

和合期货：豆油周报（20250106-20250110）

——国内需求回暖，市场挺价情绪升温



和合期货
HEHE FUTURES

作者：李欣竹

期货从业资格证号：F03088594

期货投询资格证号：Z0016689

电话：0351-7342558

邮箱：lixinzhu@hhqh.com.cn

摘要：

国外方面，本周美豆油涨幅扩大，技术上四连阳。下周有月供报告出台，如果报告数据与预期偏差较大，容易引发市场剧烈波动。国内方面，春节逐步临近，油厂开工或逐步下降，豆油整体对外供应量相对减少的情况下，因备货需求有好转预期，市场挺价情绪缓慢升温，国内基本面对价格支撑力度增强，短期来看豆油价格有回暖迹象。

目 录

一、本周行情回顾	- 3 -
1.1 期货行情	- 3 -
1.2 现货行情	- 3 -
二、国内基本面分析	- 4 -
2.1 国产大豆暂时企稳	- 4 -
2.2 大豆压榨量环比下降	- 4 -
2.3 油厂开机率明显下滑	- 5 -
2.4 豆油库存持续回落	- 6 -
三、国外基本面情况	- 6 -
3.1 美豆价格低位震荡	- 6 -
3.2 美豆油低位回升	- 7 -
3.3 美国农业部出口检验周报	- 7 -
3.4 美国农业部压榨周报	- 8 -
3.5 12 月巴西大豆出口量同比减少 48%	- 9 -
四、后市展望	- 10 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油价格震荡走弱，周五受外盘影响暂时止跌。本周豆油主力合约y2505 开盘价 7600 元/吨，最高价 7658 元/吨，最低价 7456 元/吨，收盘价 7580 元/吨，周环比下跌 32，跌幅 0.42%，成交量 224.2 万手，较上周增加 30.0 万手，持仓量 63.7 万手，较上周减少 19426 手。



图 1：大连豆油 2505 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截至 1 月 10 日，国内豆油现货均价为 7950 元/吨，周环比下跌 110 元/吨，跌幅 1.36%。中国粮油商务网统计数据显示，2025 年第 1 周，国内豆油现货成交量为 42250 吨，较前一周减少 35600 吨。

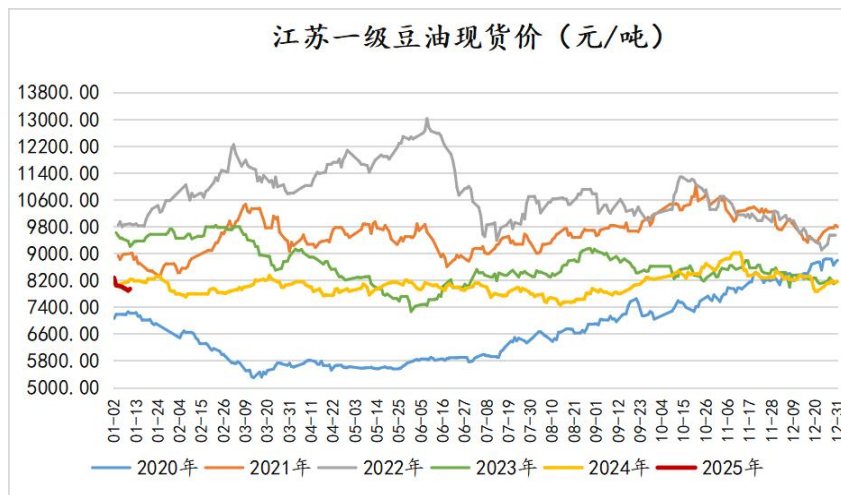


图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网 和合期货

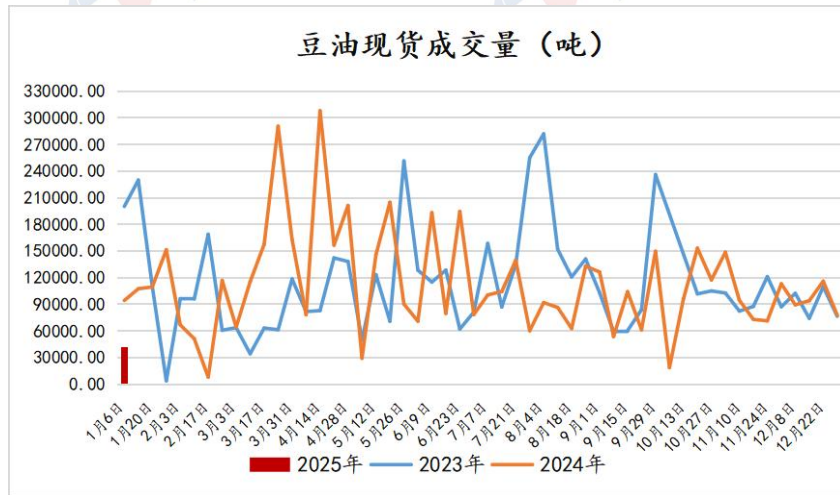


图 3：豆油现货成交量

数据来源：中国粮油商务网 和合期货

二、国内基本面分析

2.1 国产大豆暂时企稳

截至1月9日，国内大豆均价为4144元/吨，周环比持平。主产区大豆货源充足，现货购销清淡。中储粮购新抛陈持续进行大豆轮库。主产区大豆货源充足，现货购销平稳，节前备货氛围不浓。当前国产大豆供给充裕，需求低迷，购销渠道单一，国产大豆大量入库存储导致供应压力后移。南美天气炒作情绪下降，进口大豆价格涨势受限，压榨补贴预期未兑现，国产大豆市场看涨信心受挫。

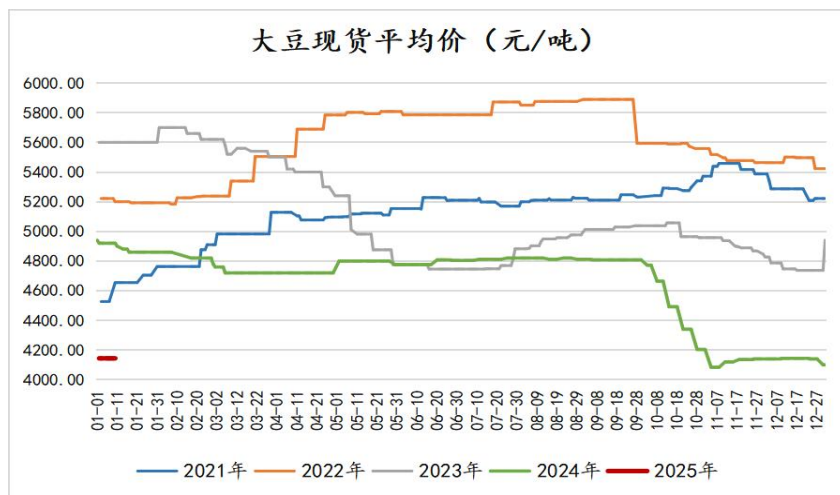


图 4：黑龙江大豆现货平均价

数据来源：生意社 和合期货

2.2 大豆压榨量环比下降

国家粮油信息中心监测显示，受元旦假期影响，上周国内油厂开机率下降，

截至1月3日一周，国内大豆压榨量173万吨，周环比下降35万吨，月环比上升7万吨，同比下降7万吨，较过去三年同期均值下降3万吨。预计本周国内油厂开机率有所回升，周度大豆压榨量约190万吨。

国家粮油信息中心监测显示，1月3日，全国主要油厂进口大豆商业库存653万吨，周环比下降2万吨，月环比上升52万吨，同比上升3万吨，较过去三年均值上升173万吨。

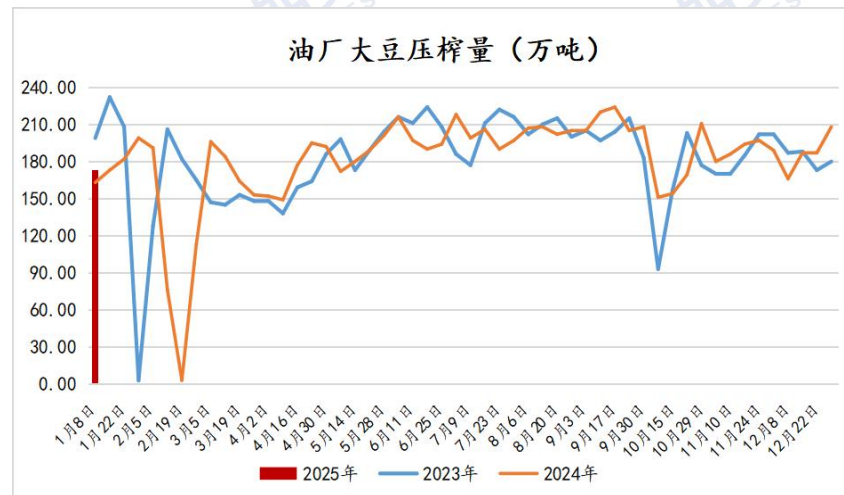


图5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

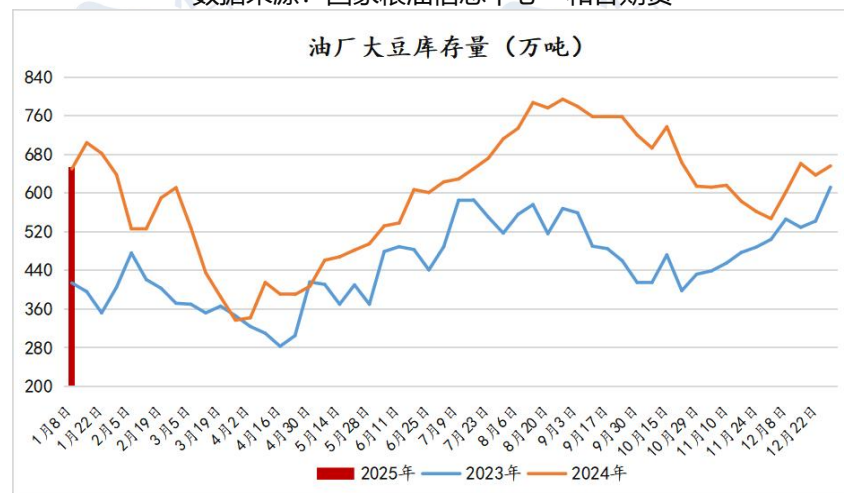


图6：国内油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.3 油厂开机率明显下滑

中国粮油商务网监测数据显示，截止到第1周末(1月4日)国内油厂平均开机率为48.32%，较上周的54.67%开机率下降6.35%。适逢元旦假期，国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周明显下滑，降至一个月以来最低水平。

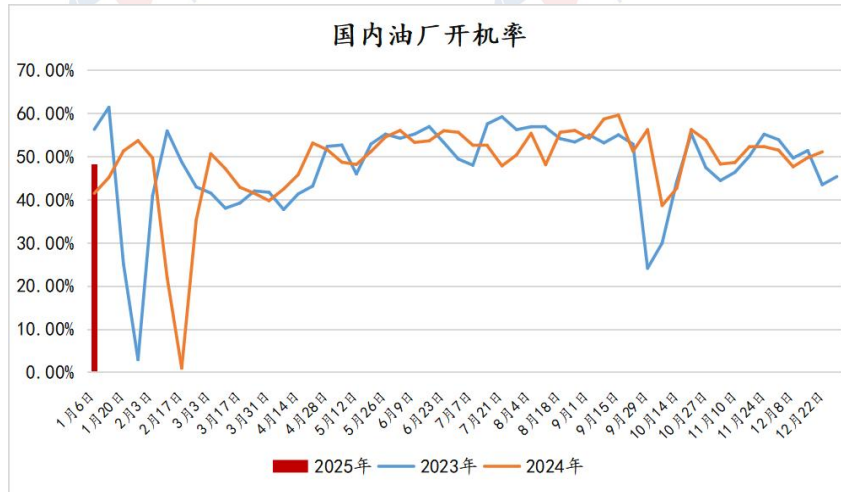


图 7：全国油厂平均开机率
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.4 豆油库存持续回落

上周油厂开机率明显下降，豆油产量减少 4.65 万吨，春节前下游亦集中提货，豆油库存持续回落，降至七个月新低。中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2025 年第 1 周末，国内豆油库存量为 106.4 万吨，较上周的 111.0 万吨减少 4.6 万吨，环比下降 4.14%。

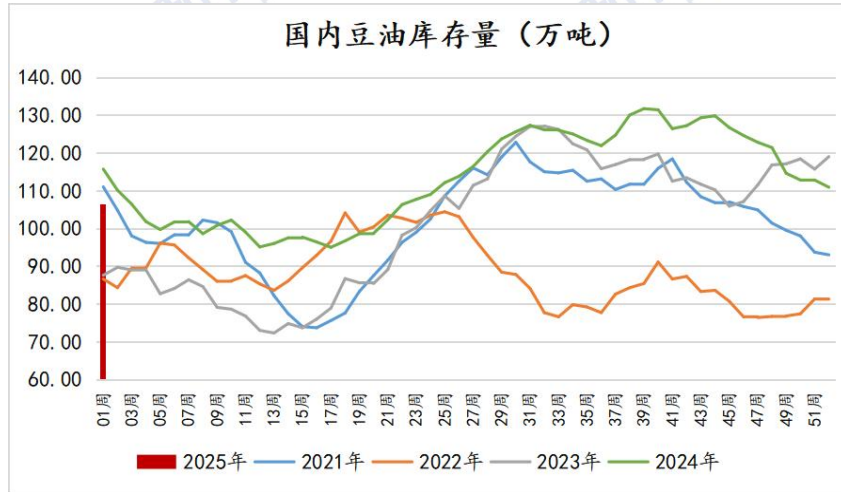


图 8：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格低位震荡

截止 1 月 9 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 996.75 美分/蒲，周环比上涨 5 美分/蒲，涨幅 0.50%。大豆本周阿根廷大豆主产区可能迎来有利降雨，缓

解干旱压力，使得大豆价格暂缓跌势。另外邻池玉米期货走强，也提振了大豆价格。

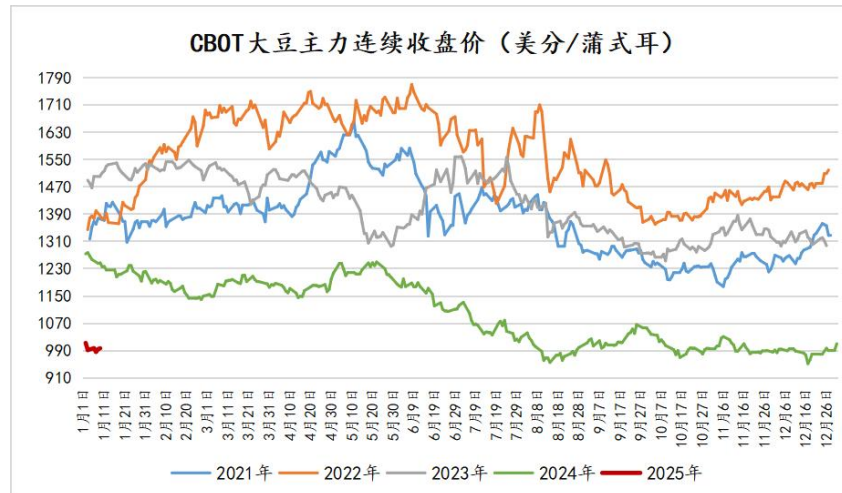


图 13: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源: 文华财经 和合期货

3.2 美豆油低位回升

截止1月9日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 42.38 美分/磅，周环比上涨 2.47 美分/磅，涨幅 6.19%。本周豆油震荡偏强，创下三周来的最高水平，买豆油卖豆粕的套利活跃，国际原油坚挺上扬，马来西亚棕榈油期货上涨，提振芝加哥豆油市场人气。

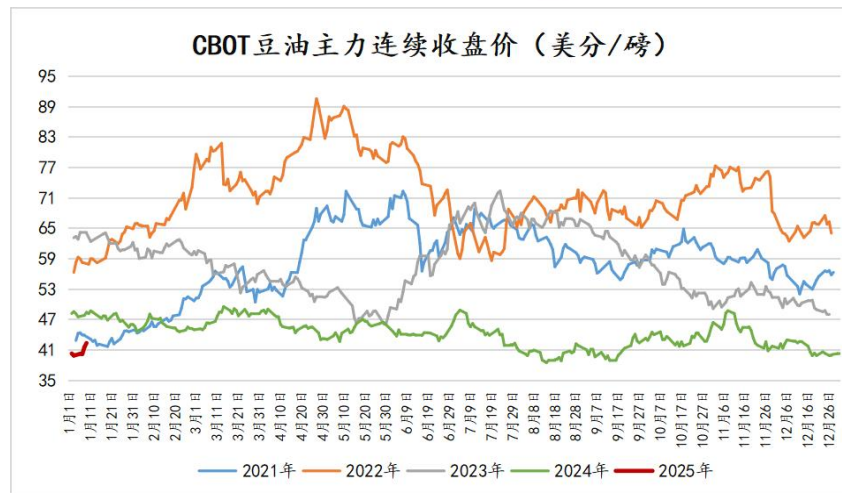


图 14: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源: 文华财经 和合期货

3.3 美国农业部出口检验周报

美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周前减少 22%，但是比去年同期提高 23%。截至 2025 年 1 月 2 日的一周，美国大豆出口检验量为

1,284,970 吨,上周为修正后的 1,643,202 吨,去年同期为 1,040,799 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 29,956,103 吨,同比增长 23.2%,上周是同比增长 22.9%,两周前同比增长 21.1%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 60.3%,上周是 57.6%。

美国农业部出口检验周报显示,上周美国对中国(大陆地区)出口的大豆数量减少 26%,但是比去年同期增长 59%。截至 2025 年 1 月 2 日的一周,美国对中国(大陆地区)装运 559,696 吨大豆,作为对比,前一周装运 751,115 吨,2024 年同期对华装运 351,044 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的 43.6%,上周 47.9%,两周前 39.1%。

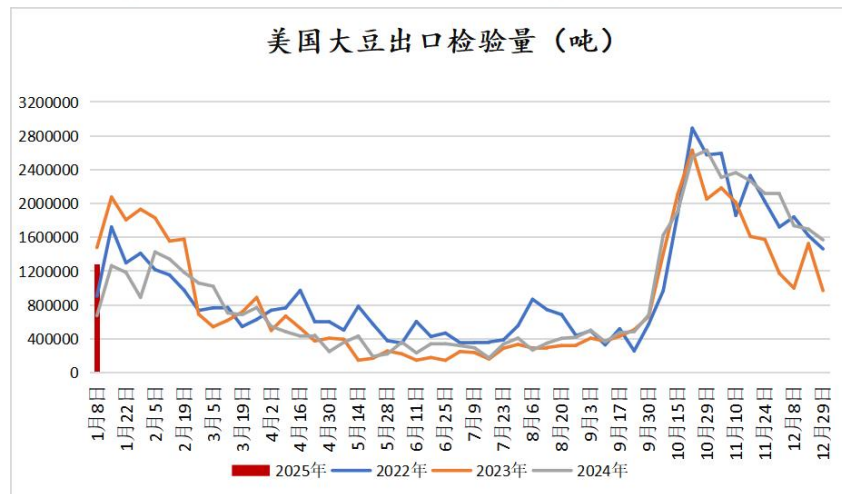


图 15: 美国大豆出口检验量
数据来源: USDA 和合期货

3.4 美国农业部压榨周报

美国农业部发布的压榨周报显示,截至 2025 年 1 月 3 日的一周,美国大豆压榨利润为每蒲 2.34 美元,比两周前增长 17.6%。作为参考,2024 年的压榨利润平均为 2.44 美元/蒲,低于 2023 年的 3.29 美元/蒲。

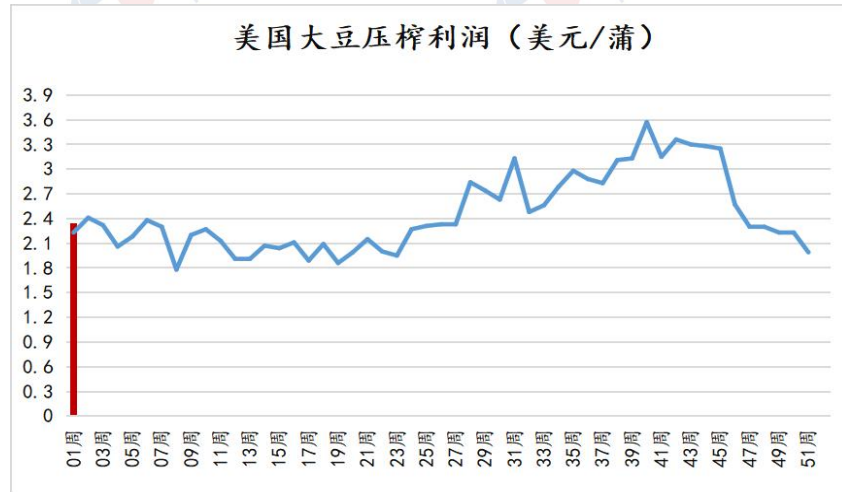


图 16: 美豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

3.5 12 月巴西大豆出口量同比减少 48%

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至 1 月 5 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 98.5%，一周前 98.2%，去年同期的播种进度为 98.6%。大豆收获进度为 0.2%，一周前为 0.1%，去年同期为 0.6%。2024 年 12 月 12 日，CONAB 预计 2024/25 年度巴西大豆产量为 1.66211 亿吨，比上月调高 7 万吨，较上年增长 12.5%；大豆种植面积估计为 4737 万公顷，同比提高 2.6%。

巴西外贸秘书处的数据显示，2024 年 12 月份巴西大豆出口进一步下滑，表明在经历数月强劲增长后，巴西大豆出口供应开始紧张。12 月份巴西大豆出口量为 200.4 万吨，去年 12 月份为 383 万吨。12 月日均大豆出口量为 95,452 吨，比去年同期减少 47.6%。12 月大豆出口收入为 8.5 亿美元，去年 12 月为 19.9 亿美元。12 月大豆出口均价为每吨 425.7 美元，比去年同期下跌 18.1%。作为对比，11 月份巴西大豆出口量为 255.3 万吨，同比降低 50.9%。

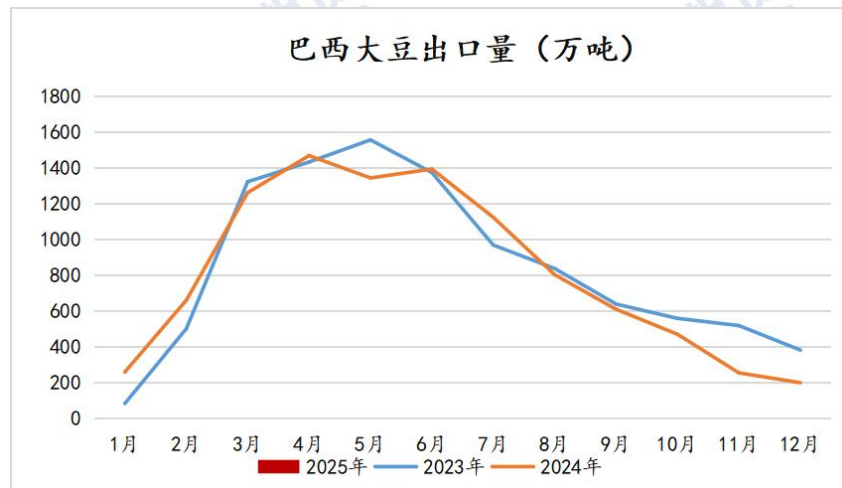


图 17: 巴西大豆出口情况
数据来源: SECEX 和合期货

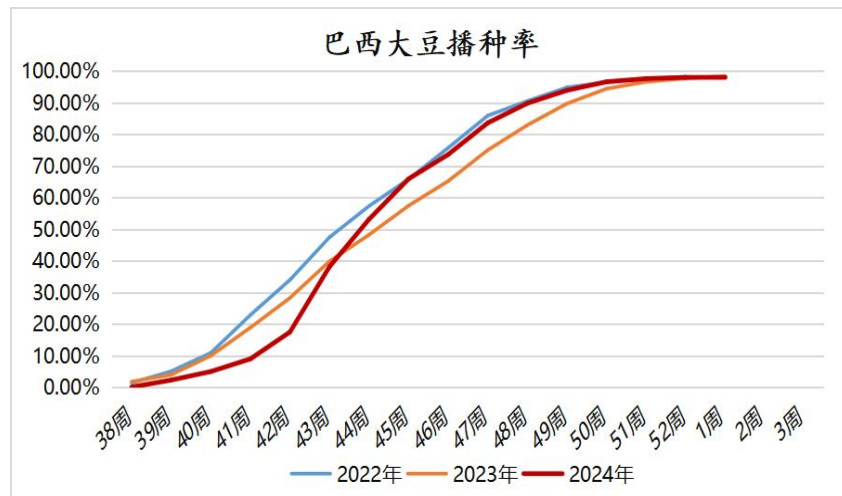


图 18: 巴西大豆播种率
数据来源: CONAB 和合期货

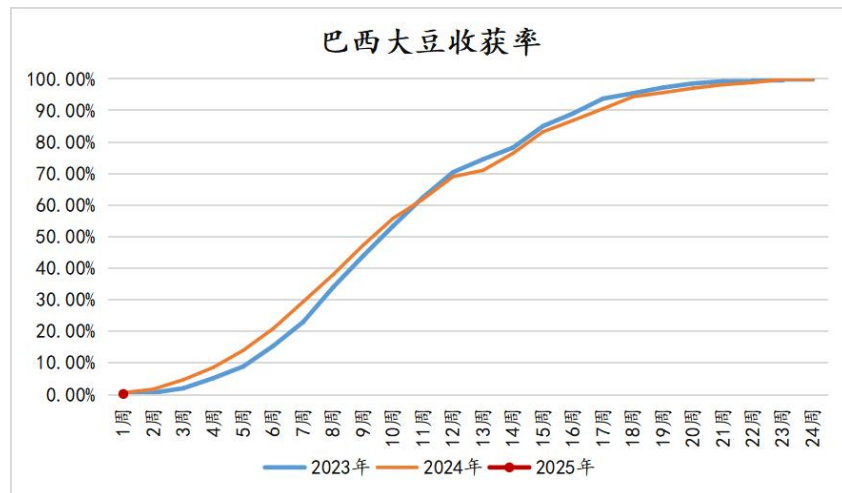


图 19: 巴西大豆收获率
数据来源: CONAB 和合期货

四、后市展望

国外方面，本周美豆油涨幅扩大，技术上四连阳。下周有月供报告出台，如果报告数据与预期偏差较大，容易引发市场剧烈波动。国内方面，春节逐步临近，油厂开工或逐步下降，豆油整体对外供应量相对减少的情况下，因备货需求有好转预期，市场挺价情绪缓慢升温，国内基本面对价格支撑力度增强，短期来看豆油价格有回暖迹象。

风险提示:

您应当客观评估自身财务状况、交易经验,确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求,自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险,任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异,若您据此入市操作,您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,文中的观点、结论和建议仅供参考,不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话: 0351-7342558

公司网址: <http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括:商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。