

「2025.03.14」

# 豆类市场周报

研究员：柳瑜萍

期货从业资格证号 F0308127

期货投资咨询 从业证书号 Z0012251

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2505合约下跌，收跌3.09%，报收4009元/吨。
- ◆ 行情展望：国产豆方面，东北产区因油厂榨利下降、拍卖供给增加及期货价格下跌等因素影响，大豆价格出现下调，但整体余粮有限将限制现货调整幅度；南方产区则因市场大豆质高价量少且持货商挺价，预计在新粮补充前豆价将维持价高量缩状态，不过随着气温升高、蔬菜价格回落，市场对豆制品的需求减少，市场淡季特征将逐渐明显。整体来看，豆价整体呈现出北弱南强格局，市场整体走货均不快，预计国产大豆或以震荡运行为主。
- ◆ 策略建议：国产豆以稳为主。

## 「周度要点小结」

- ◆ 豆二：
- ◆ 行情回顾：本周豆二主力2505合约上涨，收涨1.2%，收报3552元/吨。
- ◆ 行情展望：美国农业部3月份供需报告调整幅度较小，影响有限。贸易紧张局势升级，为应对美国对贸易伙伴加征关税政策，加拿大宣布对超过200亿美元的美国进口商品征收 25%的关税，而中国反制清单中也包含对美国大豆加征10%关税，市场对美国大豆出口前景担忧；叠加南美收割进度加快，丰产预期正逐步兑现，季节性供应压力增大，多重利空因素施压，CBOT大豆期货在1000美分有所支撑，走势整体较弱。因此，关税问题落地，市场回归基本面交易，季节性供应压力以及全球大豆供应较为宽松格局持续施压盘面，预计豆二震荡偏弱。
- ◆ 策略建议：季节性供应压力大，逢高短空。



# 「周度要点小结」

- ◆ 豆粕：
- ◆ 行情回顾：本周豆粕主力2505合约上涨，收涨0.55%，收报2901元/吨。
- ◆ 行情展望：前期进口大豆处于阶段性低点，到港延迟，港口库存下降，油厂开机率不足，豆粕保持去库趋势。但二季度进口大豆放量，市场供应增加预期强烈，豆粕紧张局面将缓解。同时，国内需求表现不佳，终端养殖利润不好，饲料企业豆粕备货充足，南美大豆收割季出口激增，大豆到港量恢复，豆粕供应宽松预期下，下游谨慎观望。综合来看，豆粕价格上涨空间有限。
- ◆ 策略建议：供应增加，豆粕震荡偏弱，逢高短空。

## 「周度要点小结」

- ◆ 豆油：
- ◆ 行情回顾：本周豆油主力2505合约上涨，收涨1.1%，收报8068元/吨。
- ◆ 行情展望：一季度大豆到港量较少，大豆港口库存持续下降，油厂开机率不足，压榨量下降，豆油保持去库趋势，不过受终端消费需求疲软影响，成交有所缩量，库存整体小幅下降，供需端矛盾不突出。外盘方面，CBOT大豆期货连续收低，受需求忧虑影响，市场担心美国向欧盟出口和大豆可能受关税影响，中国转向南美供应，南美竞争拖累大豆期货。竞品油方面，自2025年3月20日起，对原产于加拿大的菜子油、油渣饼加征100%关税，加拿大菜油、菜粕进口或大幅下滑甚至没有，市场情绪支撑菜油、菜粕行情，且远月菜籽买船较少，油厂挺价意愿强，利好菜油行情；棕榈油临近增产季，产量逐渐恢复，供应压力施压棕榈油盘面。因此，豆油预计震荡运行为主。
- ◆ 策略建议：短期观望为主。

# 「期货市场情况」

## 本周豆一价格下跌

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2505合约下跌，收跌3.09%，报收4009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豆粕价格走势图



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆粕主力2505合约上涨，收涨0.55%，收报2901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

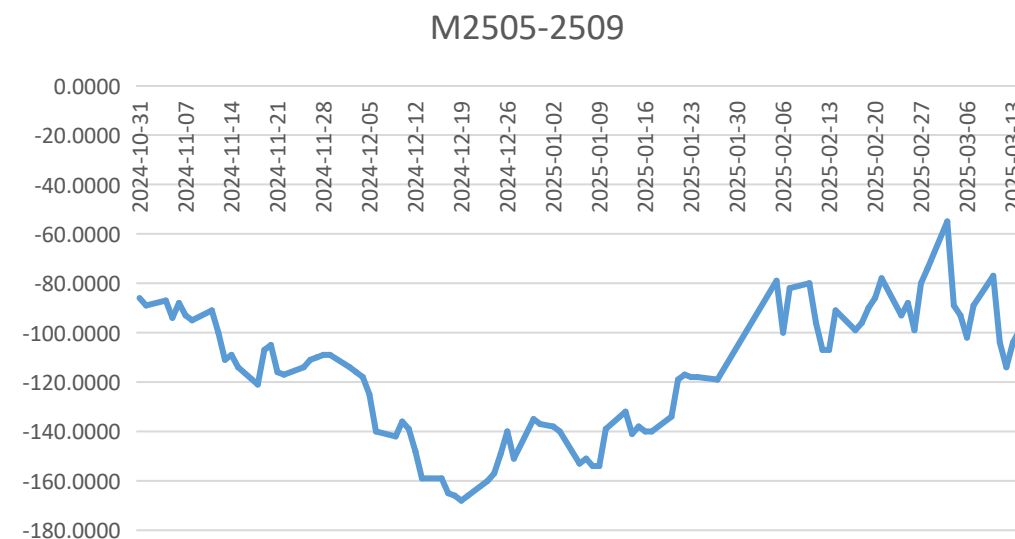


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2505合约上涨，收涨1.1%，收报8068元/吨。

## 本周豆粕5-9价差震荡缩小

图7、豆粕5-9价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月14日，豆粕05-09月价差-99元/吨，价差环比缩小。



## 本周豆油5-9价差扩大

图8、豆油5-9价差走势图

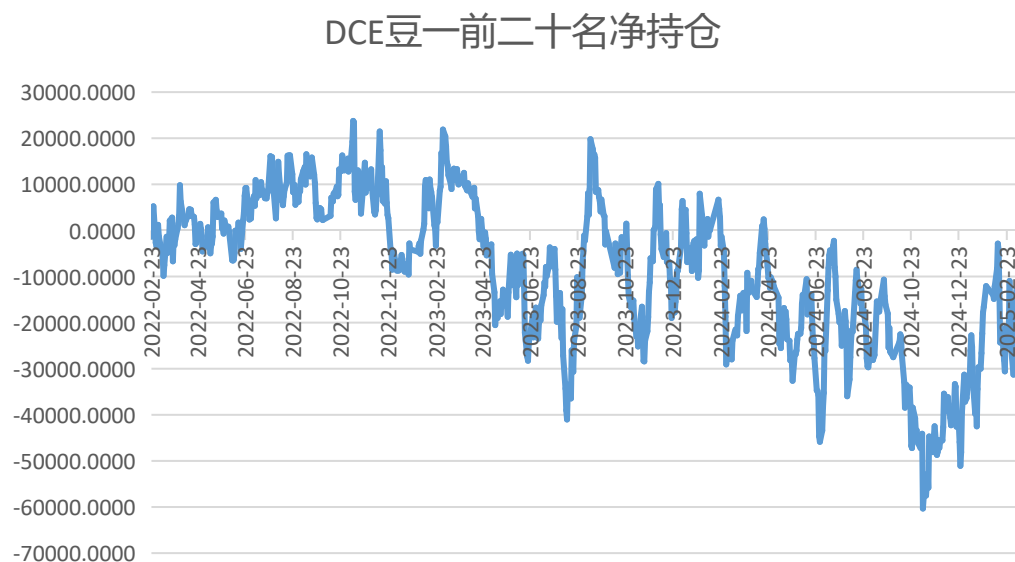


来源：wind 瑞达期货研究院

截至3月14日，豆油5-9月价差为138元/吨，价差环比扩大。

## 本周豆一期货净持仓减少 期货仓单减少

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



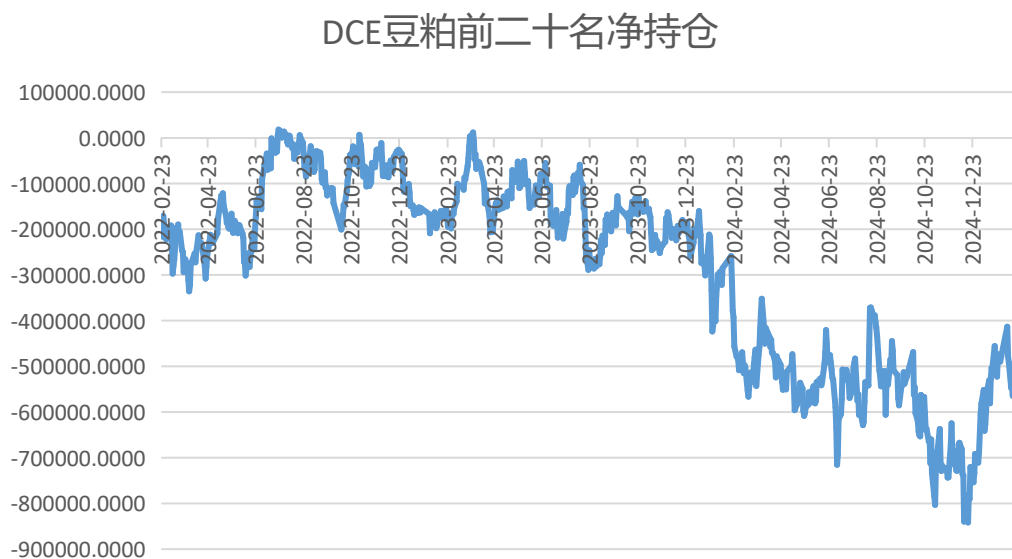
来源：wind 瑞达期货研究院

截至3月14日，豆一期货前二十名多头持仓205368手，空头持仓228383手，净持仓-23015手，较上周减少800手。  
本周豆一2505合约期货仓单37086手，较上周减少450手。



## 本周豆粕期货净持仓减少 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

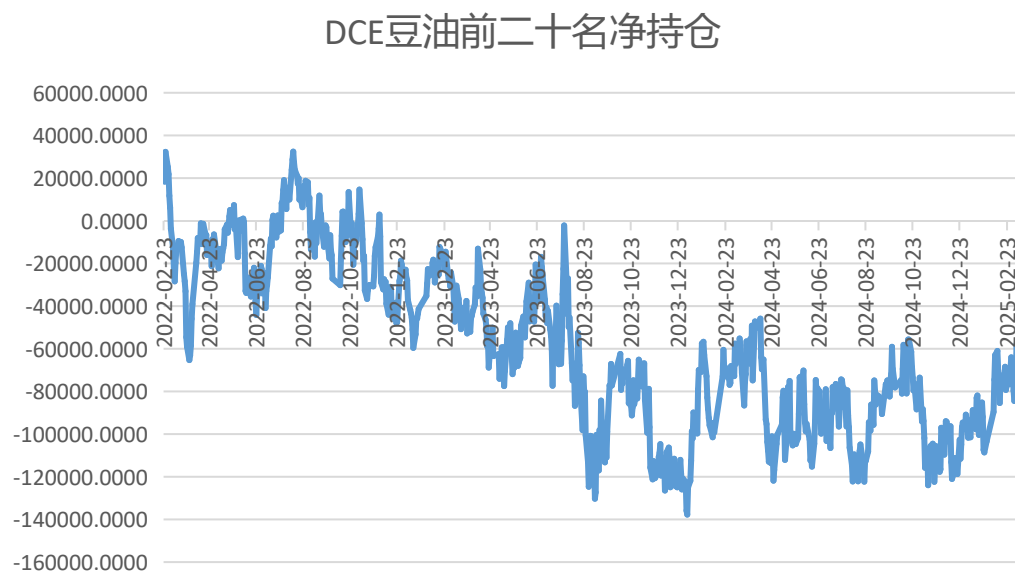


来源：wind 瑞达期货研究院

截至3月14日，豆粕期货前二十名多头持仓2752198手，空头持仓3291776手，净持仓-539578手，较上周减少2958手。  
本周豆粕2505合约期货仓单18660手，较上周增加3487手。

## 本周豆油期货净持仓减少 期货仓单减少

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3月14日，豆油期货前二十名多头持仓605065手，空头持仓667313手，净持仓-62248手，较上周减少10006手。  
本周豆油2505合约期货仓单8535手，较上周减少150手。

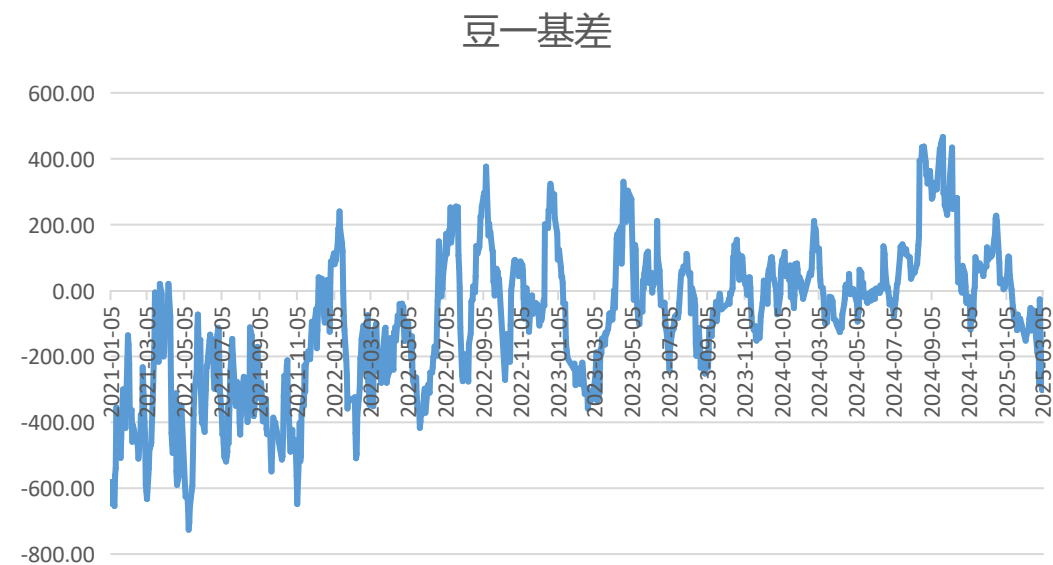
## 本周国产大豆现货价格持平 基差扩大

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3月14日, 哈尔滨国产三等大豆现货价维持报价3950元/吨, 较上周持平。大豆主力合约基差-59元/吨, 较上周增加128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3月14日, 豆粕张家港地区报价3530元/吨, 较上周下跌30元/吨。豆粕主力合约基差629元/吨, 较上周缩小。

## 本周豆油现货价格上涨 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

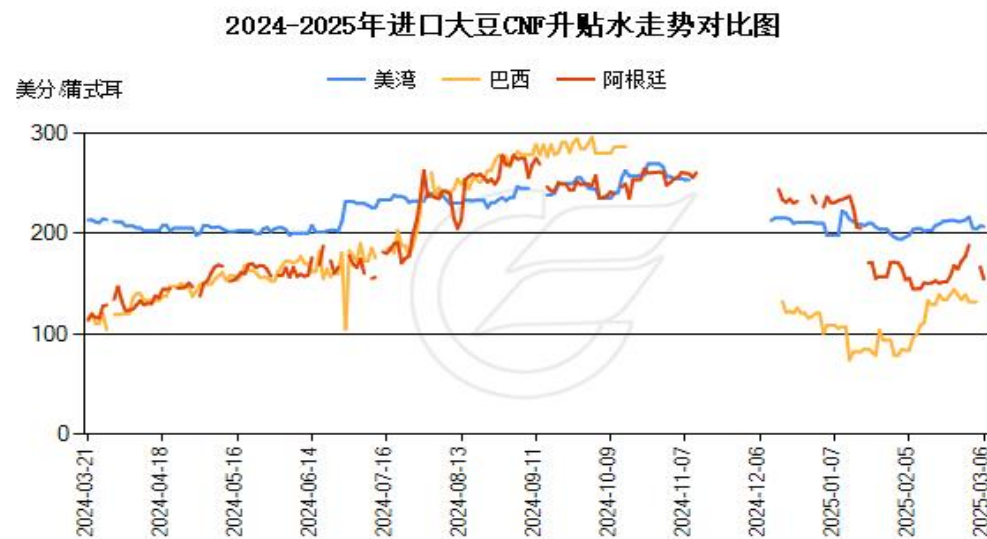


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月14日,江苏张家港一级豆油现价8520元/吨,较上周上涨30元/吨。豆油主力合约基差452元/吨,较上周缩小。

## 本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

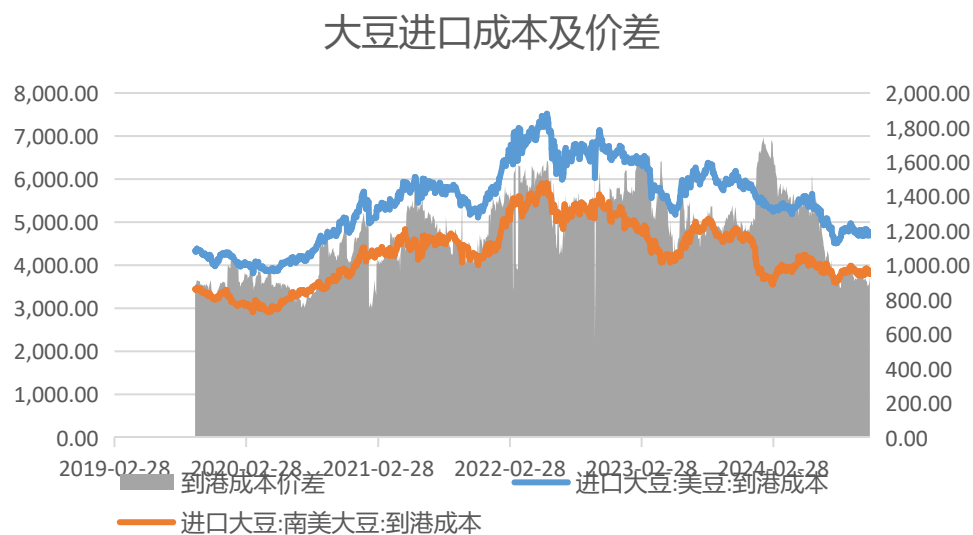


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至3月14日，美湾大豆FOB升贴水4月报价89美分/蒲，较上周上涨4美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水3月报价100美分/蒲，较上周上涨了44美分/蒲式耳，巴西大豆4月FOB升贴水报价70美分/蒲，较上周上涨-5美分/蒲。

## 本周进口大豆到港成本下降

图22、大豆进口成本及价差



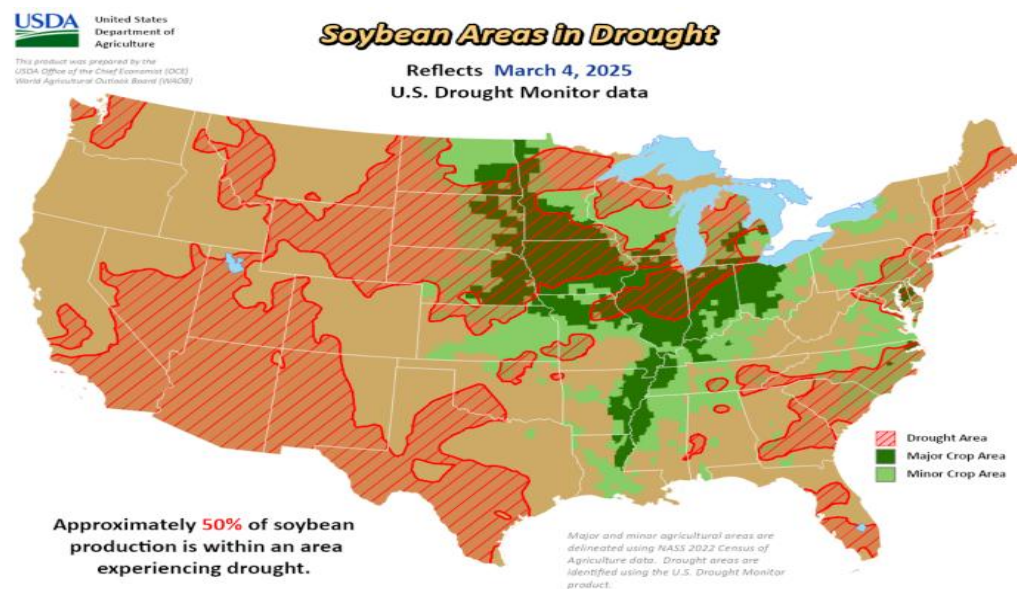
来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月14日,美国大豆到港成本4027.3元/吨,较上周减少47.55元/吨;南美大豆到港成本3561.15元/吨,较上周减少129.02元/吨;二者的到港成本价差为466.15元/吨,较上周增加81.47元/吨;

# 「天气情况」

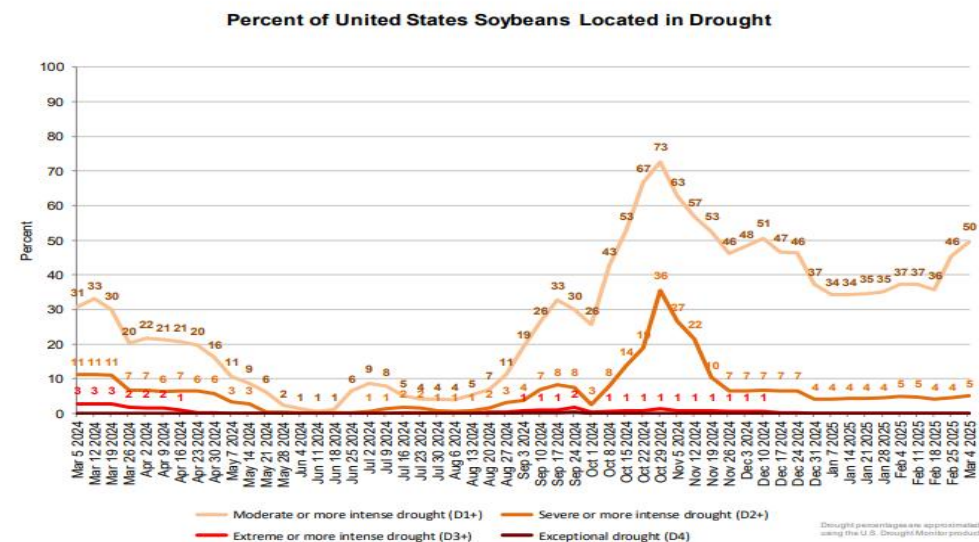
## 北美天气

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



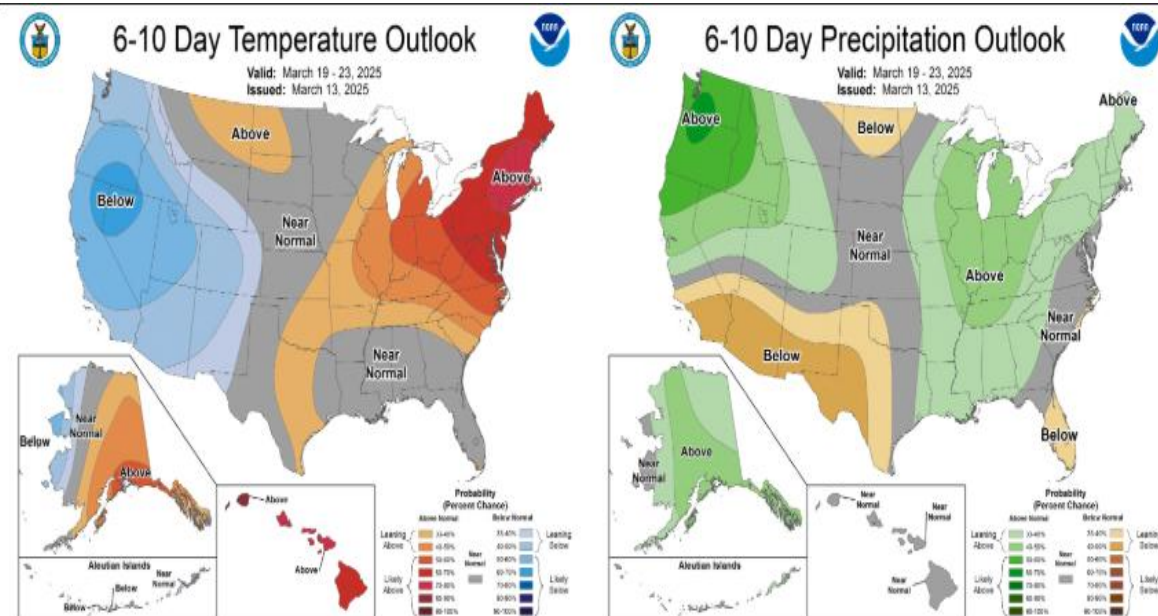
来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约50（+4）%区域处于干旱状态，和上周对比，严重干旱及以上区域（D2+）约5（+1）%、D3+区域0%，总体来说干旱情况加深；和去年同期对比，D1+区域增加19%，D2+区域减少6%，D3+区域减少3%，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：美豆主产州气温接近于正常值，降雨量接近正常值。

供应端——美豆新年度产量较上月持平 库存较上月上调

图26、美豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	2月报告	3月报告	报告差额	2月报告	3月报告	报告差额
期初库存	719	719	0	931.9	931.9	0
产量	11327.3	11327.3	0	11883.6	11883.6	0
进口	56.7	56.7	0	54.4	54.4	0
总供应量	12103	12103	0	12869.9	12869.9	0
出口	4612.8	4612.8	0	4966.8	4966.8	0
压榨量	6224.4	6219.6	-4.8	6558.9	6558.9	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	333.9	338.7	4.8	310.5	310	-0.5
总需求	11171.1	11171.1	0	11836.2	11835.7	-0.5
期末库存	931.9	931.9	0	1033.7	1034.2	0.5

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3月份，2024/25年度美豆预期产量11883.6万吨，较上月下调了0万吨；库存1034.2万吨，较上月上调0.5万吨。

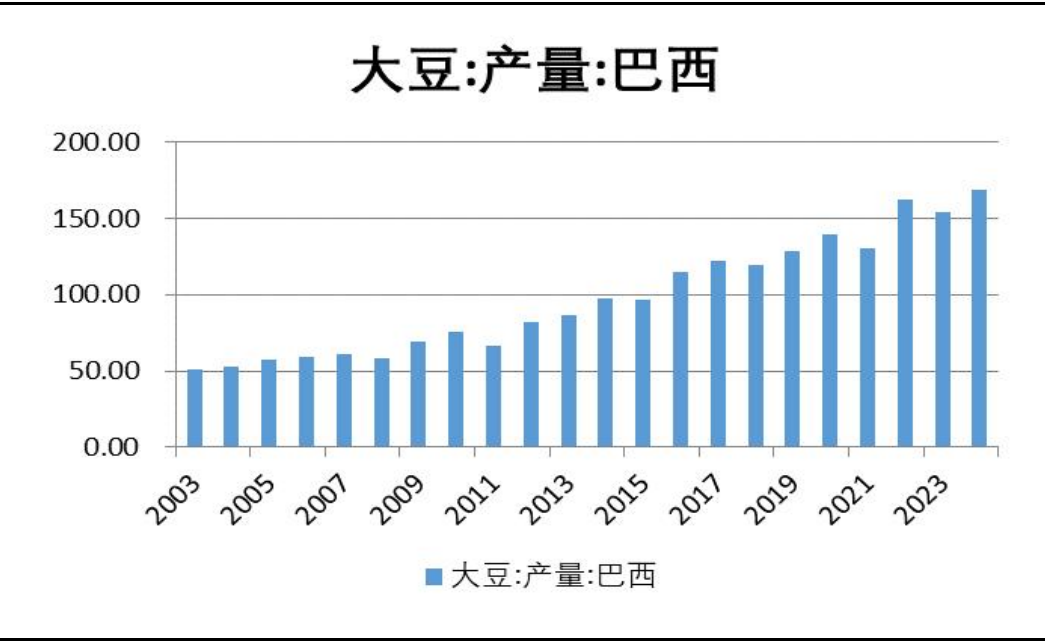
供应端——巴西新年度大豆较上月预估持平 库存持平

图28、巴西豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	2月报告	3月报告	报告差额	2月报告	3月报告	报告差额
期初库存	3681.9	3681.9	0	2796.6	2796.6	0
产量	15300	15300	0	16900	16900	0
进口	86.7	86.7	0	15	15	0
总供应量	19068.6	19068.6	0	19711.6	19711.6	0
出口	10417	10417	0	10550	10550	0
压榨量	5470	5470	0	5600	5600	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	385	385	0	410	410	0
总需求	16272	16272	0	16560	16560	0
期末库存	2796.6	2796.6	0	3151.6	3151.6	0

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3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3251.6万吨，较上月下调0万吨

供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估持平 库存下调

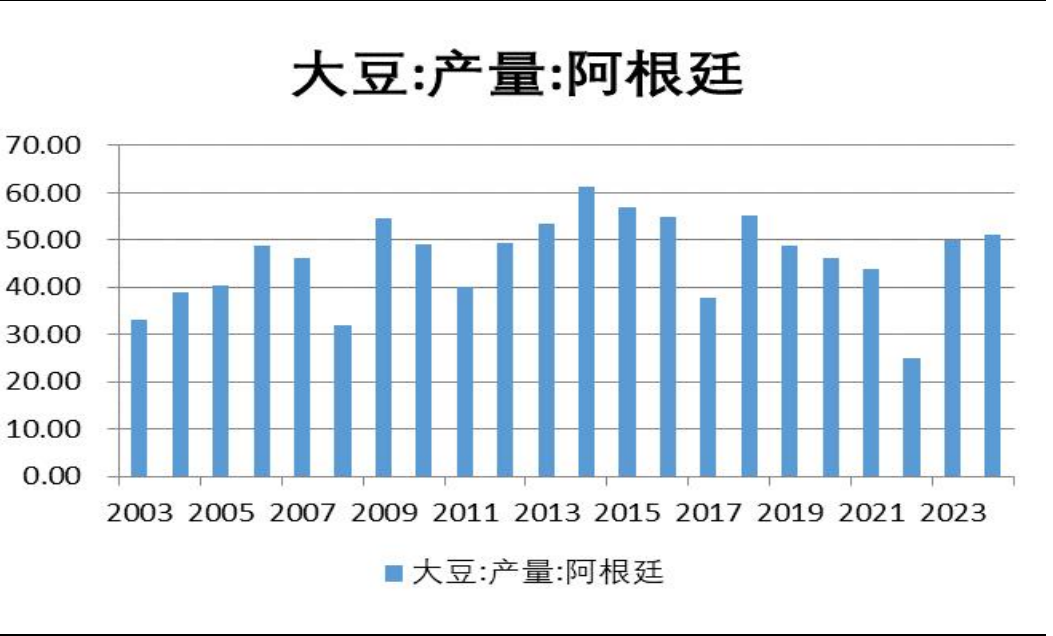
图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	2月报告	3月报告	报告差额	2月报告	3月报告	报告差额
期初库存	1699.7	1699.7	0	2404.7	2404.7	0
产量	4821	4821	0	4900	4900	0
进口	778.7	778.7	0	600	600	0
总供应量	7299.4	7299.4	0	7904.7	7904.7	0
出口	511.4	511.4	0	450	450	0
压榨量	3658.3	3658.3	0	4100	4200	100
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	725	725	0	760	760	0
总需求	4894.7	4894.7	0	5310	5410	100
期末库存	2404.7	2404.7	0	2594.7	2494.7	-100

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2025年3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2494.7万吨，较上月预估下调100万吨

图31、阿根廷豆产量情况

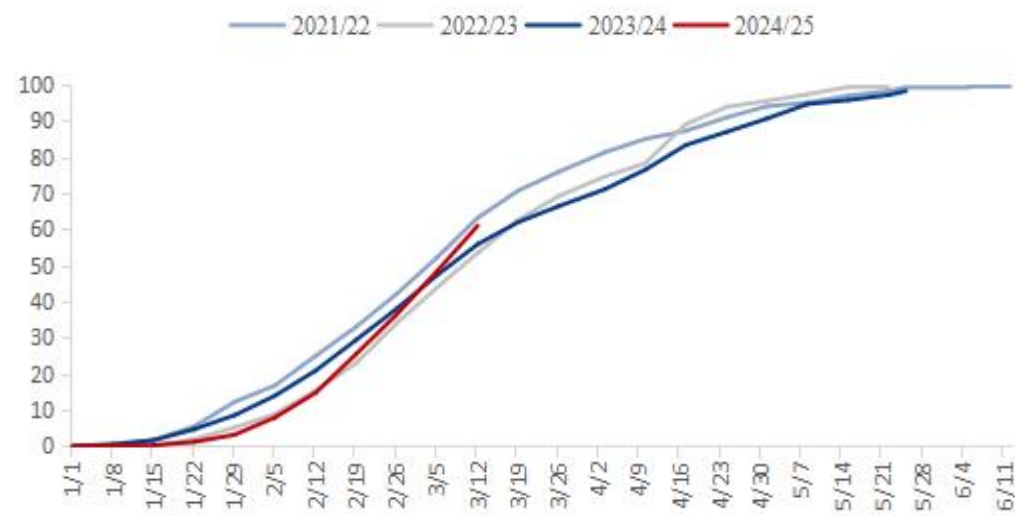


来源：wind 瑞达期货研究院

## 供应端——巴西收割进度有所回升，阿根廷作物状况改善

图32、巴西大豆收割情况

CONAB巴西大豆收割进度



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

图33、阿根廷大豆优良率

阿根廷大豆优良率 (%)



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，截至3月9日当周，巴西2024/25年度大豆收割进度为60.9%，较上周进度增加12.5%。去年同期的收割进度为55.5%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 表示，截至3月7日当周，阿根廷大豆评级优良的比例为27%，高于上周的22%。



## 供应端——美豆出口检验量增加 出口销售量增加

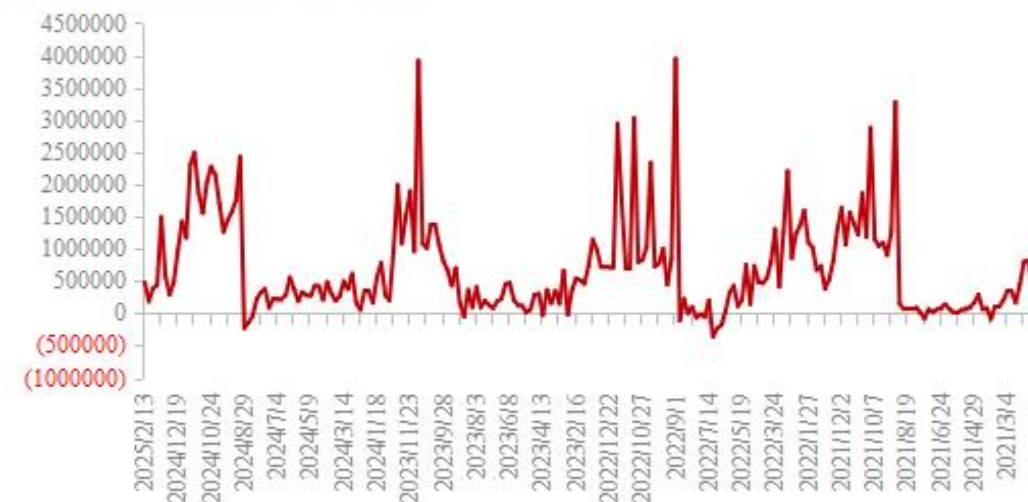
图34、美豆出口检验量



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3月6日当周，美国大豆出口检验量为84.42万吨，上周末70万吨，较上周增加14.42万吨；截至2024年3月6日当周，美国当前市场年度大豆出口净增销售75.17万吨，上周末35.29万吨。

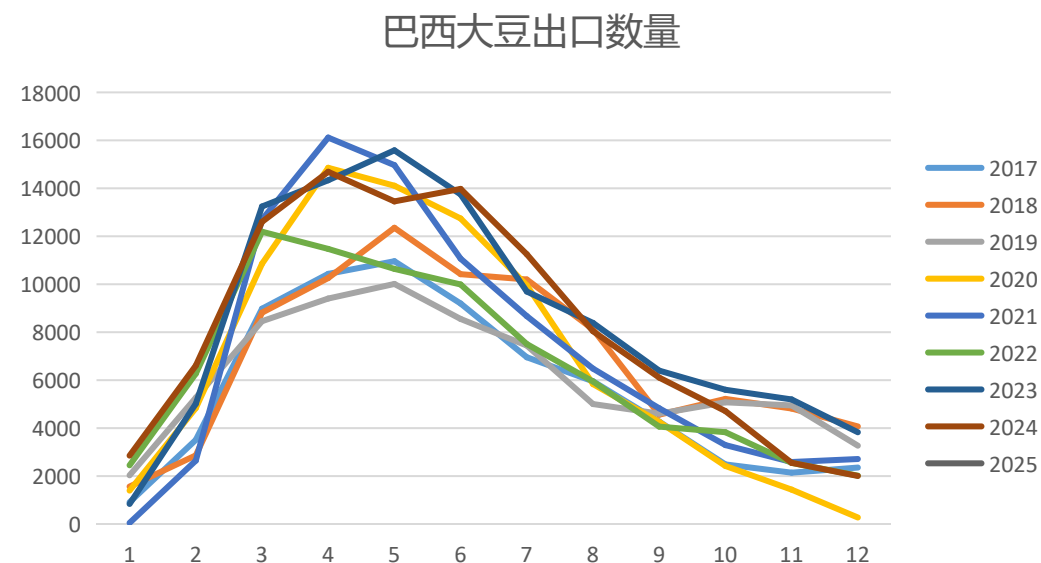
## 供应端——巴西出口上升

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1月份巴西大豆出口量估计为222万吨，高于之前预测的219万吨，也高于12月份的出口量，但是同比仍然降低7.5%。

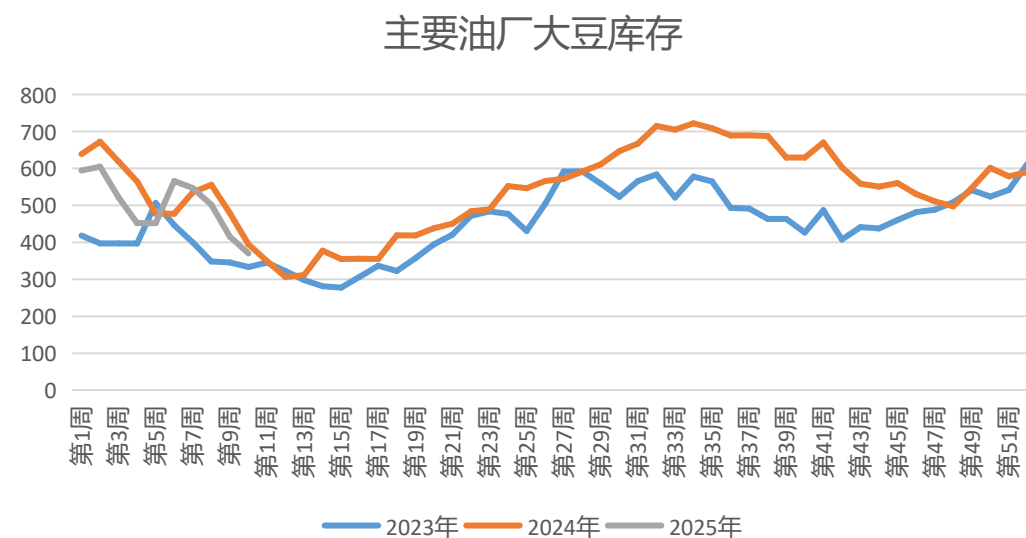
## 国内情况——主要油厂大豆库存减少

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: 大豆库存370.1万吨, 较上周减少45.30万吨, 减幅10.91%, 同比去年减少24.69万吨, 减幅6.25%;



## 国内情况——豆粕库存减少

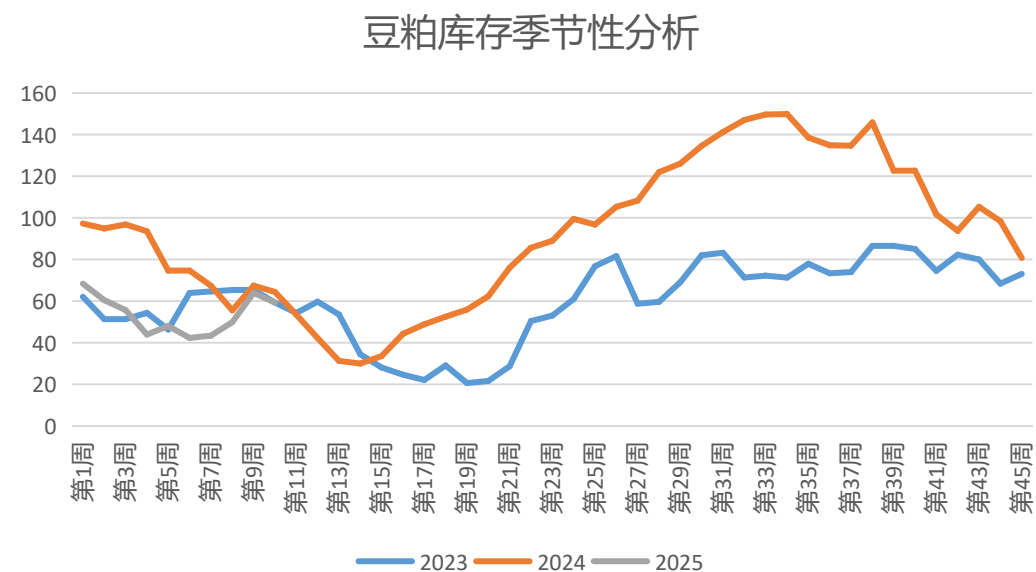
图40、豆粕油厂库存



来源: wind 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10周, 全国主要油厂豆粕库存59.29万吨, 较上周减少3.64万吨, 减幅5.78%, 同比去年减少5.11万吨, 减幅7.93%;

图41、豆粕油厂库存季节性走势



来源: mysteel 瑞达期货研究院

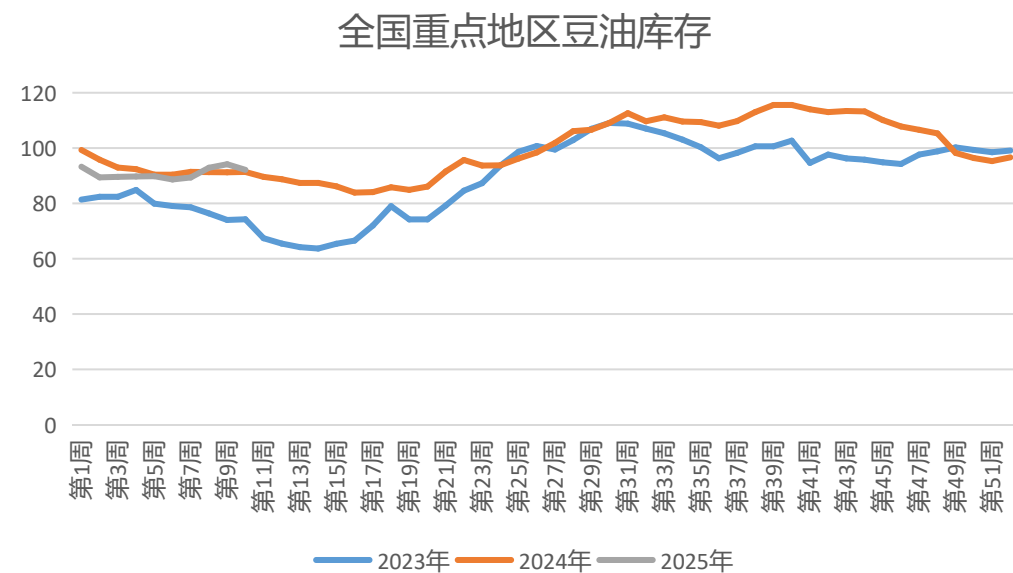
## 国内情况——豆油库存环比小幅下降

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

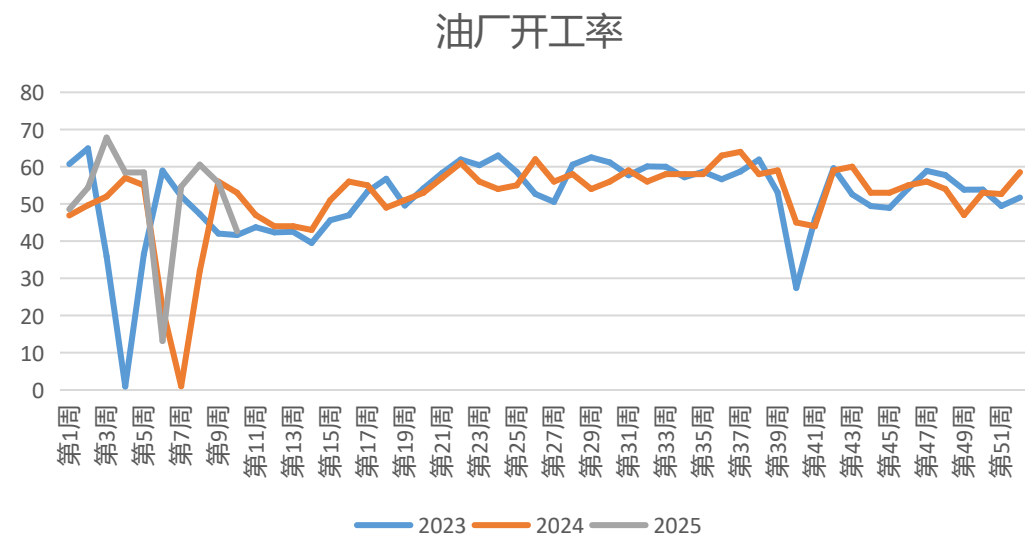


来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2025年3月7日,全国重点地区豆油商业库存92.13万吨,环比上周减少2.02万吨,降幅2.15%。同比增加0.76万吨,涨幅0.83%。

## 国内情况——油厂开机率下降

图44、油厂开工率



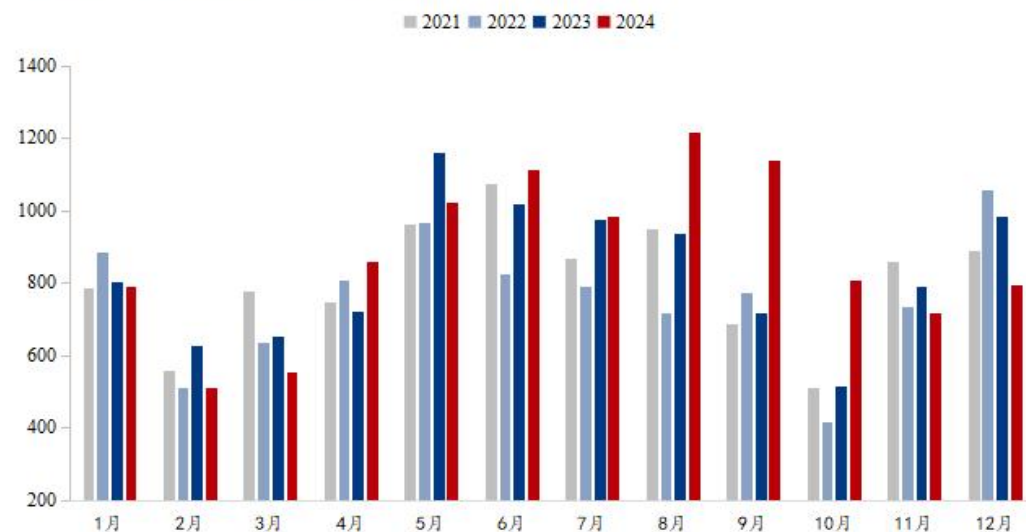
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第10周，全国主要油厂大豆实际压榨量151.65万吨，开机率为42.63%，环比下降。

## 国内情况——12月大豆环比进口量增加

图46：大豆进口量

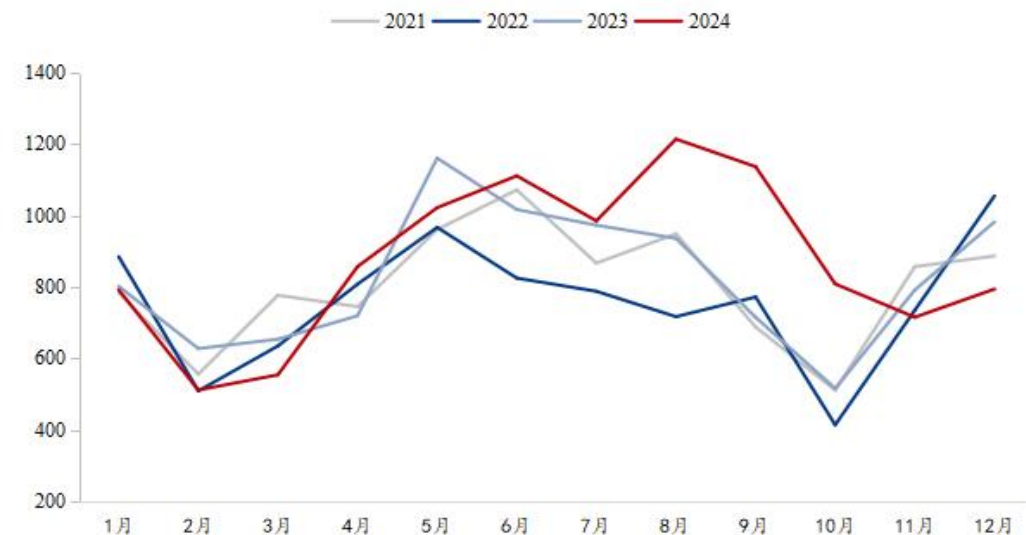
2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）



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）

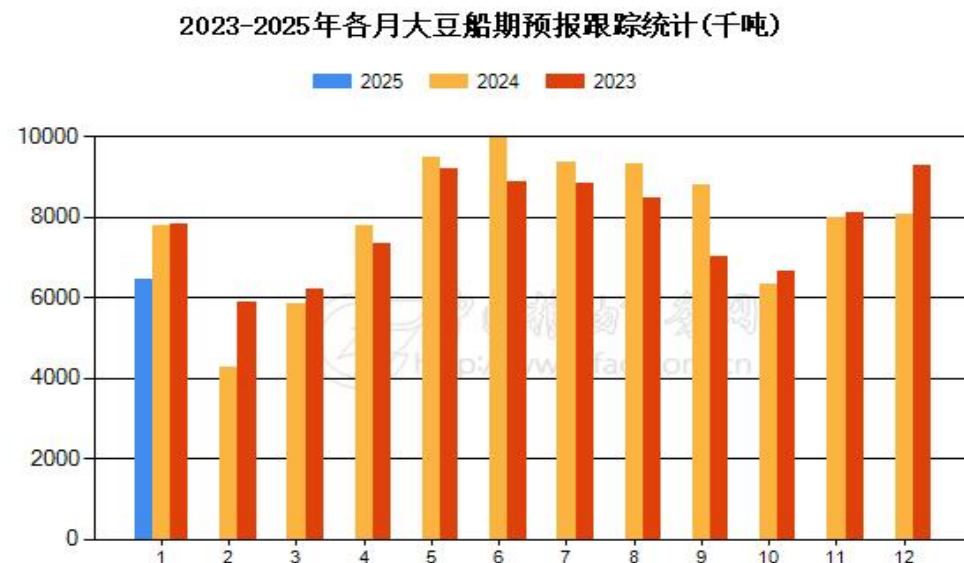


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据海关总署数据显示：中国12月大豆进口794.1万吨，较2024年11月增加78.7万吨，增幅为11%。去年同期为982.3万吨，同比减少19.16%。2024年1-12月大豆累计进口10503万吨，去年同期为9861.1万吨，同比增加6.51%。

## 国内情况——大豆到港量预计环比减少

图48：各月大豆船期预报

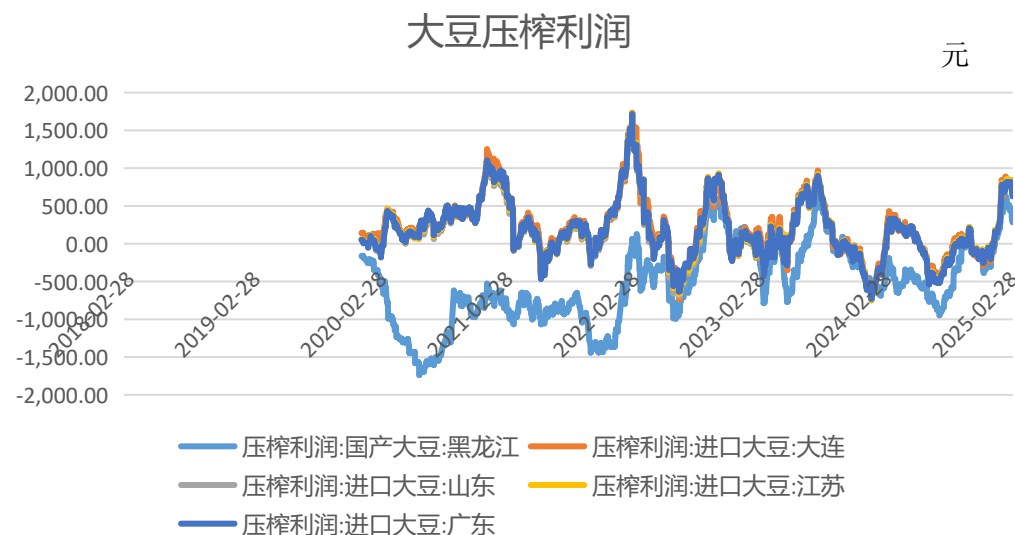


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2025年3月大豆到港量为512.4万吨，较上月预报的623.7万吨到港量减少了111.3万吨，环比变化为-17.85%；

## 国内情况——国产大豆利润下跌和巴西进口大豆压榨利润上涨

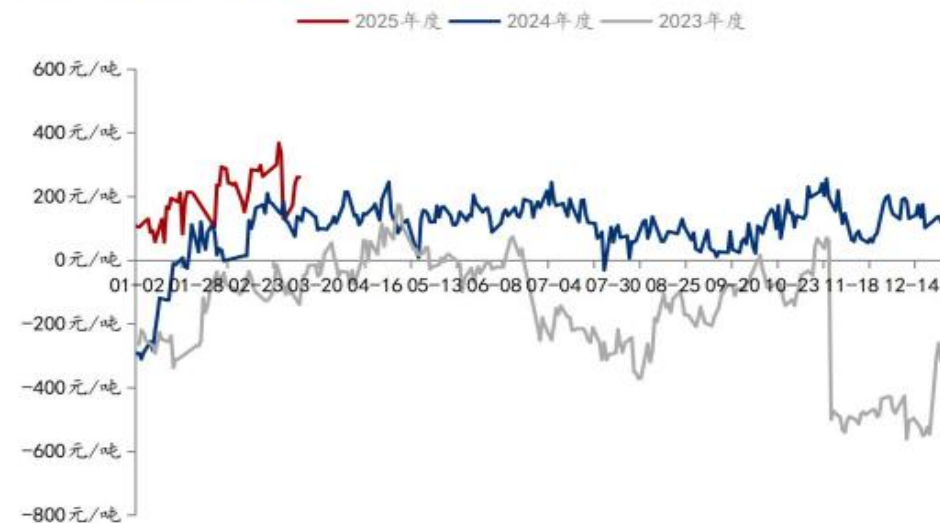
图49：国产大豆压榨利润



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3月14日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为285.4元/吨，较上周减少152.1元/吨。截至3月13日当日，4月船期巴西大豆盘面毛利为260元/吨，较3月6日上涨129元/吨；阿根廷5月船期盘面毛利为326元/吨。

## 替代品情况——棕榈油价格有所下跌 菜油价格下跌

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3月14日，广东棕榈油报价9600元/吨，较上周同期下跌270元/吨；菜油福建地区报价8700元/吨，较上周同期下跌110元/吨。

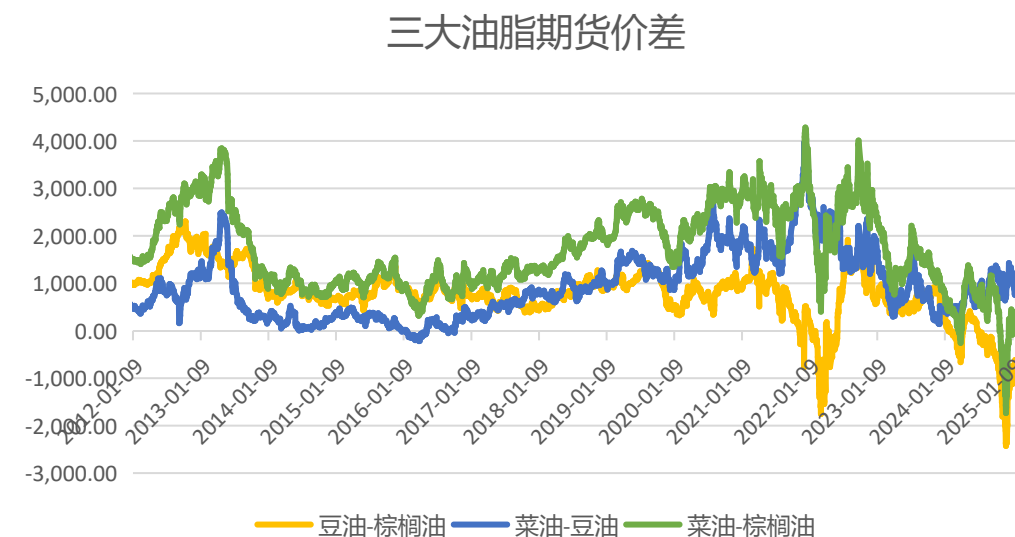
## 替代品情况

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

本周豆棕现货价差有所缩小以及菜豆、菜棕现货价差有所扩大，豆棕期货价差有所缩小以及菜豆、菜棕期货价差有所扩大。



## 替代品情况——菜粕价格下跌 豆菜粕价差上涨

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3月14日, 菜粕均价2781.58元/吨, 较上周增加280元/吨; 豆粕-菜粕报718.42元/吨, 较上周减少320元/吨;豆粕/菜粕报1.07, 较上周减少0.1;

## 替代品情况——油粕比上涨

图57、油粕比



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024月3月14日，豆油/豆粕报2.78，较上周增加0.01；

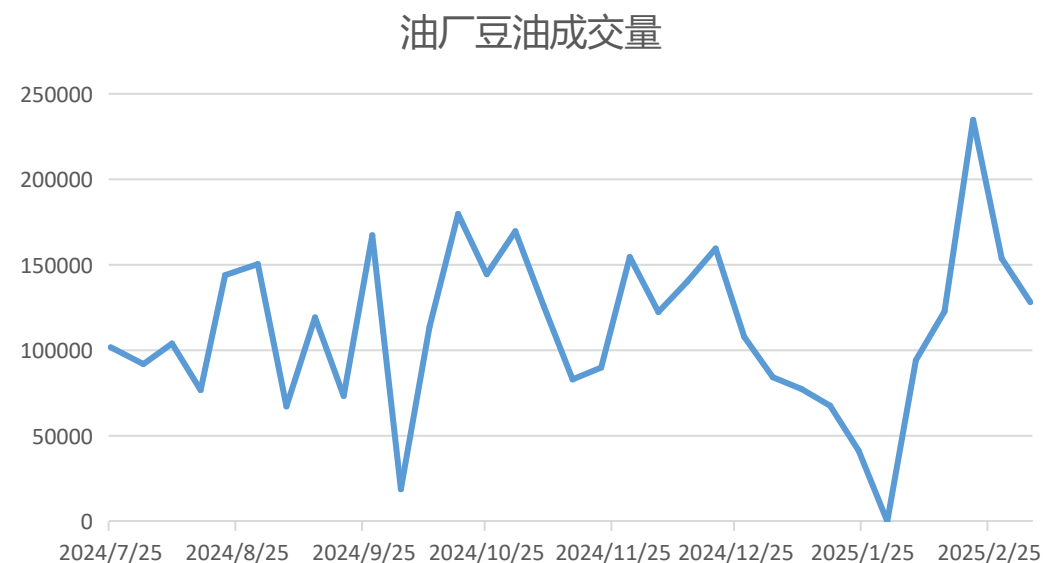
## 成交情况——豆粕现货成交减少 豆油终端成交减少

图58、豆粕成交量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

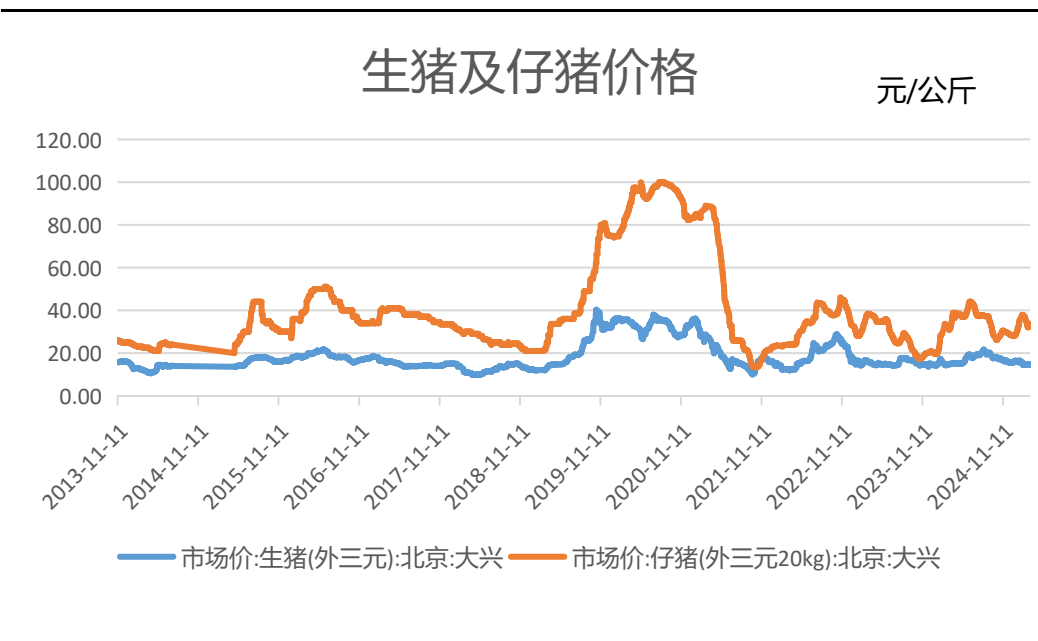


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

截止到3月7日, 全国豆粕共成交573210吨, 较上周减少11490吨; 豆油共成交128150吨, 较上周减少25550吨;

## 下游情况——生猪价格上涨 仔猪价格上涨

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月13日, 生猪北京 (外三元) 价格为14.67元/公斤, 较上周上涨0.15元/公斤;仔猪价格为33.6元/公斤, 较上周上涨1.35元/公斤;

## 下游情况——生猪养殖利润下跌 鸡禽养殖利润上涨

图61、生猪养殖利润

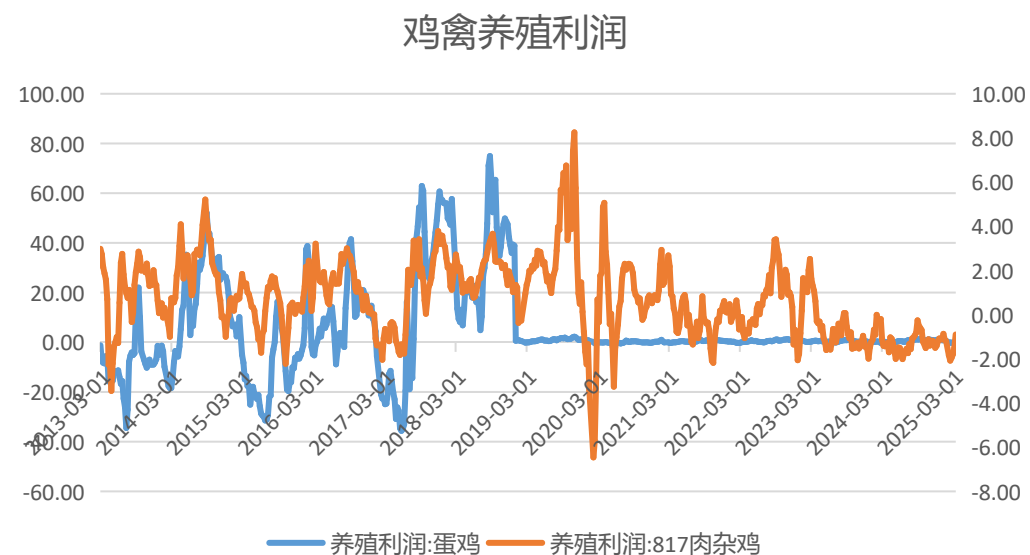


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2月26日，生猪养殖利润为23.18元/头，较上周下跌9.7元/头；

截至3月14日，鸡禽养殖利润为-0.05元/只，较上周上涨0.05元/只；

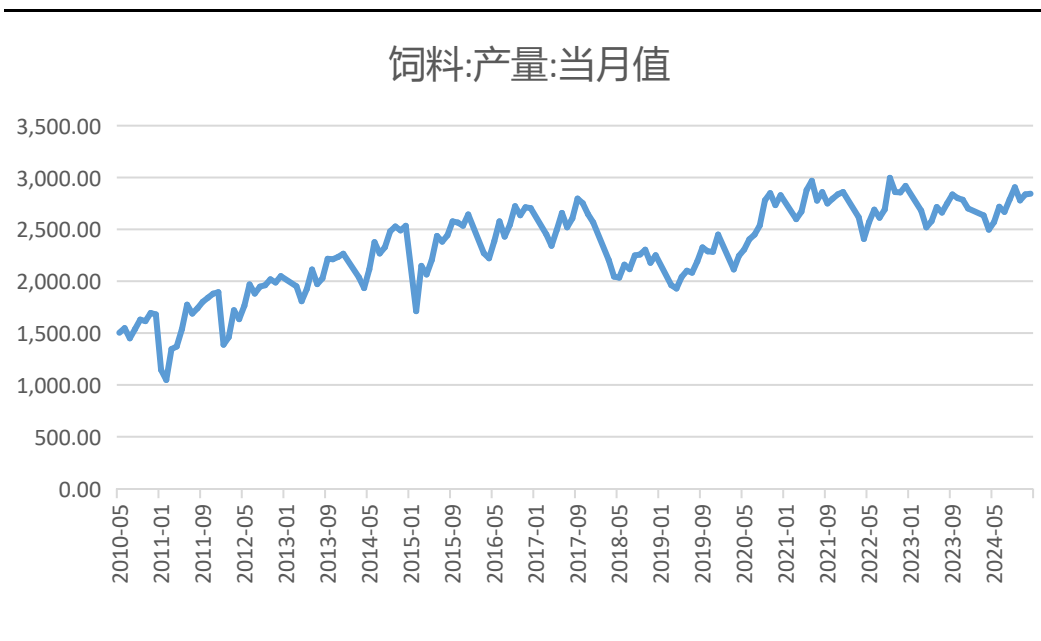
图62、鸡禽养殖利润



来源：wind 瑞达期货研究院

## 需求端——饲料产量环比上升

图63、饲料月度产量



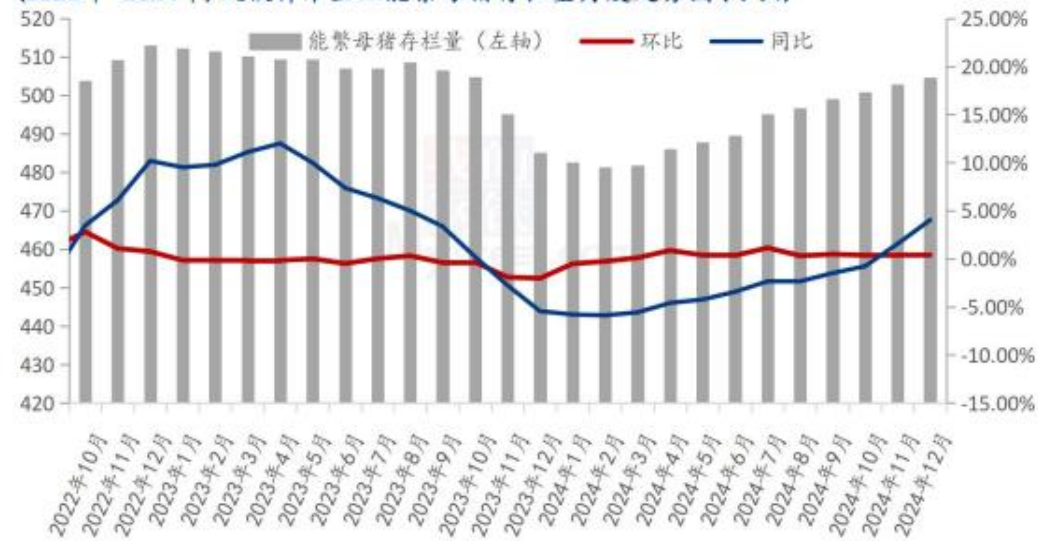
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月，饲料月度产量2843.6万吨，环比上涨0.24%，同比上涨5.25%。

## 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

(2022年-2024年)规模样本企业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-2024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

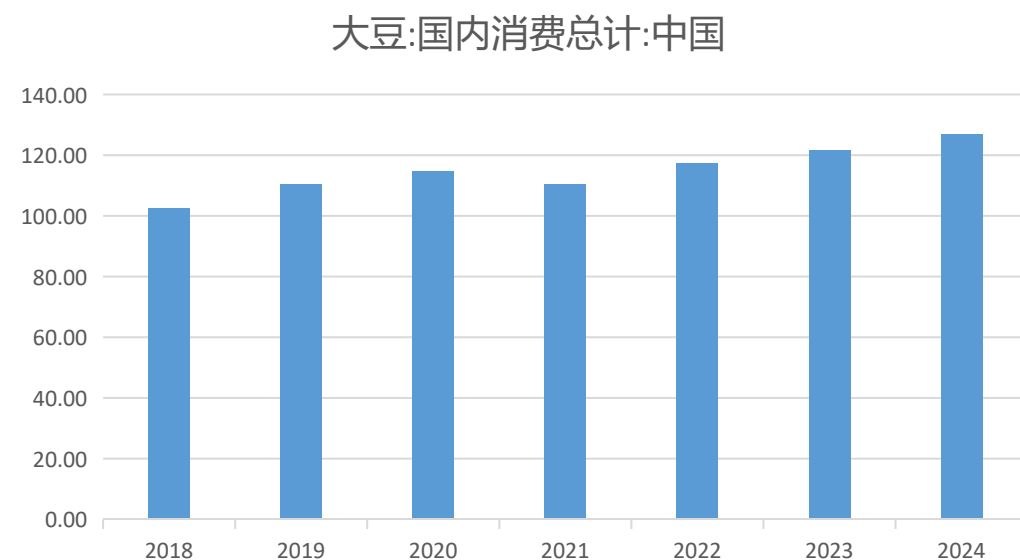
据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，其中123家规模养殖场12月份能繁母猪存栏量为504.38万头，环比涨0.36%，同比涨4.03%。

据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，12月123家规模场商品猪存栏量为3525.91万头，环比增加0.31%，同比增加4.24%。



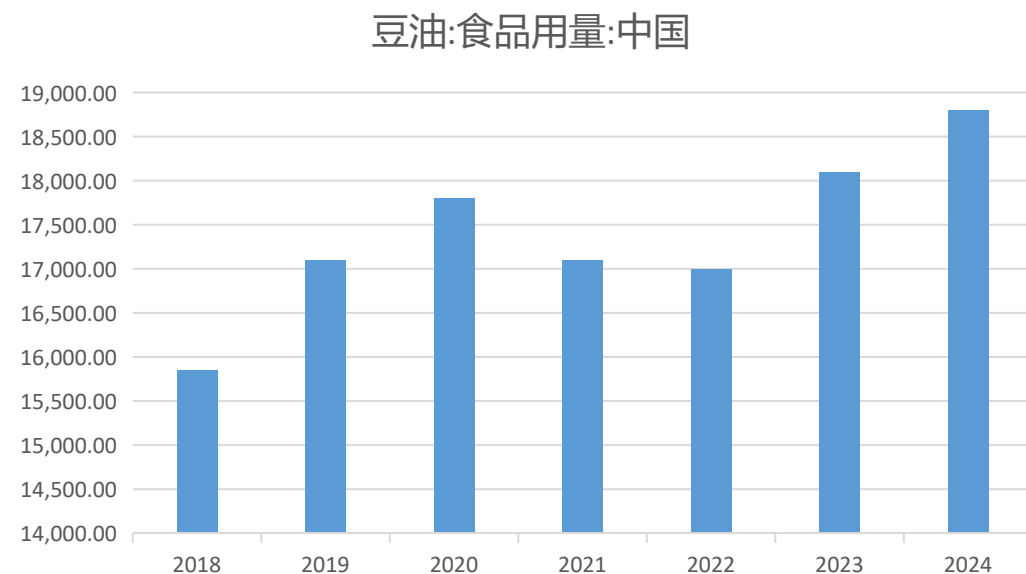
## 需求端

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

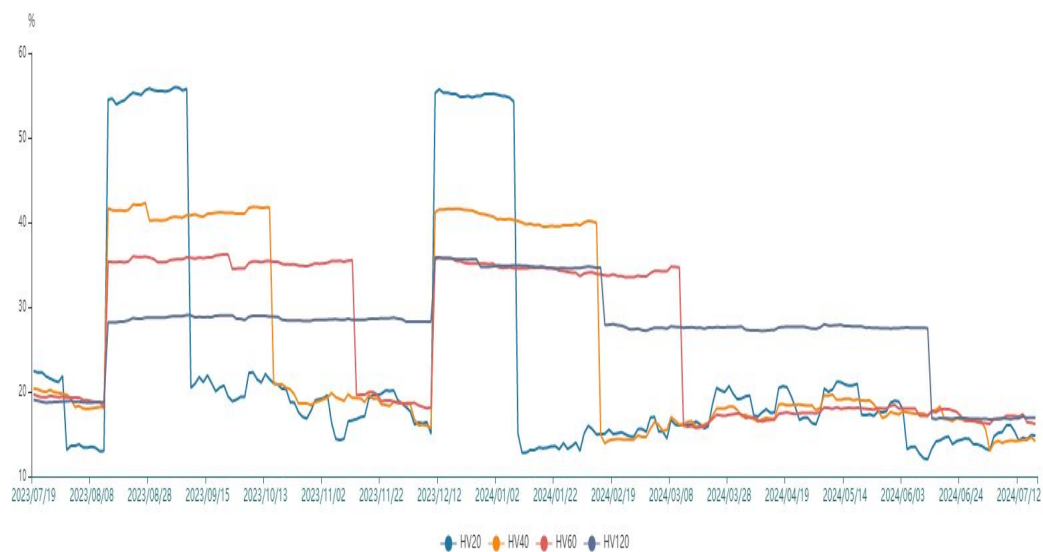


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

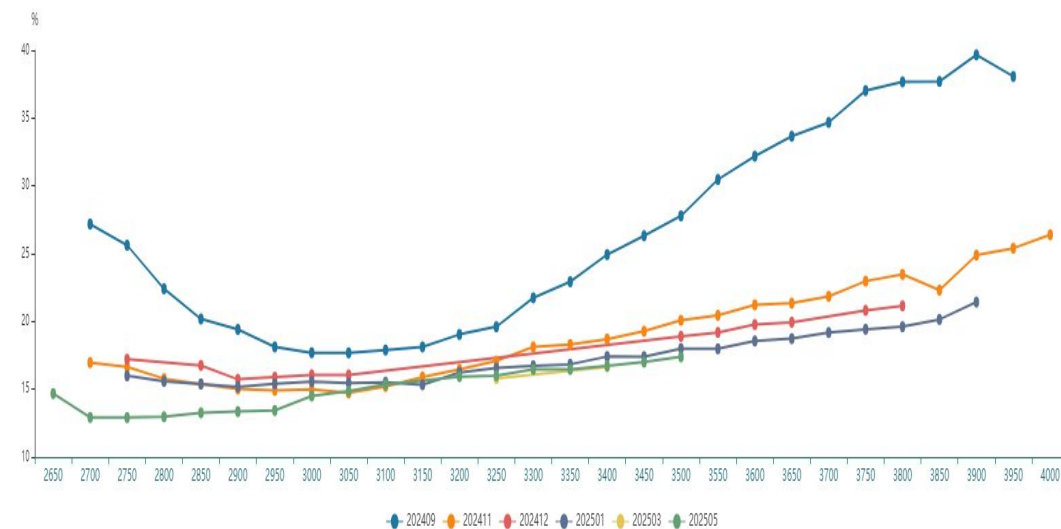
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

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

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

## 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。