

和合期货：豆油周报（20250205-20250207）

——节后供应紧缩，豆油持续上涨



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，年前的巴西大豆检验问题，叠加 2-3 月大豆到港量偏低的预期，令油厂开工不确定性，节后国内豆油存在补库需求，供应紧缩的预期提振豆油持续上涨。国外方面，美国和加拿大互相加征进口关税，给豆油市场带来支撑。不过中美贸易未牵涉到美豆，美豆需求担忧缓解，支撑春节期间价格高位，对国内市场有提振作用。

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 油厂停机休假压榨量低位	5 -
2.3 豆油库存情况	5 -
三、国外基本面情况	6 -
3.1 美豆价格震荡偏强	6 -
3.2 美豆油低位震荡	6 -
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 美国农业部月度油籽压榨报告	8 -
3.6 1 月 1-24 日巴西大豆出口量同比减少 69%	9 -
四、后市展望	11 -
风险揭示:	11 -
免责声明:	11 -

一、本周行情回顾

1.1 期货行情

本周豆油大幅上涨，主力合约 y2505 开盘价 7850 元/吨，最高价 8208 元/吨，最低价 7798 元/吨，收盘价 8200 元/吨，周环比上涨 448，涨幅 5.78%，成交量 125.2 万手，较上周增加 95.4 万手，持仓量 72.4 万手，较上周增加 15.4 万手。



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 2 月 7 日，国内豆油现货均价为 8630 元/吨，周环比上涨 520 元/吨。中国粮油商务网统计数据显示，2025 年第 4 周，国内豆油现货成交量为 41300 吨，较前一周减少 6800 吨，连续第五周缩减。

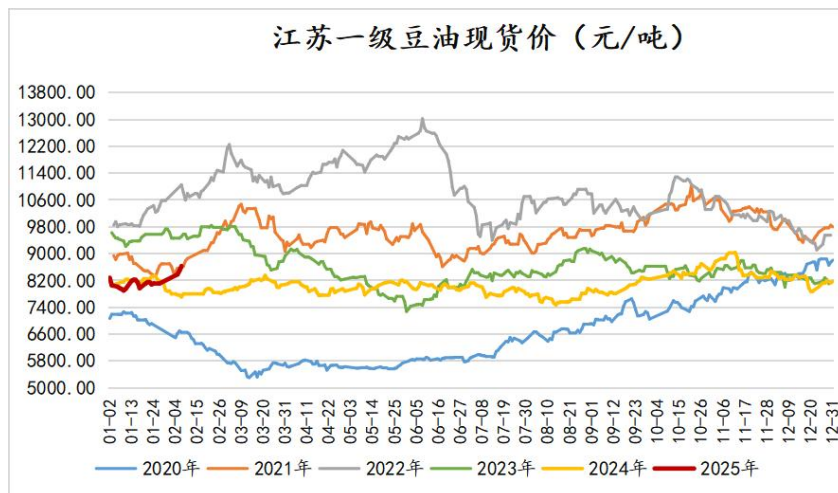


图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网 和合期货

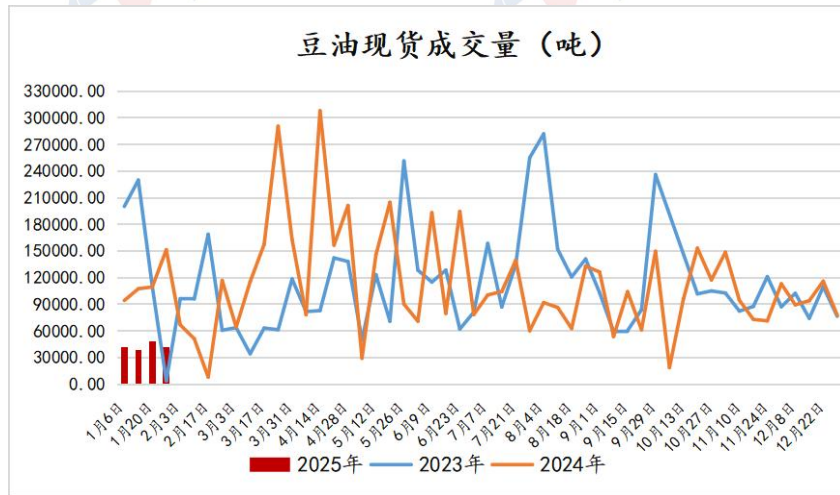


图 3：豆油现货成交量

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2月7日，国内大豆均价为4164元/吨，周环比上涨24元/吨。节后主产区大豆现货贸易尚未完全恢复。周三豆一期货市场承接美豆强势高开高走，主力合约向4100元/吨关口发起挑战。国产食用大豆供给过剩，缺少压榨需求消化库存导致大量国产大豆被动流向储备库，供应压力后移并不支持国产大豆市场过度反弹。远期国产大豆需求动力依然不强，豆一期货市场内在上涨动力不足，有望跟随美豆回吐部分涨幅。

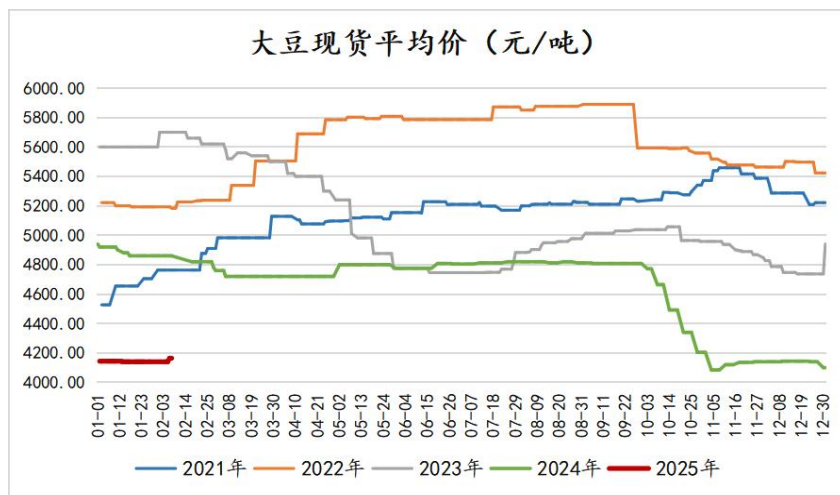


图 4：黑龙江大豆现货平均价

数据来源：生意社 和合期货

2.2 油厂停机休假压榨量低位

国家粮油信息中心监测显示，截至1月24日一周，国内大豆压榨量208万吨，周环比下降33万吨，月环比持平，同比上升26吨，较过去三年同期均值上升10万吨。春节假期期间，油厂大多停机休假，大豆压榨量大幅下降至30万吨左右。

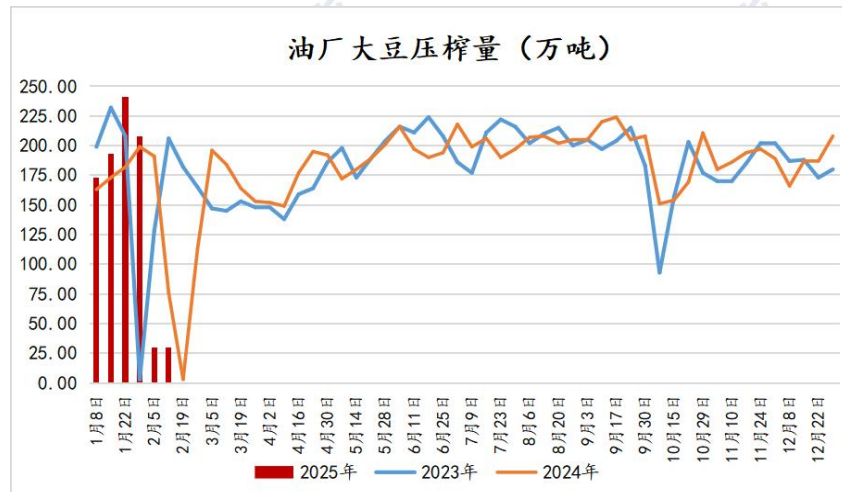


图 5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.3 豆油库存情况

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%。

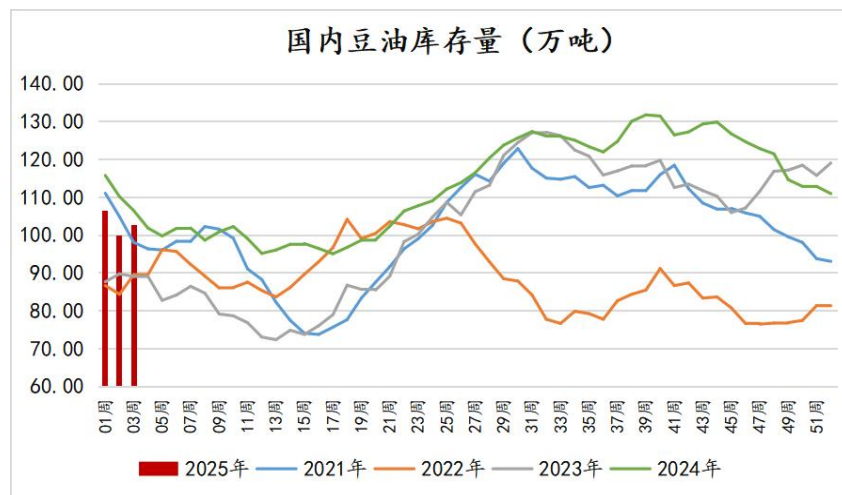


图 6：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格震荡偏强

截止 2 月 6 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1061.75 美分/蒲，周环比上涨 17.3 美分/蒲，涨幅 1.65%。受中美贸易摩擦升级及南美产区天气干旱影响，美豆震荡走强，但是由于市场担忧中美贸易摩擦继续升级，国内已经转向购买南美大豆，全球大豆定价中心已转向南美。

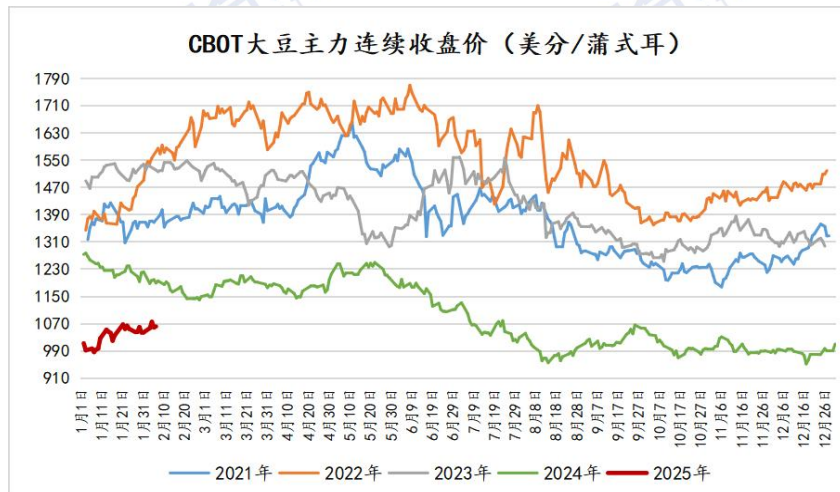


图 7：CBOT 大豆期货收盘价（连续）

数据来源：文华财经 和合期货

3.2 美豆油低位震荡

截止 2 月 6 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 45.41 美分/磅，周环比下跌 0.74 美分/磅，跌幅 1.60%。美豆油跟随大豆上涨，但是由于美国推迟对加拿大产品征收关税，意味着美国豆油将继续面临加拿大油菜籽的竞争，这导致芝加哥豆油期货下跌。另外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。

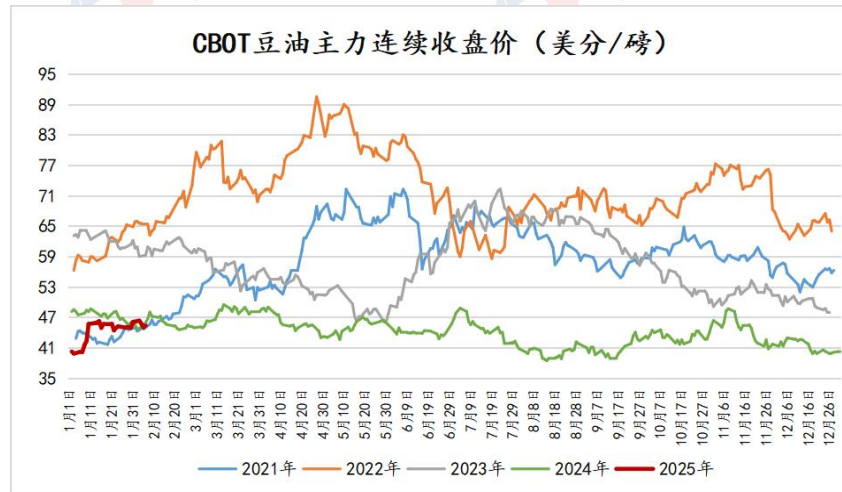


图 8: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

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增长 37%,但是比去年同期减少 42%。截至 2025 年 1 月 30 日的一周,美国大豆出口检验量为 1,013,292 吨,上周为修正后的 738,028 吨,去年同期为 1,751,510 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 34,065,719 吨,同比增长 15.7%,上周是同比增长 19.3%,两周前同比增长 20.6%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 68.6%,上周是 66.5%。

美国农业部出口检验周报显示,上周美国对中国(大陆地区)出口的大豆数量增长 146%,但是比去年同期减少约 64%。截至 2025 年 1 月 30 日的一周,美国对中国(大陆地区)装运 347,946 吨大豆,作为对比,前一周装运 141,275 吨,2024 年同期对华装运 956,997 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的 34.3%,上周 19.4%,两周前 50.8%。

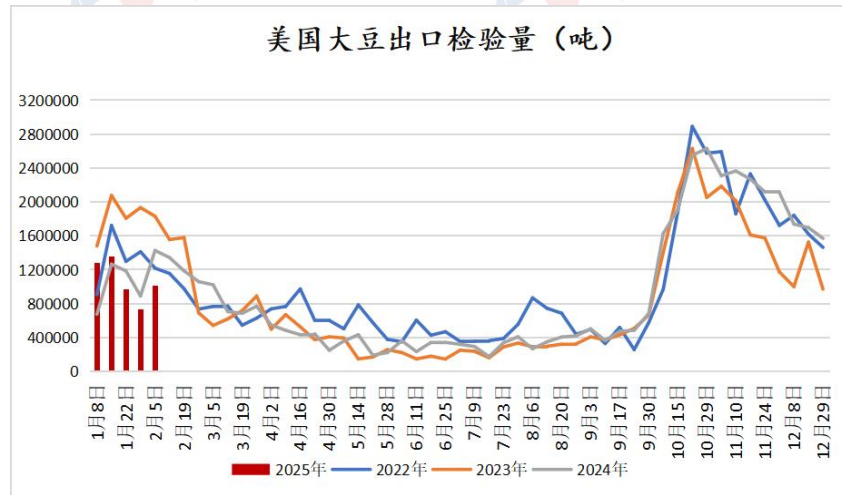


图 9：美国大豆出口检验量
数据来源：USDA 和合期货

3.4 美国农业部压榨周报

美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至 2025 年 1 月 31 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.06 美元，比一周前减少 4.6%。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。

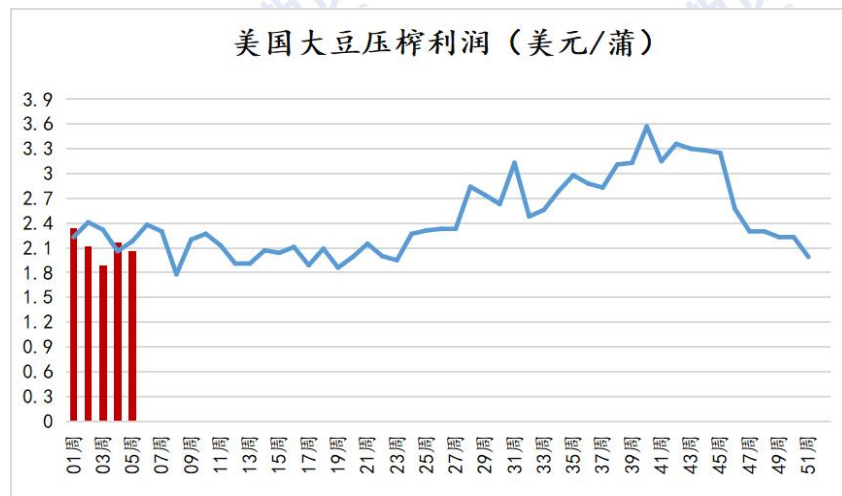


图 10：美豆压榨利润
数据来源：USDA 和合期货

3.5 美国农业部月度油籽压榨报告

美国农业部的月度压榨数据显示，2024 年 12 月底美国豆油库存降至 10 年同期最低水平，也低于市场预期。报告显示，12 月底美国豆油库存为 16.96 亿磅，较 11 月份的 16.18 亿磅增长 4.82%，但是比 2023 年 12 月底的 18.24 亿磅降低 7.02%，这也是 2015 年以来同期最低库存。

美国农业部的月度压榨数据显示，2024 年 12 月份美国大豆压榨量达到创纪录水平，略高于市场预期。报告显示 12 月份压榨量为 2.177 亿蒲（相当于 653.1 万短吨），比 11 月份的 2.100 亿蒲提高 3.65%，比 2023 年 12 月份的 2.043 亿蒲提高 6.57%。

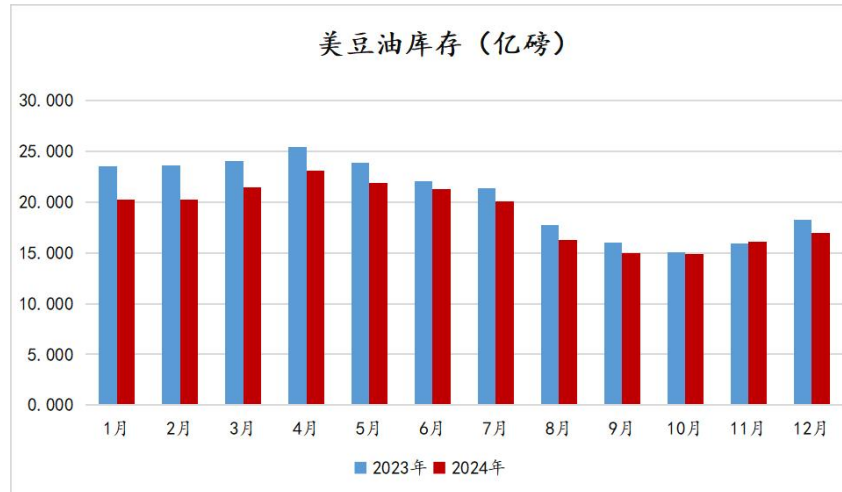


图 11: 美豆油库存
数据来源: USDA 和合期货

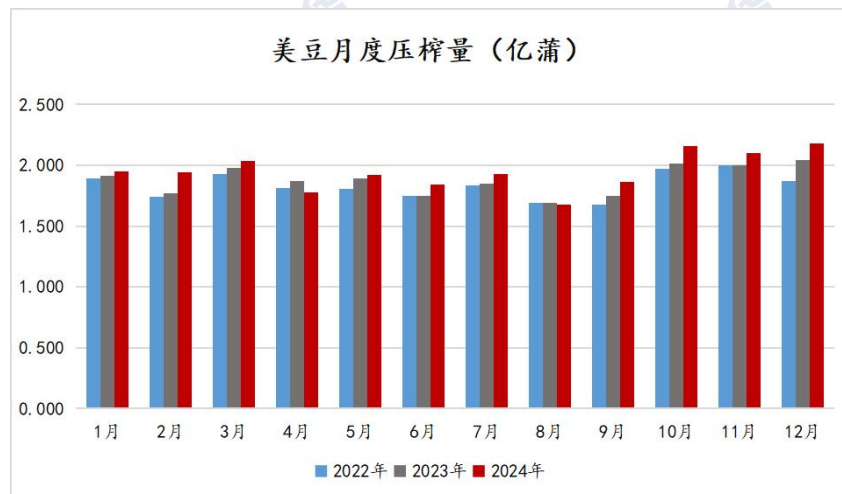


图 12: 美豆压榨
数据来源: USDA 和合期货

3.6 1 月 1-24 日巴西大豆出口量同比减少 69%

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至 2 月 2 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 99.4%，一周前 99.2%，去年同期的播种进度为 99.6%。大豆收获进度为 8.0%，一周前为 3.2%，去年同期为 14.0%。

巴西外贸秘书处的数据显示，2025 年 1 月 1 至 24 日巴西大豆出口量为 684,103 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 40,241 吨，比去年同期减少 69.0%。1 月迄今大豆出口收入为 2.8 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 413.0 美元，比去年同期下跌 19.0%。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%。

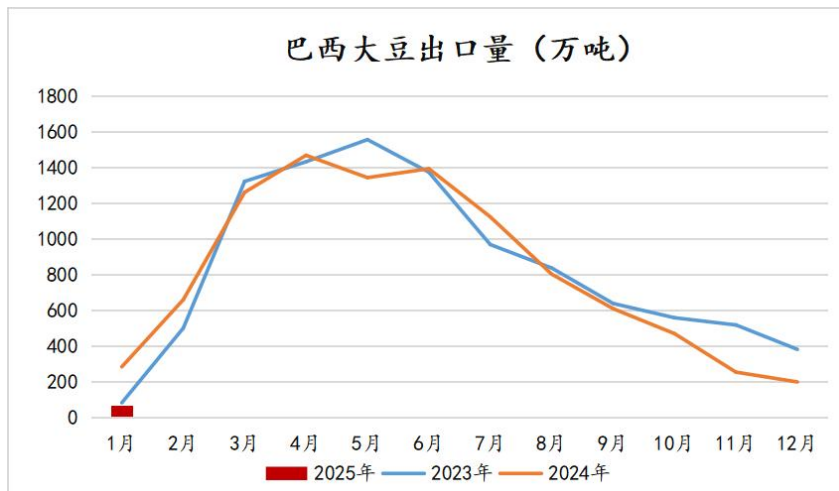


图 13: 巴西大豆出口情况
数据来源: SECEX 和合期货

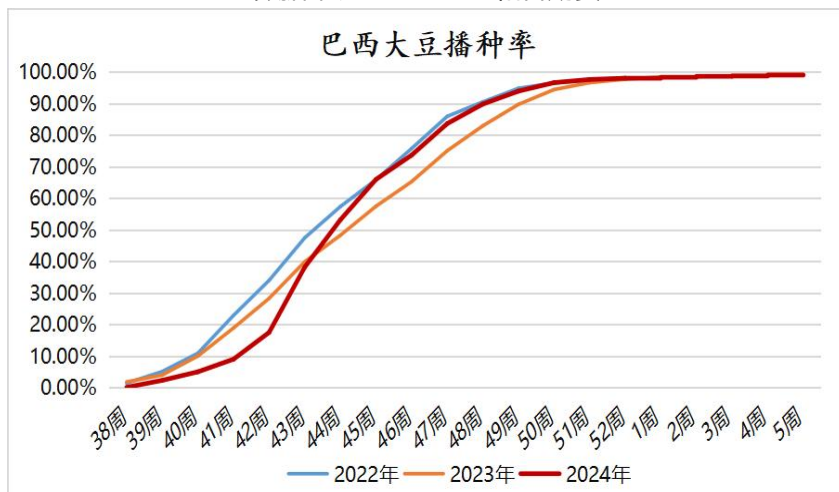


图 14: 巴西大豆播种率
数据来源: CONAB 和合期货

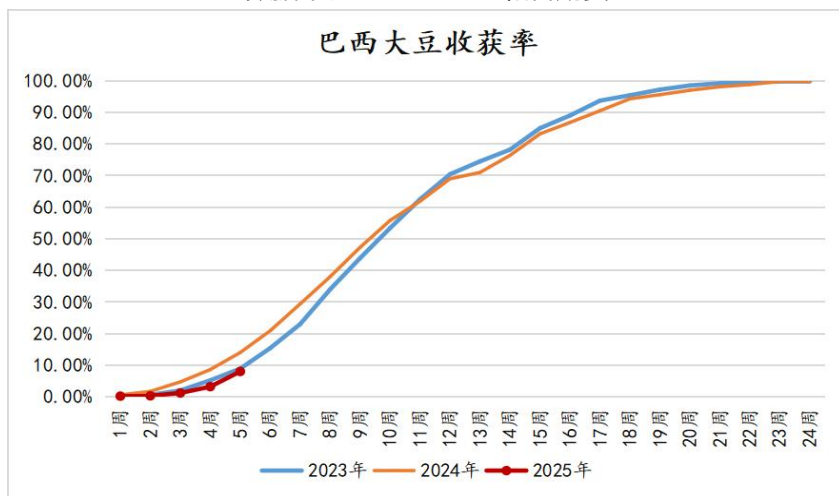


图 15: 巴西大豆收获率
数据来源: CONAB 和合期货

四、后市展望

国内方面，年前的巴西大豆检验问题，叠加 2-3 月大豆到港量偏低的预期，令油厂开工不确定性，节后国内豆油存在补库需求，供应紧缩的预期提振豆油持续上涨。国外方面，美国和加拿大互相加征进口关税，给豆油市场带来支撑。不过中美贸易未牵涉到美豆，美豆需求担忧缓解，支撑春节期间价格高位，对国内市场有提振作用。

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。