

「2025.01.17」

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3.47%，报收3893元/吨。
- ◆ 行情展望：随着春节临近，下游市场备货有所启动，但整体购销仍显清淡。东北产区农户余粮减少，但粮点、合作社及贸易商库存较多，行情难有大涨，下游加工企业以稳价补库为主，贸易商随销随采，市场购销平衡，价格保持平稳。农户惜售挺价意愿较强，但贸易商提价收购意愿不高，仍以观望为主。此外，低价蔬菜和肉禽冲击豆制品消费，库存消耗缓慢，下游备货以刚需为主，市场信心不足。总之，国产大豆购销清淡，上涨空间有限。
- ◆ 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4.25%，收报3408元/吨。
- ◆ 行情展望：USDA报告意外下调美国大豆产量、单产，相应下调期末库存，数据利多提振美豆反弹，CBOT大豆一度上涨至压力位1050美分后回落。巴西大豆播种完成，丰产预期逐步多地中，咨询公司Agroconsult将巴西2024/25年度大豆产量预估上调20万吨至创纪录的1.724亿吨，远月合约贴水；阿根廷播种接近尾声，天气影响不足，且巴西大豆的丰产预期削弱阿根廷天气的影响；全球大豆期末库存虽有所下调，但仍处高位，供应宽松格局持续施压大豆行情，限制大豆上涨空间。未来天气风险仍存，需关注天气情况。
- ◆ 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4.51%，收报2779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。需求方面，下游企业春节备货基本完成，整体备货量稍好，成交有所提高，不过市场购销情绪降温，现货价格以稳为主，同时由于豆粕价格反弹，油厂压榨利润有所修复。总之，市场情绪转淡，短期连粕期价围绕60日均线震荡。
- ◆ 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合约上涨，收涨0.5%，收报7618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，预计豆油保持去库趋势，供应减少。从需求来看，节日氛围渐浓，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。USDA报告数据利多，提振豆类行情上涨，同时美国制裁俄罗斯导致国际原油供应担忧情绪高涨，原油期货价格涨停带动整个油脂板块大幅上涨，短期消息面利好但全球大豆丰产仍施压盘面，上涨空间有限
- ◆ 策略建议：政策影响较大，建议观望为主。

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3.47%，报收3893元/吨。

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2505合约上涨，收涨4.51%，收报2779元/吨。

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0.5%，收报7618元/吨。

本周豆粕5-9价差震荡缩小

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17日，豆粕05-09月价差-140元/吨，价差震荡缩小。

本周豆油5-9价差缩小

图8、豆油9-1价差走势图

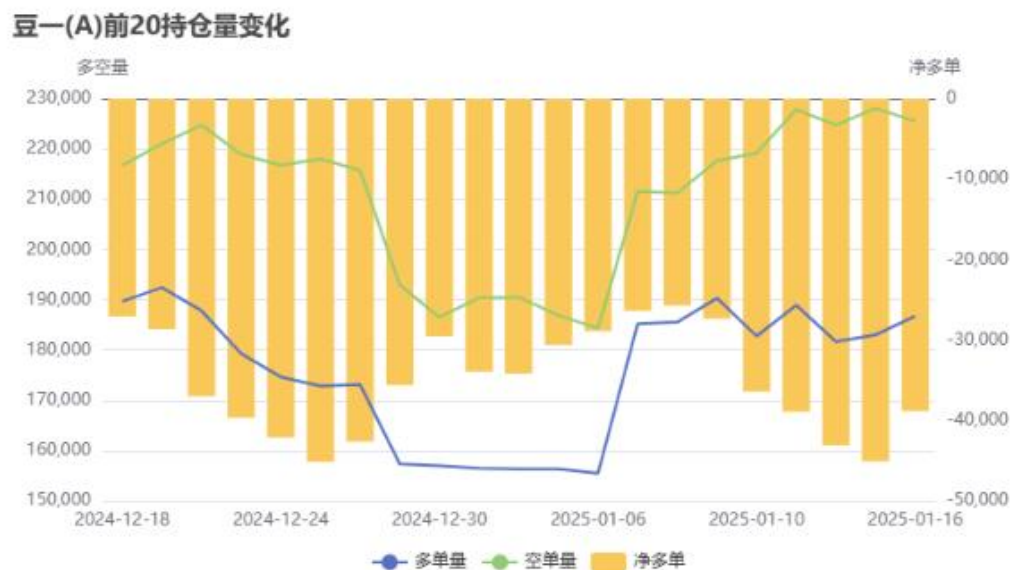


来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月17日，豆油5-9月价差为62元/吨，价差震荡缩小。

本周豆一期货净持仓增加 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

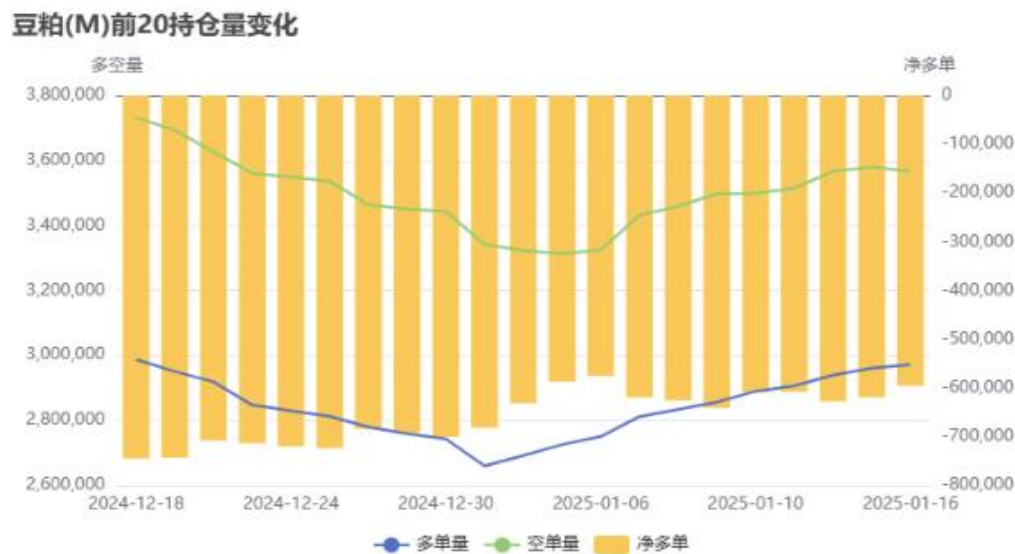


来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月17日，豆一前20名持仓净空单38821手，较上周同期净持仓增加2394手，本周豆一2505合约震荡，豆一期货仓单39998张，周环比增加4557张。

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1月17日，豆粕前20名持仓净空单595660手，较上周同期净持仓减少13190手，本周豆粕2505合约期货仓单22060张，周环比增加1829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17日，豆油前20名持仓净空单74192手，较上周同期净持仓减少1195手，本周豆油2505合约期货仓单13077张，较上周同期减少861张。

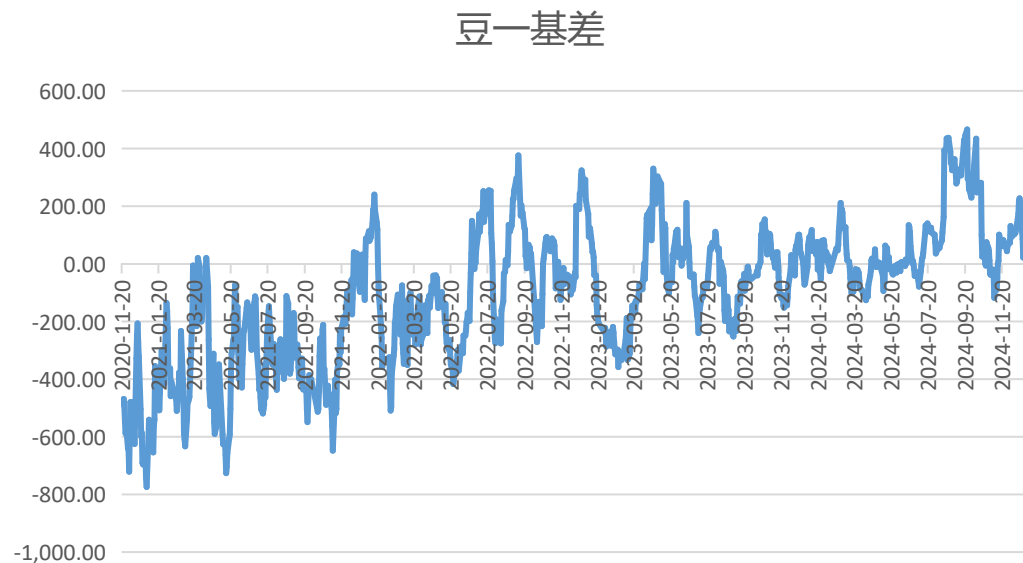
本周国产大豆现货价格持平 基差缩小

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17日, 哈尔滨国产三等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-60元/吨, 较上周基差缩小23元/吨。

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17日，豆粕张家港地区报价3020元/吨，周环上涨70元/吨。豆粕主力合约基差259元/吨，较上周基差扩大283元/吨。

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17日,江苏张家港一级豆油现价8030元/吨,周环比上涨90元/吨。主力合约基差424元/吨,较上周同期基差扩大64元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

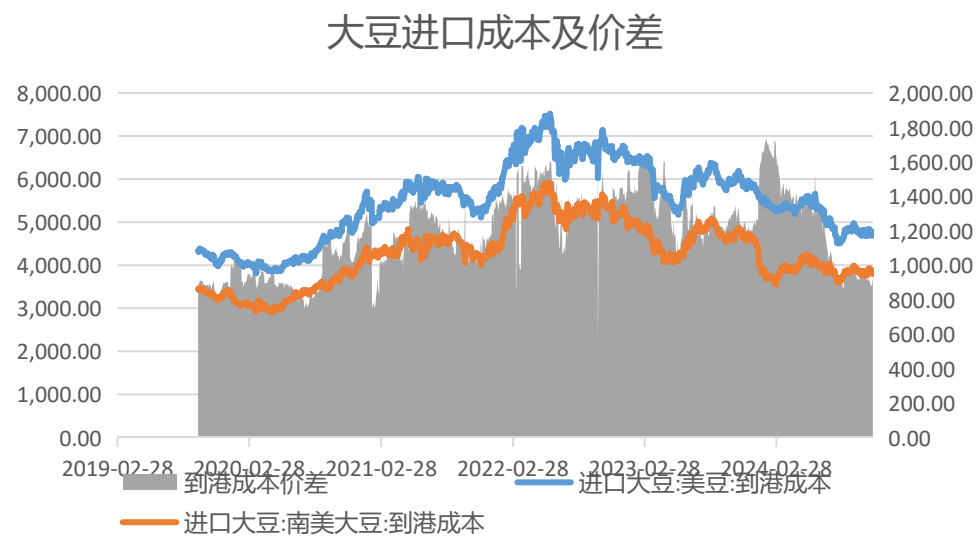


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至1月17日，美湾大豆FOB升贴水2月报价87美分/蒲，较上周上涨-12美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水1月报价110美分/蒲，较上周上涨了-27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-25美分/蒲。

本周美豆进口大豆到港成本下跌

图22、大豆进口成本及价差



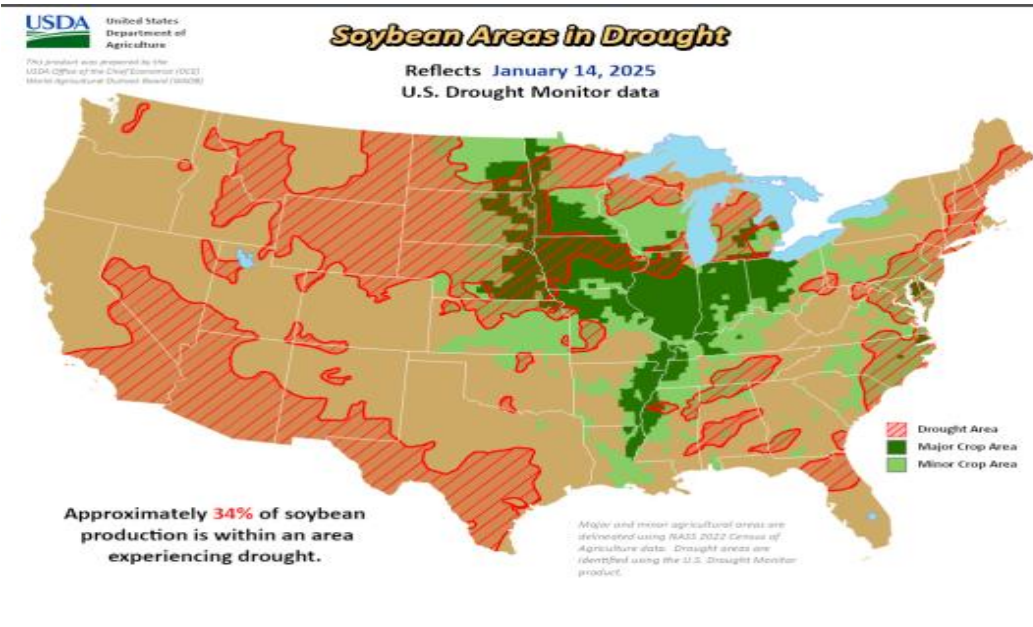
来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月17日，美国大豆到港成本为4690.15元/吨，周环比下跌64.85元/吨；南美大豆到港成本为3446.67元/吨，周环比下跌60.01元/吨；二者的到港成本价差为1243.48元/吨，周环比下跌4.84元/吨。

「天气情况」

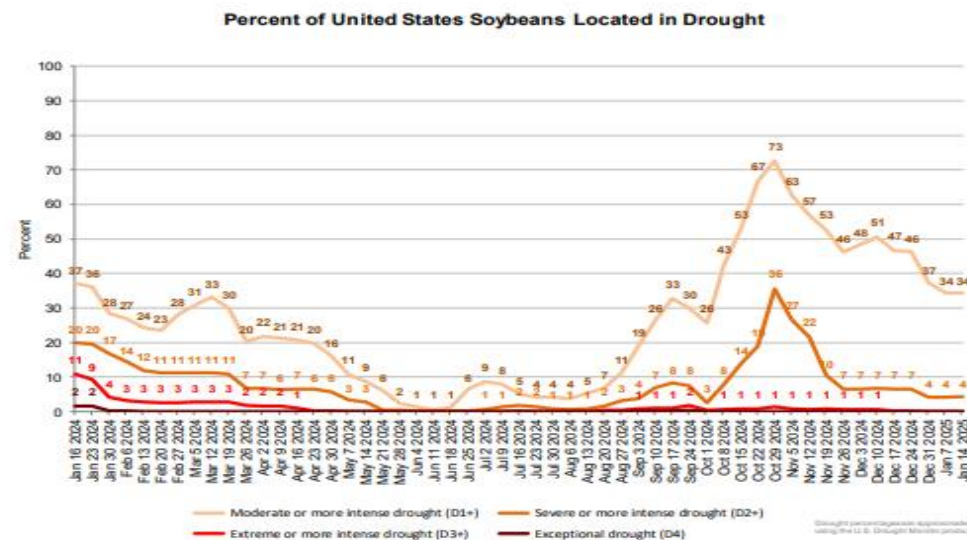
北美天气

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



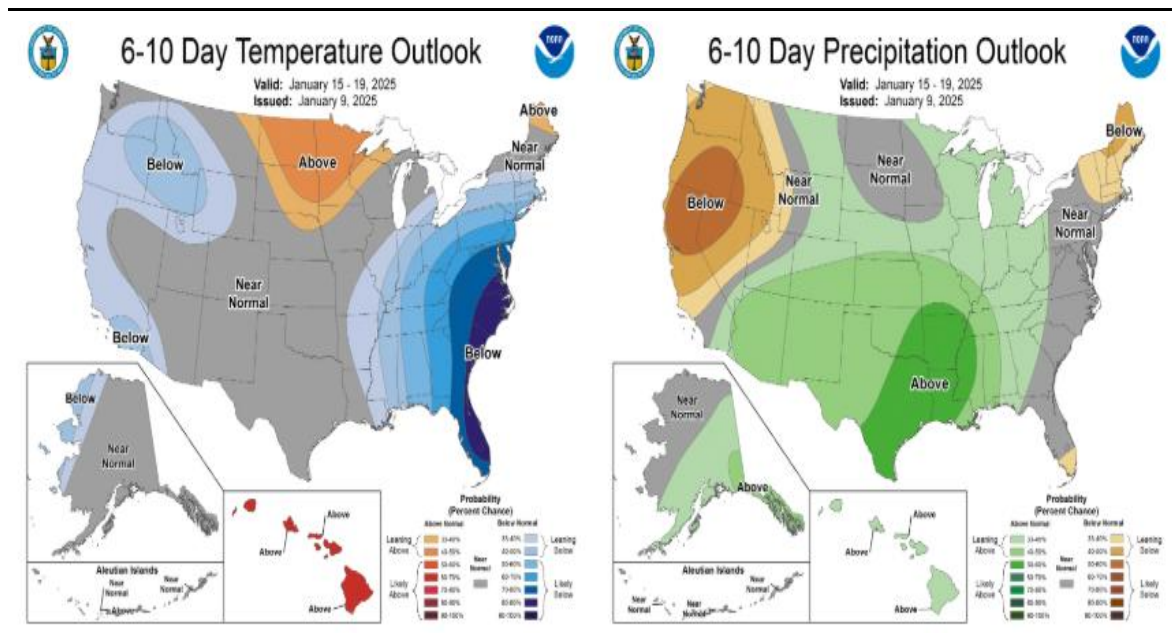
来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约34（-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4（-1）%、D3+区域0%，总体来说干旱情况减缓；和去年同期对比，D1+区域减少3%，D2+区域减少16%，D3+区域减少11%，状况好于去年同期。

「天气情况」

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

图27、美豆期末库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年12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。

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12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

图31、阿根廷豆产量情况

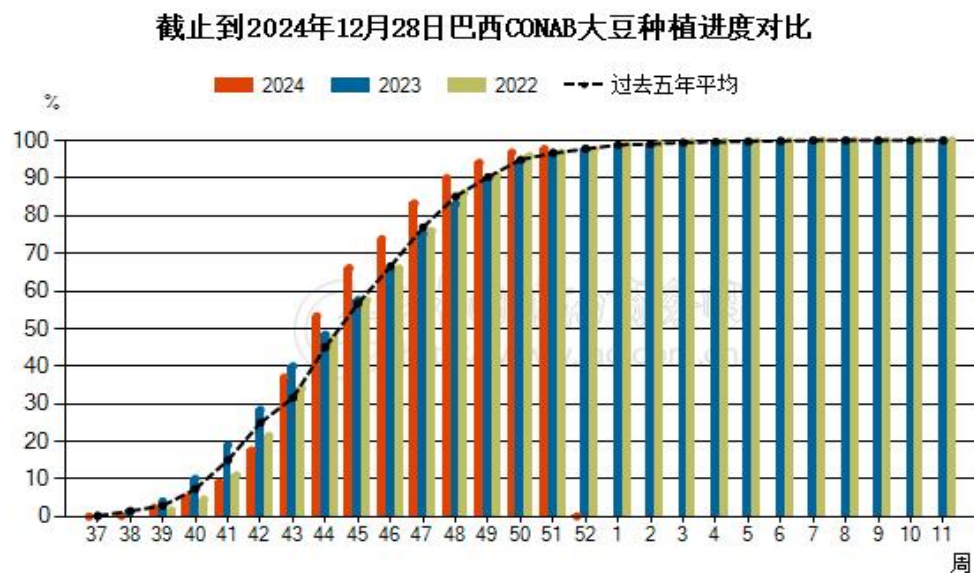


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年12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

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

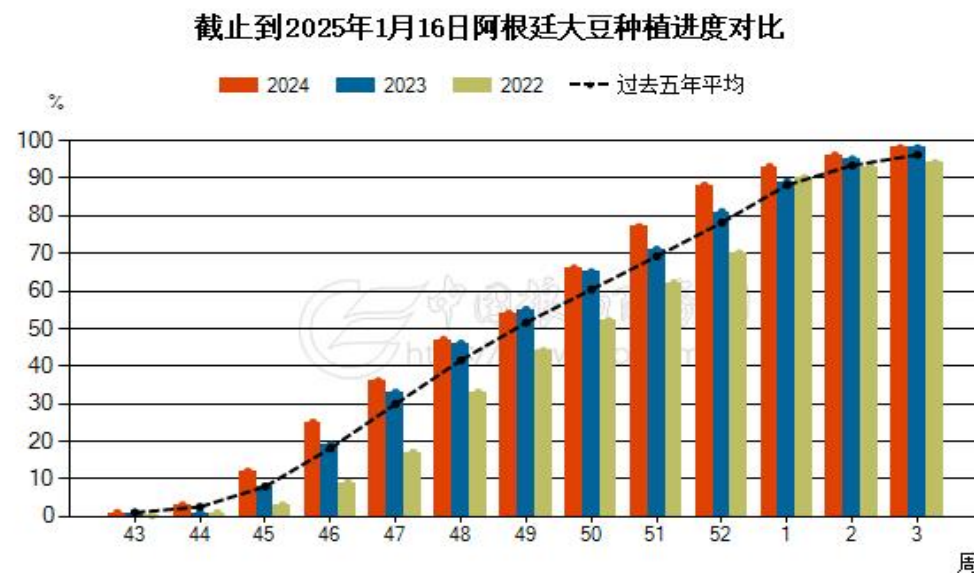


来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

CONAB：截至1月17日，巴西大豆完成。

截至1月9日，阿根廷大豆播种面积达到预期面积的98%，高于上周的96%，与去年同期的98%相同。

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

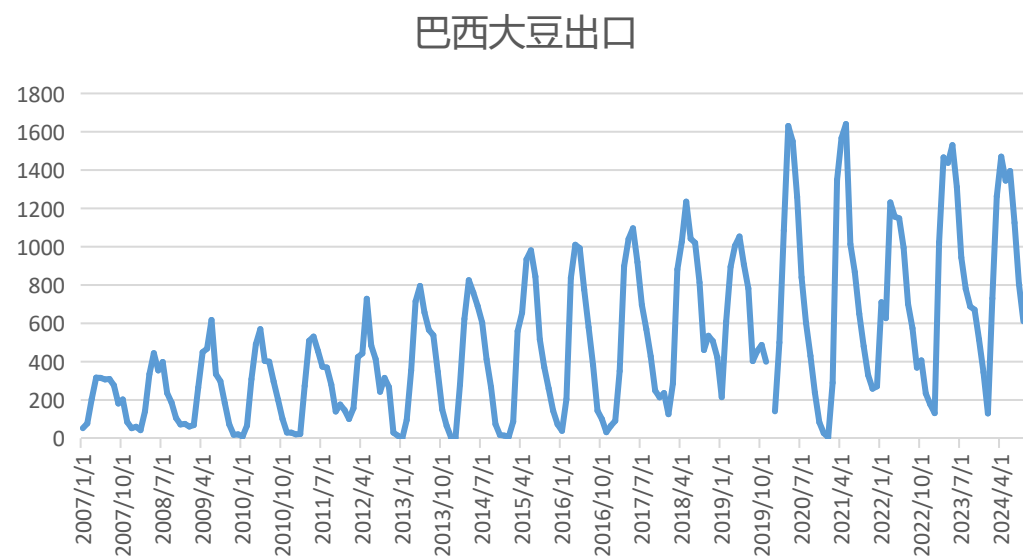


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2025年1月9日当周，美国大豆出口检验量为135万吨，上周末129万吨，较上周增加6万吨；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。

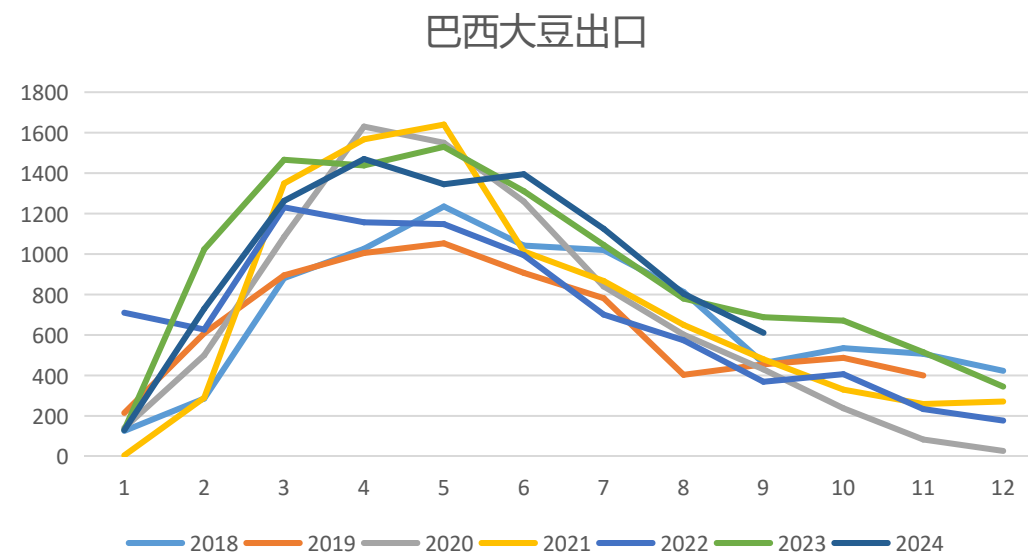
供应端——巴西出口下降

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

巴西外贸部（SECEX）公布的数据显示，24年9月巴西大豆出口量为611.01万吨，较8月的804.16万吨减少193.15万吨。

国内情况——港口库存增加

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

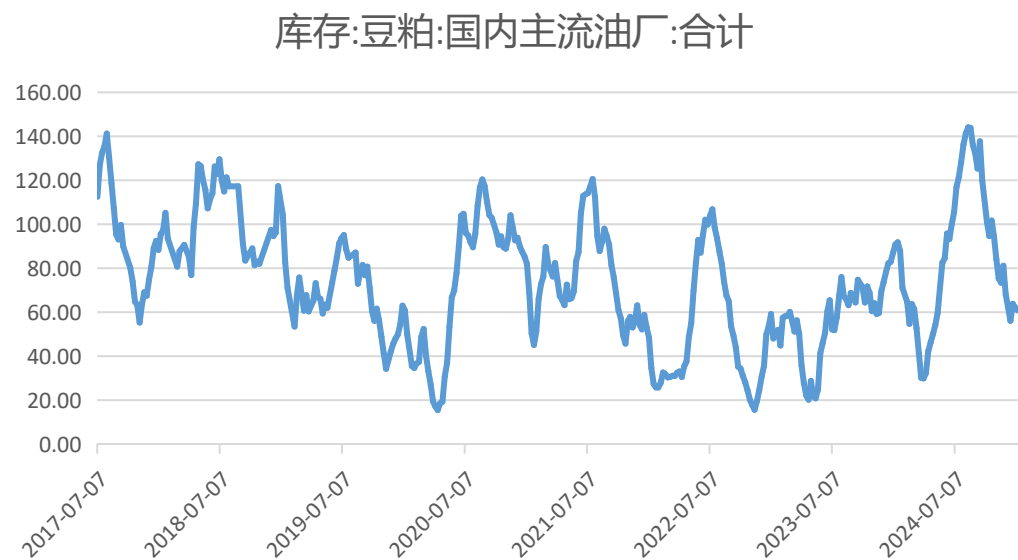


来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示: 2025年第2周, 全国主要油厂大豆库存604.56万吨, 较上周增加10.11万吨, 增幅1.70%, 同比去年减少67.64万吨, 减幅10.06%;

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2周, 全国主要油厂豆粕库存60.46万吨, 较上周减少7.90万吨, 减幅11.56%, 同比去年减少34.43万吨, 减幅36.28%;

国内情况——豆油库存小幅减少

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10日,全国重点地区豆油商业库存89.4万吨,环比上周减少3.85万吨,降幅4.13%。同比减少6.38万吨,跌幅6.66%。

国内情况——油厂开机率预计上升

图44、油厂开工率

区域	第1周压榨量	开机率	第2周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	23.1	70.97%	18.77	57.67%	-13%
华北	23.1	60.00%	23.8	61.82%	2%
陕西	3.65	80.22%	2.45	53.85%	-26%
山东	29.36	48.60%	38.61	63.91%	15%
河南	6.75	56.72%	6.85	57.56%	1%
华东	33.21	45.01%	37	50.15%	5%
江西	2.25	25.71%	2.77	31.66%	6%
两湖	4.42	55.39%	5.18	64.91%	10%
川渝	4.9	31.11%	8.8	55.87%	25%
福建	9.37	56.01%	9.94	59.41%	3%
广西	13.46	42.26%	12.05	37.83%	-4%
广东	18.42	37.75%	22.84	46.81%	9%
海南	0	0.00%	0	0.00%	0%
云南	0.8	38.10%	1.1	52.38%	14%
合计	172.79	48.57%	190.16	53.45%	5%

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2周(1月4日至1月10日)油厂大豆实际压榨量193.41万吨,开机率为54.37%;较预估高3.25万吨。预计第3周(1月11日至1月17日)国内油厂开机率明显回升,油厂大豆压榨量预计226.39万吨,开机率为63.64%。

图45、油厂压榨量

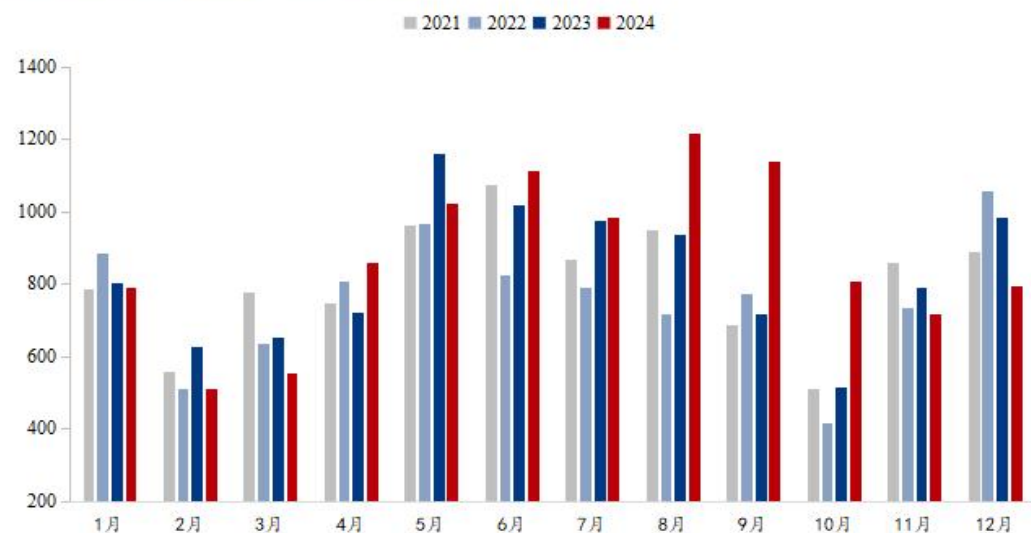


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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）

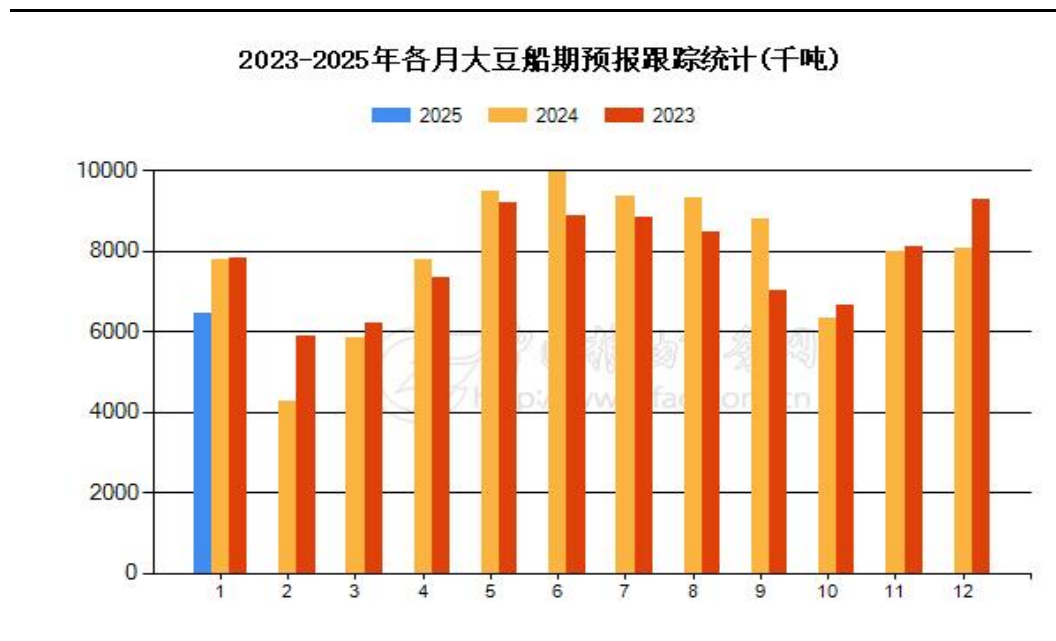


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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

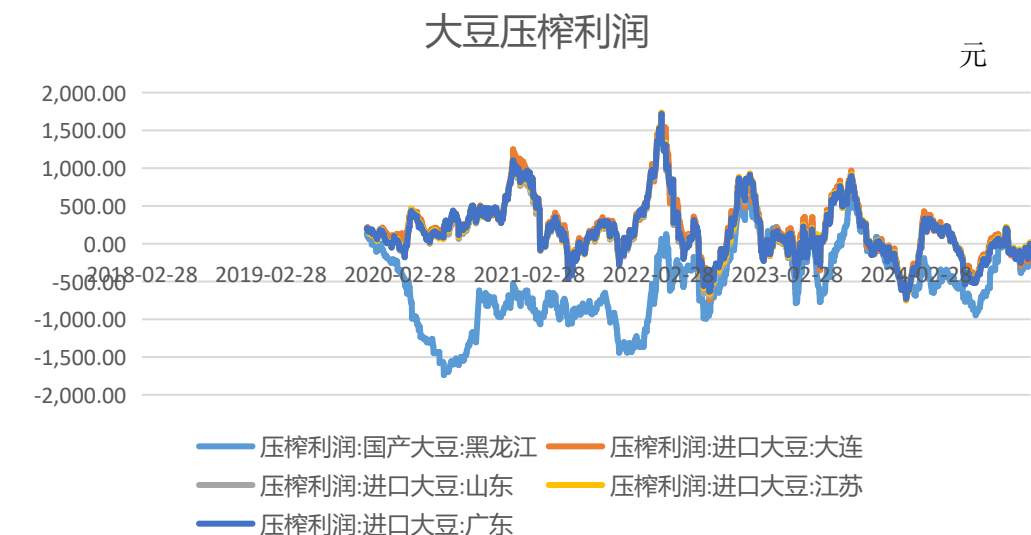


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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%；

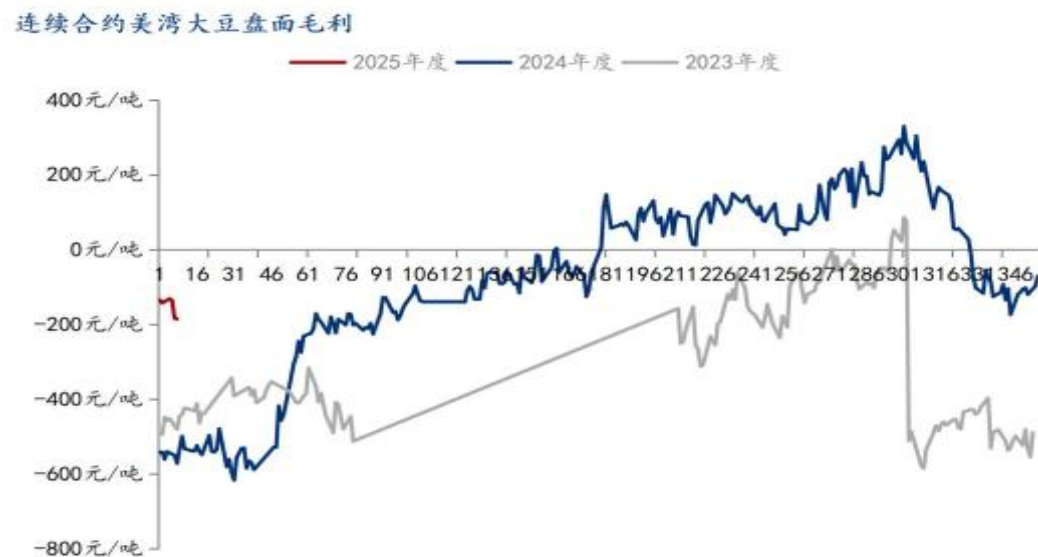
国内情况——国产大豆利润下跌和美西进口大豆压榨利润上涨

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17日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为-82.6元/吨，环比上周上涨163元/吨；截至 1月16日当日，2月船期美西大豆盘面毛利为-80元/吨，较上周四上涨31元/吨；2月船期巴西大豆盘面毛利为162元/吨，较上周四上涨70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1月17日，广东棕榈油报价9700元/吨，较上周同期下跌30元/吨；菜油福建地区报价8640元/吨，较上周同期下跌150元/吨。

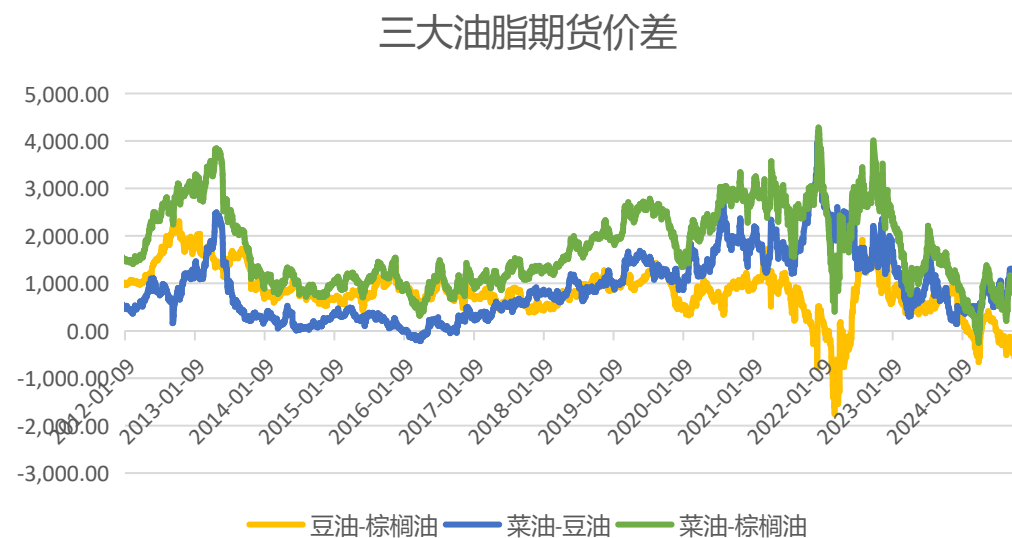
替代品情况

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。

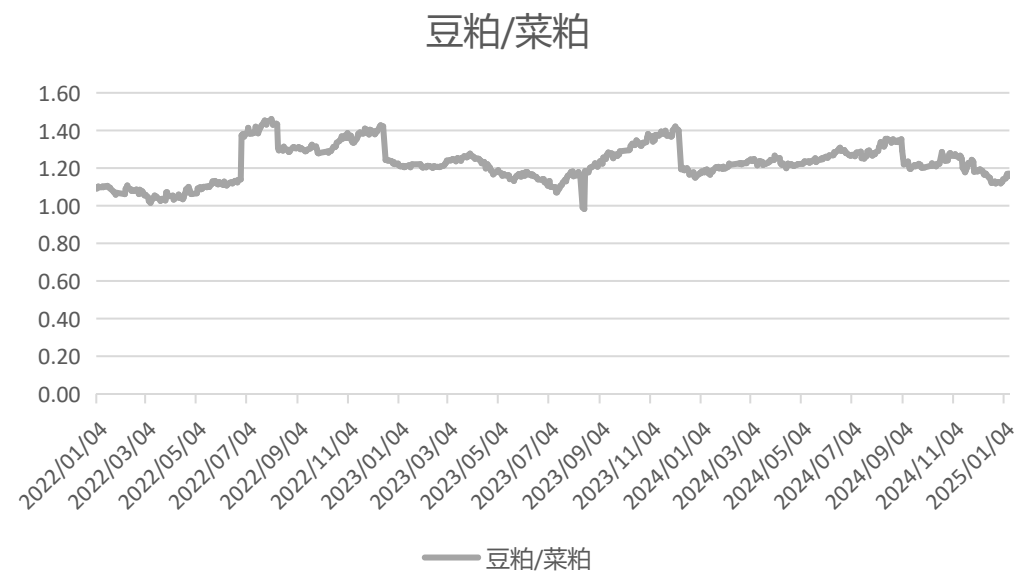
替代品情况——菜粕价格上涨 豆菜粕价差下跌

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17日，菜粕均价2348.42元/吨，较上周上涨173.68元/吨；豆粕-菜粕报671.58元/吨，较上周同期下跌94.21元/吨；豆粕/菜粕报1.14，较上周同期下跌0.03。

替代品情况——油粕比下跌

图57、油粕比



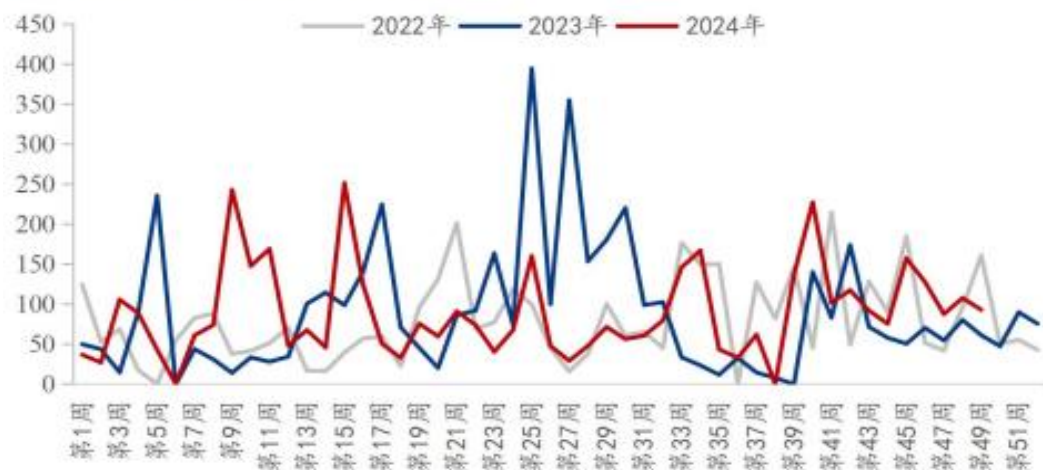
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024月1月17日，豆油/豆粕报2.75，环比上周下跌0.1。

成交情况——豆粕现货成交增加 豆油终端成交减少

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）

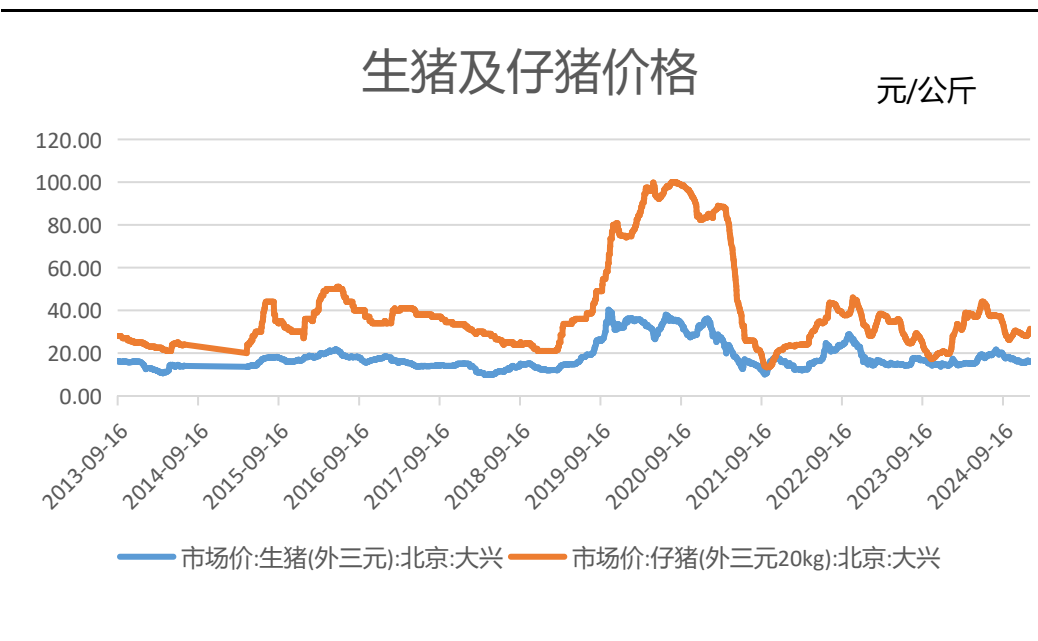


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截止到1月15日的前一周，全国豆粕共成交93.75万吨，环比减少57.04万吨，日均成交18.75万吨，日均环比减少11.41万吨，减幅 37.83%。本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量4.48万吨，日均成交量0.896万吨，较上周日均成交量环比降低0.4%。

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16日, 生猪北京 (外三元) 价格为16.07元/公斤, 较上周同期价格上涨0元/公斤; 仔猪价格为31.38元/公斤, 较上周同期价格上涨2.03元/公斤。

下游情况——生猪养殖利润上涨 鸡禽养殖利润下降

图61、生猪养殖利润

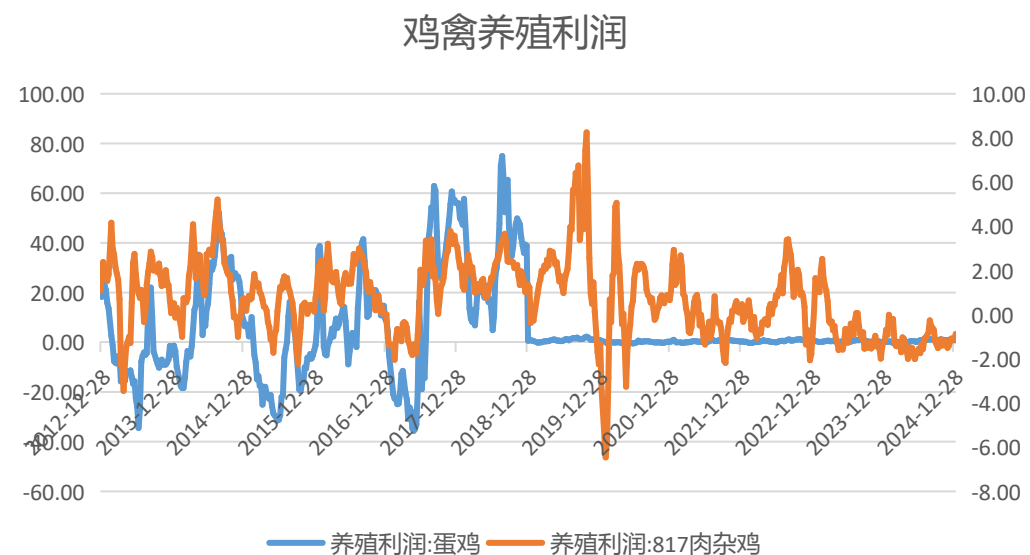


来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月8日, 生猪养殖利润为229.99元/头, 周环比上涨24.07元/头。

截至1月10日, 鸡禽养殖利润为0.78元/只, 周环比下降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



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图65、生猪存栏量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

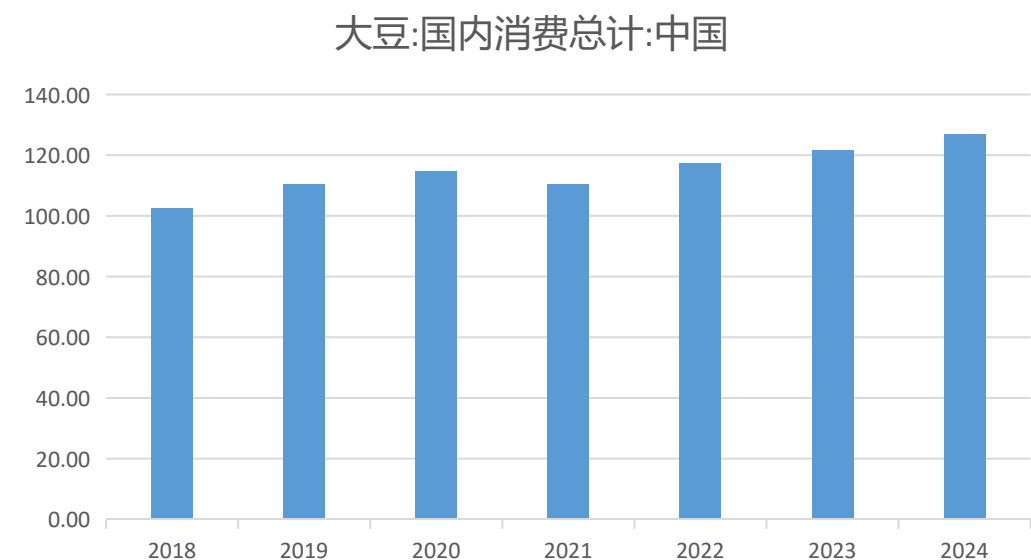
据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，其中123家规模养殖场11月份能繁母猪存栏量为502.57万头，环比涨0.39%，同比涨1.56%。

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%。

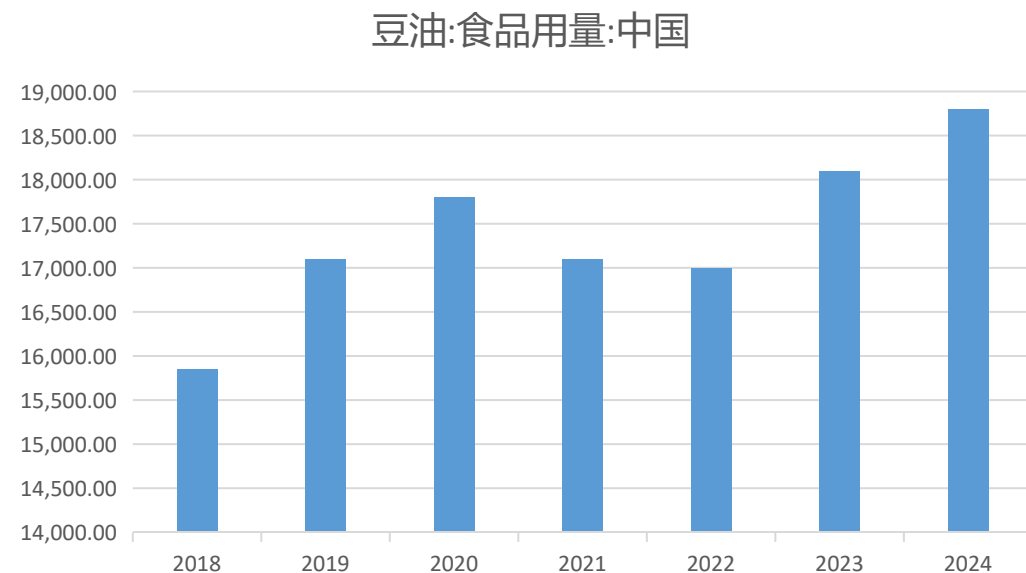
需求端

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

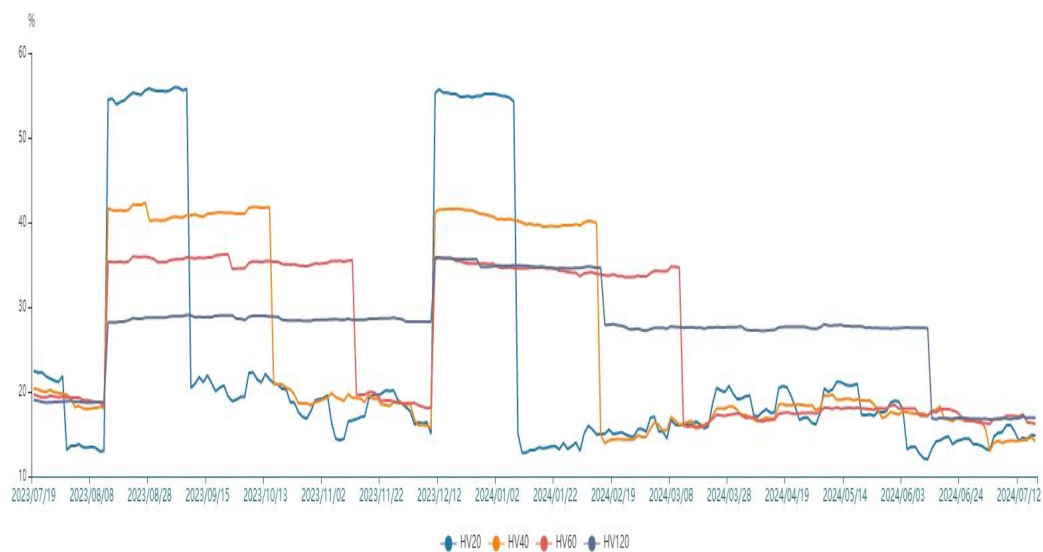


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

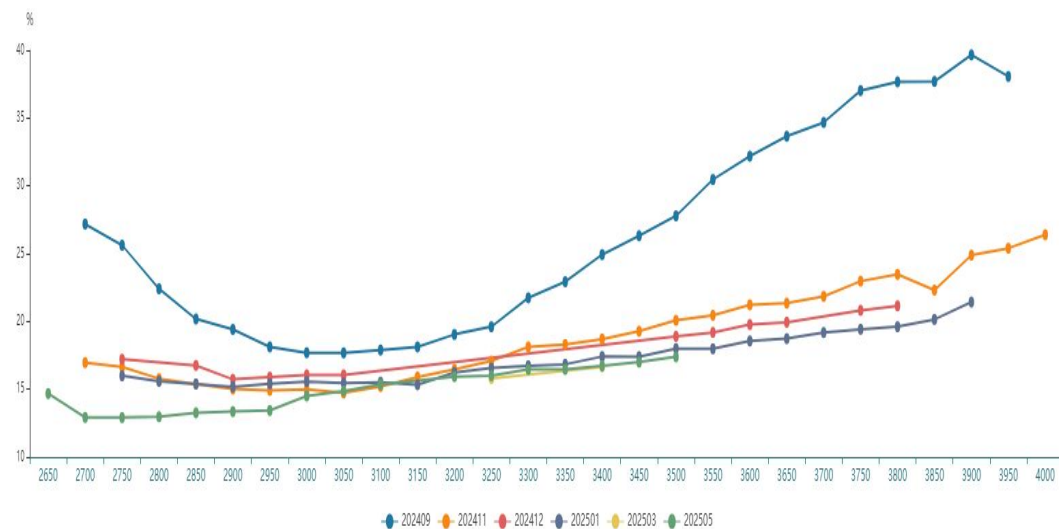
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



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。