美分/蒲，较上周上涨12美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水6月报价2美分/蒲，较上周上涨了5美分/蒲式耳，巴西大豆6月FOB升贴水报价45美分/蒲，较上周上涨2美分/蒲。

## 本周进口大豆到港成本增加

图22、大豆进口成本及价差



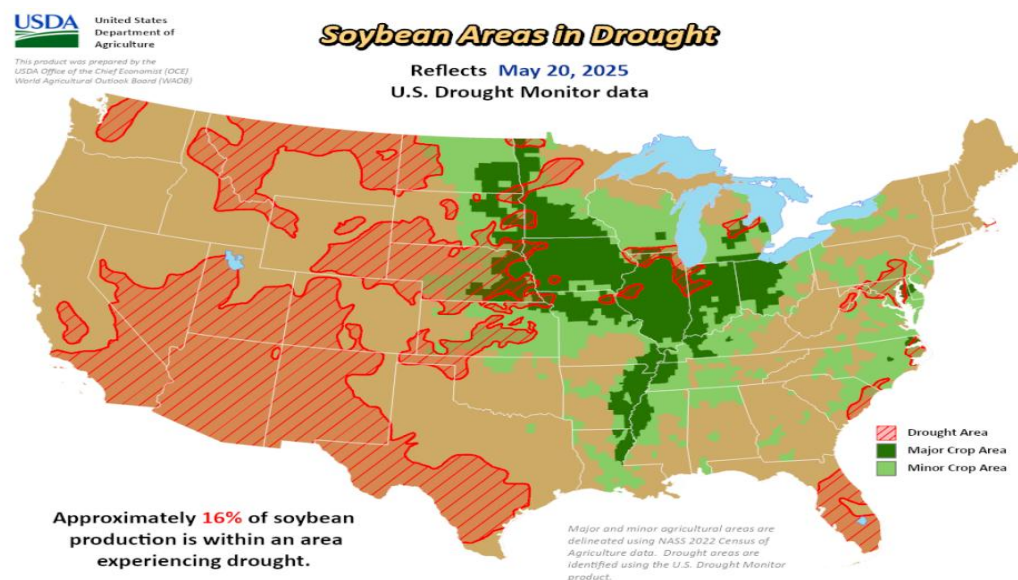
来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月23日，美国大豆到港成本4651.21元/吨，较上周增加24.44元/吨；南美大豆到港成本3723.13元/吨，较上周增加67.09元/吨；二者的到港成本价差为928.08元/吨，较上周减少42.65元/吨；

# 「天气情况」

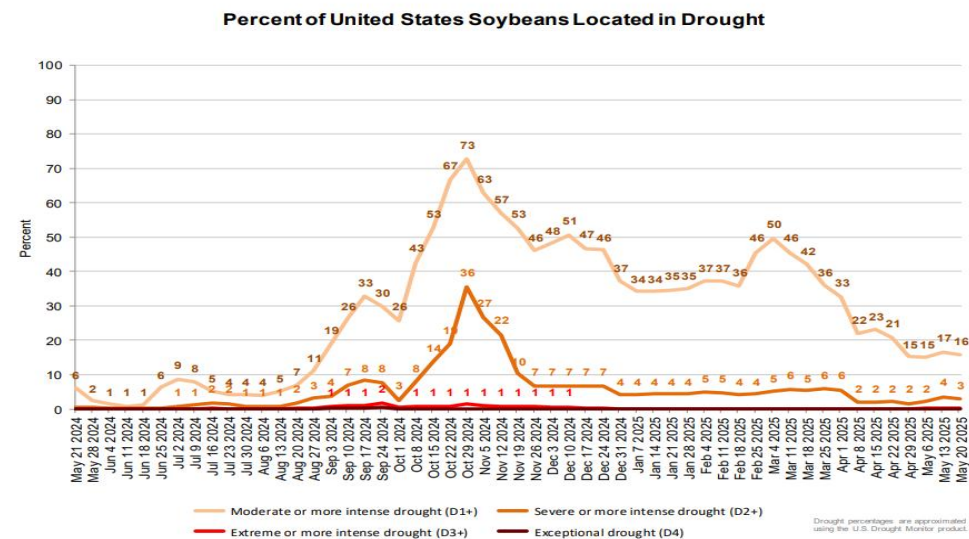
## 北美天气

图23、美国干旱监测



来源：NOAA 瑞达期货研究院

图24、美国大豆产区干旱程度



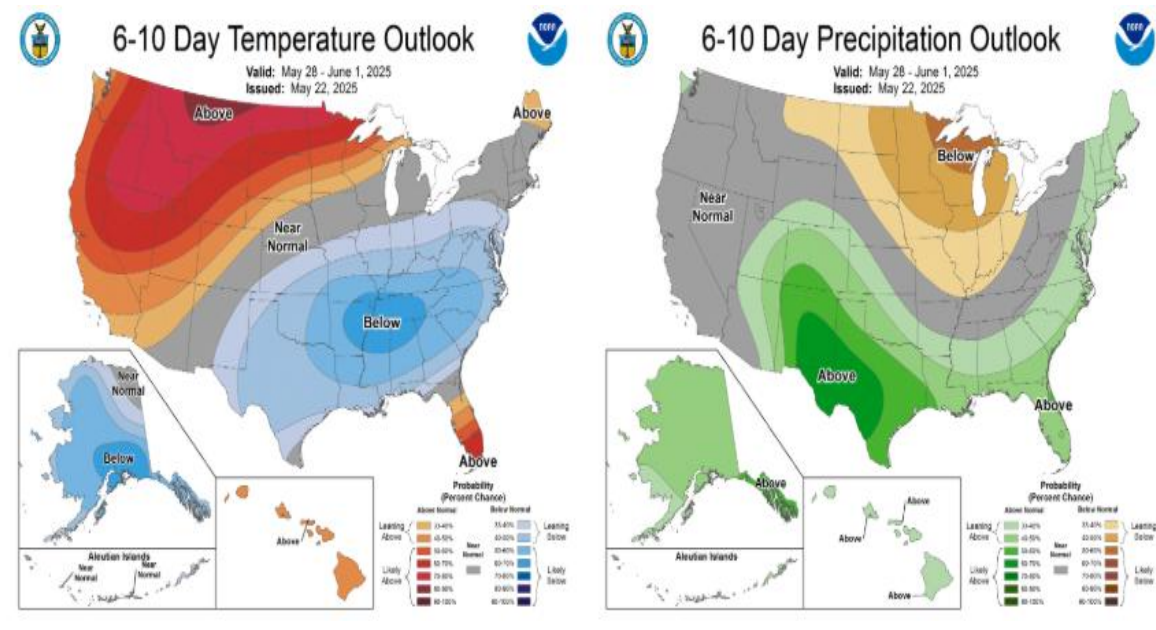
来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约16（-1）%区域处于干旱状态，和上周对比，严重干旱及以上区域（D2+）约3（-1）%、D3+区域0%，总体来说干旱情况减弱；和去年同期对比，D1+区域增加10%，D2+区域增加3%，D3+区域减少0%，状况差于去年同期。



## 美豆天气

图25、美国大豆未来6-10天温度及降水



来源：NOAA 瑞达期货研究院

6-10日展望：美豆主产州气温高于正常值，降雨量低于正常值。

供应端——美豆新年度产量较上月下调 库存较上月下调

图26、美豆供需平衡表

年度	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	年度差额
期初库存	699.4	746.8	719	931.9	952.7	20.8
产量	12150.4	11622.1	11327.3	11883.6	11811.5	-72.1
进口	43.3	66.7	56.7	68	54.4	-13.6
总供应量	12893.1	12435.6	12103	12863.5	12818.6	-64.9
出口	5857	5387.4	4612.8	5034.9	4939.6	-95.3
压榨量	5998	6019.9	6219.6	6586.2	6776.7	190.5
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	291.3	309.3	338.7	309.7	299.1	-10.6
总需求	12146.3	11716.6	11171.1	11930.8	12015.4	84.6
期末库存	746.8	719	931.9	952.7	803.2	-149.5

来源：USDA 瑞达期货研究院

图27、美豆期末库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月份，2025/26年度美豆预期产量11811.5万吨，较上月下调了72.1万吨；库存803.2万吨，较上月下调14.5万吨。

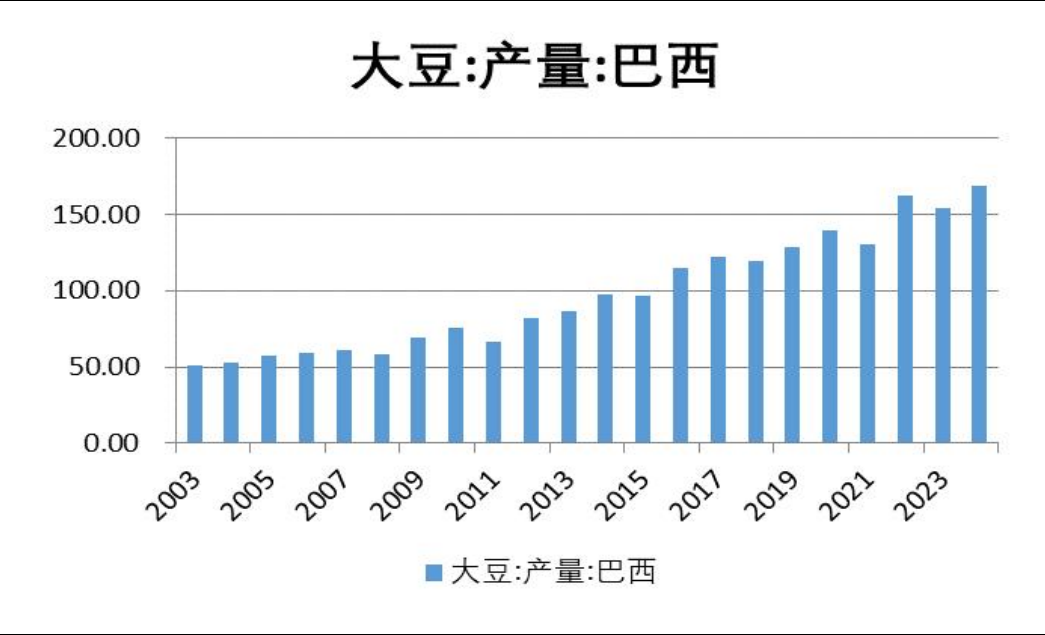
供应端——巴西新年度大豆较上月预估持平 库存上调

图28、巴西豆供需平衡表

年度	2024/25			2025/26		
	4月报告	5月报告	报告差额	4月报告	5月报告	报告差额
期初库存	2976.2	2976.2	0	-	3331.2	-
产量	16900	16900	0	-	17500	-
进口	15	15	0	-	15	-
总供应量	19891.2	19891.2	0	-	20846.2	-
出口	10550	10450	-100	-	11200	-
压榨量	5700	5700	0	-	5800	-
食用消费	0	0	0	-	0	-
其他消费	410	410	0	-	430	-
总需求	16660	16560	-100	-	17430	-
期末库存	3231.2	3331.2	100	-	3416.2	-

来源：USDA 瑞达期货研究院

图29、巴西豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月份，2024/25年度巴西豆预期产量16900万吨，较上月下调了0万吨；巴西豆期末库存3331.2万吨，较上月上调100万吨

供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估持平 库存上调

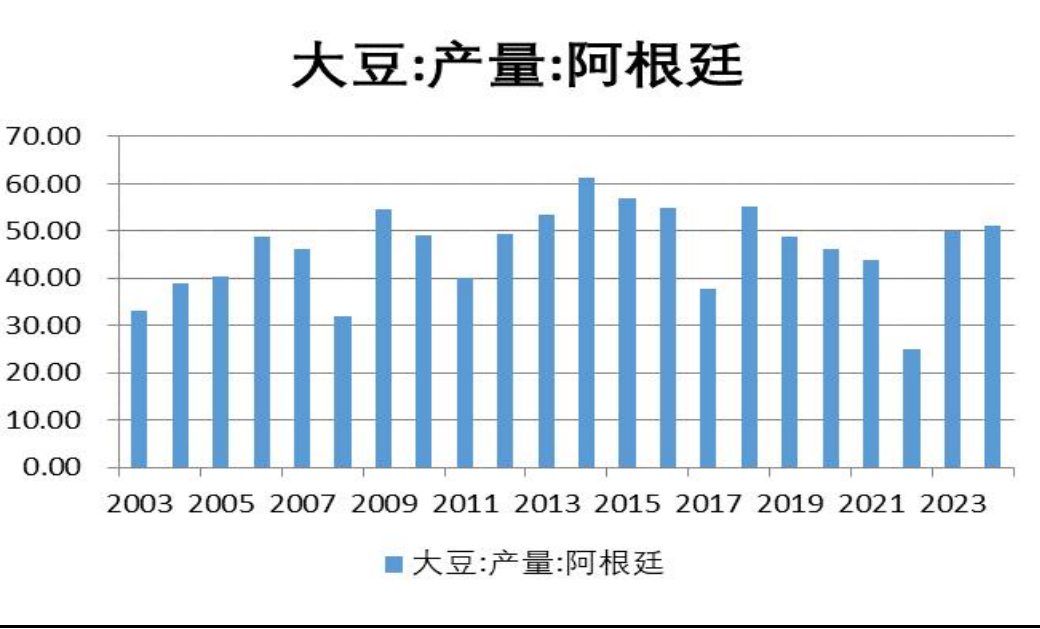
图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2024/25			2025/26		
	4月报告	5月报告	报告差额	4月报告	5月报告	报告差额
期初库存	2404.7	2404.7	0	-	2474.7	-
产量	4900	4900	0	-	4850	-
进口	620	600	-20	-	720	-
总供应量	7924.7	7904.7	-20	-	8044.7	-
出口	450	420	-30	-	450	-
压榨量	4260	4260	0	-	4300	-
食用消费	0	0	0	-	0	-
其他消费	750	750	0	-	750	-
总需求	5460	5430	-30	-	5500	-
期末库存	2464.7	2474.7	10	-	2544.7	-

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2025年5月份，2024/25年度阿根廷豆预期产量4900万吨，较上月下调了0万吨；阿根廷豆期末库存为2474.7万吨，较上月预估上调10万吨。

图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

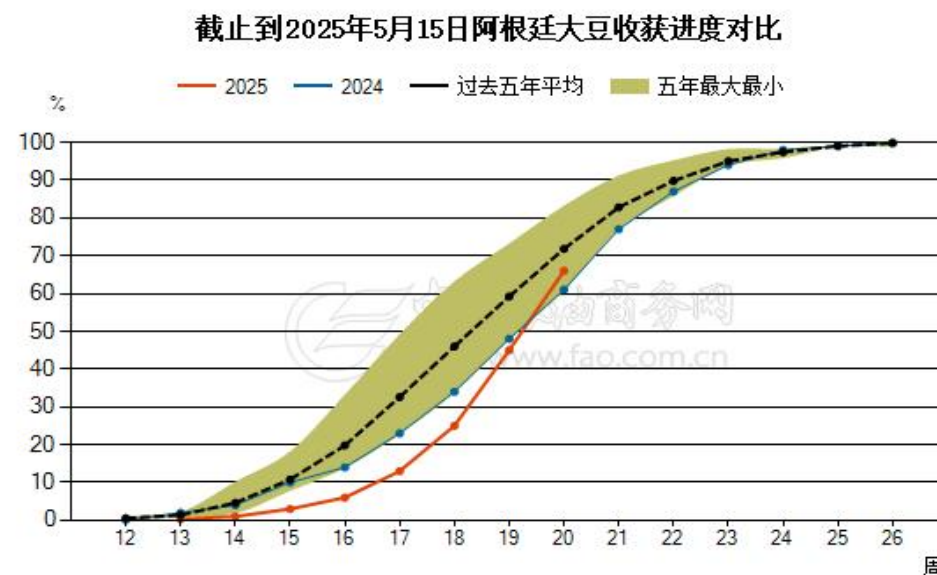
## 供应端——美国大豆播种进度偏快，阿根廷收割进度恢复

图32、美国大豆播种情况



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

图33、阿根廷大豆收获率



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至2025年5月18日当周，美国大豆种植率为66%，此前一周为48%，去年同期为52%，五年均值为49%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告称，截至2025年5月22日的一周，阿根廷大豆收获进度达到61%，一周前为48%，慢于去年同期的70%；



# 「上游情况」

供应端——美豆出口检验量减少 出口销售量增加

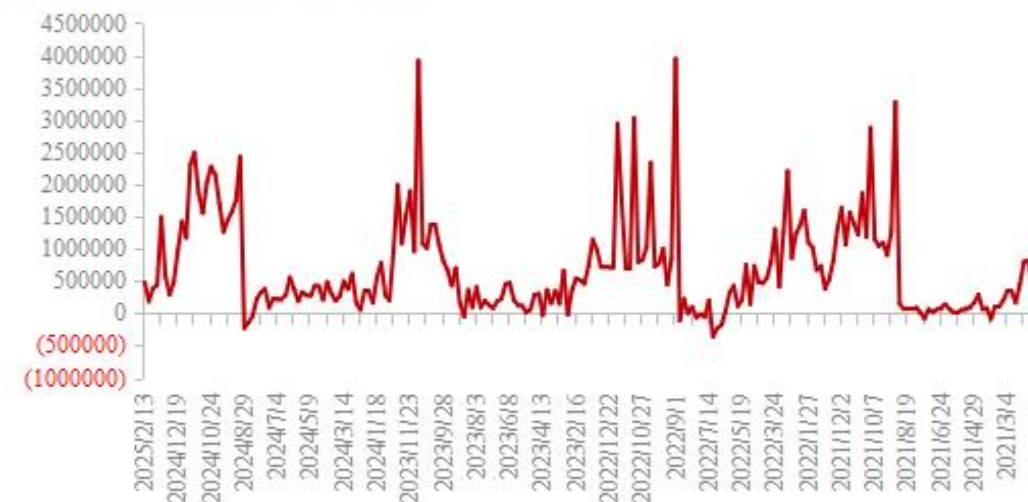
图34、美豆出口检验量



来源：wind 瑞达期货研究院

图35、美豆出口销售量

美国大豆周度出口净销售（吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2025年5月5日当周，美国大豆出口检验量为21.8万吨，上周末44吨；截至2024年5月15日当周，美国当前市场年度大豆出口净增销售30.8万吨，上周末28.2万吨。

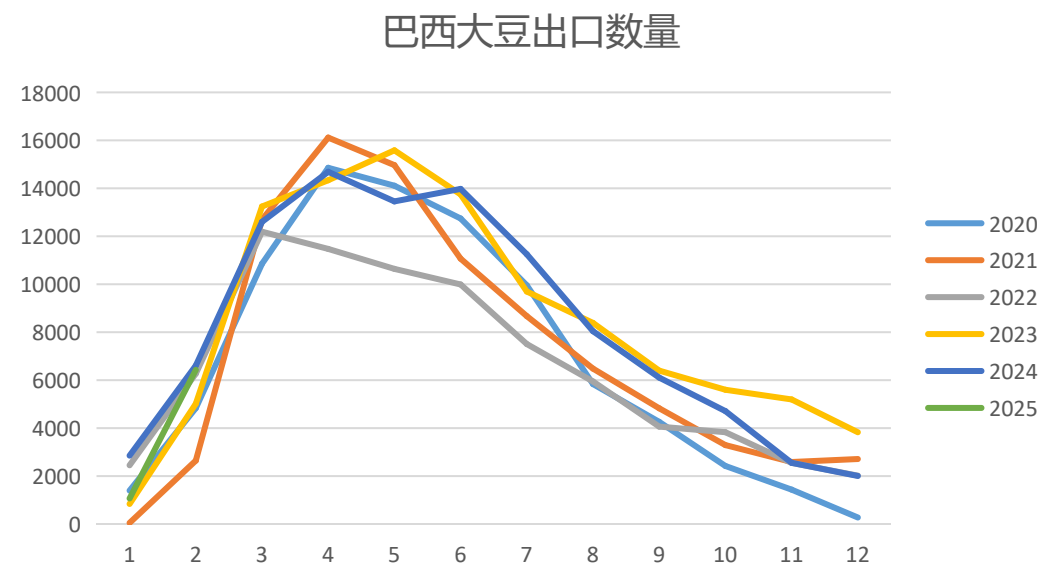
## 供应端——巴西出口预计增加

图36、巴西大豆出口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图37、巴西豆出口季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 表示, 2025年3月份巴西大豆出口量将达到出口量为创纪录的1609万吨, 高于上周预估1556万吨。

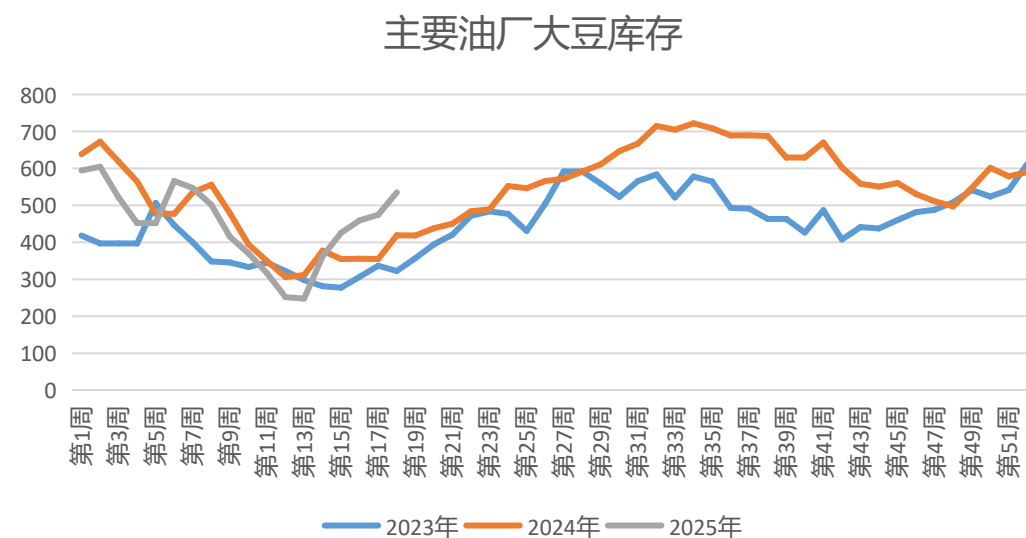
## 国内情况——主要油厂大豆库存增加

图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图39、全国主要油厂大豆库存



来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示: 2025年第20周, 大豆库存586.83万吨, 较上周增加51.92万吨, 增幅9.71%, 同比去年增加148.72万吨, 增幅33.95%;



## 国内情况——豆粕库存增加

图40、豆粕油厂库存

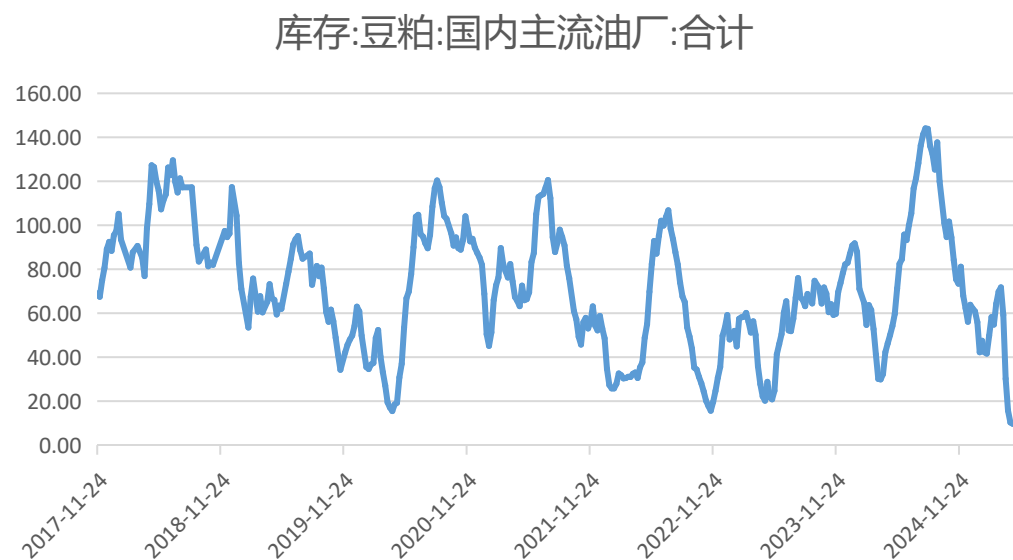
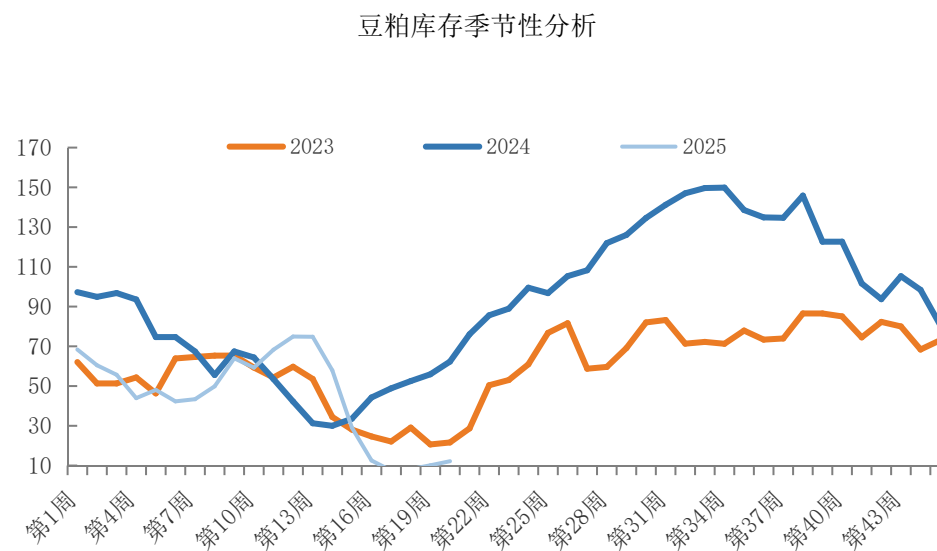


图41、豆粕油厂库存季节性走势



据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示: 2025年第20周, 豆粕库存12.17万吨, 较上周增加2.05万吨, 增幅20.26%, 同比去年减少50.14万吨, 减幅80.47%;

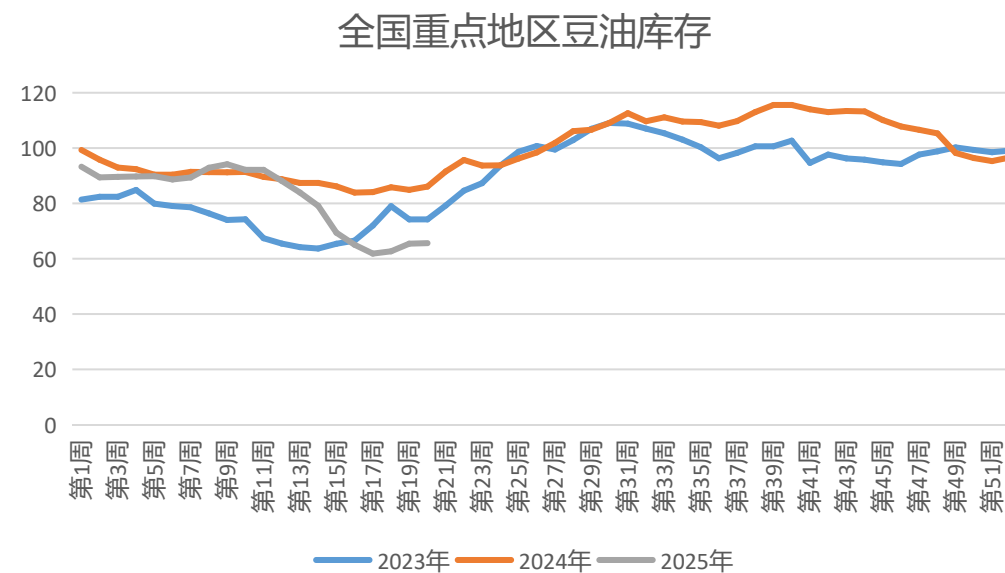
## 国内情况——豆油库存环比上升

图42、豆油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图43、全国重点油厂豆油库存季节性走势

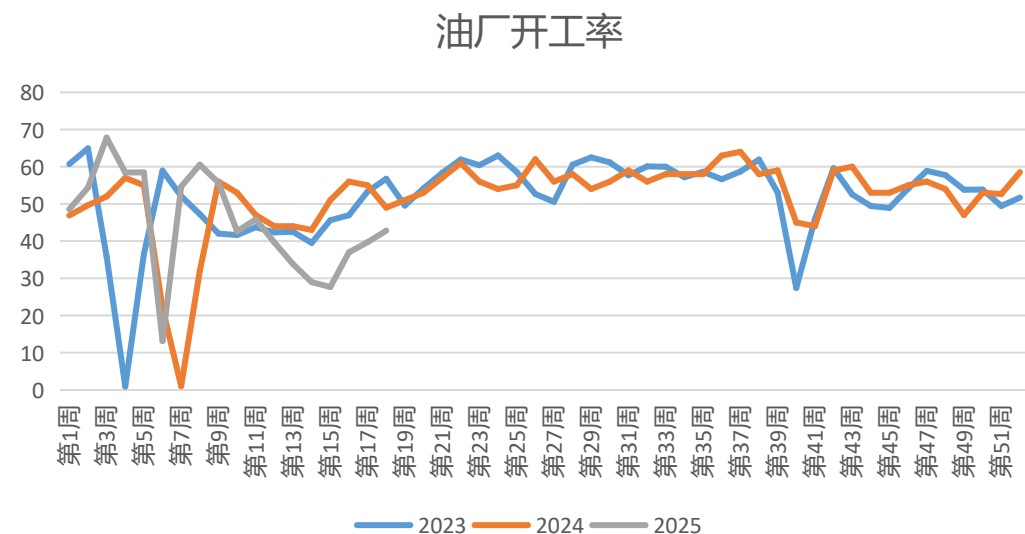


来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2025年5月16日,全国重点地区豆油商业库存65.63万吨,环比上周增加0.19万吨,增幅0.29%。同比减少20.45万吨,跌幅23.76%。

## 国内情况——油厂开机率预计上升

图44、油厂开工率



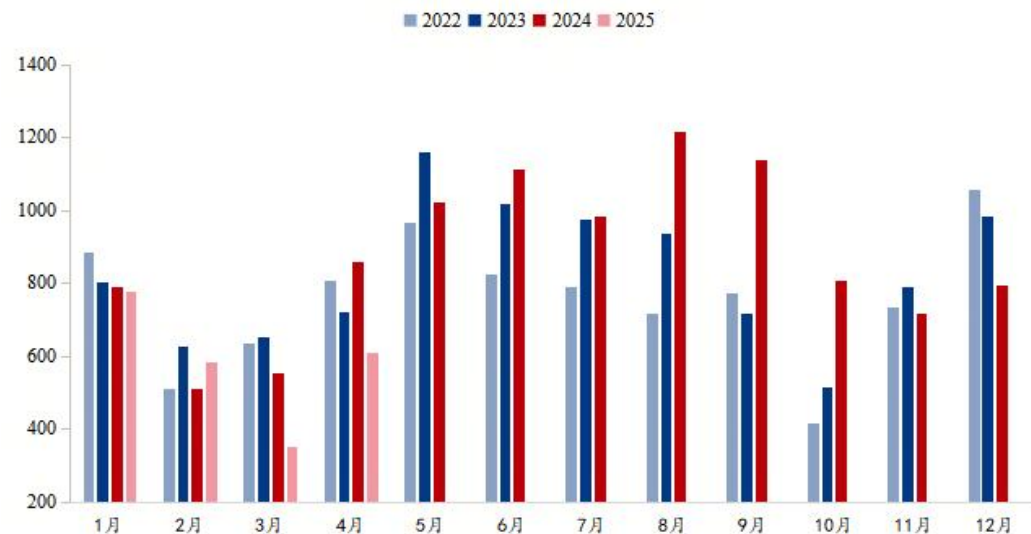
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第20周（5月10日至5月16日）油厂大豆实际压榨量190.55万吨，开机率为53.56%；较预估低0.3万吨。预计第21周（5月17日至5月23日）国内油厂开机率大幅上升，油厂大豆压榨量预计224.27万吨，开机率为63.04%。

## 国内情况——4月大豆环比进口量增加

图46：大豆进口量

2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图47、大豆进口量季节性走势

2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）

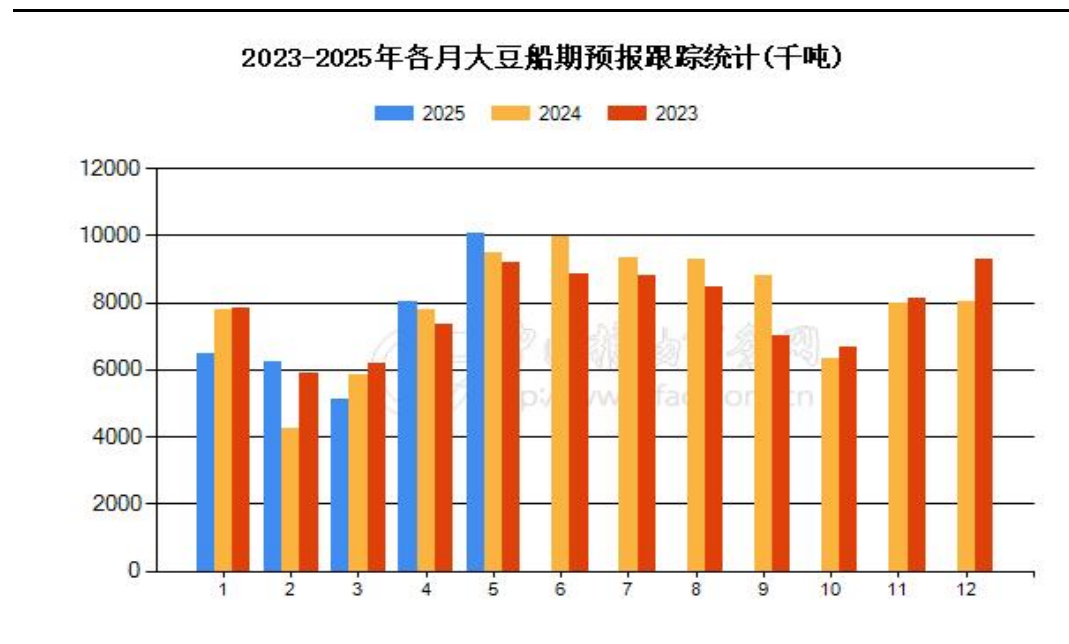


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

中国海关公布的数据显示，2025年4月进口大豆进口总量为608.10万吨，进口量环比上月增加73.59%。4月进口大豆进口量较上年同期的857.12万吨减少了249.02万吨，减少29.05%。较上月同期的350.30万吨增加257.80万吨。

## 国内情况——大豆到港量预计环比增加

图48：各月大豆船期预报

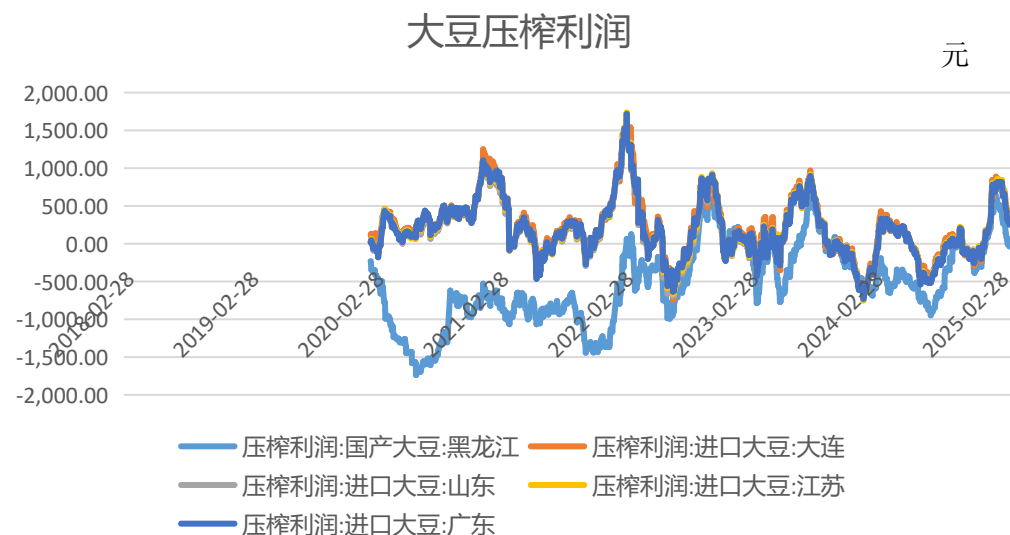


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2025年5月大豆到港量为1008.1万吨，较上月预报的801万吨到港量增加了207.1万吨，环比变化为25.86%；

## 国内情况——国产大豆利润下降

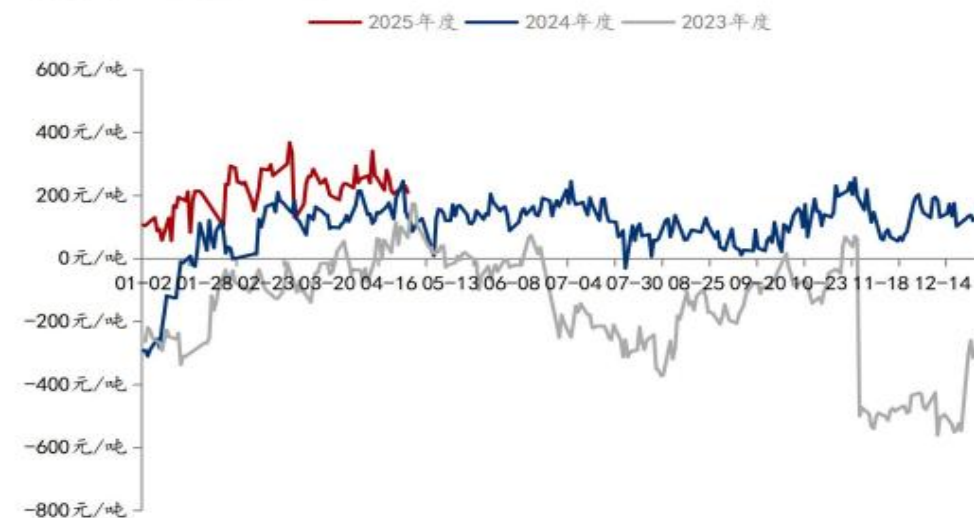
图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

图50、进口大豆压榨利润

连续合约巴西大豆盘面毛利



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至5月23日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为-32.15元/吨，较上周减少175.4元/吨。截至5月22日，7月船期巴西大豆盘面毛利为161元/吨，较5月15日上调27元/吨。

## 替代品情况——棕榈油价格持平 菜油价格上涨

图51：广东棕榈油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图52、福建菜油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月23日，广东棕榈油报价为8550元/吨，较上周下跌0元/吨；福建菜油报价为9390元/吨，较上周上涨60元/吨。

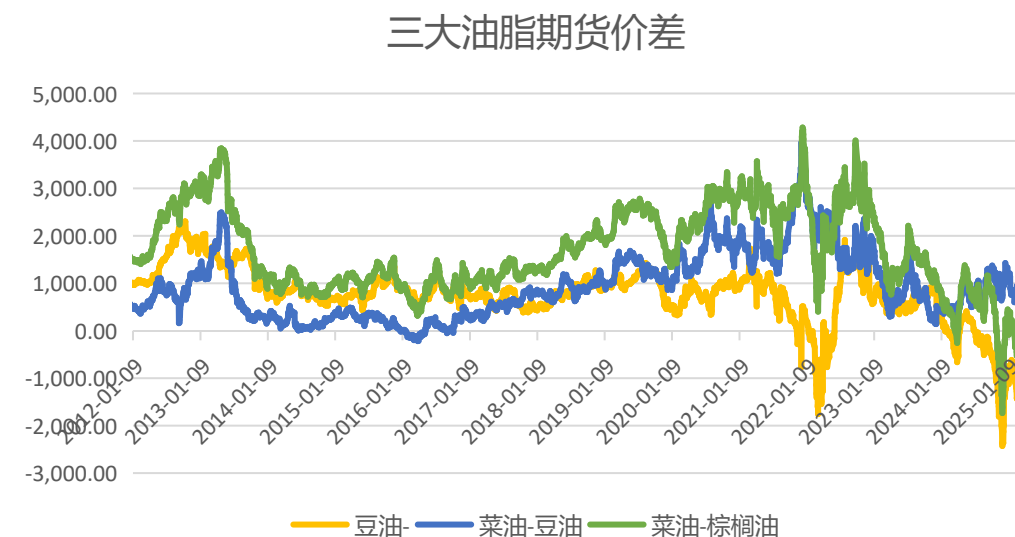
## 替代品情况

图53、三大油脂现货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图54、三大油脂期货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

本周现货豆棕、菜棕以及菜豆现货价差有所缩小，豆棕、菜棕以及菜豆期货价差有所缩小。



## 替代品情况——菜粕价格上涨 豆菜粕价差下降

图55、菜粕价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图56、豆粕菜粕价差及比价

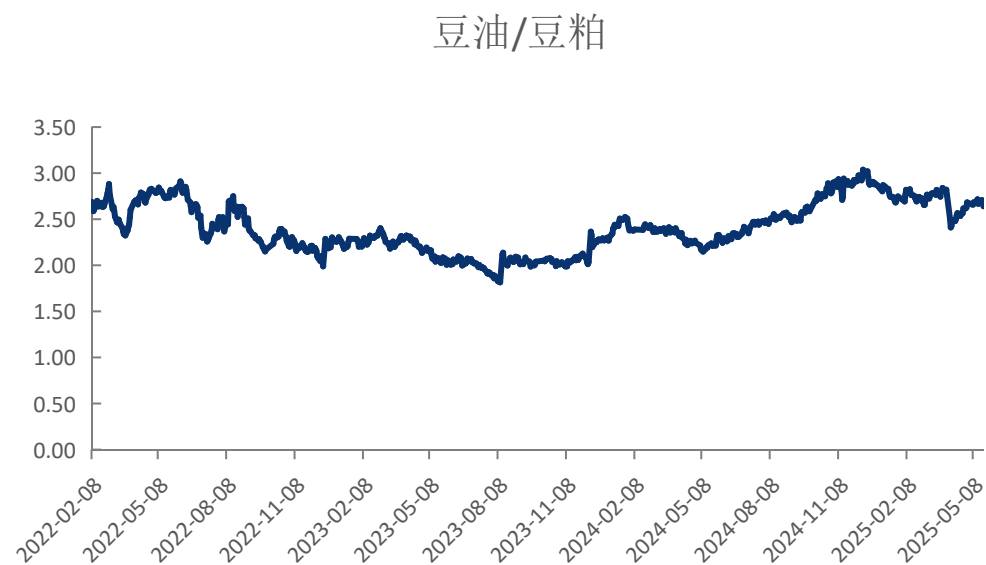


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月23日, 菜粕均价2560元/吨, 较上周增加35.79元/吨;豆粕-菜粕报380元/吨, 较上周减少115.79元/吨;豆粕/菜粕报1.15, 较上周减少0.01;

## 替代品情况——油粕比下降

图57、油粕比

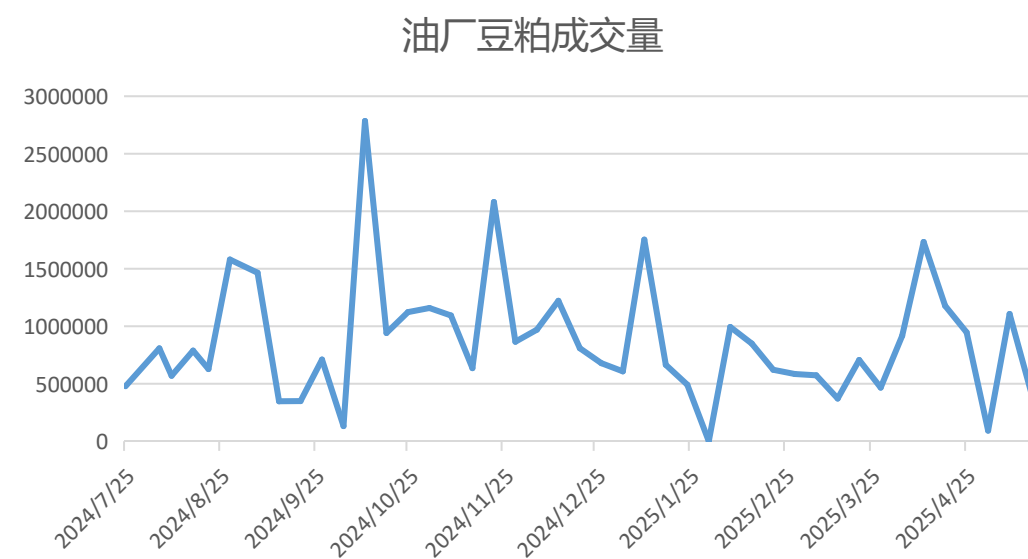


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月23日，豆油/豆粕报2.64，较上周减少0.03；

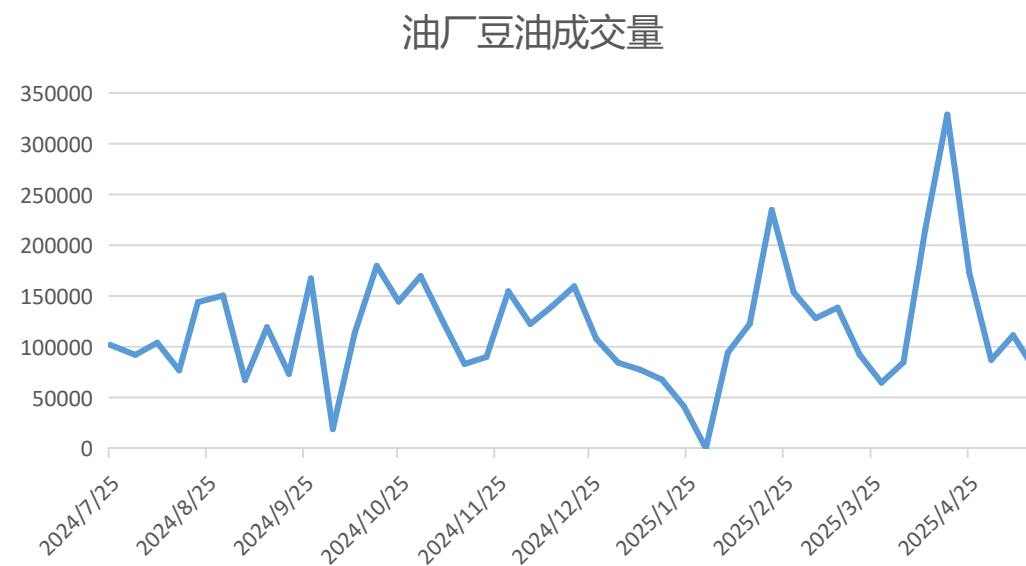
## 成交情况——豆粕现货成交减少 豆油终端成交减少

图58、豆粕成交量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

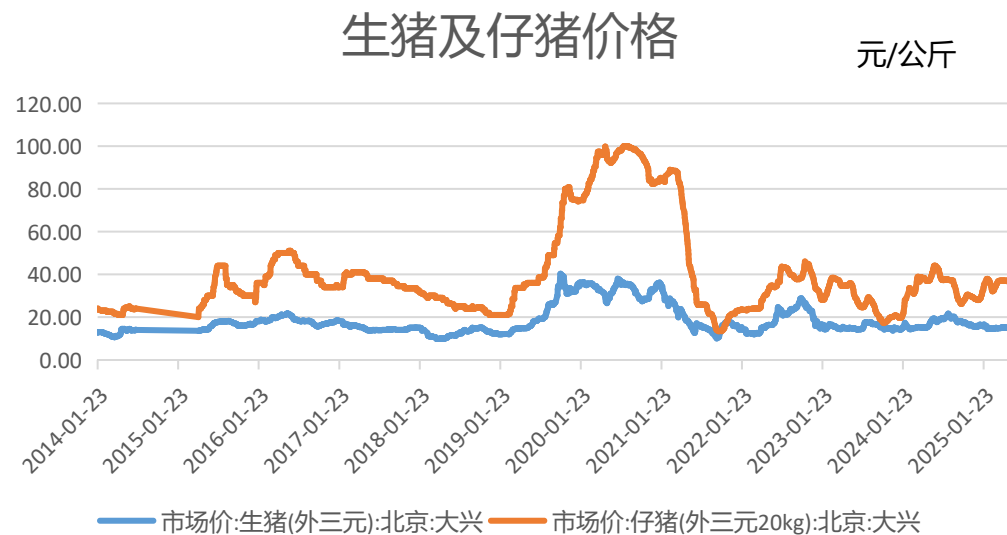


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

截止到5月14日, 全国豆粕共成交426400吨, 较上周减少680000吨; 豆油共成交77000吨, 较上周减少34250吨;

## 下游情况——生猪价格下跌 仔猪价格下跌

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月23日, 生猪北京 (外三元) 价格为14.37元/公斤, 较上周下跌0.4元/公斤;仔猪价格为36元/公斤, 较上周下跌0.53元/公斤;

## 下游情况——生猪养殖利润上涨 鸡禽养殖利润上涨

图61、生猪养殖利润

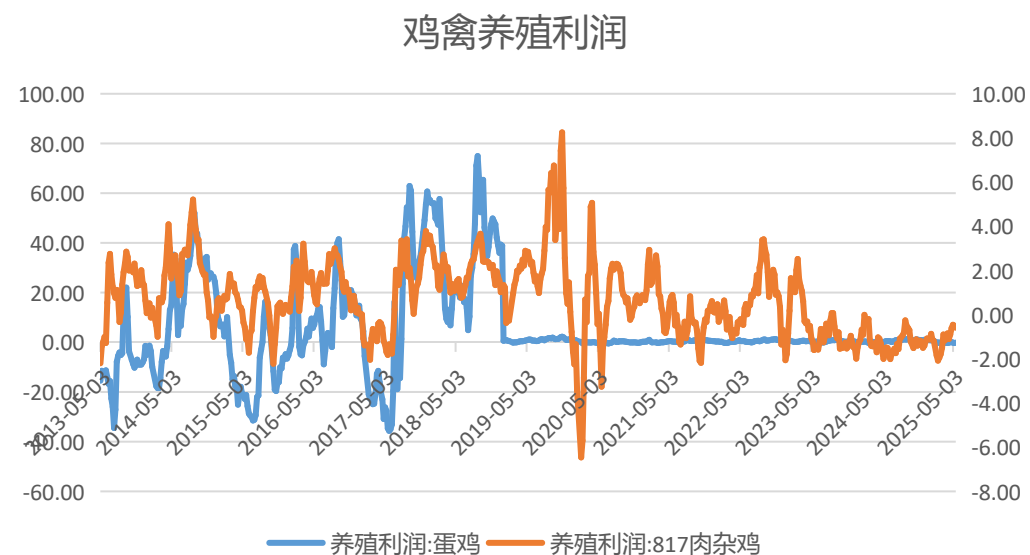


来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月14日，生猪养殖利润为78.62元/头，较上周上涨22.32元/头；

截至5月23日，鸡禽养殖利润为-0.16元/只，较上周上涨0.14元/只；

图62、鸡禽养殖利润



来源：wind 瑞达期货研究院

## 需求端——饲料产量环比下降

图63、饲料月度产量



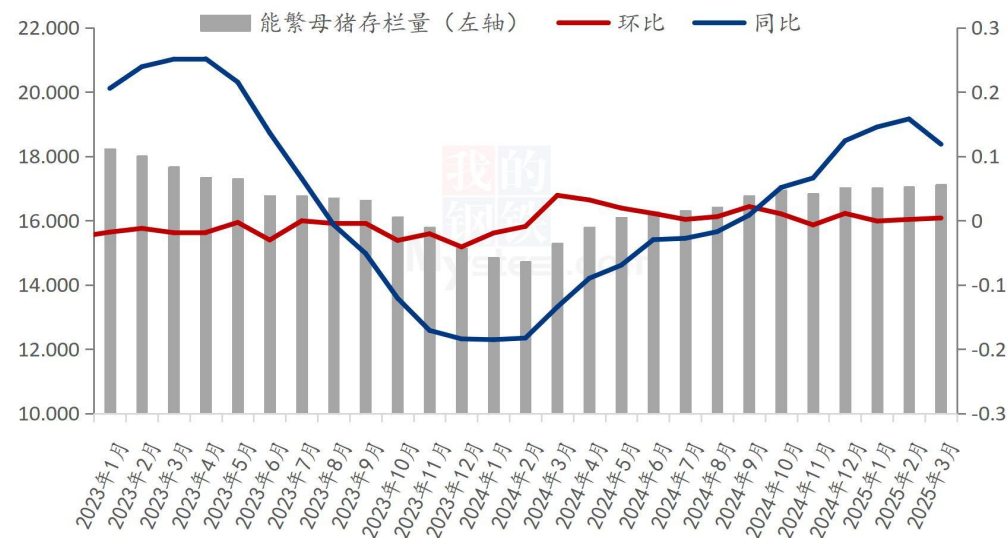
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月，饲料月度产量2664万吨，环比下降4.08%，同比上涨6.67%。

## 需求端——能繁母猪存栏上涨 生猪存栏量环比上涨

图64、能繁母猪存栏量

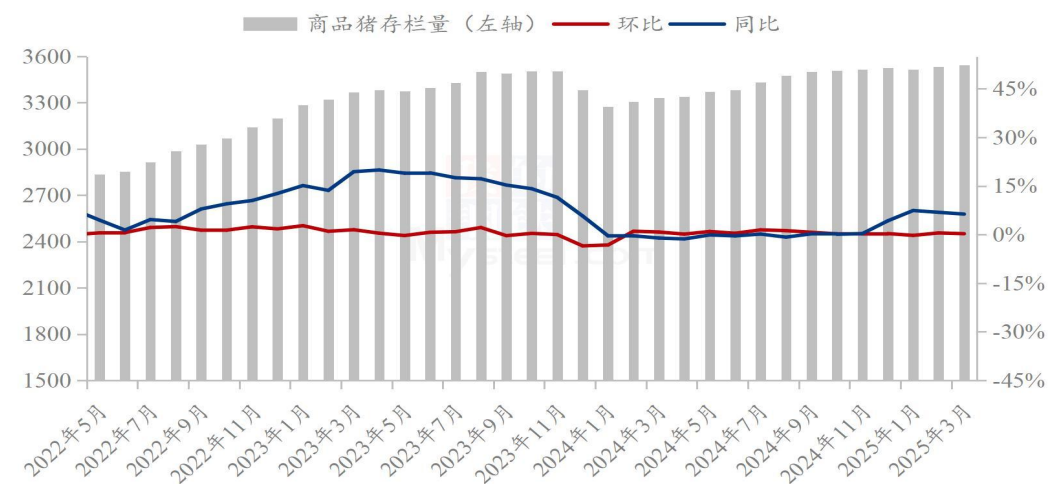
(2023年-2025年) 中小散样本场能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图65、生猪存栏量

(2022年-2025年) 样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



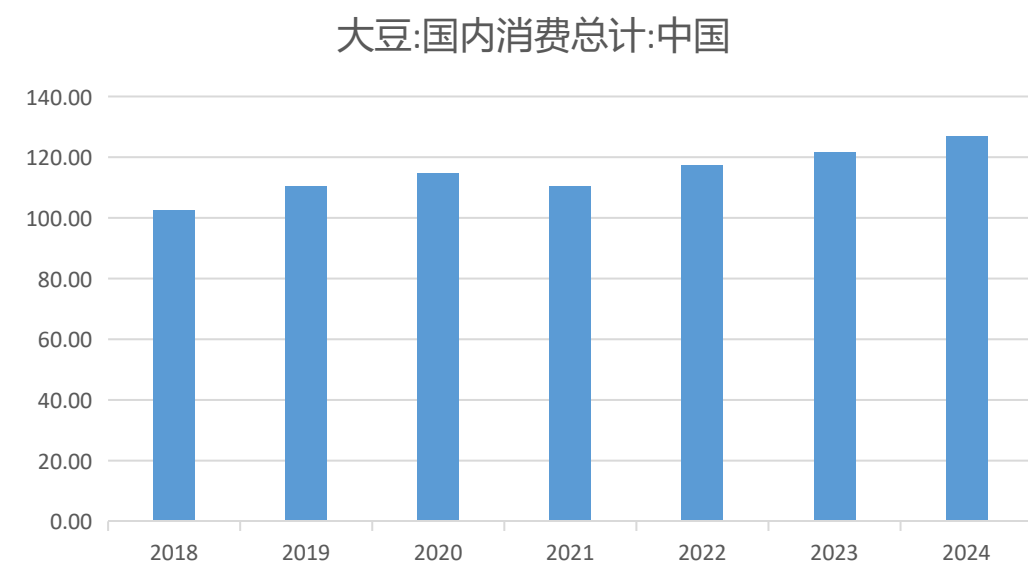
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，123家规模养殖场3月份能繁母猪存栏量为504.84万头，环比微涨0.08%，同比涨4.83%。据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，3月123家规模场商品猪存栏量为3544.57万头，环比增加0.27%，同比增加6.32%。



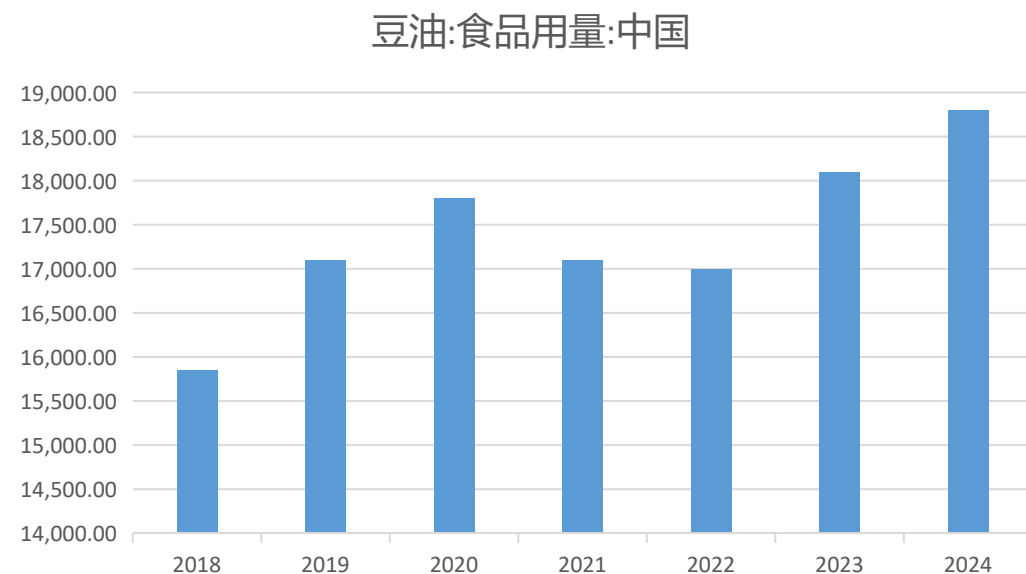
## 需求端

图66、大豆国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

图67、豆油国内消费量

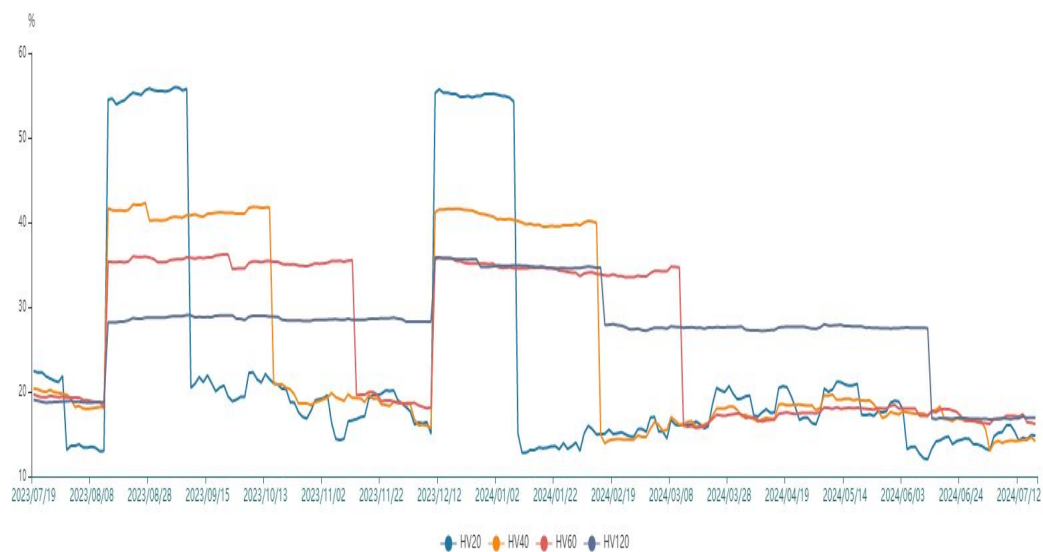


来源: wind 瑞达期货研究院

根据USDA的报告显示, 中国大豆2024/25年度国内消费量126.9百万吨, 较上一年度增长了5.1百万吨;

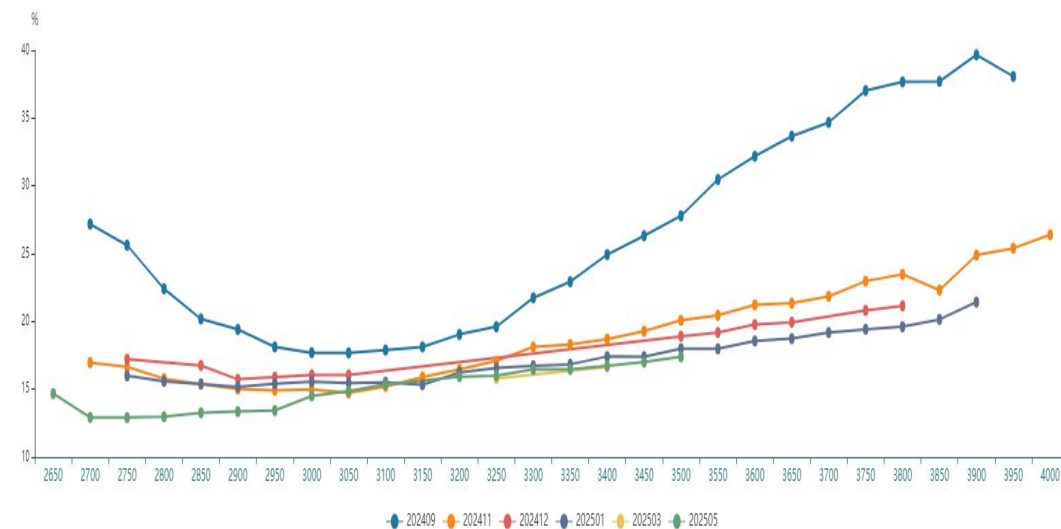
根据USDA的报告显示, 中国豆油2024/25年度食品用量18800百万磅, 较上一年度增长了700百万磅。

图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图69、豆粕01合约平值期权隐含波动率微笑



来源：wind 瑞达期货研究院

从豆粕的走势来看，豆粕震荡偏弱，可以考虑买入平值看跌期权

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。