

# 「2025.01.24」

## 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合约上涨，收涨0.1%，报收4032元/吨。
- ◆ 行情展望：国产豆方面，种植面积和产量整体保持稳定，总产量2065万吨，比上年稍降0.9%%；中储粮持续推进竞价采购，贸易商按照国家储备采购合同执行，库点周边的粮源流通较为迅速，推动了部分地区现货成交价格的上涨。然而，当前下游市场的备货工作基本接近尾声，贸易商逐渐进入春节假期模式，主要集中在履行合同订单或向国储交粮。因此，市场交易活跃度有所减弱，整体交易节奏较为平缓，价格的波动幅度较为有限。
- ◆ 策略建议：豆一购销清淡，震荡整理。

## 「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1.26%，收报3451元/吨。
- ◆ 行情展望：美国农业部报告，美国大豆产量和单产意外下调，相应地期末库存也被下调，形成利多因素，提振CBOT大豆从低位反弹。与此同时，巴西大豆播种已全面完成，丰产预期逐步得到市场确认，导致远月合约贴水。此外，阿根廷大豆生长、巴西南部大豆生长以及收割进度仍受天气影响，提振美豆及国内豆二价格走势，但巴西大豆的丰产预期抵消了阿根廷减产影响，全球供应整体仍维持在高位，供应宽松的格局对大豆行情形成持续压力，从而限制了价格上涨空间。未来仍需密切关注天气风险。
- ◆ 策略建议：中美贸易存不确定性，观望为主。



# 「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2.2%，收报2840元/吨。
- ◆ 行情展望：近期大豆到港量有所增加，开机率以及压榨量回升，但临近春节油厂即将大面积停机，加上一季度大豆到港量较少，预计豆粕保持去库趋势，供应减少。此外，巴西大豆受播种推迟和局部地区降雨过多影响，收割进度创2020/21年度以来最低水平，若后市持续降雨影响收割，有可能导致大豆进口到港时间延后。需求方面，生猪饲料需求或不及预期，市场购销情绪清淡。预计豆粕震荡偏弱运行。
- ◆ 策略建议：豆粕价格企稳，逢低短多。

## 「周度要点小结」

- ◆ 豆油：
- ◆ 行情回顾：本周豆油主力2505合约下跌，收跌0.03%，收报7616元/吨。
- ◆ 行情展望：近期大豆到港量有所增加，开机率以及压榨量回升，但春节前后油厂即将大面积停机，加上一季度大豆到港量较少，预计豆油保持去库趋势，供应减少。从需求来看，成交转淡，市场以刚需成交提货为主，基差价格整体预计较为稳定。棕榈油相对处于高位，性价比不足，但2月处于减产低产季，供应趋紧，对价格具有强支撑作用，间接支撑豆油行情。因此，豆油预计震荡运行为主。
- ◆ 策略建议：政策影响较大，建议观望为主。

# 「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2505合约上涨，收涨0.1%，报收4032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2.2%，收报2840元/吨。

# 「期货市场情况」

## 本周大连豆油下跌

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合约下跌，收跌0.03%，收报7616元/吨。

## 本周豆粕5-9价差震荡扩大

图7、豆粕1-5价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月24日，豆粕05-09月价差-118元/吨，价差震荡扩大。



## 本周豆油5-9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1月24日，豆油5-9月价差为76元/吨，价差震荡扩大。

## 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



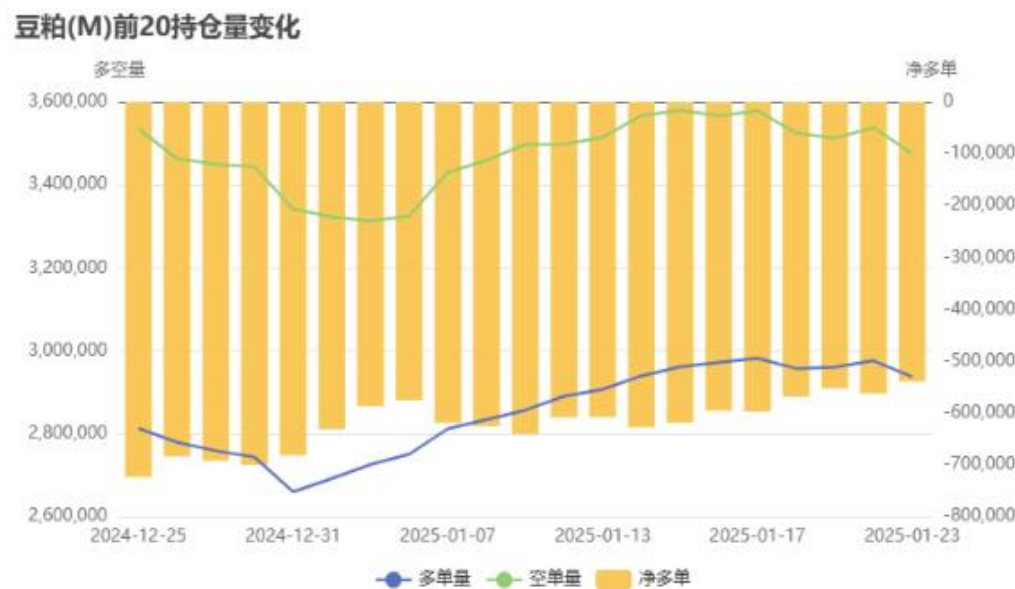
来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月24日，豆一前20名持仓净空单22226手，较上周同期净持仓减少12758手，本周豆一2505合约震荡，豆一期货仓单40578张，周环比增加580张。



## 本周豆粕期货净持仓减少 期货仓单减少

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

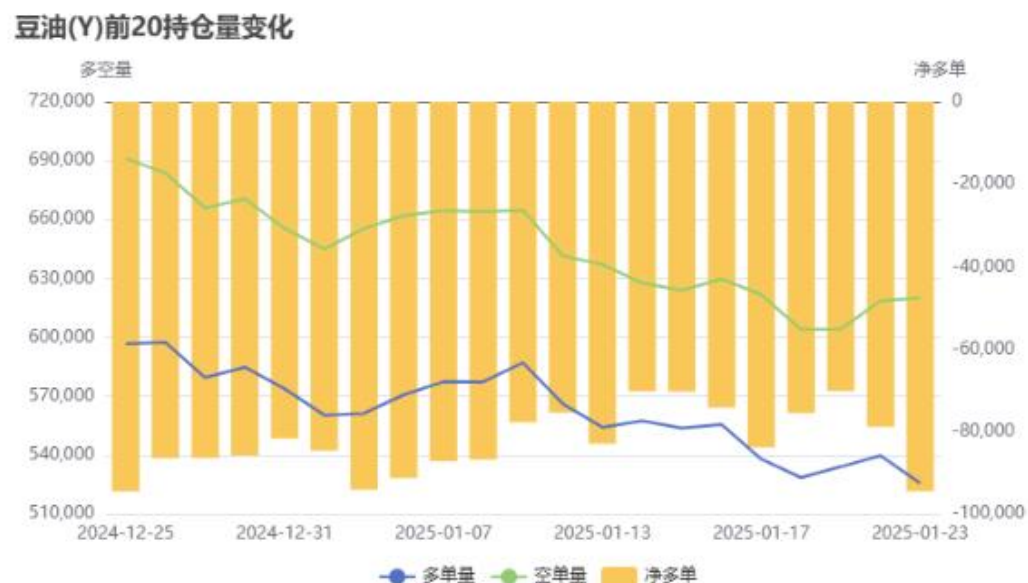


来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月24日，豆粕前20名持仓净空单539396手，较上周同期净持仓减少58068手，本周豆粕2505合约期货仓单19435张，周环比减少2625张。

## 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1月24日，豆油前20名持仓净空单94510手，较上周同期净持仓减少10649手，本周豆油2505合约期货仓单12377张，较上周同期减少300张。

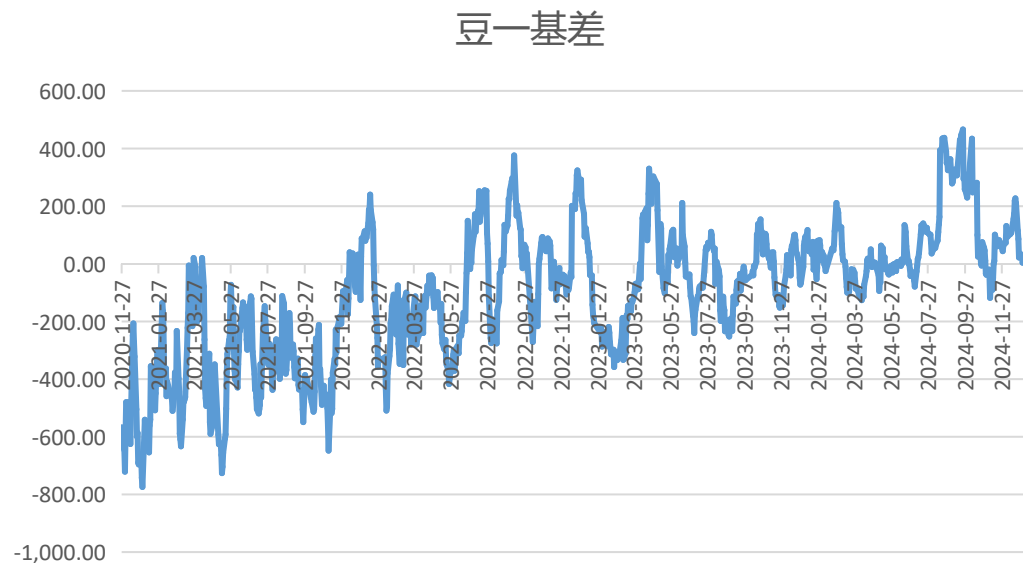
## 本周国产大豆现货价格持平 基差缩小

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1月24日, 哈尔滨国产三大大豆现货价维持报价3940元/吨, 上周同期报价下跌0元/吨。大豆主力合约基差-73元/吨, 较上周基差缩小。

## 本周豆粕现货价格上涨 基差扩大

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1月24日, 豆粕张家港地区报价3190元/吨, 周环上170元/吨。豆粕主力合约基差354元/吨, 较上周基差扩大。

## 本周豆油现货价格上涨 基差扩大

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1月24日,江苏张家港一级豆油现价8080元/吨,周环比上涨130元/吨。主力合约基差454元/吨,较上周同期扩大。

## 本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

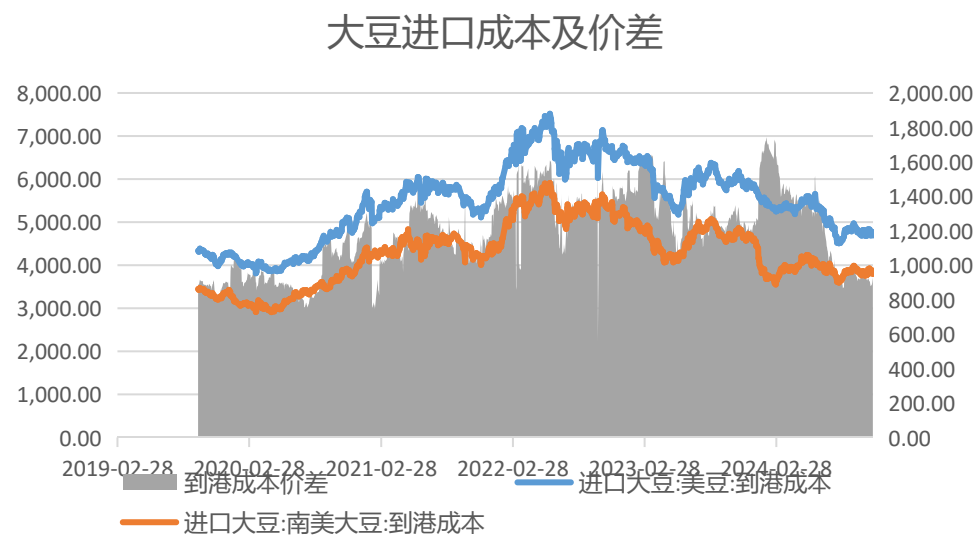


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至1月24日，美湾大豆FOB升贴水2月报价88美分/蒲，较上周上涨1美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水2月报价76美分/蒲，较上周上涨了-34美分/蒲式耳，巴西大豆2月FOB升贴水报价-10美分/蒲，较上周上涨0美分/蒲。

## 本周美豆进口大豆到港成本上涨

图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

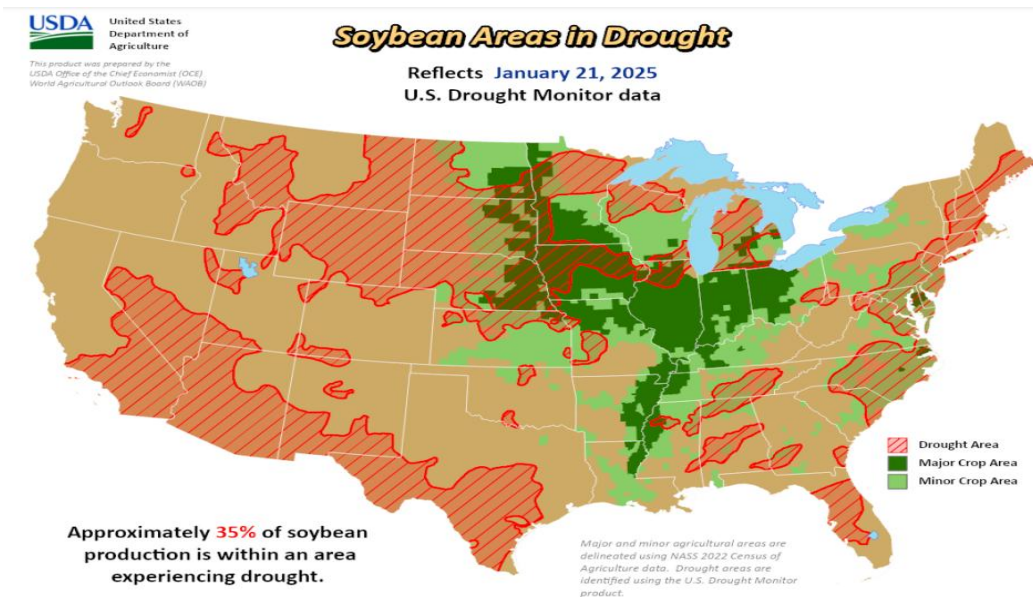
截至1月24日，美国大豆到港成本为4874.58元/吨，周环比上涨184.43元/吨；南美大豆到港成本为3518.91元/吨，周环比上涨72.24元/吨；二者的到港成本价差为1355.67元/吨，周环比上涨112.19元/吨。



# 「天气情况」

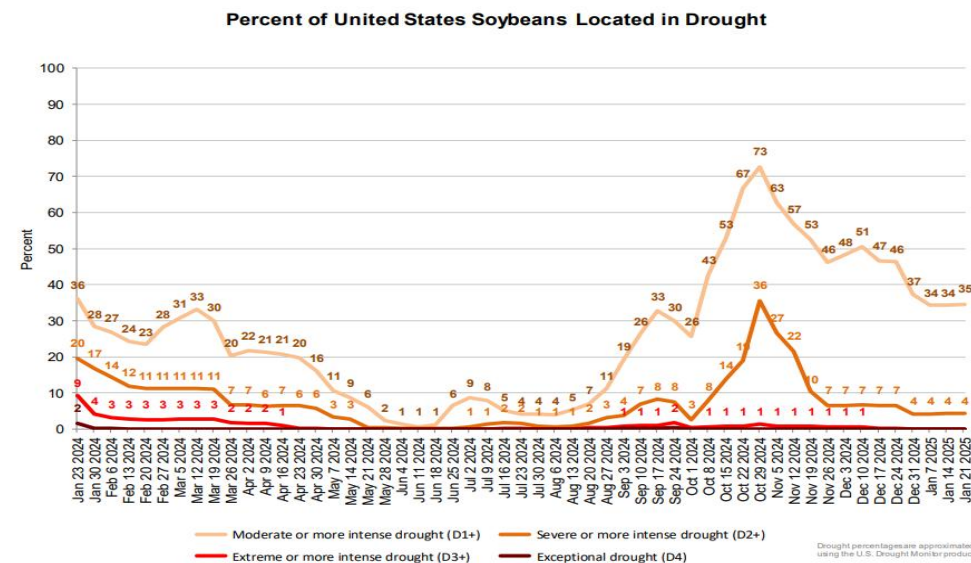
## 北美天气

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



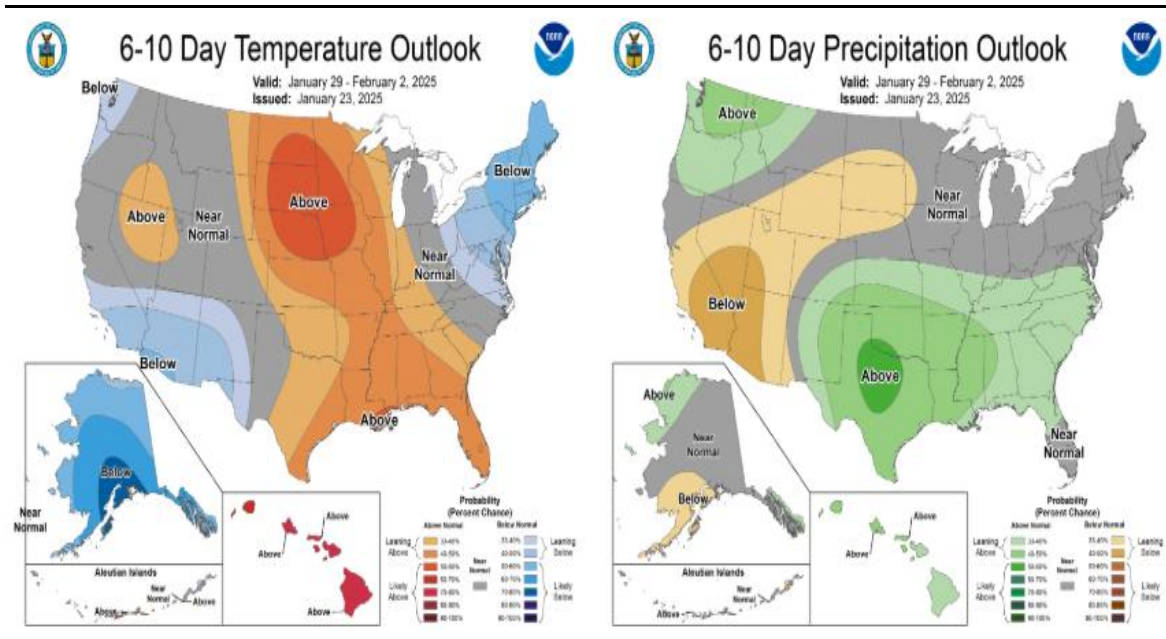
来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约35（+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4（-0）%、D3+区域0%，总体来说干旱情况加深；和去年同期对比，D1+区域减少1%，D2+区域减少16%，D3+区域减少9%，状况好于去年同期。



## 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，降雨量接近正常值。

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	2023/24			2024/25		
	12月报告	1月报告	报告差额	12月报告	1月报告	报告差额
期初库存	719	719	0	930.8	931.9	1.1
产量	11327.3	11327.3	0	12141.7	11883.6	-258.1
进口	56.7	56.7	0	40.8	54.4	13.6
总供应量	12103	12103	0	13113.3	12869.9	-243.4
出口	4612.8	4612.8	0	4966.8	4966.8	0
压榨量	6224.4	6224.4	0	6558.9	6558.9	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	335	333.9	-1.1	307.9	310.5	2.6
总需求	11172.2	11171.1	-1.1	11833.6	11836.2	2.6
期末库存	930.8	931.9	1.1	1279.7	1033.7	-246

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2024年1月份，2024/25年度美豆预期产量11883.6万吨，较上月下调了258.1万吨；库存1033.7万吨，较上月下调246万吨。

图27、美豆期末库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

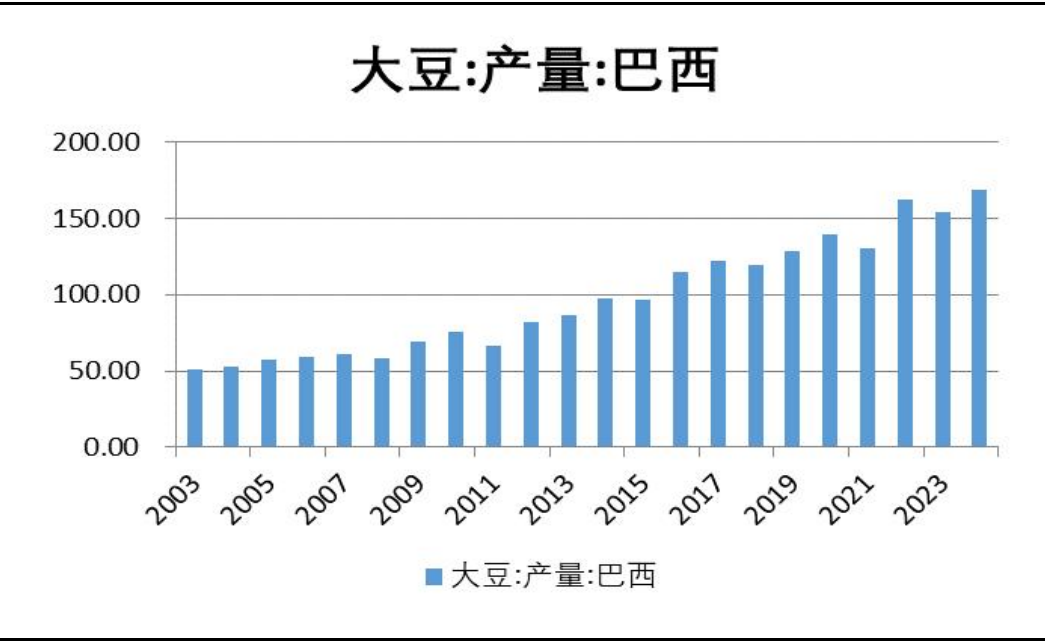
供应端——巴西新年度大豆较上月预估持平 库存下调

图28、巴西豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	12月报告	1月报告	报告差额	12月报告	1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	5400	5500	100
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	16360	16460	100
期末库存	2796.6	2796.6	0	3351.6	3251.6	-100

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2024年1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100万吨

供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估上调 库存下调

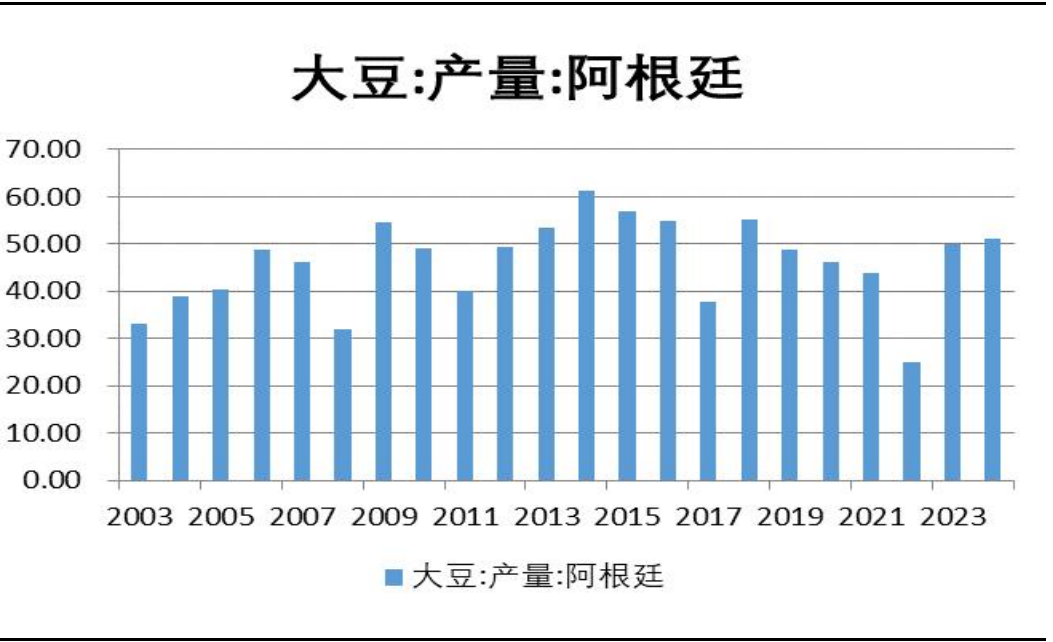
图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	12月报告	1月报告	报告差额	12月报告	1月报告	报告差额
期初库存	1699.7	1699.7	0	2408	2404.7	-3.3
产量	4821	4821	0	5200	5200	0
进口	778.7	778.7	0	600	600	0
总供应量	7299.4	7299.4	0	8208	8204.7	-3.3
出口	511.4	511.4	0	450	450	0
压榨量	3655	3658.3	3.3	4100	4100	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	725	725	0	760	760	0
总需求	4891.4	4894.7	3.3	5310	5310	0
期末库存	2408	2404.7	-3.3	2898	2894.7	-3.3

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2024年1月份，2024/25年度阿根廷豆预期产量5200万吨，较上月上调了10万吨；阿根廷豆期末库存为2894.7万吨，较上月预估下调3.3万吨

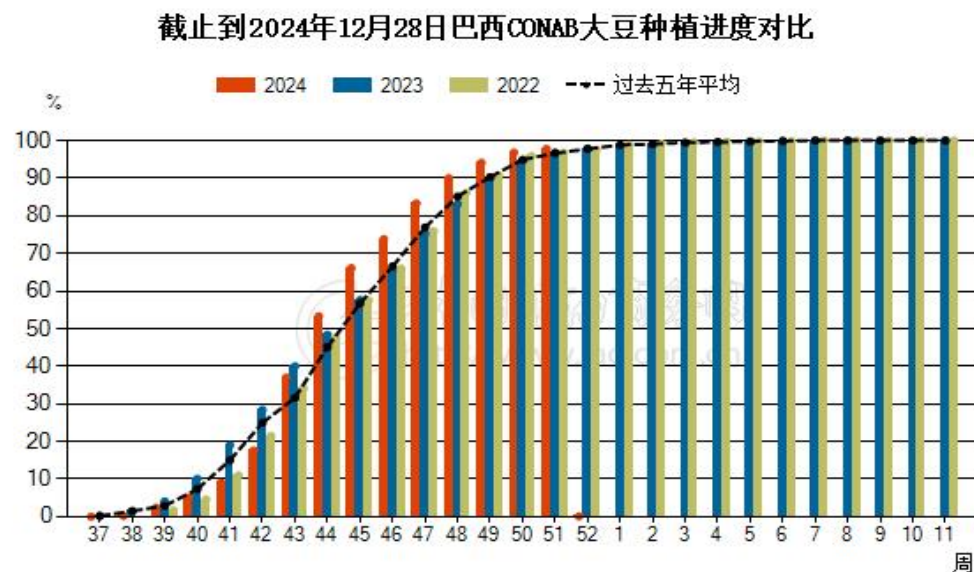
图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

## 供应端——巴西播种完成，阿根廷播种进度接近尾声

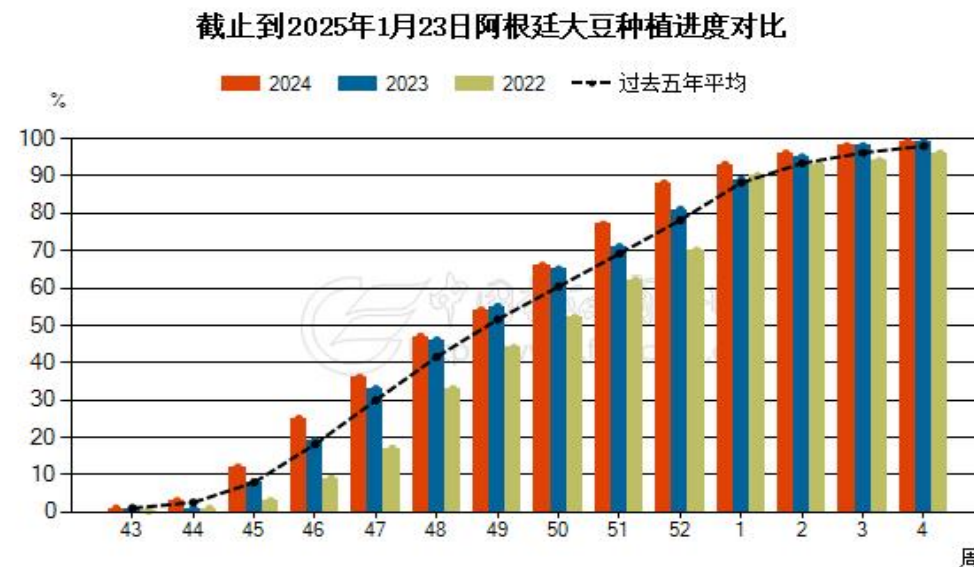
图32、巴西大豆播种情况



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

CONAB：截至1月24日，巴西大豆完成。  
截至1月23日，阿根廷大豆播种基本完成

图33、阿根廷大豆播种情况



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院



## 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

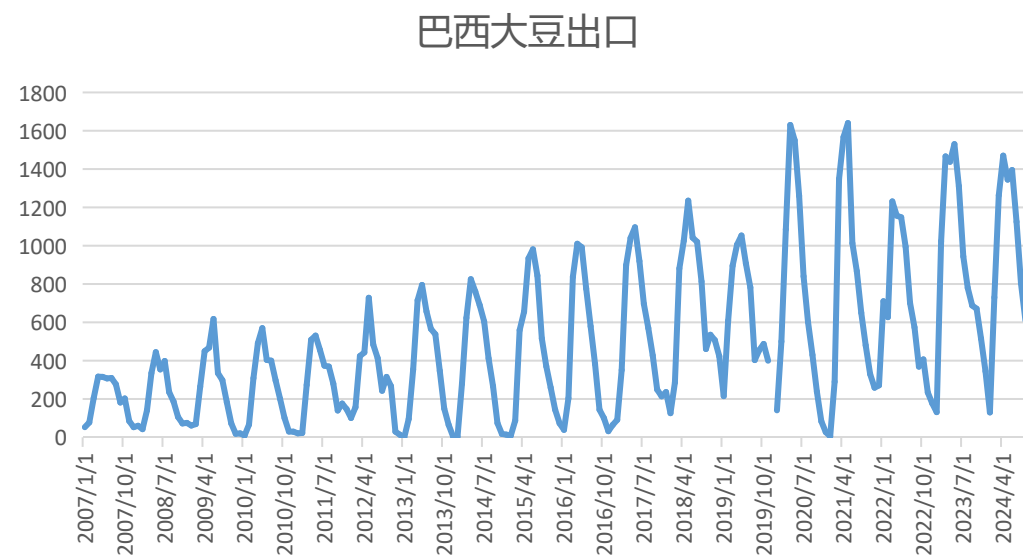


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2025年1月16日当周，美国大豆出口检验量为97.3万吨，上周末135.7万吨，较上周减少38.4万吨；截至2024年1月9日当周，美国当前市场年度大豆出口净增销售56.9万吨，上周末28.8万吨。

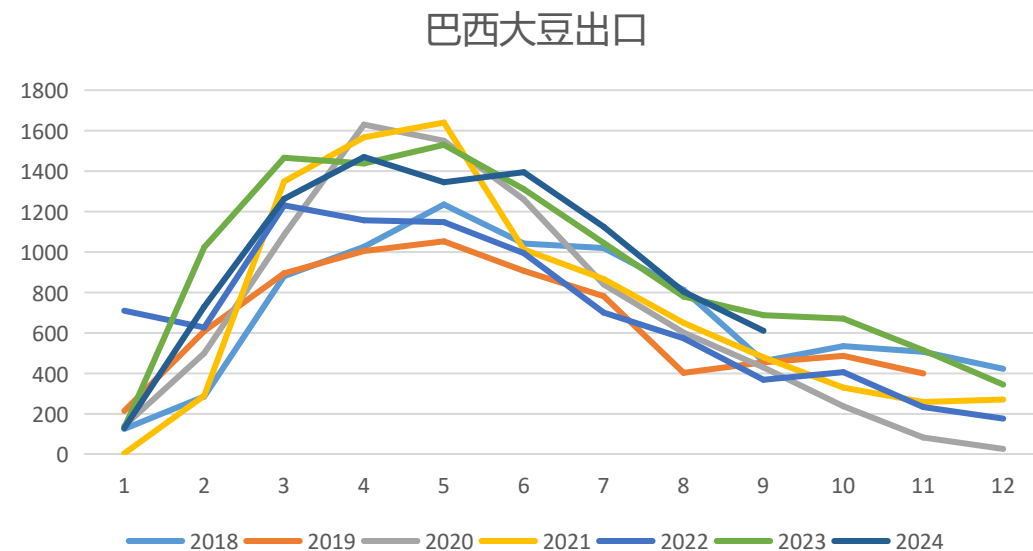
## 供应端——巴西出口上升

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



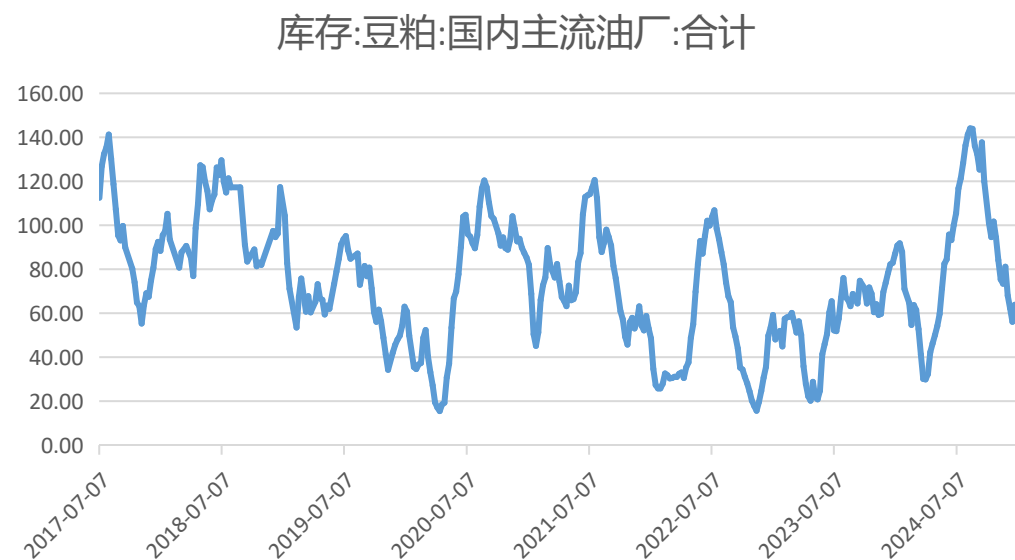
来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示: 2025年第3周, 大豆库存521.47万吨, 较上周减少83.09万吨, 减幅13.74%, 同比去年减少96.97万吨, 减幅15.68%;



## 国内情况——豆粕库存下降

图40、豆粕油厂库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图41、豆粕油厂库存季节性走势



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3周, 全国主要油厂大豆库存521.47万吨, 较上周减少83.09万吨, 减幅13.74%, 同比去年减少96.97万吨, 减幅15.68%;

## 国内情况——豆油库存小幅增加

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1月17日,全国重点地区豆油商业库存89.59万吨,环比上周增加0.19万吨,增幅0.21%。同比减少3.36万吨,跌幅3.61%。

国内情况——油厂开机率预计下调

图44、油厂开工率

区域	第3周压榨量	开机率	第4周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	24.21	74.38%	20.75	63.75%	-11%
华北	33.45	86.88%	27.45	71.30%	-16%
陕西	1.35	29.67%	3.45	75.82%	46%
山东	45.61	75.50%	44.06	72.93%	-3%
河南	5.75	48.32%	5.85	49.16%	1%
华东	51.9	70.34%	48.71	66.02%	-4%
江西	6.35	72.57%	2.9	33.14%	-39%
两湖	5.72	71.68%	5.11	64.04%	-8%
川渝	11.3	71.75%	7.85	49.84%	-22%
福建	10.08	60.25%	7.27	43.45%	-17%
广西	15.31	48.07%	13.21	41.48%	-7%
广东	29.32	60.09%	20.97	42.98%	-17%
海南	0	0.00%	0	0.00%	0%
云南	0.9	42.86%	1.5	71.43%	29%
合计	241.25	67.82%	209.08	58.77%	-9%

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3 周（1月11日至1月17日）油厂大豆实际压榨量241.25万吨，开机率为67.82%；较预估高14.86万吨。预计第4周（1月18日至1月24日）国内油厂开机率下调，油厂大豆压榨量预计209.08万吨，开机率为58.77%。

图45、油厂压榨量

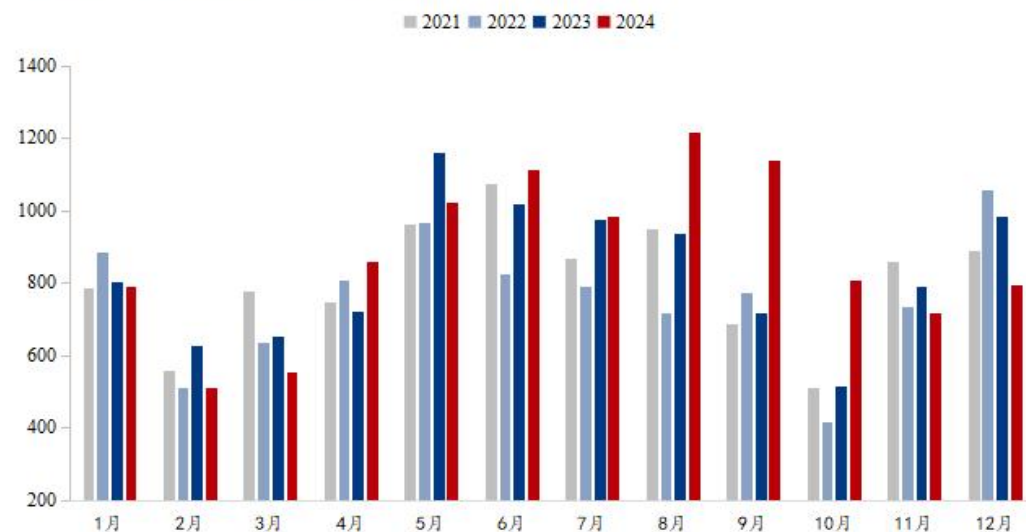


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

## 国内情况——12月大豆环比进口量增加

图46：大豆进口量

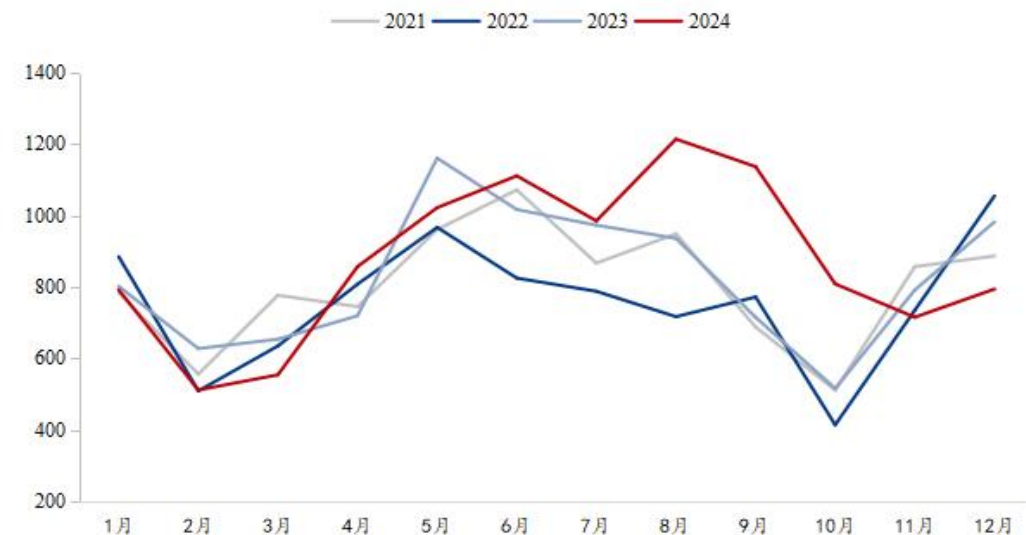
2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）



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）

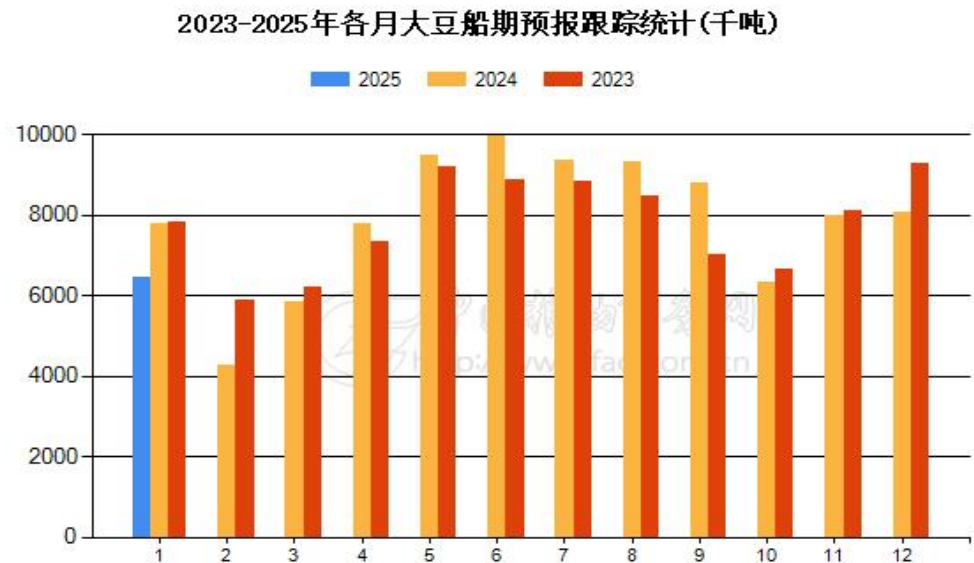


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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

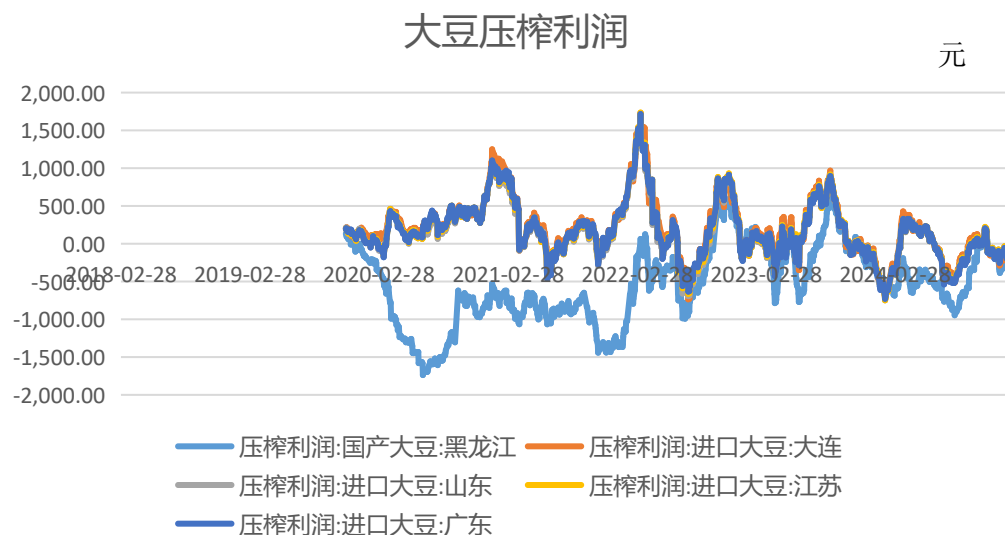


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2025年1月大豆到港量为645.5万吨，较上月预报的805万吨到港量减少了159.5万吨，环比变化为-19.81%；

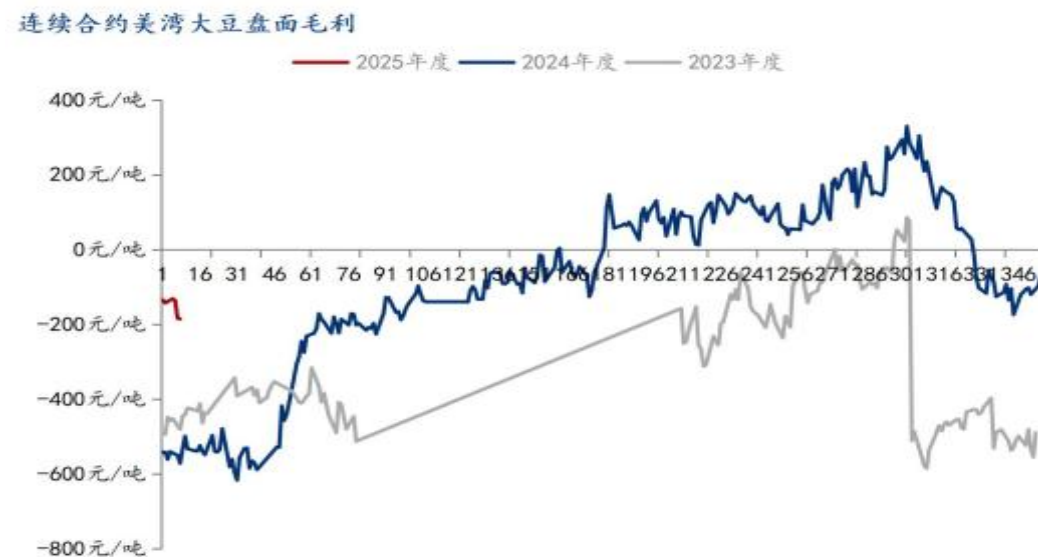
## 国内情况——国产大豆利润上涨和美西进口大豆压榨利润上涨

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



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至1月24日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为78.3元/吨，环比上周上涨187.9元/吨；截至1月23日当日，2月船期美西大豆盘面毛利为-95元/吨，较上周四下调15元/吨；2月船期巴西大豆盘面毛利为182元/吨，较上周四上涨20元/吨；

## 替代品情况——棕榈油价格有所下跌 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1月24日，广东棕榈油报价9480元/吨，较上周同期下跌90元/吨；菜油福建地区报价8520元/吨，较上周同期80元/吨。



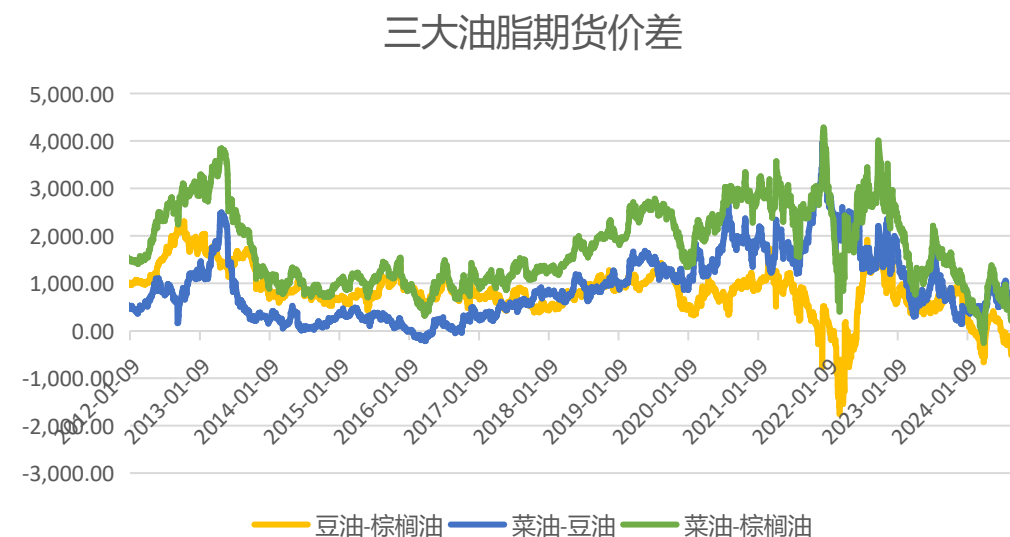
## 替代品情况

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扩大、菜棕以及菜豆现货价差有所缩小，豆棕菜豆期货价差有所扩大、菜棕以及菜豆期货价差有所缩小。



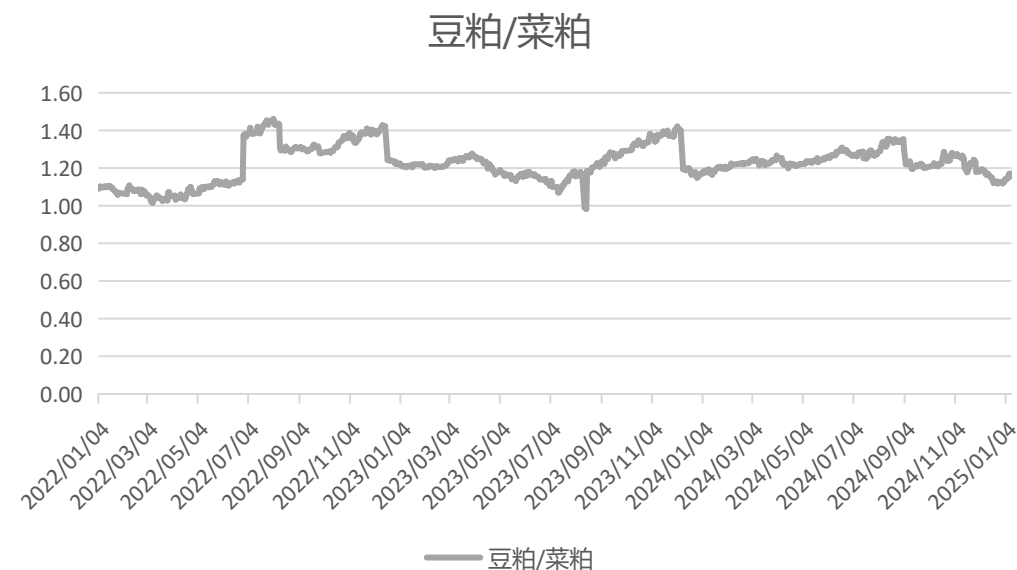
## 替代品情况——菜粕价格上涨 豆菜粕价差上涨

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1月24日, 菜粕均价2426.32元/吨, 较上周上涨77.9元/吨; 豆粕-菜粕报763.68元/吨, 较上周同期上涨120.52元/吨; 豆粕/菜粕报1.15, 较上周同期上涨0.01。

## 替代品情况——油粕比下跌

图57、油粕比



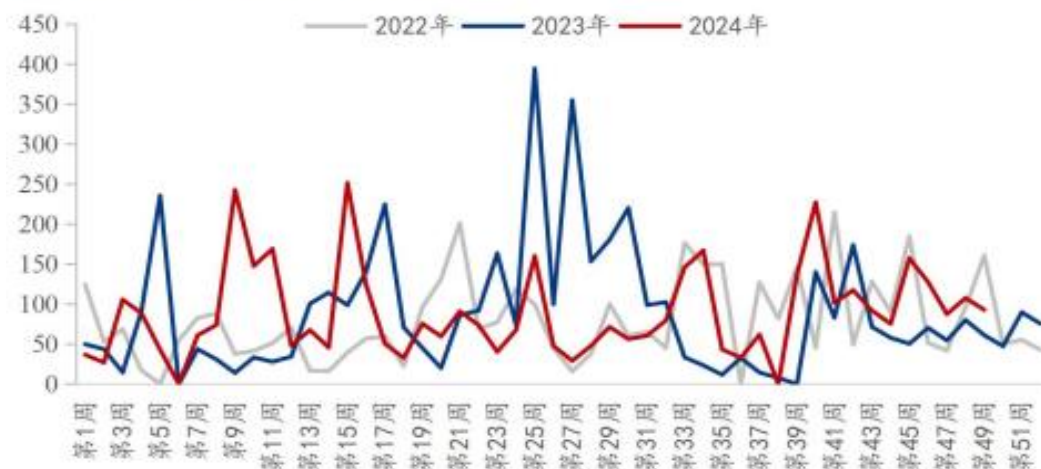
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024月1月24日，豆油/豆粕报2.69，环比上周下跌0.05。

## 成交情况——豆粕现货成交减少 豆油终端成交增加

图58、豆粕成交量

全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

全国油厂豆油成交量（吨；元/吨）

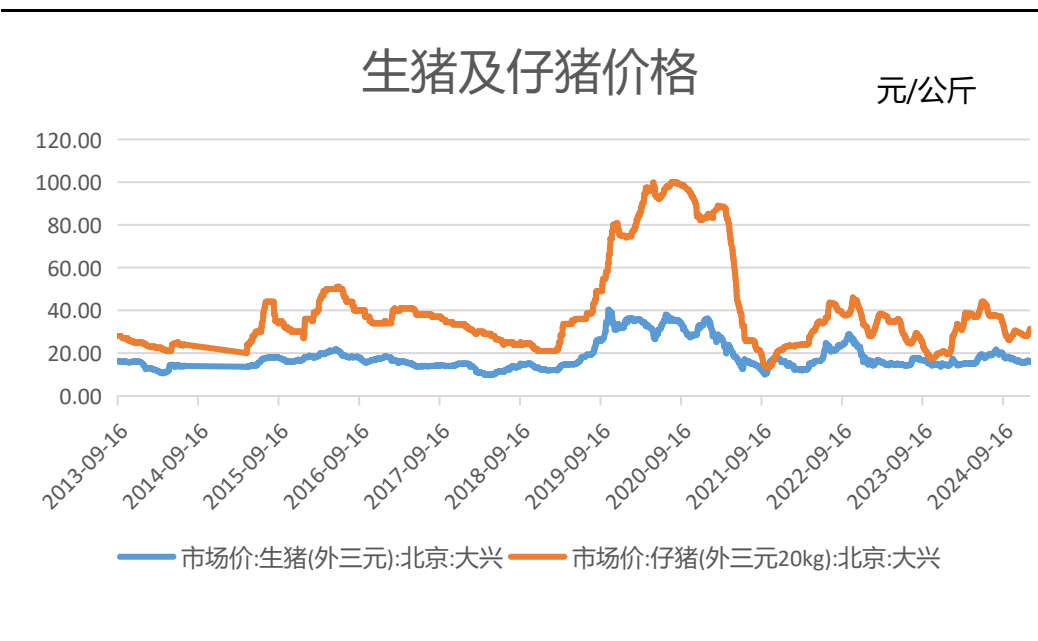


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截止到1月17日，全国豆粕共成交62.73万吨，环比减少31.02万吨，日均成交12.55万吨，日均环比减少6.20万吨，减幅33.09%。  
本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量8.36万吨，日均成交量1.67万吨，较上周日均成交量环比增加86.5%。

## 下游情况——生猪价格持平 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1月23日，生猪北京（外三元）价格为16.02元/公斤，较上周同期价格上涨0元/公斤；仔猪价格为34.08元/公斤，较上周同期价格上涨1.95元/公斤。

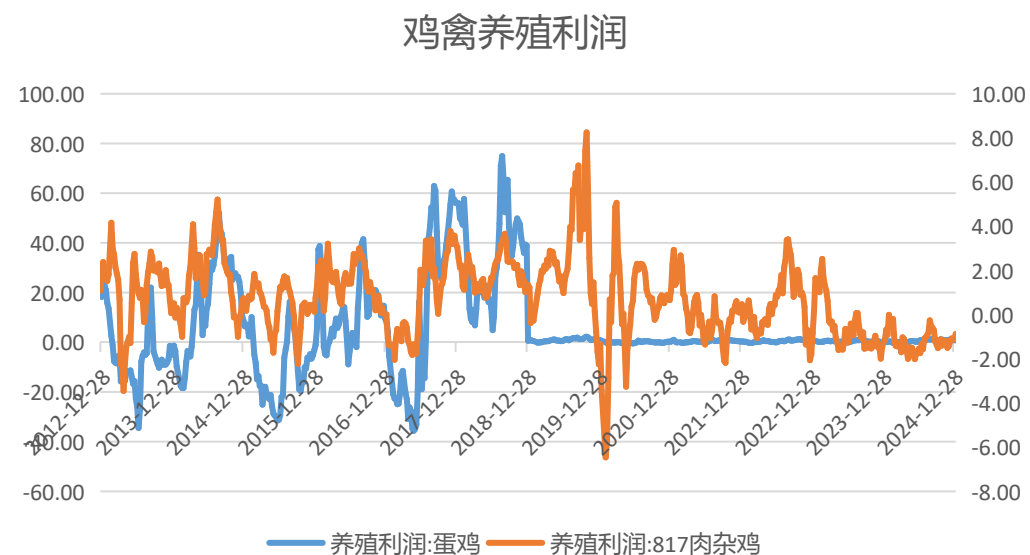
## 下游情况——生猪养殖利润上涨 鸡禽养殖利润上涨

图61、生猪养殖利润



来源：wind 瑞达期货研究院

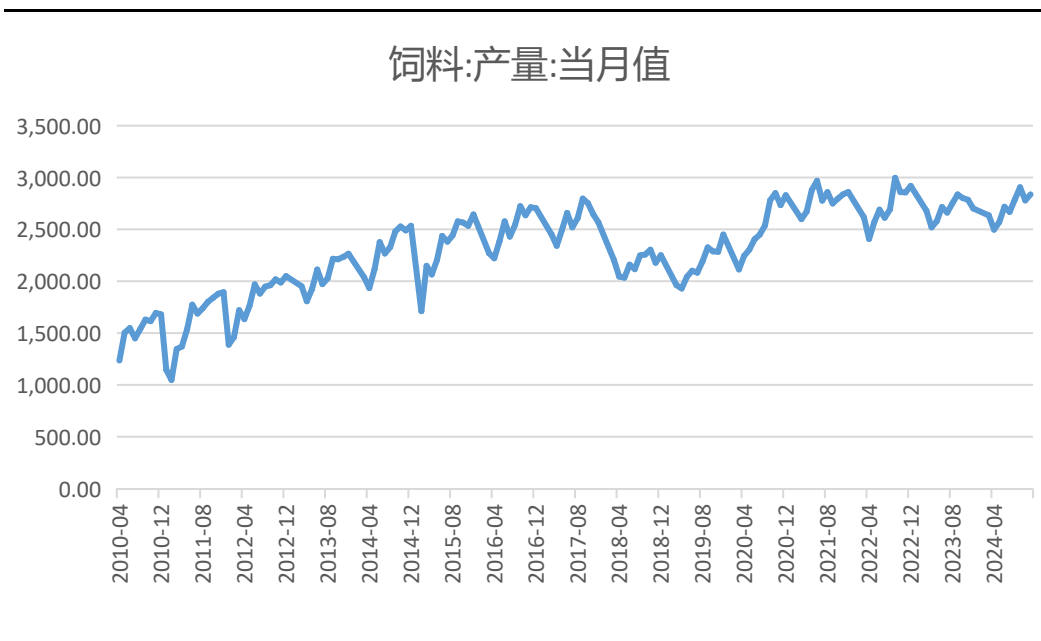
图62、鸡禽养殖利润



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



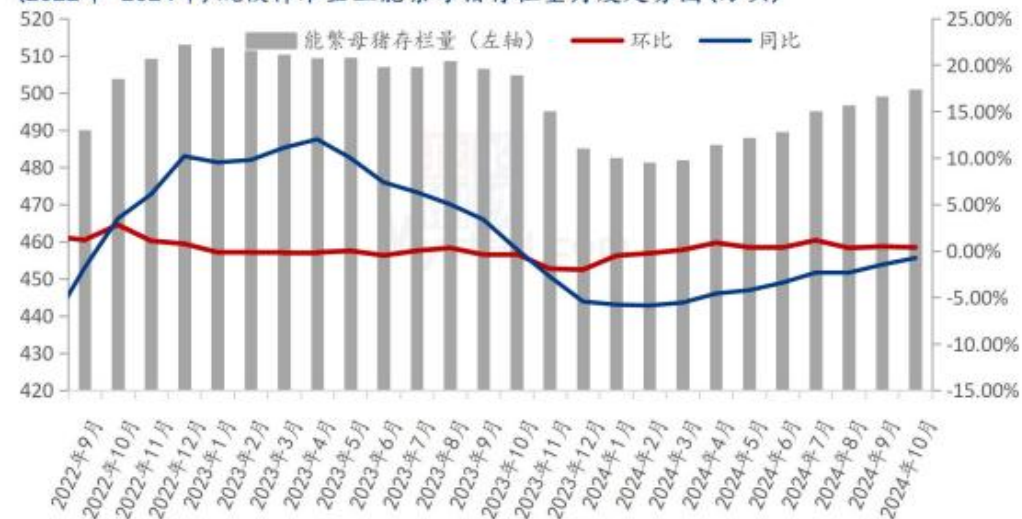
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月，饲料月度产量2836.8万吨，环比上涨2.06%，同比上涨1.86%。

## 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

(2020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11月份能繁母猪存栏量为502.57万头，环比涨0.39%，同比涨1.56%。

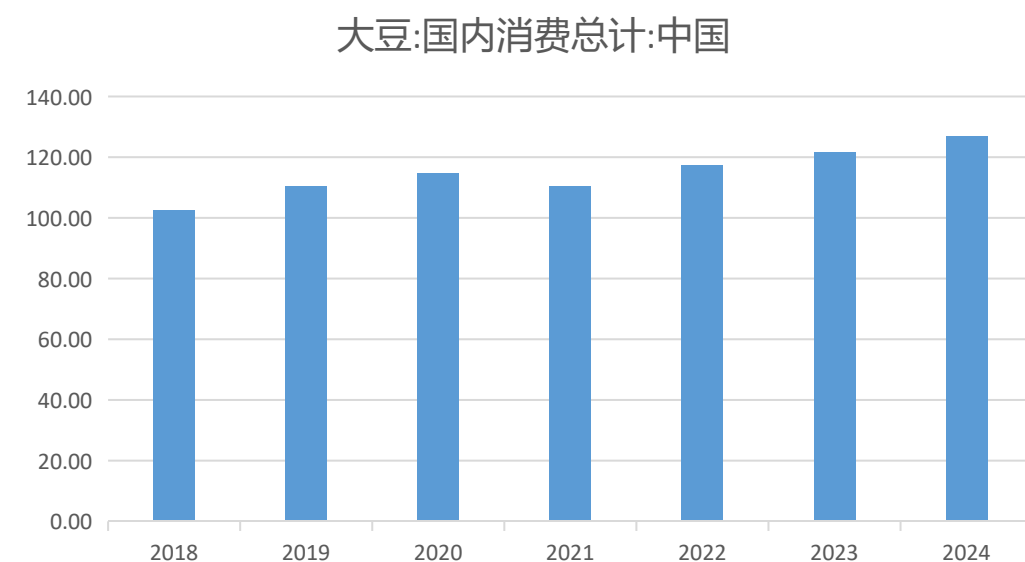
据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，11月123家规模场商品猪存栏量为3514.87万头，环比增加0.20%，同比增加0.29%。

85家中小散样本企业11月份存栏量为145.62万头，环比下跌0.53%，同比上涨11.42%。



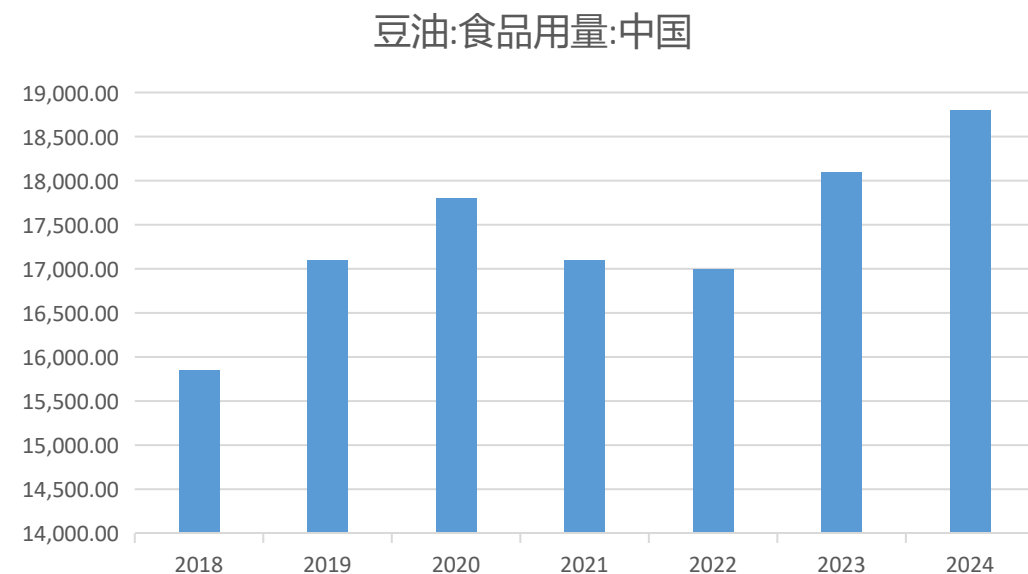
## 需求端

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

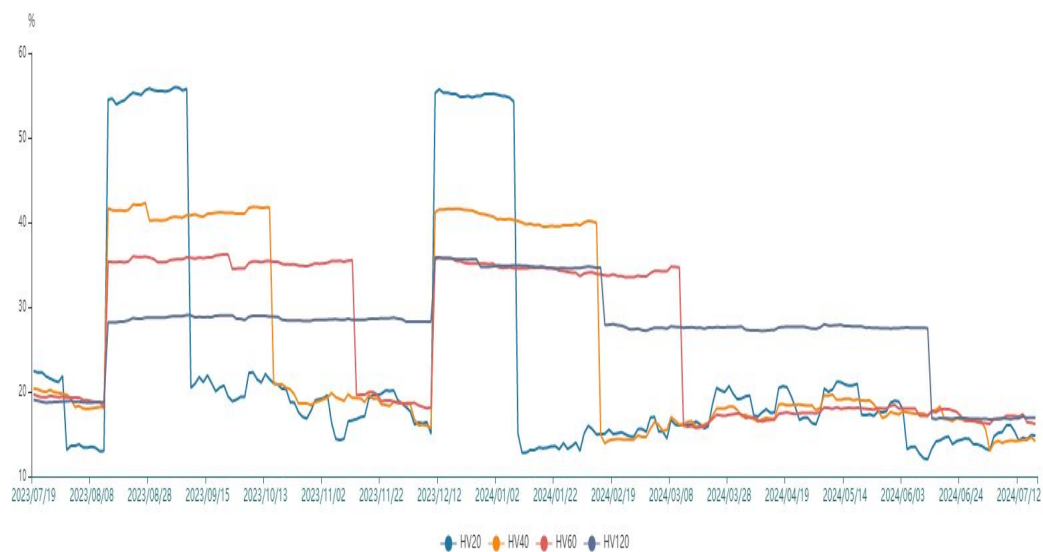


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

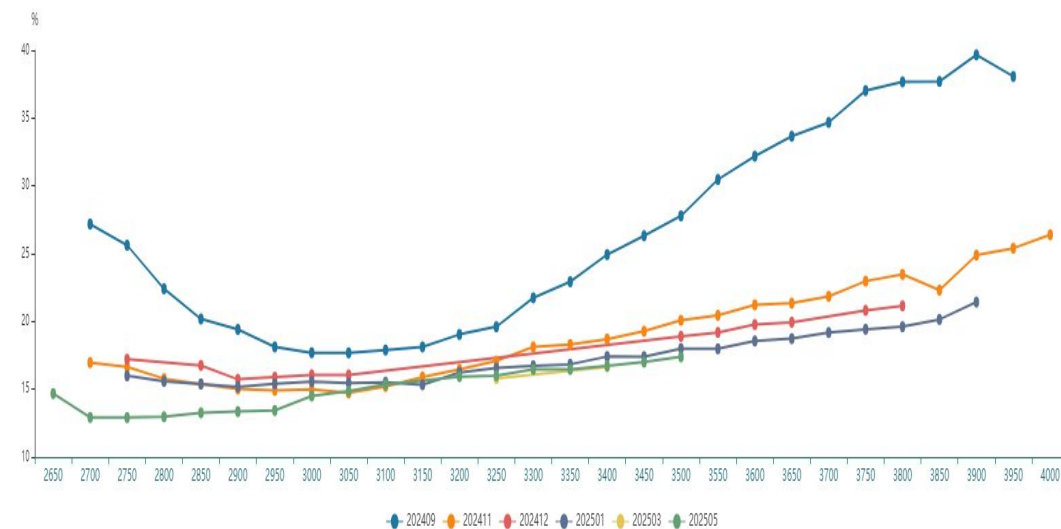
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



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。