和合期货：豆油周报（20250113-20250117）

——多空消息交织，豆油宽幅震荡

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，美国供需月供单产下调，报告利多美豆价格；但是 NOPA 豆油库存增加，利空美豆油价格；另外巴西庞大供应即将上市，高压力下美豆价格难以维持高位。国内方面，春节前油厂积极开工提高压榨量，满足下游节前需求。但是下周特朗普即将上任，如果改变美国生柴行业对于美豆油的需求，或将在一定程度上支撑豆油价格。

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 国产大豆价格稳定 ..... - 4 -
2.2 大豆压榨量增加 ..... - 5 -
2.3 油厂开机率有所增长 ..... - 5 -
2.4 豆油库存创近八月新低 ..... - 6 -
2.5 12 月进口大豆环比增加 ..... - 6 -
三、国外基本面情况 ..... - 7 -
3.1 美豆价格冲高回落 ..... - 7 -
3.2 美豆油大涨后回落 ..... - 7 -
3.3 美国农业部出口检验周报 ..... - 8 -
3.4 美国农业部压榨周报 ..... - 9 -
3.5 美国农业部月度供需报告 ..... - 9 -
3.6 美国农业部 NOPA 月度报告 ..... - 12 -
3.7 1 月 1-10 日巴西大豆出口量同比减少 75% ..... - 13 -
四、后市展望 ..... - 15 -
风险揭示： ..... - 15 -
免责声明： ..... - 15 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油主力合约 y2505 开盘价 7584 元/吨，最高价 7822 元/吨，最低价 7494 元/吨，收盘价 7618 元/吨，周环比上涨 38，涨幅 0.50%，成交量 245.2 万手，较上周增加 21.0 万手，持仓量 61.7 万手，较上周减少 20395 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 17 日，国内豆油现货均价为 7970 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。中国粮油商务网统计数据显示，2025 年第 2 周，国内豆油现货成交量为 38400 吨，较前一周减少 3850 吨。

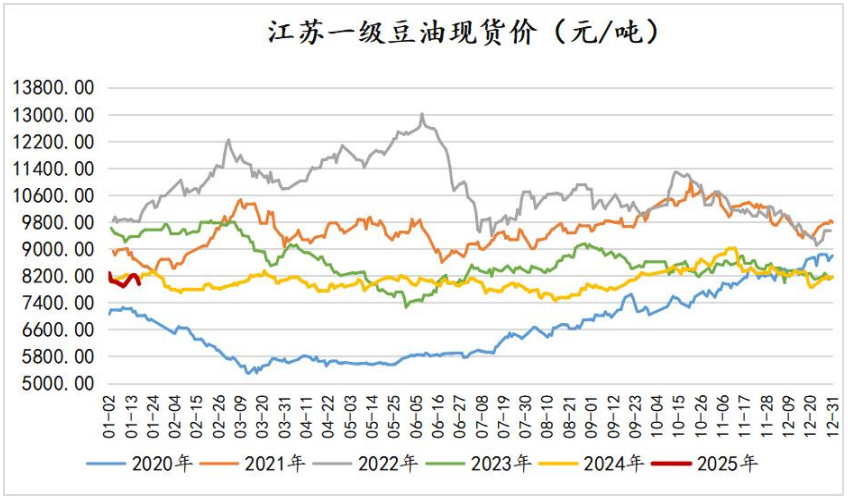

图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网　和合期货

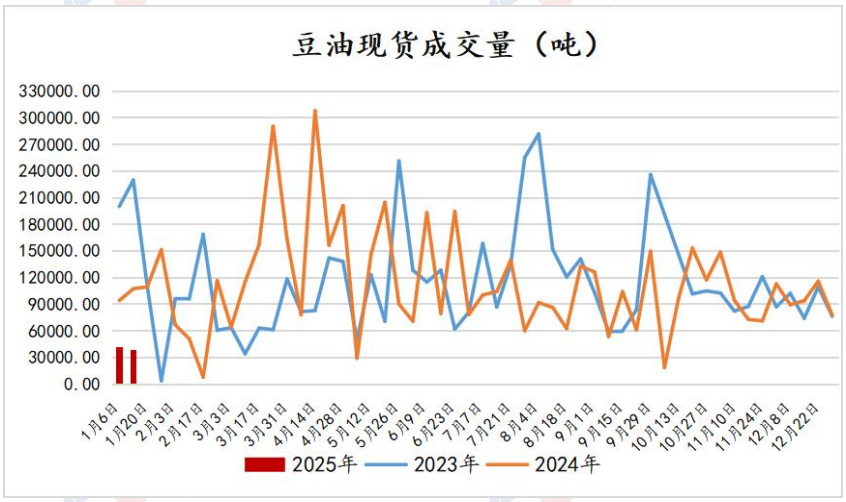

图 3：豆油现货成交量
数据来源：中国粮油商务网　和合期货

二、国内基本面分析

2.1 国产大豆价格稳定

截至 1 月 16 日，国内大豆均价为 4140 元/吨，周环比下跌 4 元/吨。主主产区大豆货源充足，现货购销平稳，下游节前备货近尾声。豆一期货市场延续涨势震荡收高，技术上呈现六连阳，多个合约陆续收复 4000 元/吨关口，继续对此前的弱势行情展开修正。国产食用大豆供给过剩，缺少压榨需求转化导致大量国产大豆被动流向储备库。在美豆冲高回落及周边品种弱势调整的拖累下，豆一期货市场的独立反弹行情恐难持续。

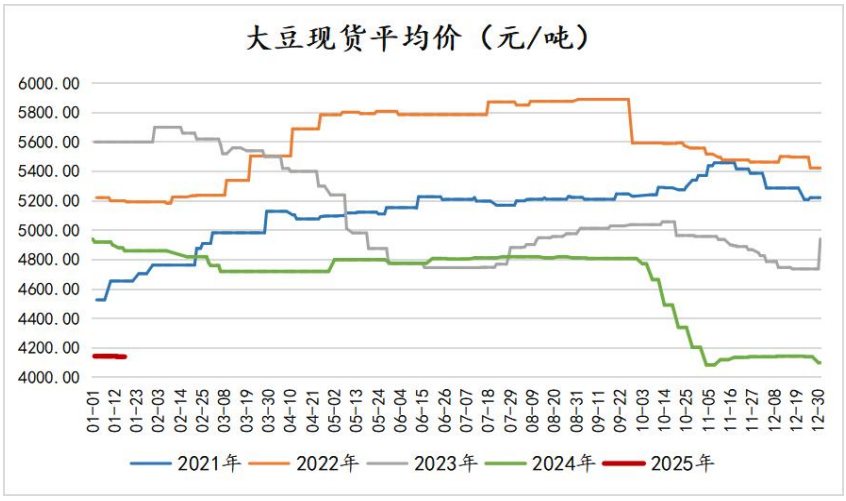

图 4：黑龙江大豆现货平均价
数据来源：生意社　和合期货

2.2 大豆压榨量增加

国家粮油信息中心监测显示，1 月 10 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 664 万吨，周环比上升 11 万吨，月环比上升 3 万吨，同比下降 40 万吨，较过去三年均值上升 158 万吨。

国家粮油信息中心监测显示，截至 1 月 10 日一周，国内大豆压榨量 193 万吨，周环比上升 21 万吨，月环比上升 7 万吨，同比上升 31 吨，较过去三年同期均值上升 33。上周国内油厂开机率回升，大豆压榨量增加。

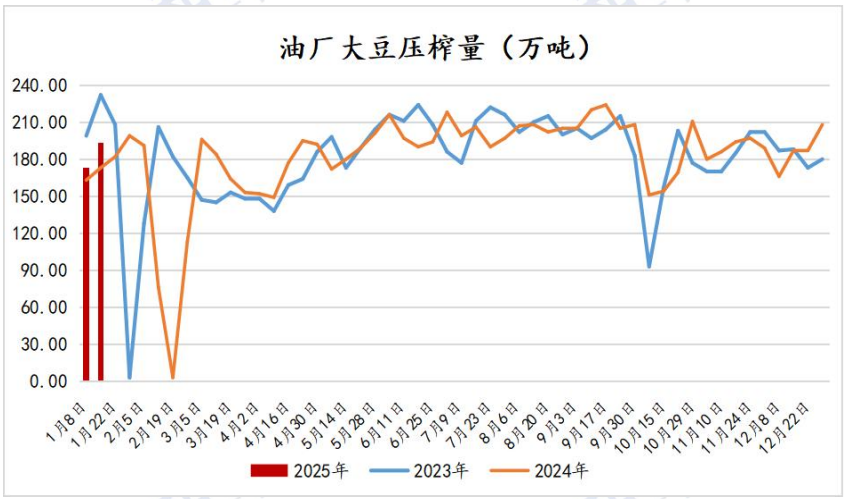

图 5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心　和合期货

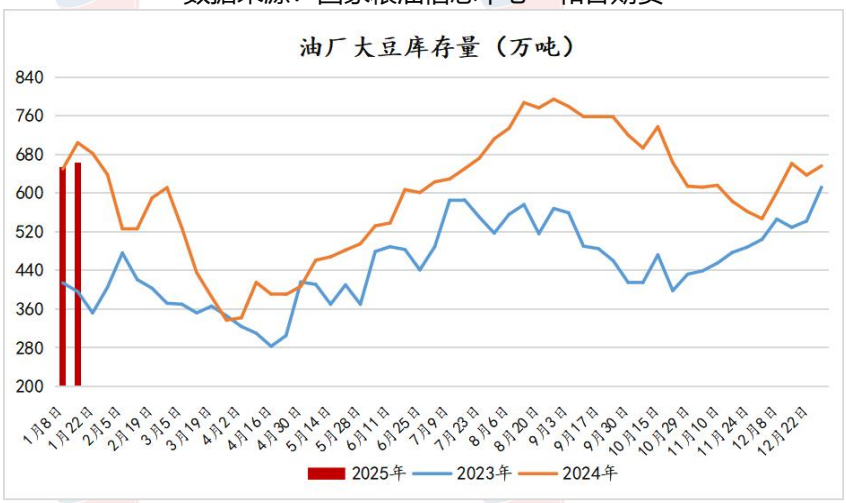

图 6：国内油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心　和合期货

2.3 油厂开机率有所增长

中国粮油商务网监测数据显示，截止到第 2 周末(1 月 11 日)国内油厂平均开机率为 56.24%，较上周的 48.32%开机率增长 7.92%。周国内主要大豆油厂的

大豆开机率大幅增长，整体上处于较高水平，大豆压榨量创下逾三个月新高。

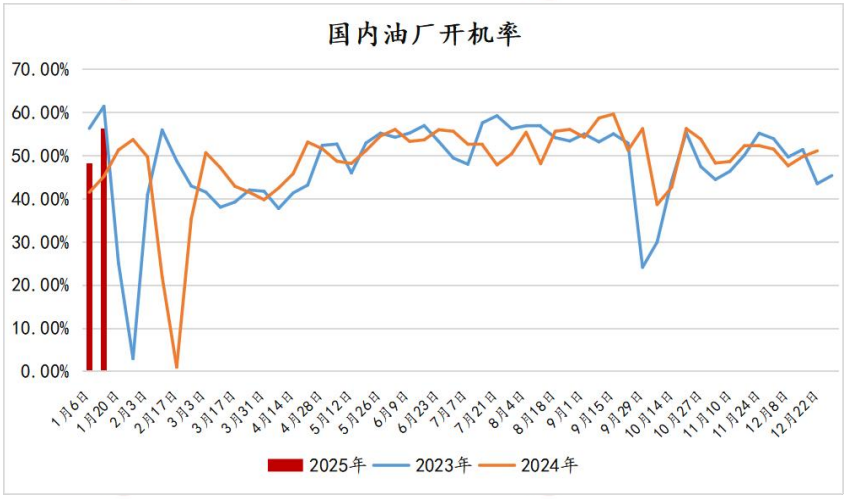

图 7：全国油厂平均开机率
数据来源：中国粮油商务网　和合期货

2.4 豆油库存创近八月新低

尽管上周油厂开机率明显提升，豆油产量增加，但因市场集中提货，豆油库存继续回落，创近 8 个月新低。中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2025 年第 2 周末，国内豆油库存量为 99.9 万吨，较上周的 106.4 万吨减少 6.5 万吨，环比下降 6.07%。

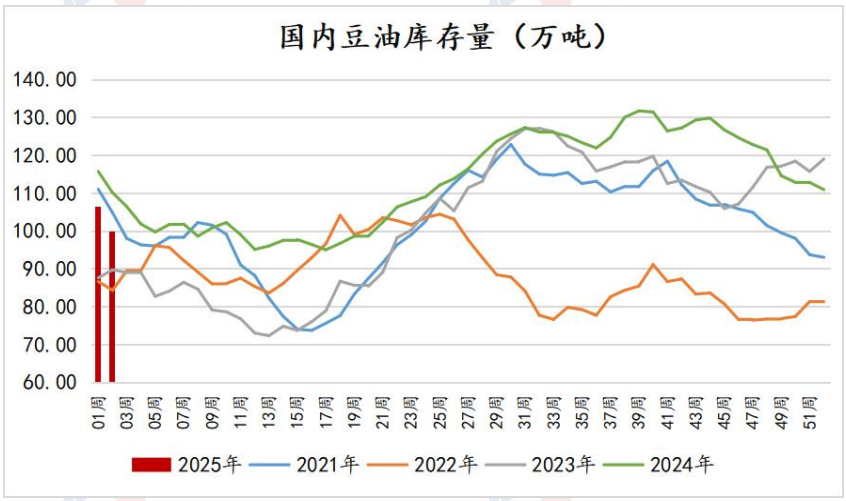

图 8：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网　和合期货

2.5 12 月进口大豆环比增加

海关总署 1 月 13 日数据显示，2024 年 12 月，中国进口粮食 1024.9 万吨；1-12 月进口 15752.6 万吨，同比减少 2.3%。2024 年 12 月，中国进口大豆 794.1 吨；1-12 月进口 10503.2 万吨，同比增长 6.5%。2024 年 12 月，中国进口植物

油 70.1 万吨；1-12 月进口 716.2 万吨，同比减少 26.8%。

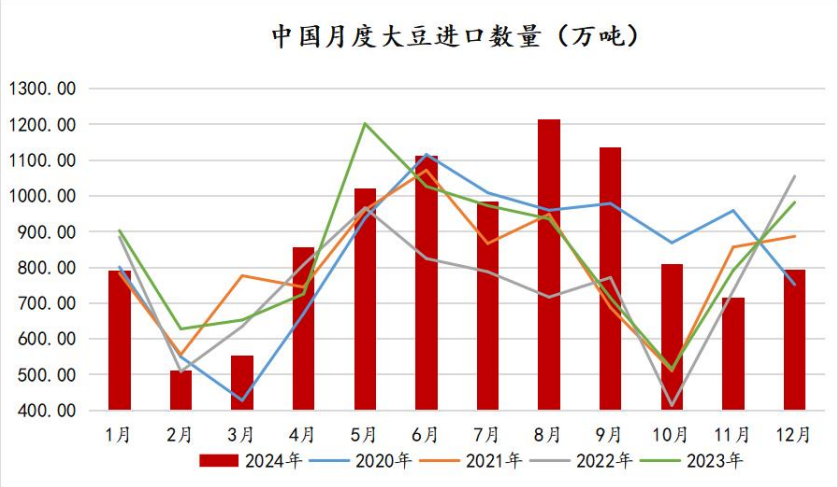

图 9：中国进口大豆量
数据来源：海关总署　和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格冲高回落

截止 1 月 16 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1020 美分/蒲，周环比下跌 6.5 美分/蒲，跌幅 0.63%。大豆本周没能延续上周五的涨势，周二开始回落，主要是受到阿根廷将出现有利降雨，南美大豆即将收获上市，巴西大豆播种面积上调以及产量预计较上月调高，引发一轮多头获利平仓抛售。

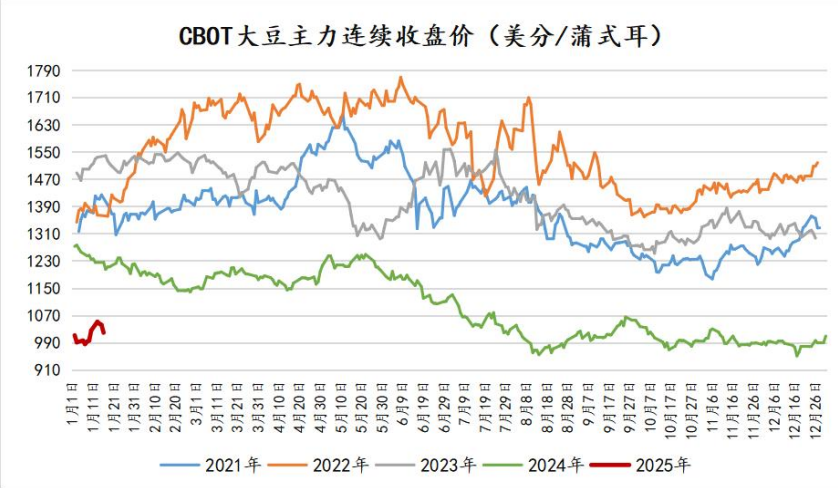

图 10：CBOT 大豆期货收盘价（连续）
数据来源：文华财经　和合期货

3.2 美豆油大涨后回落

截止 1 月 16 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 42.38 美分/磅，周环比

下跌 0.75 美分/磅，跌幅 1.64%。本周豆油大幅上涨，但是后期利好出尽，转头下跌。因为拜登政府发布清洁燃料税收抵免的短期指南，美国农业部大幅调高豆油出口预期，豆油单日涨幅 7.93%。国际原油和马来西亚棕榈油在内的外部市场走低，阿根廷农业产区将出现有利降雨，豆油没能延续涨势。

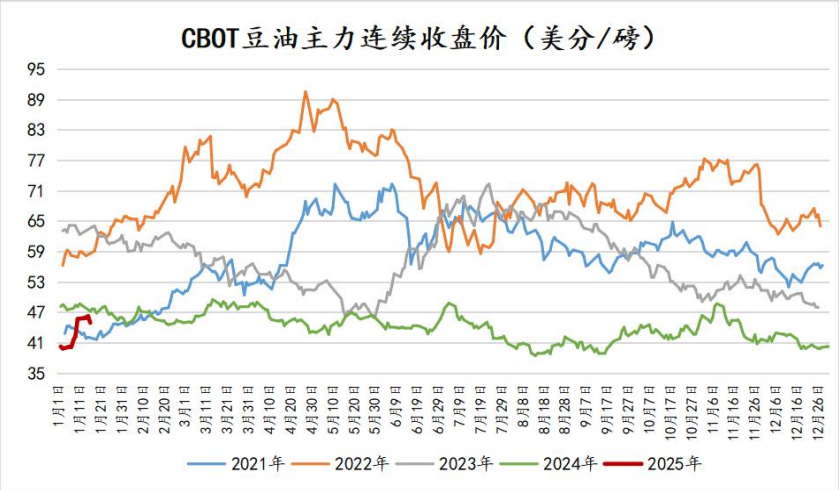

图 11：CBOT 豆油期货收盘价（连续）
数据来源：文华财经　和合期货

3.3 美国农业部出口检验周报

美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量减少 3%，比去年同期减少 22%。截至 2025 年 1 月 9 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 542,868 吨大豆，作为对比，前一周装运 559,696 吨，2024 年同期对华装运 694,472 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的 40.2%，上周 43.6%，两周前 47.9%。

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提高 4%，比去年同期提高6%。截至2025年1月9日的一周，美国大豆出口检验量为1,350,121吨，上周为修正后的 1,295,379 吨，去年同期为 1,279,651 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 31,317,123 吨，同比增长 22.4%，上周是同比增长 23.2%，两周前同比增长 22.9%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 63.1%，上周是 60.3%。

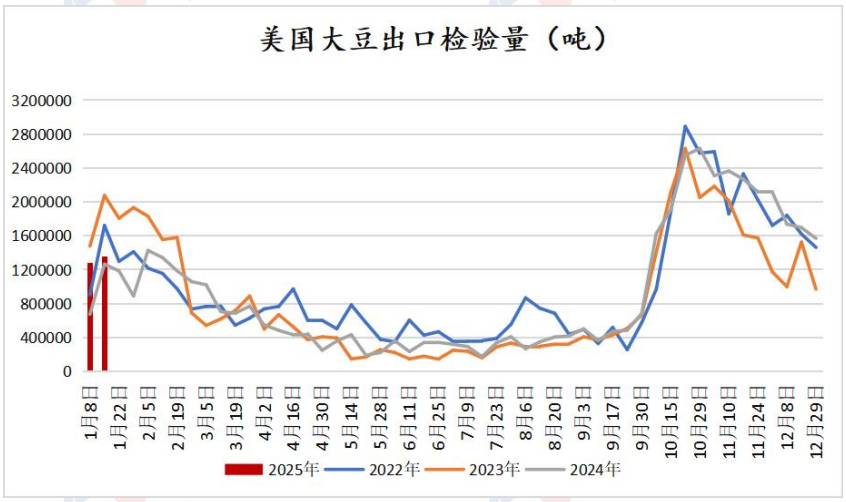

图 12：美国大豆出口检验量
数据来源：USDA　和合期货

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 10 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.12 美元，比一周前减少 9.4%。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。

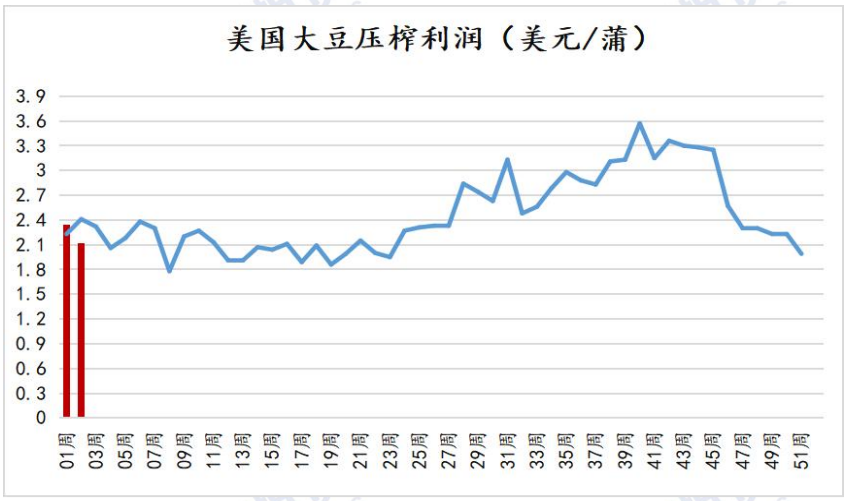

图 13：美豆压榨利润
数据来源：USDA　和合期货

3.5 美国农业部月度供需报告

大豆方面

美国 2024/25 年度大豆播种面积预估为 8710 万英亩，12 月预估为 8710 万英亩；美国 2024/25 年度大豆收割面积预估为 8610 万英亩，12 月预估为 8630 万英亩；美国 2024/25 年度大豆单产预估为 50.7 蒲式耳/英亩，12 月预估为 51.7 蒲式耳/英亩；美国 2024/25 年度大豆产量预估为 43.66 亿蒲式耳，12 月预估为

44.61 亿蒲式耳。美国 2024/25 年度大豆出口量预估为 18.25 亿蒲式耳，12 月预估为 18.25 亿蒲式耳；美国 2024/25 年度大豆期末库存预估为 3.8 亿蒲式耳，12 月预估为 4.7 亿蒲式耳。

巴西、阿根廷 2024/25 年度大豆产量和出口预估不变。中国 2024/25 年度大豆进口预估不变。全球 2024/25 年度大豆产量预估为 4.2426 亿吨，12 月预估为 4.2714 亿吨。全球 2024/25 年度大豆期末库存预估为 1.2837 亿吨，12 月预估为 1.3187 亿吨。

豆油方面

美国 2024/25 年度豆油产量预估为 286.8 亿磅，12 月预估为 286.05 亿磅。美国 2024/25 年度豆油出口量预估为 16 亿磅，12 月预估为 11 亿磅。美国 2024/25 年度豆油期末库存预估为 15.31 亿磅，12 月预估为 15.06 亿磅。

全球 2024/25 年度豆油产量预计为 6624.8 万吨，较上月预估上调 39.1 万吨。全球 2024/25 年度豆油期末库存预计为 511.2 万吨，较上月预估上调 8.6 万吨。全球 2024/25 年度豆油出口预计为 1287.5 万吨，较上月预估上调 22.7 万吨。其中，阿根廷豆油出口预计为 580 万吨，较上月预估持平；巴西豆油出口预计为 155 万吨，较上月预估持平。

USDA1月美豆供需表

美国大豆	2022/23	2023/24 1月预估	2024/25 12月预估	2024/25 1月预估	调整幅度
	百万英亩				
播种面积	87.5	83.6	87.1	87.1	0
收割面积	86.2	82.3	86.3	86.1	-0.2
	薄式耳英亩				
单产	49.6	50.6	51.7	50.7	-1.0
	百万蒲式耳				
期初库存	274	264	342	342	0
产量	4270	4162	4461	4366	-95
进口量	25	21	15	20	5
总供应量	4569	4447	4818	4729	-89
压榨量	2212	2287	2410	2410	0
出口量	1980	1695	1825	1825	0
种子用量	75	78	78	78	0
残余用量	39	45	35	36	1
总消费量	4305	4105	4348	4349	1
期末库存	264	342	470	380	-90
库存消费比(据上述数据计算)	0.06	0.08	0.11	0.09	-0.021
平均农场价格(美元/蒲式耳)	14.20	12.40	10.20	10.20	0.0

图 14：美豆供需表

数据来源：USDA　和合期货

USDA1月全球大豆供需表

大豆（百万吨）		2024/25 1月预估	2024/25 12月预估	2024/25 调整幅度	2023/24 1月预估	2022/23
巴西	产量	169	169	0	153	162
	出口	105.5	105.5	0	104.17	95.5
阿根廷	产量	52	52	0	48.21	25
	出口	4.5	4.5	0	5.11	4.19
中国	进口	109	109	0	112	104.5
全球（不包括中国）	产量	403.61	406.44	-2.83	374.13	357.88
	期末库存	82.41	85.86	-3.45	69.07	68.9
全球	产量	424.26	427.14	-2.88	394.97	378.16
	期末库存	128.37	131.87	-3.50	112.38	101.24

图 15：全球大豆供需表

数据来源：USDA 和合期货

USDA1月美豆油供需表

美国豆油	2022/23	2023/24 1月预估	2024/25 12月预估	2024/25 1月预估	调整幅度
	百万磅				
期初库存	1991	1607	1501	1501	0
产量	26227	27130	28605	28680	75
进口量	376	621	500	550	50
总供应量	28594	29357	30606	30731	125
国内消费	26609	27240	28000	27600	-400
生物燃料	12510	12989	14000	13600	-400
食用、饲用等	14099	14251	14000	14000	0
出口量	378	617	1100	1600	500
总消费量	26987	27856	29100	29200	100
期末库存	1607	1501	1506	1531	25
平均价格（美分/磅）	65.26	47.28	43.00	43.00	0

图 16：美豆油供需表

数据来源：USDA 和合期货

USDA1月全球豆油供需表

豆油（千吨）	2022/23年度	2023/24年度	2024/25 12月预估	2024/25 1月预估	调整幅度
产量					
中国	17203	17741	18458	18458	0
美国	11897	12306	12975	13009	34
巴西	10580	10940	10800	11000	200
阿根廷	5991	7244	8126	8126	0
全球总计	59566	62742	65857	66248	391
进口					
印度	3968	3308	3800	3800	0
全球总计	10814	10451	11790	12127	337
出口					
阿根廷	4137	5533	5800	5800	0
巴西	2686	1352	1550	1550	0
全球总计	11712	11771	12648	12875	227
国内消费					
中国	17000	18150	18900	18900	0
美国	12070	12356	12701	12519	-182
全球总计	58747	61148	65273	35740	467
期末库存					
中国	874	742	700	700	0
美国	729	681	683	694	11
全球总计	5026	5300	5026	5112	86

图 17：全球豆油供需表
数据来源：USDA 和合期货

3.6 美国农业部 NOPA 月度报告

美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布的月度压榨报告显示，12 月底的豆油库存环比增长 14%，尽管低于业内预期。报告称，截至 2024 年 12 月 31 日，NOPA 成员企业持有的豆油库存为 12.36 亿磅，比 11 月底的 10.84 亿磅提高了 14.02%，但是比 2023 年 12 月底的 13.60 亿磅低了 9.12%。

2024 年 12 月份大豆压榨量创下历史新高，并且超过市场预期。NOPA 会员在 12 月份压榨了 2.06604 亿蒲式耳大豆，相当于 619.8 万短吨，较 11 月份的 1.932 亿蒲提高 6.94%，较去年 12 月份的 1.953 亿蒲提高 5.79%。

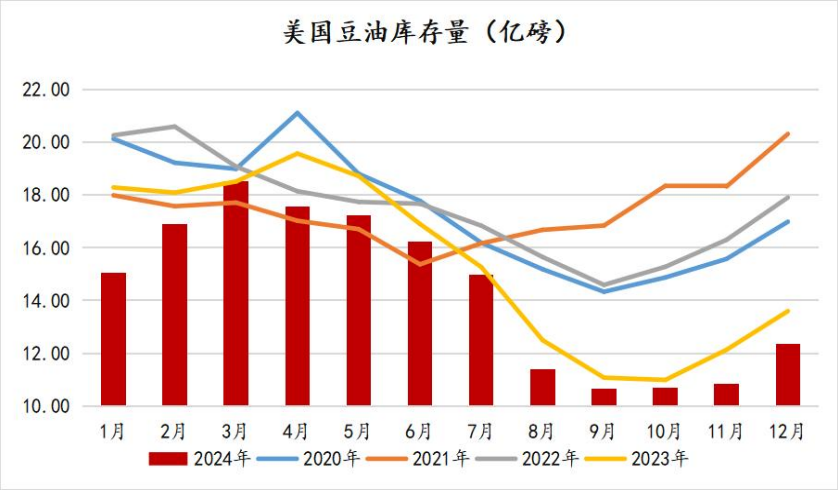

图 18：豆油库存量
数据来源：NOPA　和合期货

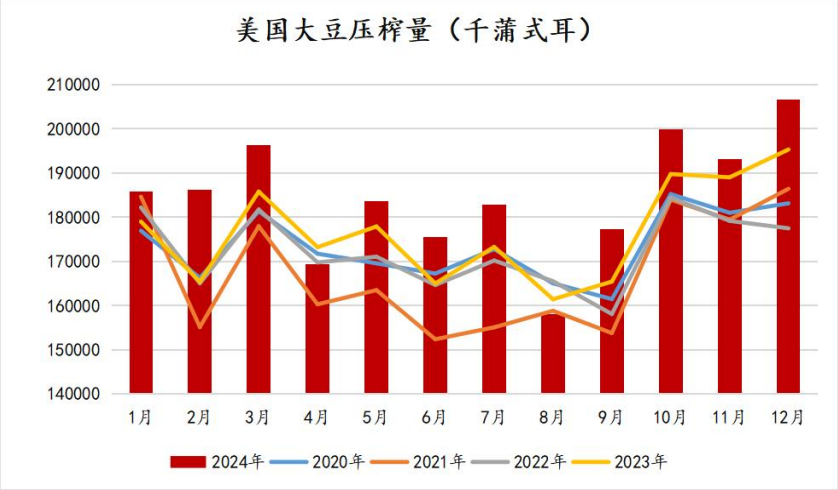

图 19：大豆压榨量
数据来源：NOPA　和合期货

3.7 1 月 1-10 日巴西大豆出口量同比减少 75%

巴西外贸秘书处的数据显示，2025 年 1 月 1 至 10 日巴西大豆出口量为 226,539 吨，而 2024 年 1 月份出口量为 285.5 万吨。1 月迄今日均大豆出口量为 32,362 吨，比去年同期减少 75.1%。1 月迄今大豆出口收入为 0.96 亿美元，去年 1 月为 14.5 亿美元。1 月迄今大豆出口均价为每吨 424.7 美元，比去年同期下跌 16.7%。作为对比，12 月份巴西大豆出口量为 200.4 万吨，同比降低 47.6%。

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至 1 月 12 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 98.8%，一周前 98.5%，去年同期的播种进度为 98.9%。大豆收获进度为 0.3%，一周前为 0.2%，去年同期为 1.7%。

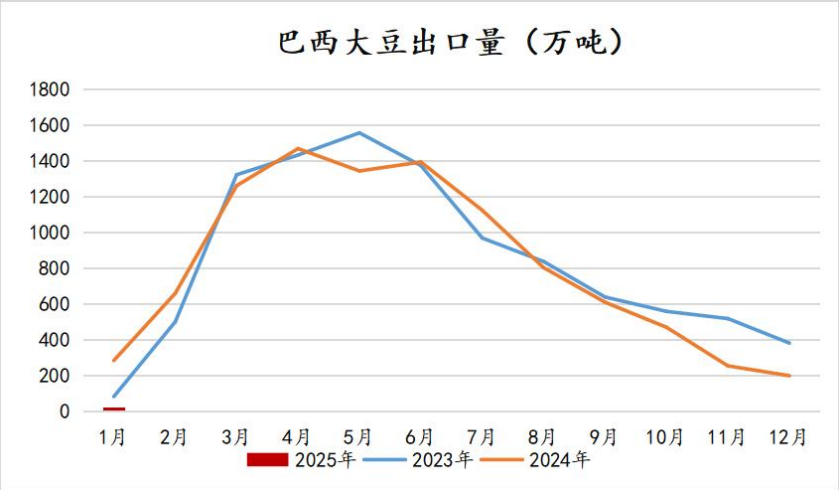

图 20：巴西大豆出口情况
数据来源：SECEX 和合期货

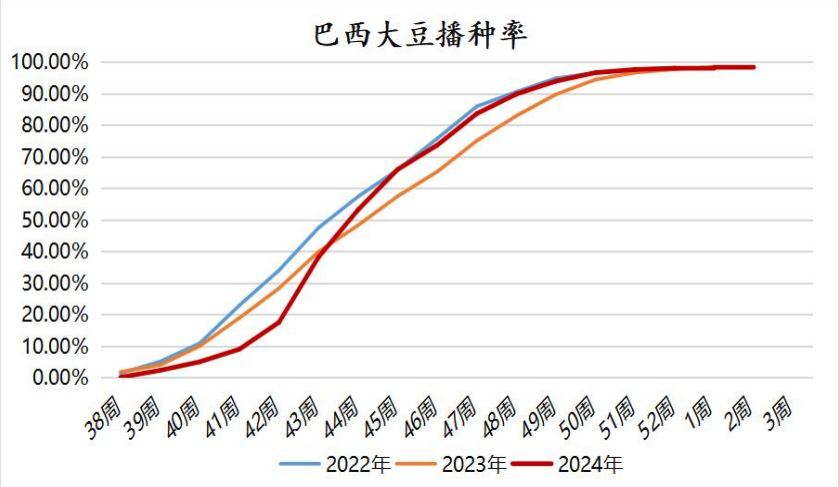

图 21：巴西大豆播种率
数据来源：CONAB 和合期货

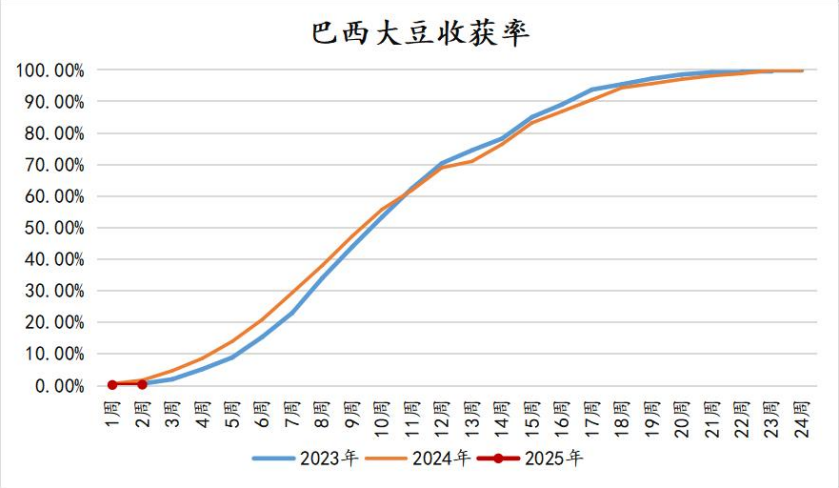

图 22：巴西大豆收获率
数据来源：CONAB 和合期货

四、后市展望

国外方面，美国供需月供单产下调，报告利多美豆价格；但是 NOPA 豆油库存增加，利空美豆油价格；另外巴西庞大供应即将上市，高压力下美豆价格难以维持高位。国内方面，春节前油厂积极开工提高压榨量，满足下游节前需求。但是下周特朗普即将上任，如果改变美国生柴行业对于美豆油的需求，或将在一定程度上支撑豆油价格。

风险揭示：

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。