

## 和合期货：豆油周报（20250210-20250214）

——市场多空交织，豆油上涨受阻



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：

本周豆油市场多空交织。由于美国农业部2月份供需报告中的大豆期末库存预测数据超过市场预期，使得美豆下跌，且美国豆油出口数据持续低迷，加剧库存压力另外，欧盟对华生物柴油做出反倾销终裁，短期豆油期价仍受制于生物燃料政策不确定性。国内方面，国内豆油期货因近端供给担忧解除而快速回吐春节后涨幅，国内豆油供应短期仍然处于偏紧状态，短期技术上保持反复震荡，中期或有继续反弹动力。

## 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 国产大豆价格情况 .....             | 4 -  |
| 2.2 国内油厂大豆压榨情况 .....           | 5 -  |
| 2.3 油厂开机率 .....                | 5 -  |
| 2.4 国内豆油库存情况 .....             | 6 -  |
| 三、国外基本面情况 .....                | 6 -  |
| 3.1 美豆价格走势 .....               | 6 -  |
| 3.2 美豆油价格走势 .....              | 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 美国农业部 2 月供需报告 .....        | 9 -  |
| 3.6 2 月迄今巴西大豆出口量同比减少 80% ..... | 11 - |
| 四、后市展望 .....                   | 13 - |
| 风险揭示: .....                    | 13 - |
| 免责声明: .....                    | 13 - |

## 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 8188 元/吨，最高价 8194 元/吨，最低价 7864 元/吨，收盘价 7964 元/吨，周环比下跌 236，跌幅 2.88%，成交量 241.1 万手，较上周增加 115.9 万手，持仓量 66.3 万手，较上周减少 60808 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 14 日，国内豆油现货均价为 8470 元/吨，周环比下跌 160 元/吨。中国粮油商务网统计数据显示，2025 年第 6 周，国内豆油现货成交量为 67250 吨，较节前一周增加 25950 吨。

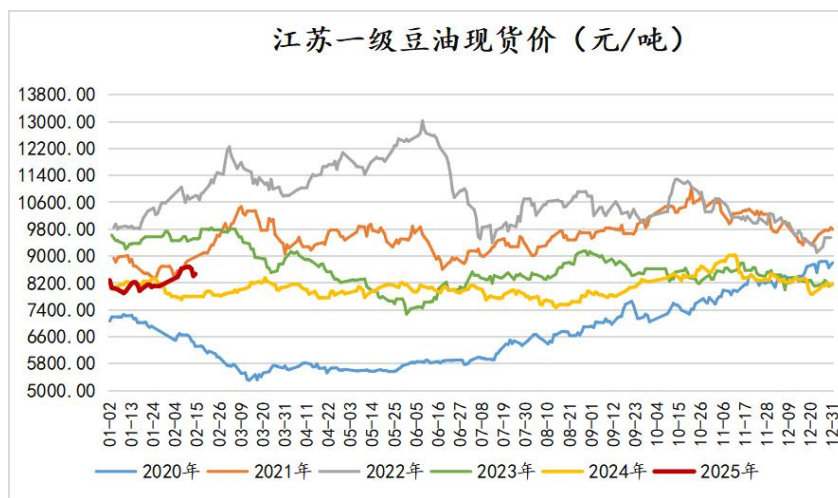


图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网 和合期货



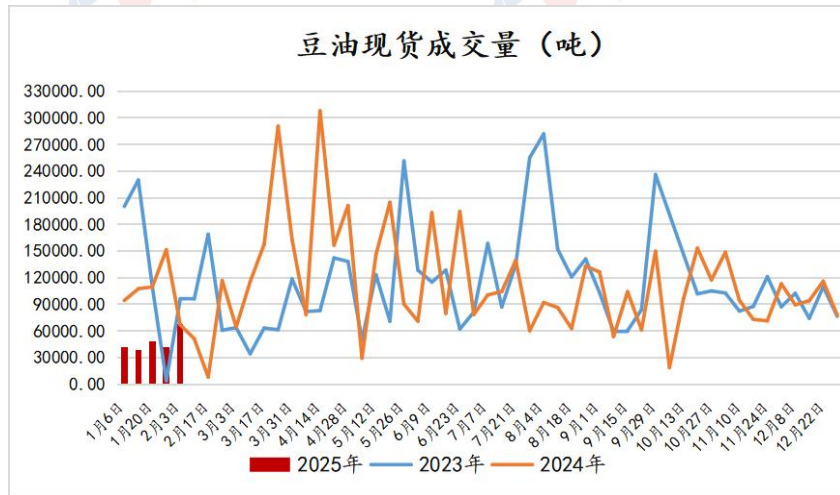


图 3：豆油现货成交量

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 国产大豆价格情况

截至 2 月 13 日，国内大豆均价为 4176 元/吨，周环比上涨 12 元/吨。多家大型粮企相继入市采购国产大豆，黑龙江省地储发布陈豆拍卖公告，春季备耕阶段产区粮源压力将逐步释放，产区毛粮价格涨势受限。国家农业农村部维持 2024 年中国大豆 2065 万吨产量预测值不变。陈豆拍卖及春季售粮高峰来临，南美大豆保持丰产预期，远月内外大豆价差再度扩大，国产大豆中远期需求并不乐观。豆一期货市场上行驱动不足，有望继续跟随周边品种波动。

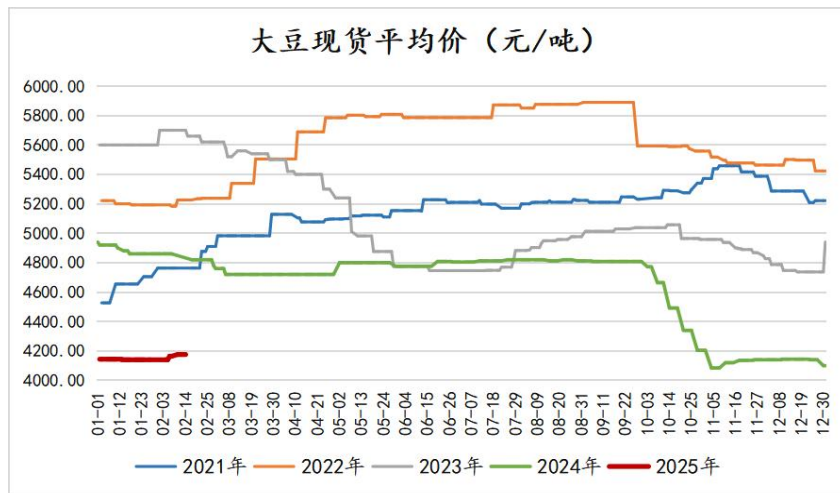


图 4：黑龙江大豆现货平均价

数据来源：生意社 和合期货

## 2.2 国内油厂大豆压榨情况

国家粮油信息中心监测显示，春节期间，油厂大豆压榨量大幅下降，截止2月7日当周，大豆压榨量47万吨，周环比回升32万吨，月环比、同比分别下降147万吨和144万吨。

国家粮油信息中心监测显示：1月底以来，由于春节假期部分油厂停机，大豆商业库存上升、豆粕商业库存下降。2月7日，全国主要油厂进口大豆库存623万吨，周环比上升140万吨，月环比下降42万吨，同比上升33万吨，较过去三年均值上升155万吨。

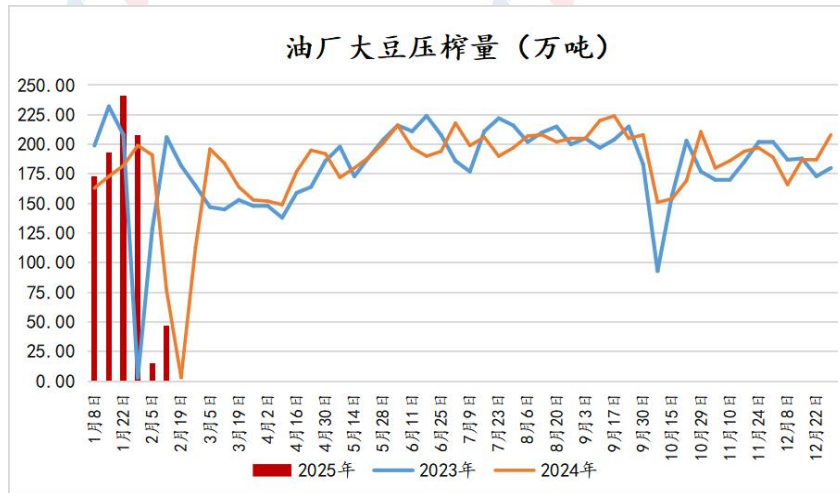


图5：国内油厂大豆压榨量  
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

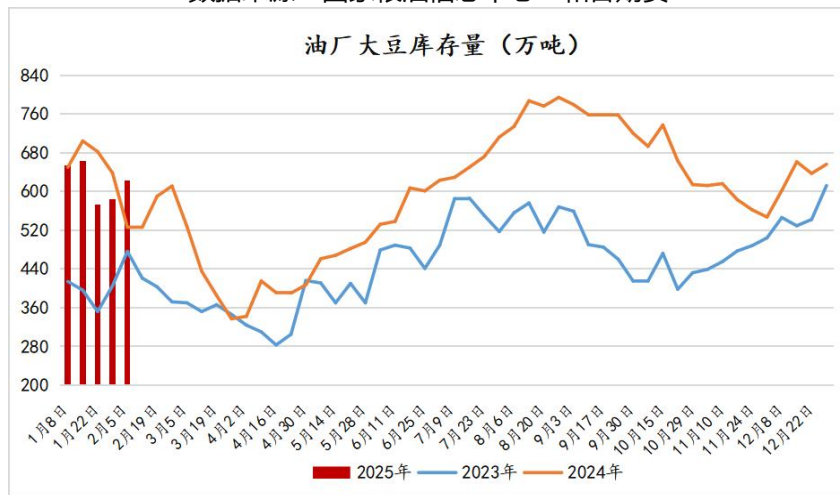


图6：国内油厂大豆库存  
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

## 2.3 油厂开机率

中国粮油商务网监测数据显示，截止到第6周末(2月8日)，国内油厂平均

开机率为 19.82%，较上周的 3.92% 开机率增长 15.90%。

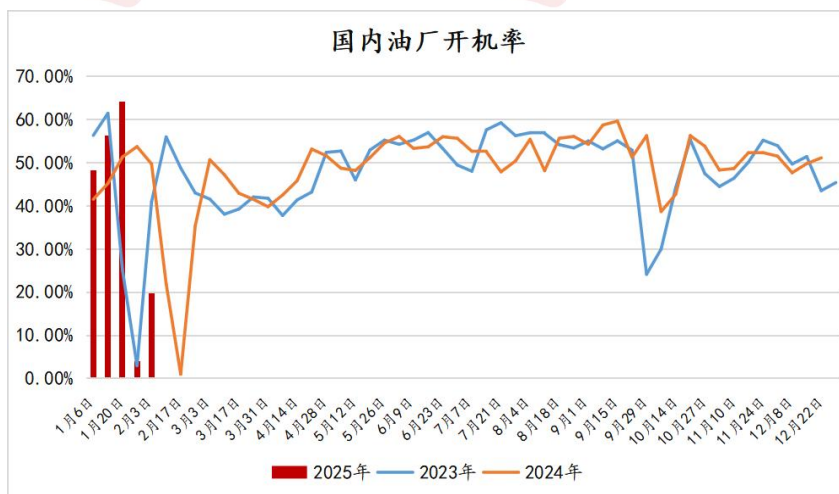


图 7：全国油厂平均开机率  
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

## 2.4 国内豆油库存情况

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2025 年第 6 周末国内豆油库存量为 99.7 万吨，较上周的 101.4 万吨减少 1.7 万吨，环比下降 1.70%。

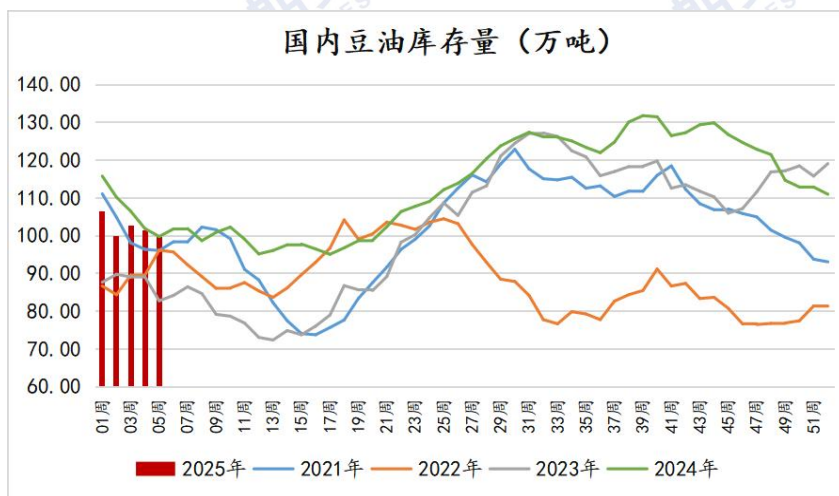


图 8：全国油厂豆油库存量  
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

## 三、国外基本面情况

### 3.1 美豆价格走势

截止 2 月 13 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1030 美分/蒲，周环比下跌 18.5 美分/蒲，跌幅 1.76%。因为美国农业部周二发布的美国大豆库存数据高于预期，市场担心中国对美国大豆需求疲软。由于炎热干燥的天气导致作物枯萎，



美国农业部还下调阿根廷玉米和大豆产量预期。不过，由于头号大豆生产国巴西大豆丰收，全球大豆供应预计仍将相当可观。

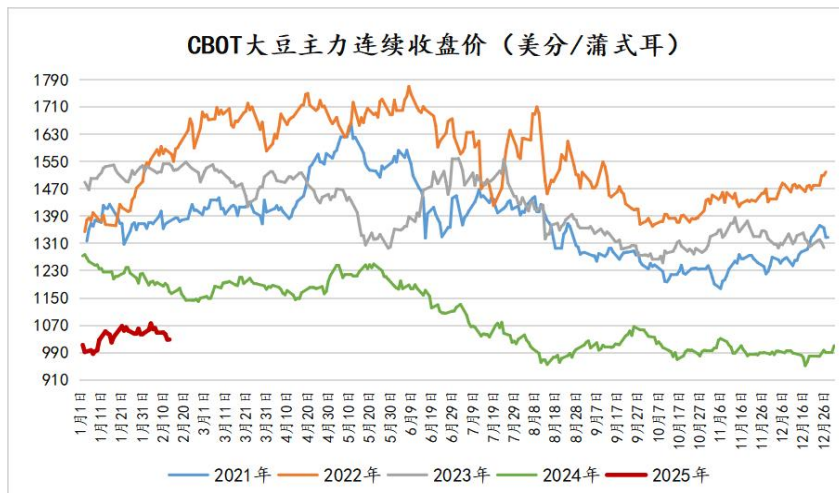


图 9: CBOT 大豆期货收盘价（连续）

数据来源：文华财经 和合期货

### 3.2 美豆油价格走势

截止 2 月 13 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 46.25 美分/磅，周环比上涨 0.25 美分/磅，涨幅 0.54%。买豆油卖豆粕的套利活跃，国际原油坚挺上扬，提振芝加哥豆油价格。美国农业部在供需报告中维持豆油供需数据不变。

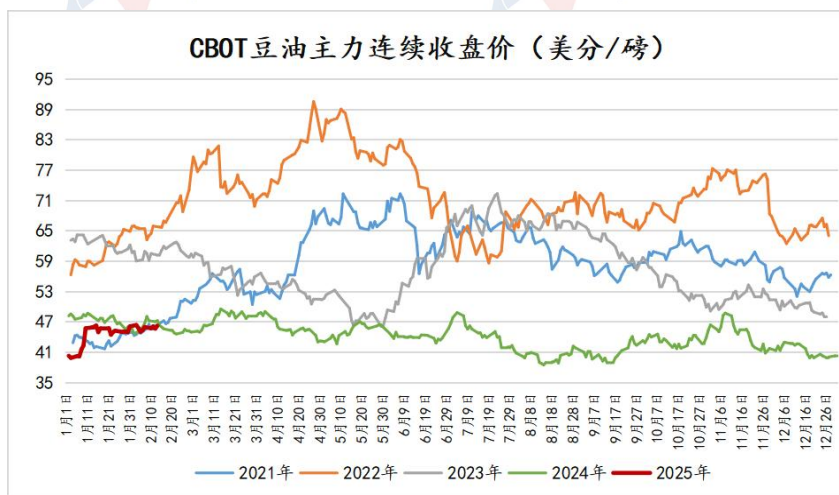


图 10: CBOT 豆油期货收盘价（连续）

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）出口的大豆数量增长 59%，但是比去年同期减少约 32%。截至 2025 年 2 月 6 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 554,661 吨大豆，作为对比，前一周装运 347,946 吨，2024

年同期对华装运 814,103 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的 53.2%，上周 34.3%，两周前 19.4%。

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 9%，比去年同期减少 22%。截至 2025 年 2 月 6 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,042,182 吨，上周为修正后的 1,140,260 吨，去年同期为 1,342,845 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 35,234,893 吨，同比增长 14.5%，上周是同比增长 15.7%，两周前同比增长 19.3%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 70.9%，上周是 68.6%。

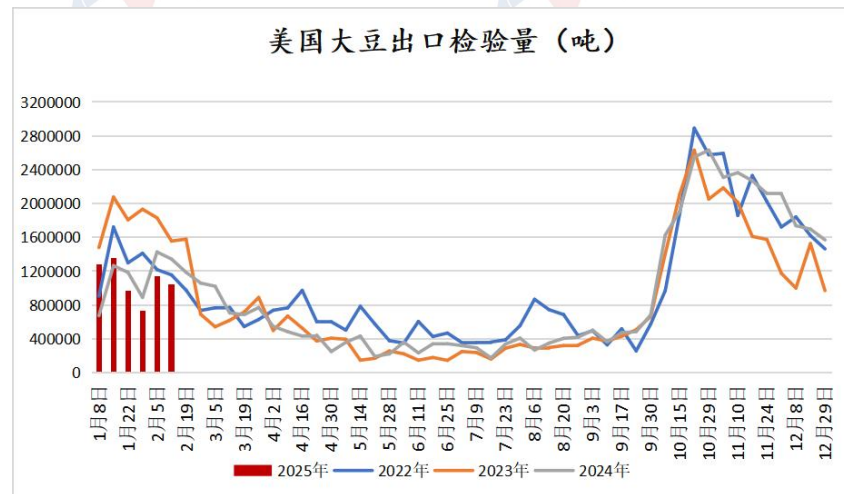


图 11: 美国大豆出口检验量  
数据来源: USDA 和合期货

### 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 2 月 7 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 1.94 美元，比一周前减少 5.8%。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。

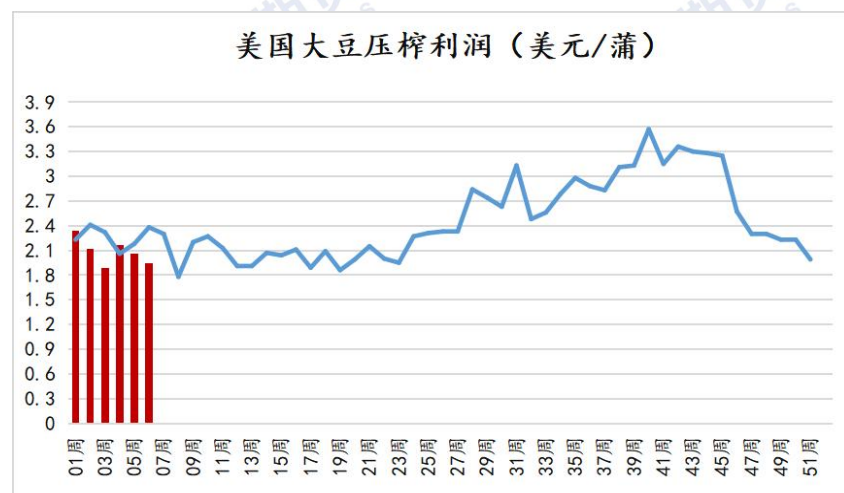




图 12: 美豆压榨利润  
数据来源: USDA 和合期货

### 3.5 美国农业部 2 月供需报告

美国 2024/25 年度大豆供应和消费预测不变。大豆农场平均价格预计为每蒲 10.10 美元，较上月下调 10 美分。豆粕和豆油价格预估均保持不变，分别为每短吨 310 美元和每磅 43 美分。

全球 2024/25 年度大豆供需数据调整包括产量调低、用量上调和期末库存调低。由于 1 月份持续高温干燥，阿根廷和巴拉圭的产量下调。巴西大豆产量保持不变，仍为 1.69 亿吨。巴西中西部的有利天气提振大豆产量前景，但南部的干燥天气加速大豆作物生长，但牺牲单产潜力。

由于巴西的压榨上调，全球大豆压榨调高。压榨利润丰厚、生物燃料需求强劲以及迄今为止豆粕出口速度加快，均推动巴西大豆压榨增长。由于供应下调，巴拉圭的大豆压榨和豆粕出口调低，在一定程度上抵消上述影响。在大豆出口调整不大的情况下，全球大豆期末库存下调至 1.243 亿吨，较上月调低 400 万吨，原因是阿根廷和巴西的库存调低。

USDA2月美豆供需表

| 美国大豆           | 2022/23 | 2023/24<br>2月预估 | 2024/25<br>1月预估 | 2024/25<br>2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            | 86.1            | 86.1            | 0    |
| 薄式耳英亩          |         |                 |                 |                 |      |
| 单产             | 49.6    | 50.6            | 50.7            | 50.7            | 0    |
| 百万蒲式耳          |         |                 |                 |                 |      |
| 期初库存           | 274     | 264             | 342             | 342             | 0    |
| 产量             | 4270    | 4162            | 4366            | 4366            | 0    |
| 进口量            | 25      | 21              | 20              | 20              | 0    |
| 总供应量           | 4569    | 4447            | 4729            | 4729            | 0    |
| 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              | 36              | 36              | 0    |
| 总消费量           | 4305    | 4105            | 4349            | 4349            | 0    |
| 期末库存           | 264     | 342             | 380             | 380             | 0    |
| 库存消费比(据上述数据计算) | 0.06    | 0.08            | 0.09            | 0.09            | 0    |
| 平均农场价格(美元/蒲式耳) | 14.20   | 12.40           | 10.20           | 10.10           | -0.1 |

图 13: 美豆供需  
数据来源: USDA 和合期货

USDA2月全球大豆供需表

| 大豆(百万吨)       |      | 2024/25<br>2月预估 | 2024/25<br>1月预估 | 2024/25<br>调整幅度 | 2023/24<br>2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   | 49              | 52              | -3.00           | 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<br>(不包括中国) | 产量   | 400.11          | 403.61          | -3.50           | 374.13          | 357.88  |
|               | 期末库存 | 78.38           | 82.41           | -4.03           | 69.18           | 68.9    |
| 全球            | 产量   | 420.76          | 424.26          | -3.50           | 394.97          | 378.16  |
|               | 期末库存 | 124.34          | 128.37          | -4.03           | 112.49          | 101.24  |

图 14: 全球大豆供需  
数据来源: USDA 和合期货

USDA2月全球豆油供需表

| 豆油<br>(千吨) | 2022/23<br>年度 | 2023/24<br>年度 | 2024/25<br>1月预估 | 2024/25<br>2月预估 | 调整幅度 |
|------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|------|
| 产量         |               |               |                 |                 |      |
| 中国         | 17203         | 17741         | 18458           | 18458           | 0    |
| 美国         | 11897         | 12306         | 13009           | 13009           | 0    |
| 巴西         | 10580         | 10940         | 11000           | 11200           | 200  |
| 阿根廷        | 5991          | 7244          | 8126            | 8126            | 0    |
| 全球总计       | 59566         | 62742         | 66248           | 66372           | 124  |
| 进口         |               |               |                 |                 |      |
| 印度         | 3968          | 3308          | 3800            | 3800            | 0    |
| 全球总计       | 10814         | 10451         | 12127           | 12127           | 0    |
| 出口         |               |               |                 |                 |      |
| 阿根廷        | 4137          | 5533          | 5800            | 5800            | 0    |
| 巴西         | 2686          | 1352          | 1550            | 1550            | 0    |
| 全球总计       | 11712         | 11771         | 12875           | 12845           | -30  |
| 国内消费       |               |               |                 |                 |      |
| 中国         | 17000         | 18150         | 18900           | 18900           | 0    |
| 美国         | 12070         | 12356         | 12519           | 12519           | 0    |
| 全球总计       | 58747         | 61148         | 35740           | 65940           | 200  |
| 期末库存       |               |               |                 |                 |      |
| 中国         | 874           | 742           | 700             | 700             | 0    |
| 美国         | 729           | 681           | 694             | 694             | 0    |
| 全球总计       | 5026          | 5300          | 5112            | 5112            | 0    |

图 15: 全球豆油供需  
数据来源: USDA 和合期货

USDA2月美豆油供需表

| 美国豆油       | 2022/23 | 2023/24<br>2月预估 | 2024/25<br>1月预估 | 2024/25<br>2月预估 | 调整幅度 |
|------------|---------|-----------------|-----------------|-----------------|------|
|            | 百万磅     |                 |                 |                 |      |
| 期初库存       | 1991    | 1607            | 1501            | 1501            | 0    |
| 产量         | 26227   | 27130           | 28680           | 28680           | 0    |
| 进口量        | 376     | 621             | 550             | 550             | 0    |
| 总供应量       | 28594   | 29357           | 30731           | 30731           | 0    |
| 国内消费       | 26609   | 27240           | 27600           | 27600           | 0    |
| 生物燃料       | 12510   | 12989           | 13600           | 13600           | 0    |
| 食用、饲用等     | 14099   | 14251           | 14000           | 14000           | 0    |
| 出口量        | 378     | 617             | 1600            | 1600            | 0    |
| 总消费量       | 26987   | 27856           | 29200           | 29200           | 0    |
| 期末库存       | 1607    | 1501            | 1531            | 1531            | 0    |
| 平均价格(美分/磅) | 65.26   | 47.28           | 43.00           | 43.00           | 0    |

图 16: 美豆油供需  
数据来源: USDA 和合期货

### 3.6 2月迄今巴西大豆出口量同比减少80%

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至2月9日，巴西2024/25年度大豆播种进度为99.5%，一周前99.4%，去年同期的播种进度为99.9%。大豆收获进度为14.8%，一周前为8.0%，去年同期为20.9%。2025年1月14日，CONAB预计2024/25年度巴西大豆产量为1.66328亿吨，比上月调高12万吨，较上年增长12.6%；大豆种植面积估计为4740万公顷，同比提高2.7%。

巴西外贸秘书处的数据显示，2025年2月1至7日巴西大豆出口量为34.8万吨，去年2月份全月出口量为660.8万吨。2月份迄今日均大豆出口量为69.639吨，比去年同期减少80.0%。2月份迄今大豆出口收入为1.4亿美元，去年1月为29.2亿美元。2月份迄今大豆出口均价为每吨408.8美元，比去年同期下跌7.5%。作为对比，2025年1月巴西大豆出口量为107.3万吨，同比减少62.4%。



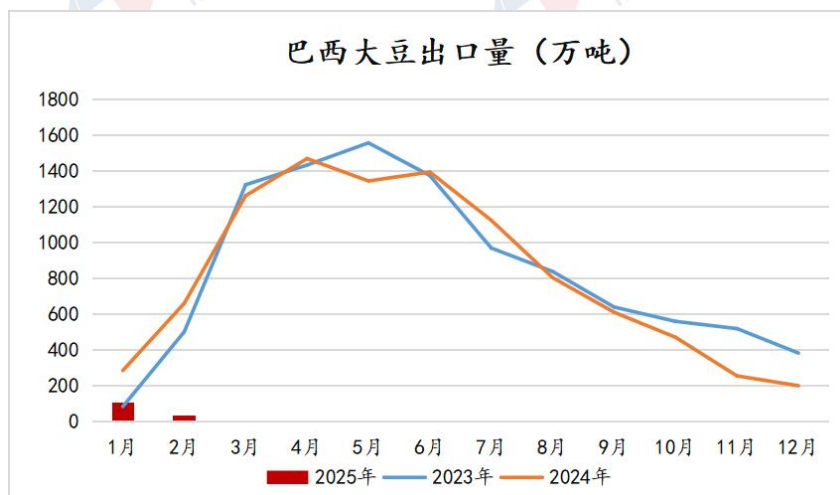


图 17: 巴西大豆出口情况  
数据来源: SECEX 和合期货

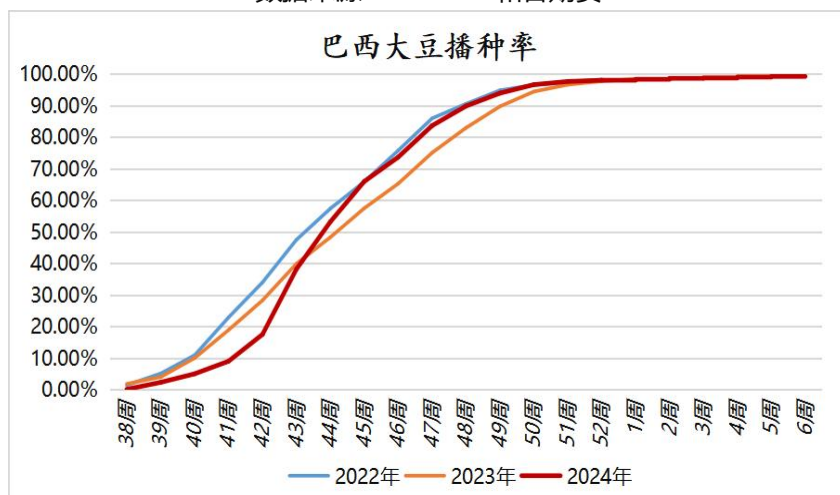


图 18: 巴西大豆播种率  
数据来源: CONAB 和合期货

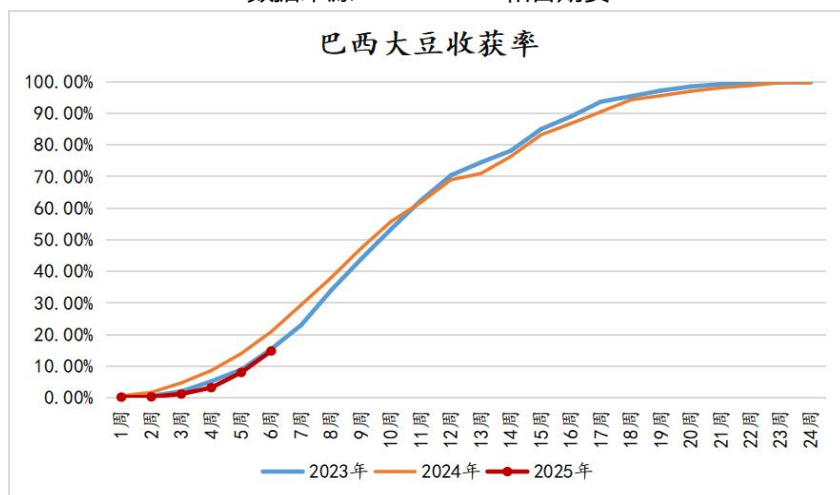


图 19: 巴西大豆收获率  
数据来源: CONAB 和合期货

#### 四、后市展望

本周豆油市场多空交织。由于美国农业部2月份供需报告中的大豆期末库存预测数据超过市场预期，使得美豆下跌，且美国豆油出口数据持续低迷，加剧库存压力。另外，欧盟对华生物柴油做出反倾销终裁，短期豆油期价仍受制于生物燃料政策不确定性。国内方面，国内豆油期货因近端供给担忧解除而快速回吐春节后涨幅，国内豆油供应短期仍然处于偏紧状态，短期技术上保持反复震荡，中期或有继续反弹动力。

#### 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。