

和合期货：豆油周报（20250120-20250124）

——国内供应略有不足，豆油延续震荡



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：

国内方面，由于国内一季度大豆进口相对较少，且春节停工，油厂一季度压榨率回落，供应量可能偏低。且近期库存回落，消费量有一定增加，对价格略有支撑。国外方面，美豆受到南美天气炒作大幅上涨，提振豆油价格，另外特朗普就职后的各项政策也影响价格走势。预计年后豆油价格以震荡为主，重点关注美国关税政策以及南美天气情况。

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 大豆压榨量大幅增加	4 -
2.3 油厂开机率大幅攀升	5 -
2.4 豆油库存创近八月新低	6 -
2.5 12 月进口豆油环比增加	6 -
三、国外基本面情况	8 -
3.1 美豆价格震荡偏强	8 -
3.2 美豆油低位震荡	8 -
3.3 美国农业部出口检验周报	9 -
3.4 美国农业部压榨周报	9 -
3.5 1 月 1-10 日巴西大豆出口量同比减少 75%	10 -
四、后市展望	11 -
风险揭示:	12 -
免责声明:	12 -

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 7602 元/吨，最高价 7808 元/吨，最低价 7562 元/吨，收盘价 7616 元/吨，周环比下跌 2，跌幅 0.03%，成交量 190.8 万手，较上周减少 54.3 万手，持仓量 58.8 万手，较上周减少 28729 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 24 日，国内豆油现货均价为 8110 元/吨，周环比上涨 140 元/吨。中国粮油商务网统计数据显示，2025 年第 3 周，国内豆油现货成交量为 48100 吨，较前一周减少 29300 吨，连续第四周下降。

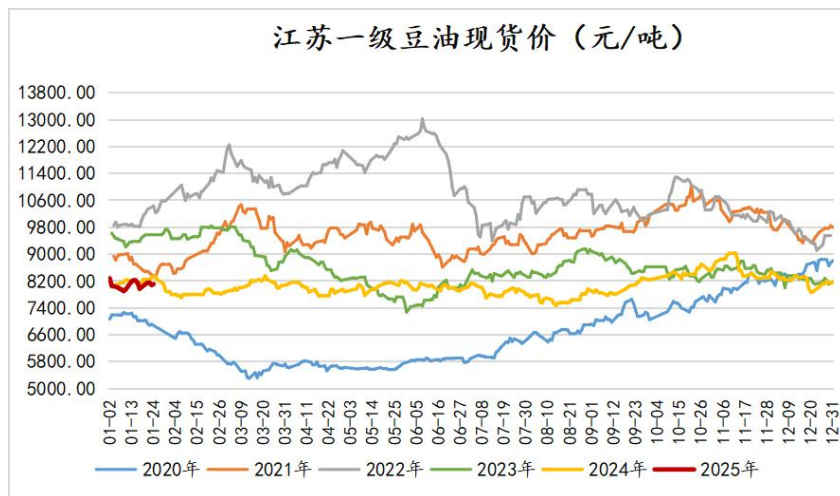


图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网 和合期货

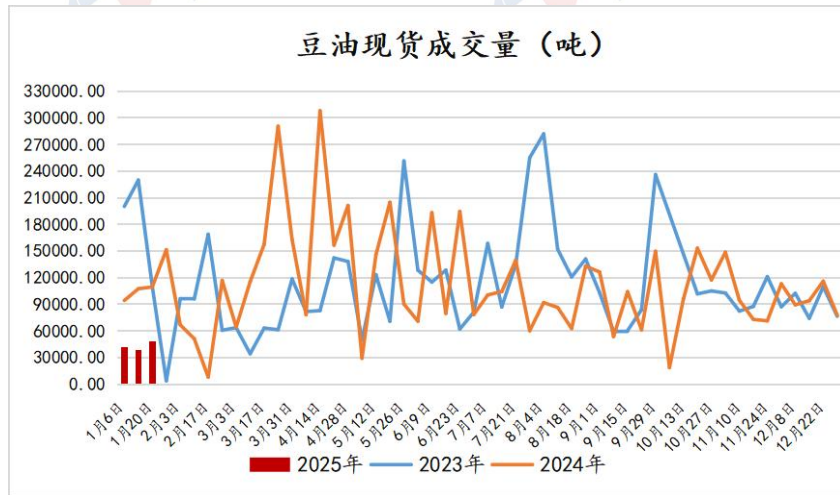


图 3：豆油现货成交量

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24日，国内大豆均价为4140元/吨，周环比持平。本周国产大豆现货交易继续维持清淡局面，部分优质蛋白大豆成交尚可，低蛋白大豆价格暂稳且走货不快，临近春节，下游集中备货现象暂不明显，多以刚需采购为主，东北产区部分贸易商反馈近期南方拉货车辆减少，市场购销进入半停滞阶段，农户等待政策释放利好消息，年前惜售情绪仍强。

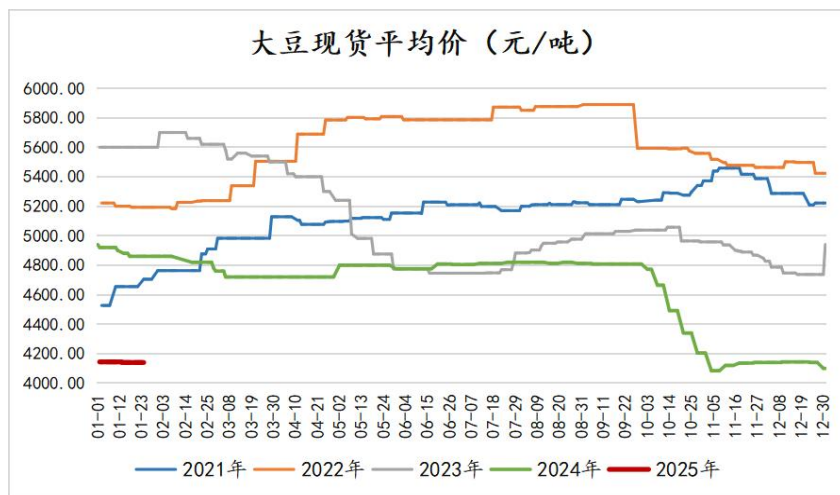


图 4：黑龙江大豆现货平均价

数据来源：生意社 和合期货

2.2 大豆压榨量大幅增加

国家粮油信息中心监测显示，春节前最后两周油厂开机率大幅回升，截至1

月 17 日一周，国内大豆压榨量 241 万吨，周环比上升 48 万吨，月环比上升 54 万吨，同比上升 68 吨，较过去三年同期均值上升 64 万吨。

国家粮油信息中心监测显示，1 月 17 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 573 万吨，周环比下降 91 万吨，月环比下降 64 万吨，同比下降 109 万吨，较过去三年均值上升 84 万。

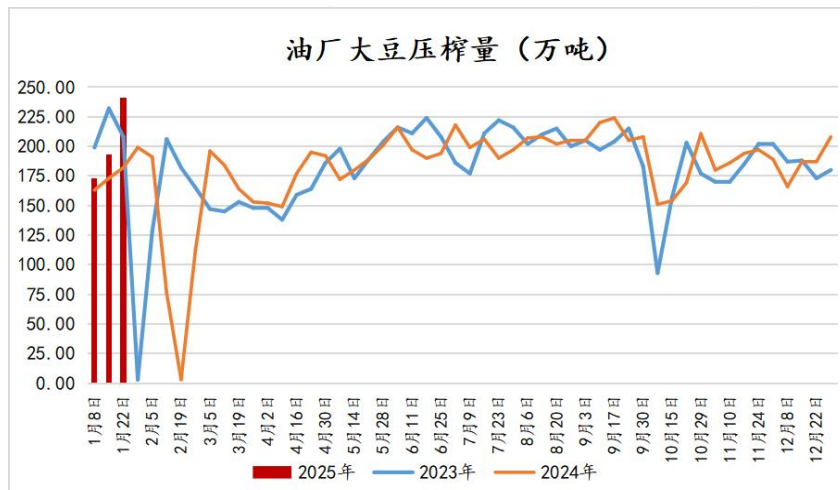


图 5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

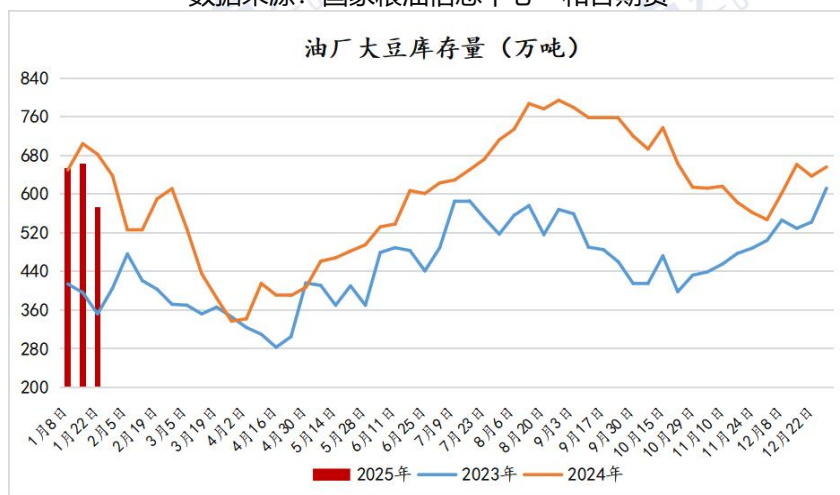


图 6：国内油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.3 油厂开机率大幅攀升

中国粮油商务网监测数据显示，截止到第 3 周末(1 月 18 日)国内油厂平均开机率为 64.15%较上周的 56.24%开机率增长 7.90%。上周国内主要大豆油厂的大豆开机率大幅攀升，整体上处于很高水平，大豆压榨量突破 250 万吨，为 2020 年 1 月以来最高。

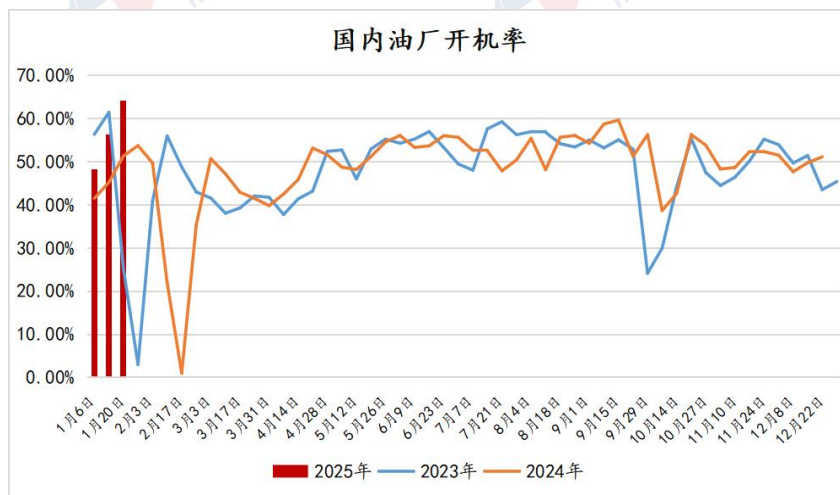


图 7：全国油厂平均开机率
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.4 豆油库存创近八月新低

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2025 年第 3 周末，国内豆油库存量为 102.6 万吨，较上周的 99.9 万吨增加 2.7 万吨，环比增加 2.75%。

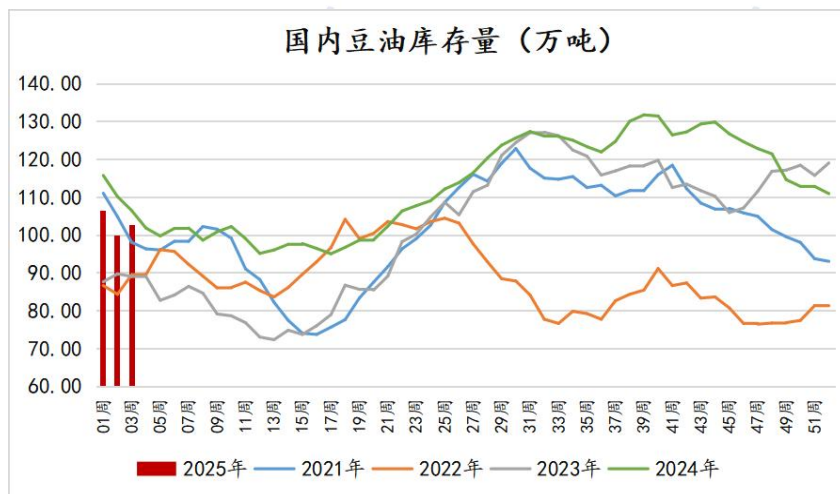


图 8：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.5 12 月进口豆油环比增加

海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2024 年 12 月大豆进口量为 7,941,315.851 吨，环比增长 11.01%，同比减少 19.15%。美国是第一大供应国，当月从美国进口大豆 4,254,887.252 吨，环比增长 52.43%，同比增长 10.55%。巴西是第二大供应国，当月从巴西进口大豆 2,935,355.35 吨，环比下降 25.49%，同比下降 41.05%。

豆油进口方面，中国 2024 年 12 月豆油进口量为 8,106.14 吨，环比增加

46.72%，同比减少 86.57%。1-12 月累计进口量为 28 万吨，同比减少 29.38%。
俄罗斯是第一大供应国，当月从俄罗斯进口豆油 7,455.704 吨，环比增加 50.85%，
同比下降 67.92%。哈萨克斯坦是第二大供应国，当月从哈萨克斯坦进口豆油
647.8 吨，环比上升 15.23%，同比增加 19.96%。

2024年12月大豆进口分项数据

原产地	2024年12月(吨)	环比	同比
美国	4,254,887.25	52.43%	10.55%
巴西	2,935,355.35	-25.49%	-41.05%
阿根廷	264,306.10	9.11%	-32.13%
乌拉圭	240,457.80	51.09%	-
加拿大	220,977.71	6959.31%	-40.49%
俄罗斯	25,001.64	36.80%	-75.71%
埃塞俄比亚	330.00	87.50%	-98.31%
总计	7,941,315.85	11.01%	-19.15%

图 9：中国进口大豆分项数据
数据来源：海关总署 和合期货
2024年12月豆油进口分项数据

原产地	2024年12月(吨)	环比	同比
俄罗斯	7,455.70	50.85%	-67.92%
哈萨克斯坦	647.80	15.23%	19.96%
韩国	1.90	-88.39%	-84.93%
英国	0.74	-	-
总计	8,106.14	46.72%	-86.57%

图 10：中国进口豆油分项数据
数据来源：海关总署 和合期货

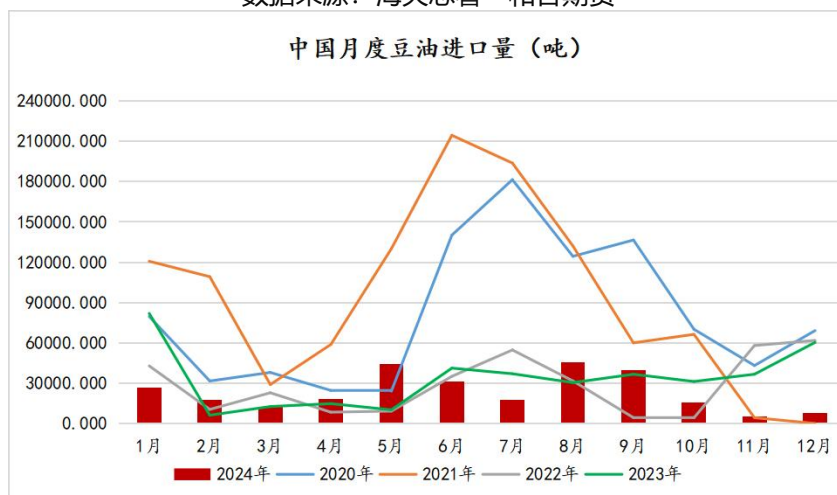


图 11：中国进口豆油量
数据来源：海关总署 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格震荡偏强

截止1月23日收盘，CBOT美豆主连收盘价格为1064美分/蒲，周环比上涨28.5美分/蒲，涨幅2.75%。本周大豆环比上涨，创下自9月以来的最高点，美国总统特朗普并未在上任首日宣布对中国加征关税，这提振了大豆市场人气。另外南美天气令人担忧，巴西大豆收获步伐缓慢，美元指数下挫，也支撑大豆价格。

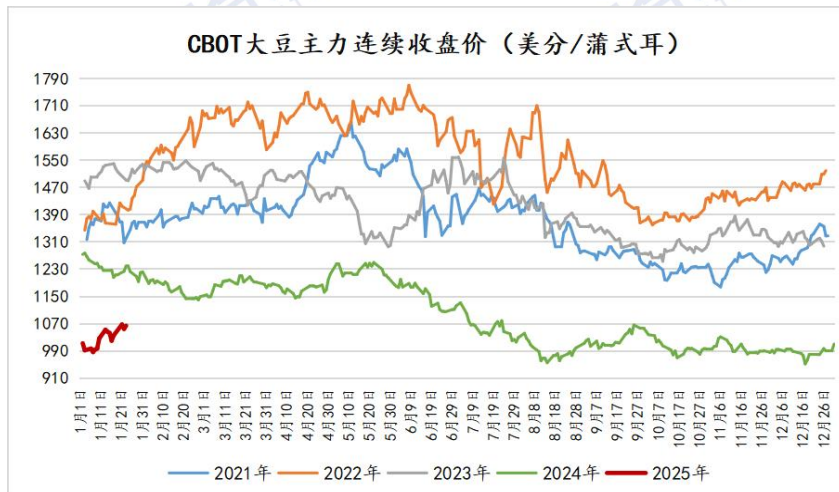


图 12: CBOT 大豆期货收盘价（连续）

数据来源：文华财经 和合期货

3.2 美豆油低位震荡

截止1月23日收盘，CBOT美豆油主连收盘价格为45.72美分/磅，周环比下跌0.71美分/磅，跌幅1.55%。买豆油卖豆粕的套利解锁，国际原油期货下跌，给豆油市场构成压制，且价格跌破了近期的交易区间，技术形态利空。

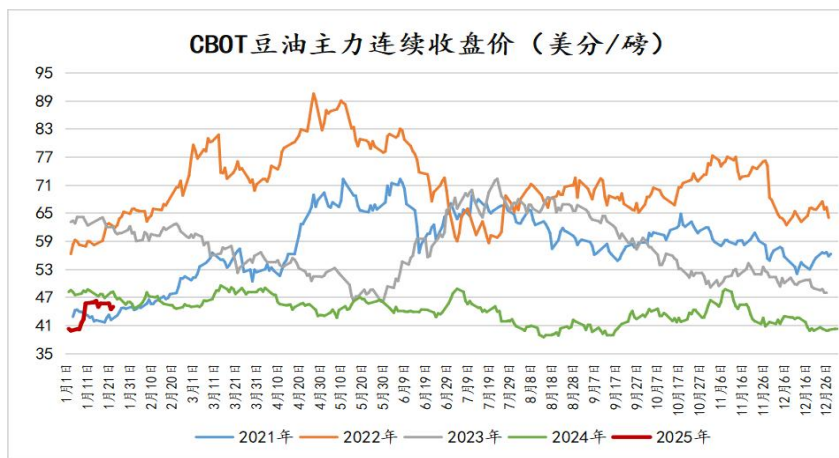


图 13: CBOT 豆油期货收盘价（连续）

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 28%，比去年同期减少 18%。截至 2025 年 1 月 16 日的一周，美国大豆出口检验量为 973, 145 吨，上周为修正后的 1, 357, 370 吨，去年同期为 1, 184, 956 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 32, 297, 933 吨，同比增长 20. 6%，上周是同比增长 22. 4%，两周前同比增长 23. 2%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 65. 0%，上周是 63. 1%。

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 9%，比去年同期减少 38%。截至 2025 年 1 月 16 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 494, 617 吨大豆，作为对比，前一周装运 542, 868 吨，2024 年同期对华装运 799, 935 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的 50. 8%，上周 40. 2%，两周前 43. 6%。

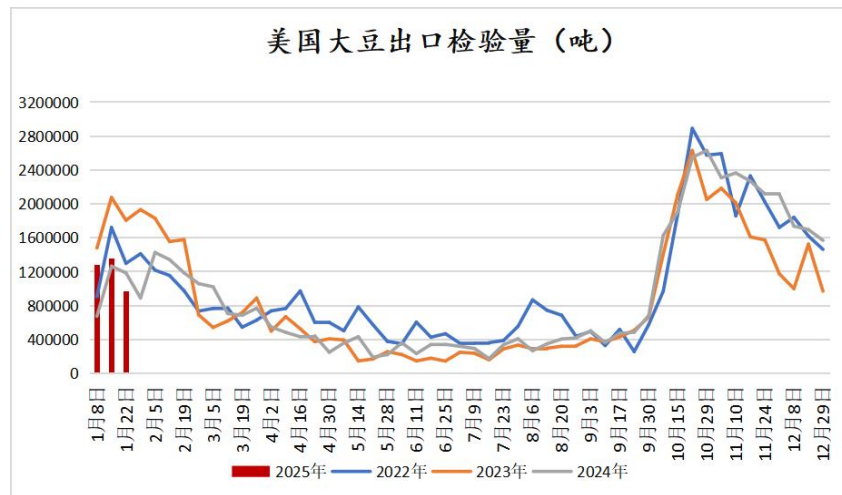


图 14：美国大豆出口检验量

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 17 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 1. 89 美元，比一周前减少 10. 9%，这也连续第二周下跌。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。

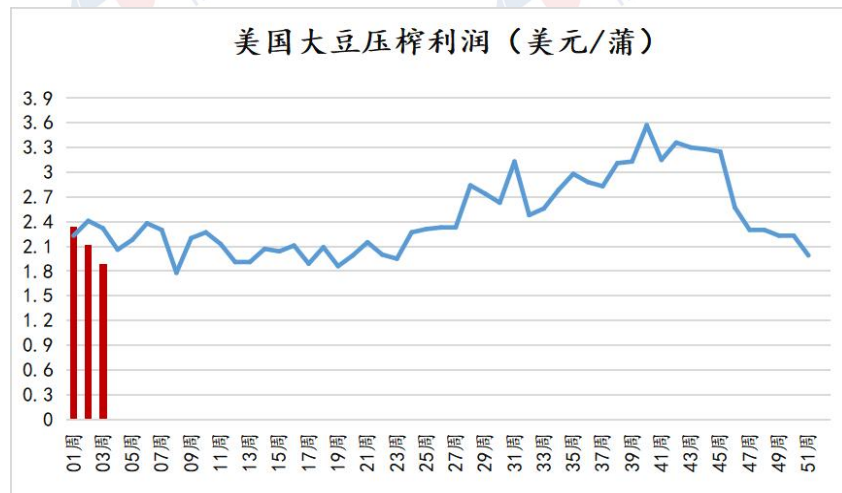


图 15: 美豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

3.5 1月1-10日巴西大豆出口量同比减少75%

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至1月19日，巴西2024/25年度大豆播种进度为98.9%，一周前98.8%，去年同期的播种进度为99.1%。大豆收获进度为1.2%，一周前为0.3%，去年同期为4.7%。

巴西外贸秘书处的数据显示，2025年1月1至17日巴西大豆出口量为539,339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44,945吨，比去年同期减少65.4%。1月迄今大豆出口收入为2.2亿美元，去年1月为14.5亿美元。1月迄今大豆出口均价为每吨414.5美元，比去年同期下跌18.7%。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%。

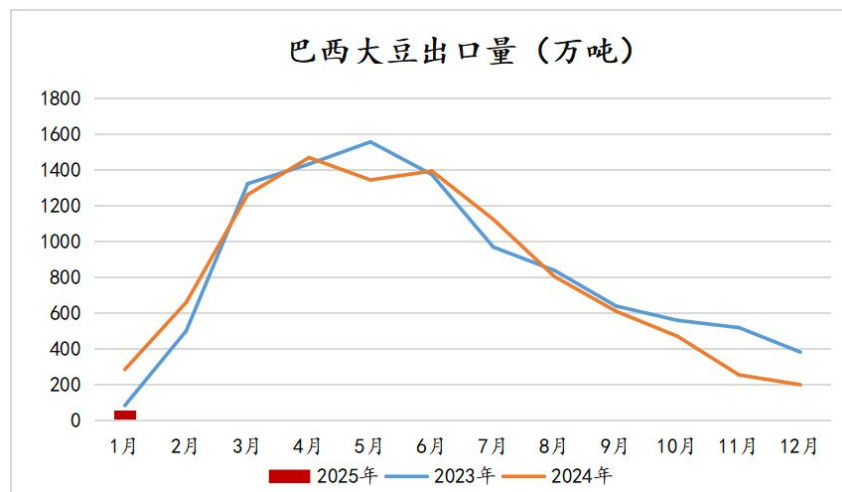


图 16: 巴西大豆出口情况
数据来源: SECEX 和合期货

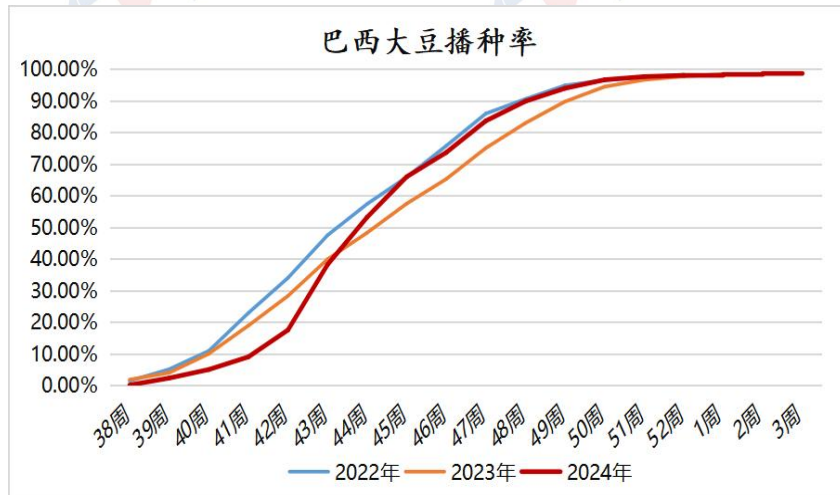


图 17: 巴西大豆播种率
数据来源: CONAB 和合期货

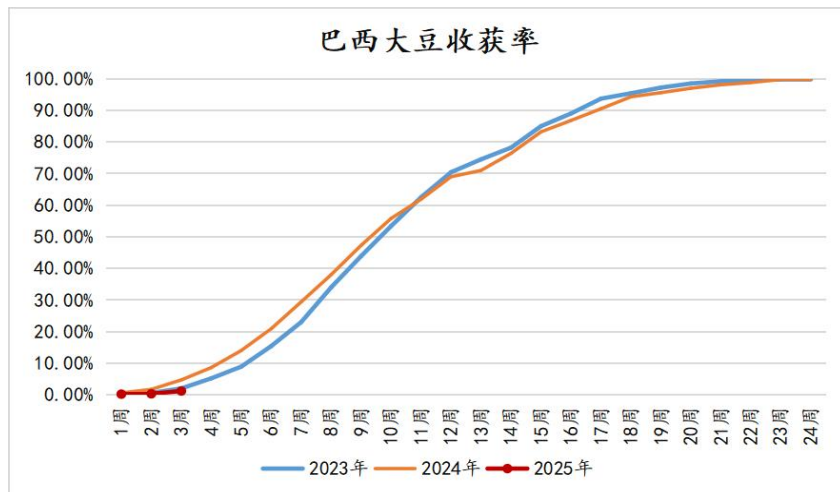


图 18: 巴西大豆收获率
数据来源: CONAB 和合期货

四、后市展望

国内方面，由于国内一季度大豆进口相对较少，且春节停工，油厂一季度压榨率回落，供应量可能偏低。且近期库存回落，消费量有一定增加，对价格略有支撑。国外方面，美豆受到南美天气炒作大幅上涨，提振豆油价格，另外特朗普就职后的各项政策也影响价格走势。预计年后豆油价格以震荡为主，重点关注美国关税政策以及南美天气情况。

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。