

和合期货：豆油周报（20250217-20250221）

——供应端主导行情，豆油表现仍然偏强



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：

本周豆油价格止跌回升。因原料大豆依赖进口的原因，使得豆油行情呈现供应端主导的特征，现阶段豆油供应偏紧格局支撑现货市场高位波动；而随着大豆到港量增大，国内压榨企业开工回升，豆油供应预期逐步宽松，对行情支撑力度将逐步减弱。国外方面，美国1月底豆油库存低于市场预期，同时头号豆粕出口国阿根廷将再度出现高温天气，可能会影响大豆作物，提振油脂价格。

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	7 -
3.1 美豆价格走势	7 -
3.2 美豆油价格走势	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 NOPA 月度压榨报告	9 -
3.6 2 月迄今巴西大豆出口量同比减少 52%	10 -
四、后市展望	12 -
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 7966 元/吨，最高价 8022 元/吨，最低价 7816 元/吨，收盘价 7932 元/吨，周环比下跌 32，跌幅 0.40%，成交量 205.6 万手，较上周减少 35.5 万手，持仓量 64.6 万手，较上周减少 17536 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 21 日，国内豆油现货均价为 8420 元/吨，周环比下跌 50 元/吨。国粮油商务网统计数据显示 2025 年第 7 周，国内豆油现货成交量为 109700 吨，较前一周增加 42450 吨。

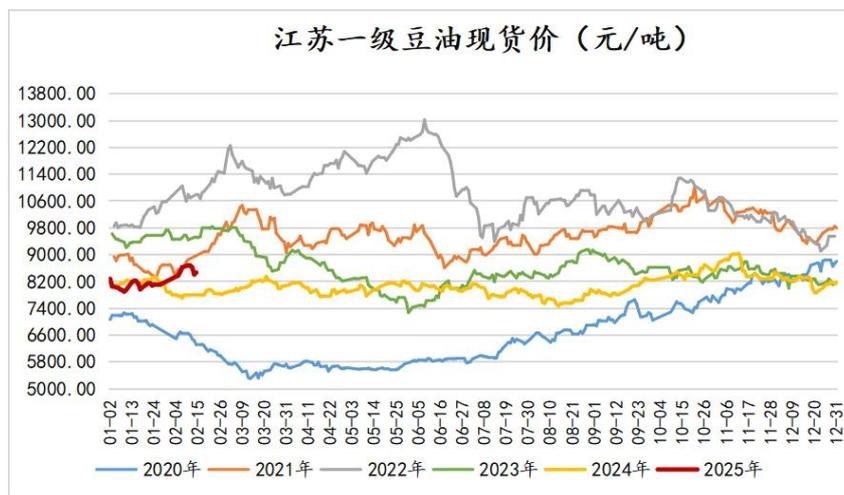


图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网 和合期货

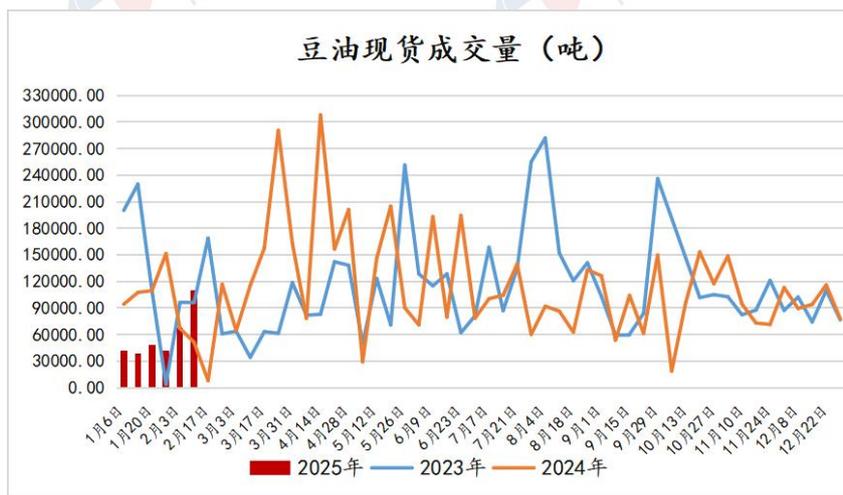


图 3: 豆油现货成交量

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 20 日，国内大豆均价为 4176 元/吨，周环比持平。多家大型粮企相继入市采购国产大豆，黑龙江省地储进行陈豆拍卖，春季备耕阶段产区粮源压力逐步释放，产区多地大豆价格持稳。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，供应压力后移削弱豆价回升空间。阿根廷干旱天气炒作有升温迹象，豆一期货市场在周边品种反弹提振下，有望维持震荡抗跌行情。

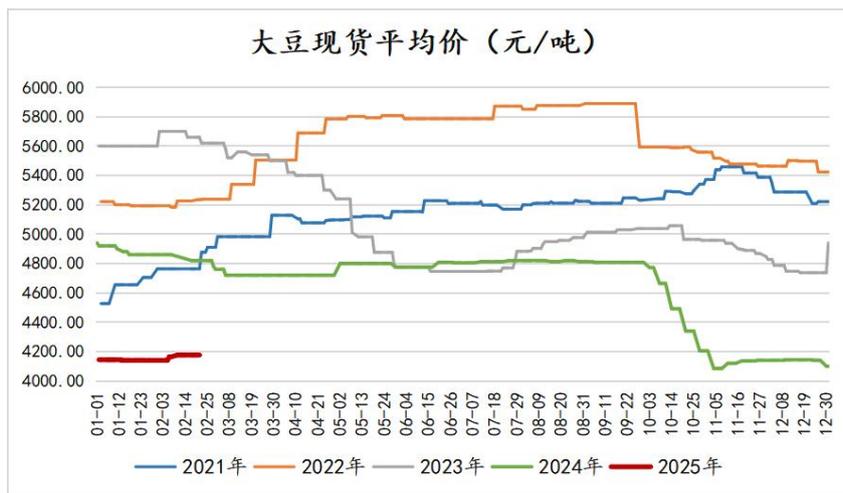


图 4: 黑龙江大豆现货平均价

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，上周油厂大豆压榨量大幅增加，2月14日当周，主要油厂大豆压榨量194万吨，周环比回升148万吨，月环比减少47万吨，同比增加118万吨，较过去三年同期均值增加81万吨。

国家粮油信息中心监测显示，春节后部分油厂陆续开机，大豆压榨量恢复，商业库存减少，豆粕商业库存增加。2月14日，全国主要油厂进口大豆库存602万吨，周环比减少21万吨，月环比增加29万吨，同比减少9万吨，较过去三年均值上升156万吨。

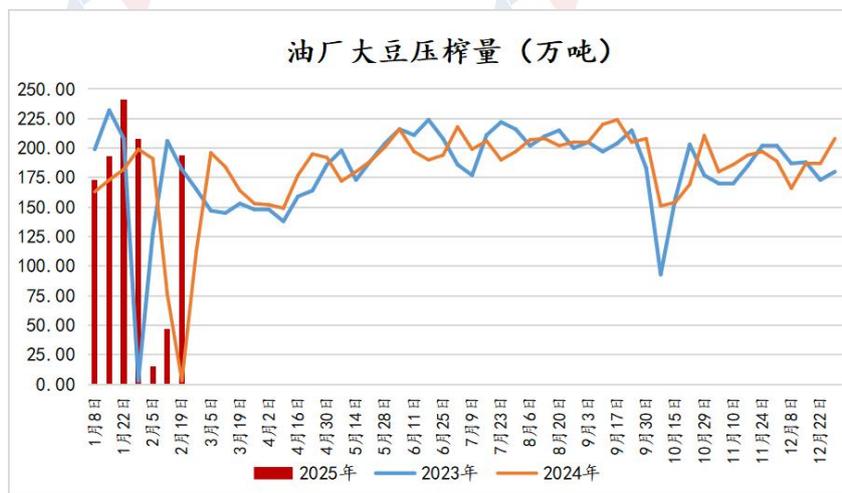


图 5: 国内油厂大豆压榨量
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货



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

节后国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周大幅增长，创下六周以来最高水

平。中国粮油商务网监测数据显示，国内油平均开机率为 54.57%，较上周的 19.82% 开机率增长 34.75%。

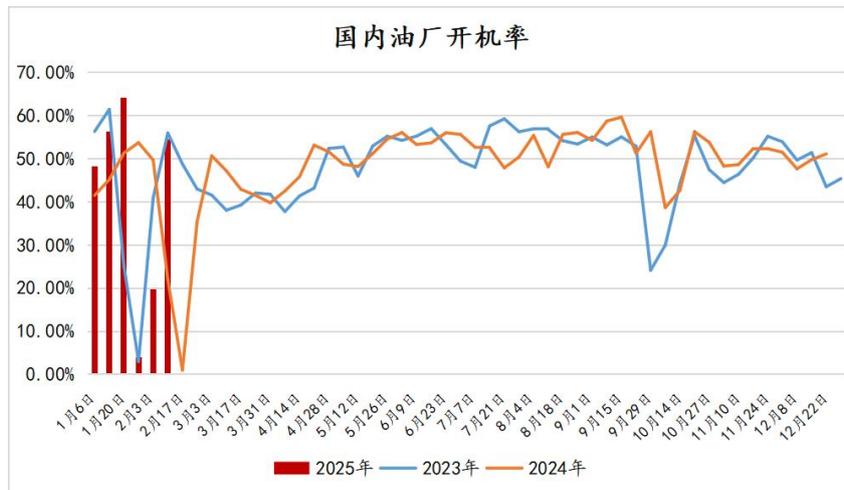


图 7: 全国油厂平均开机率
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

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 7 周末，国内豆油库存量为 100.3 万吨，较上周的 99.7 万吨增加 0.6 万吨，环比增加 0.68%。上周油厂开机率大幅提升，豆油产量较前一周增加 25.41 万吨，尽管豆棕价差倒挂，有利于国内豆油消费，但市场备货热情有所下降，国内油厂豆油库存略有回升。

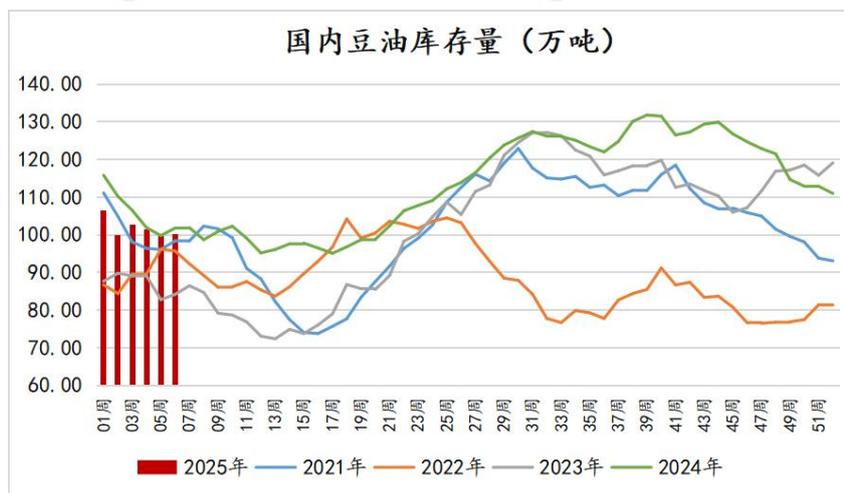
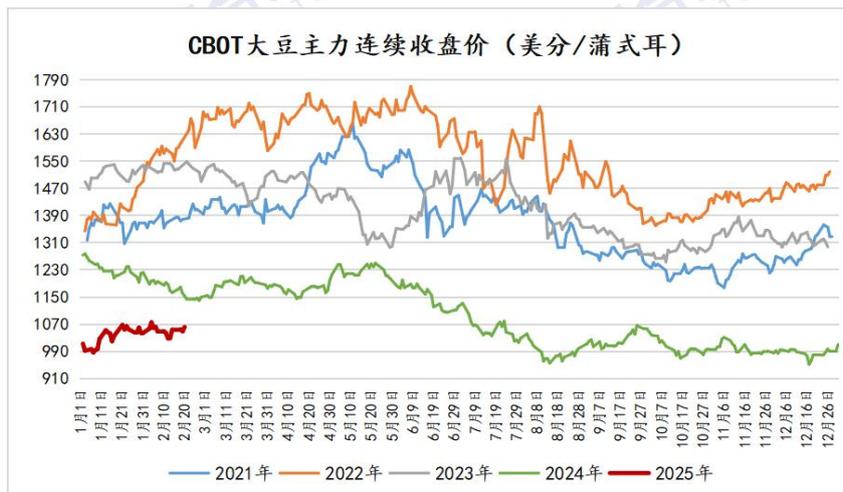


图 8: 全国油厂豆油库存量
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格走势

截止 2 月 20 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1061.75 美分/蒲，周环比上涨 8.25 美分/蒲，涨幅 0.78%。本周震荡上涨主要受到美元走弱以及对南美农业产区恶劣天气担忧的支撑。另外玉米期货大幅攀升，创下 16 个月来的最高水平，这给大豆市场带来了比价提振。



3.2 美豆油价格走势

截止 2 月 20 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 47.66 美分/磅，周环比上涨 1.02 美分/磅，涨幅 2.19%。主要原因是美国 1 月底豆油库存低于市场预期，且大豆震荡走高，买豆油卖豆粕的套利活跃，同时头号豆粕出口国阿根廷将再度出现高温天气，可能会影响大豆作物。

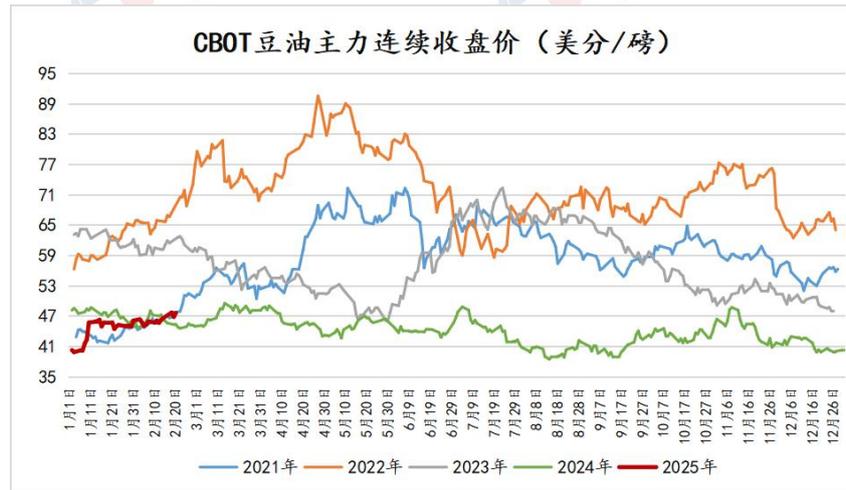


图 10: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

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)出口的大豆数量减少 62%, 比去年同期减少约 68%。截至 2025 年 2 月 13 日的一周, 美国对中国(大陆地区)装运 210, 475 吨大豆, 作为对比, 前一周装运 554, 661 吨, 2024 年同期对华装运 657, 888 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的 29.2%, 上周 53.2%, 两周前 34.3%。

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 34%, 比去年同期减少 44%。截至 2025 年 2 月 13 日的一周, 美国大豆出口检验量为 720, 332 吨, 上周为修正后的 1, 097, 445 吨, 去年同期为 1, 291, 681 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 36, 010, 488 吨, 同比增长 12.3%, 上周是同比增长 14.5%, 两周前同比增长 15.7%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 72.5%, 上周是 70.9%。

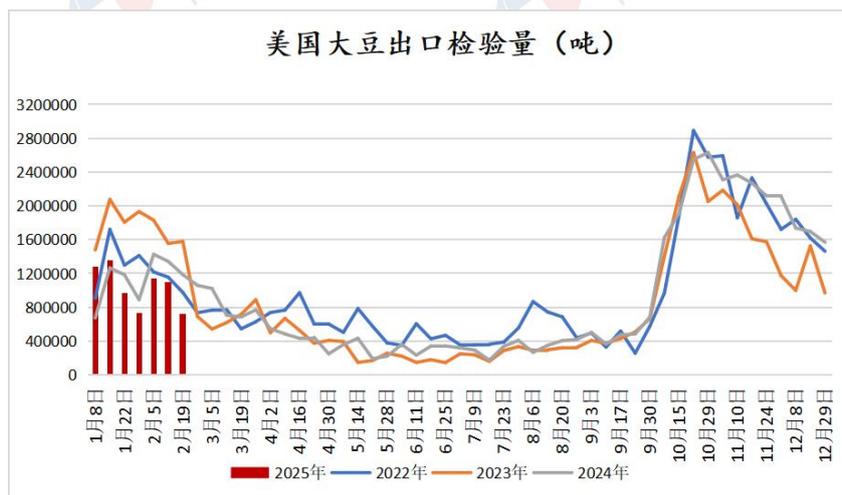


图 11: 美国大豆出口检验量
数据来源: USDA 和合期货

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 14 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 1.91 美元，比一周前减少 1.6%。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。

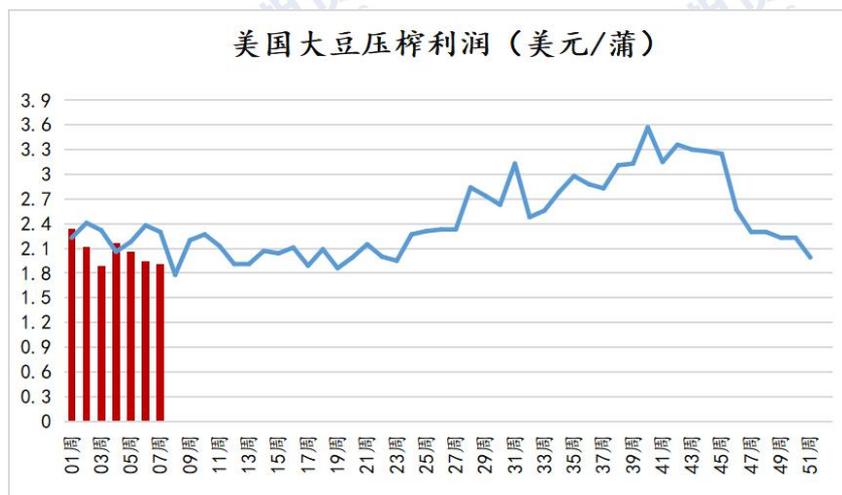


图 12: 美豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

3.5 NOPA 月度压榨报告

美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布的月度压榨报告显示，1 月底的豆油库存继续增长，但是低于业内预期。截至 2025 年 1 月 31 日，NOPA 成员的豆油库存估计为 12.74 亿磅，比 12 月底的 12.36 亿磅提高 3.07%，但是比 2024 年 1 月底的 15.07 亿磅减少 15.46%。

美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布的月度压榨报告显示，由于严酷的冬季天气和豆粕过剩导致一些工厂放慢了加工速度，1月份的大豆压榨量从12月的创纪录高位下降，也低于市场预期。NOPA报告显示，2025年1月份NOPA会员企业的大豆压榨量为2.00383亿蒲（相当于601.1万短吨），比2024年12月创纪录的2.06604亿蒲降低3.01%，但是比2024年1月的1.8578亿蒲提高7.86%，也是有史以来的第二个月度高点。

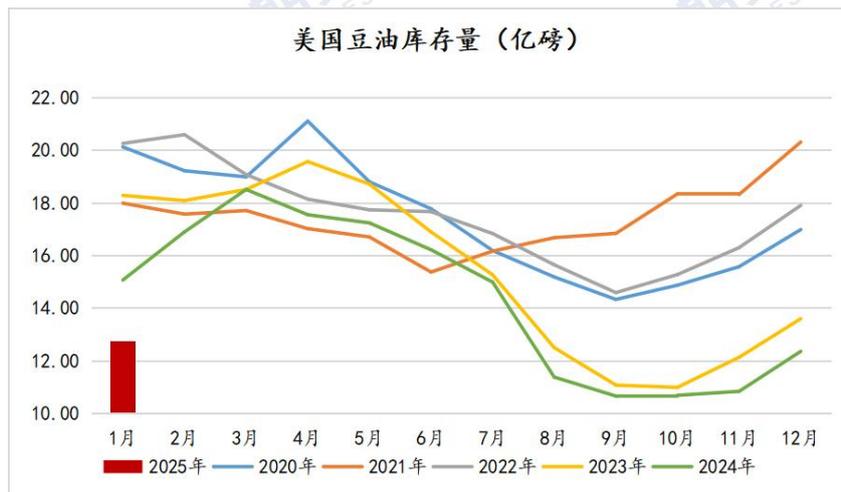


图 13: 美国豆油库存量
数据来源: NOPA 和合期货

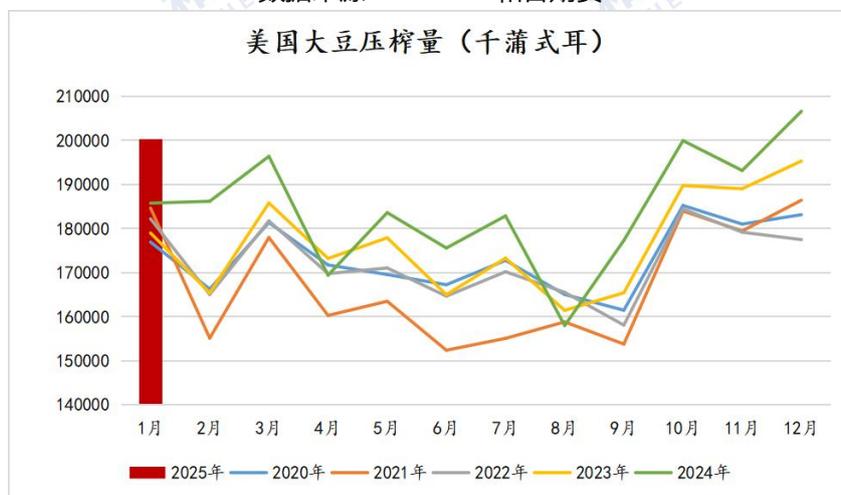


图 14: 美国大豆压榨量
数据来源: NOPA 和合期货

3.6 2月迄今巴西大豆出口量同比减少52%

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至2月16日，巴西2024/25年度大豆播种进度为99.7%，一周前99.5%，去年同期的播种进度为100%。大豆收获进度为25.5%，一周前为14.8%，去年同期为29.4%。头号大豆

产区马托格罗索的收获进度为 47.3%，高于一周前的 27.5%，去年同期 61.3%。帕拉纳州收获 33%，上周 23%，去年同期 30%。

巴西外贸秘书处的数据显示,2025 年 2 月 1 至 14 日巴西大豆出口量为 165.7 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 165,738 吨, 比去年同期减少 52.3%。2 月份迄今大豆出口收入为 6.8 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 409.1 美元, 比去年同期下跌 7.4%。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%。

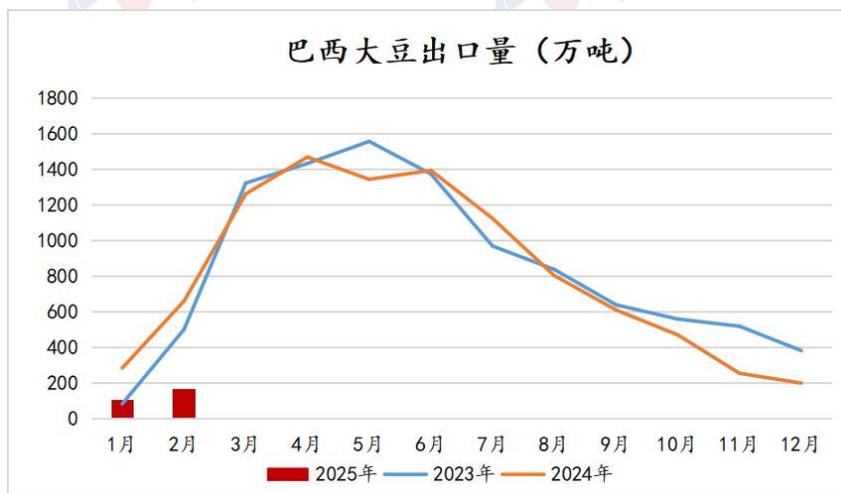


图 15: 巴西大豆出口情况
数据来源: SECEX 和合期货

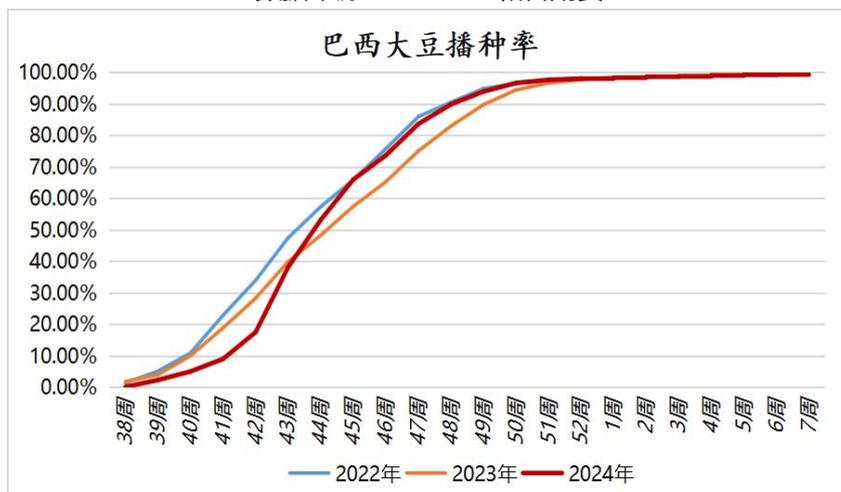


图 16: 巴西大豆播种率
数据来源: CONAB 和合期货

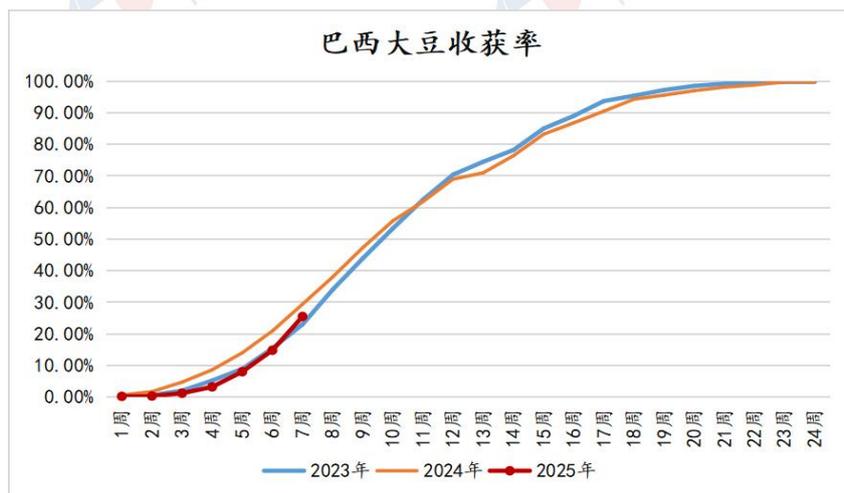


图 17: 巴西大豆收获率
数据来源: CONAB 和合期货

四、后市展望

本周豆油价格止跌回升。因原料大豆依赖进口的原因，使得豆油行情呈现供应端主导的特征，现阶段豆油供应偏紧格局支撑现货市场高位波动；而随着大豆到港量增大，国内压榨企业开工回升，豆油供应预期逐步宽松，对行情支撑力度将逐步减弱。国外方面，美国 1 月底豆油库存低于市场预期，同时头号豆粕出口国阿根廷将再度出现高温天气，可能会影响大豆作物，提振油脂价格。

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。