

和合期货：豆油月报（2025 年 3 月）

——多空消息交织，豆油震荡盘整



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：

国外方面，一方面未来美国生物燃料政策存在不确定性，这将影响对豆油的需求；另一方面因担心美国对墨西哥、加拿大和中国产品征税，美国大豆出口销售不振；叠加国际原油走低，南美大豆产量前景庞大，均都不利豆油价格的上行。国内方面，近期我国进口大豆到港减少，提振豆油价格，但是后期南美大豆将集中上市，豆油库存或将持续回升。整体来看，近期豆油消息面多空交织，盘面走势切换频繁，行情连续性较差，以偏弱盘整为主。

目 录

一、本月行情回顾	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 2月巴西大豆出口量情况	9 -
四、美国农业部年度展望论坛	10 -
五、后市展望	11 -
风险揭示:	12 -
免责声明:	12 -

一、本月行情回顾

1.1 期货行情

本月豆油主力合约 y2505 开盘价 7850 元/吨，最高价 8208 元/吨，最低价 7798 元/吨，收盘价 7988 元/吨，月环比上涨 236，涨幅 3.04%，成交量 814.6 万手，较上月增加 14.1 万手，持仓量 62.6 万手，较上周增加 56312 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 28 日，国内豆油现货均价为 8480 元/吨，周环比上涨 60 元/吨。中国粮油商务网统计数据显示，2025 年第 8 周，国内豆油现货成交量为 226750 吨，较前一周增加 117050 吨。

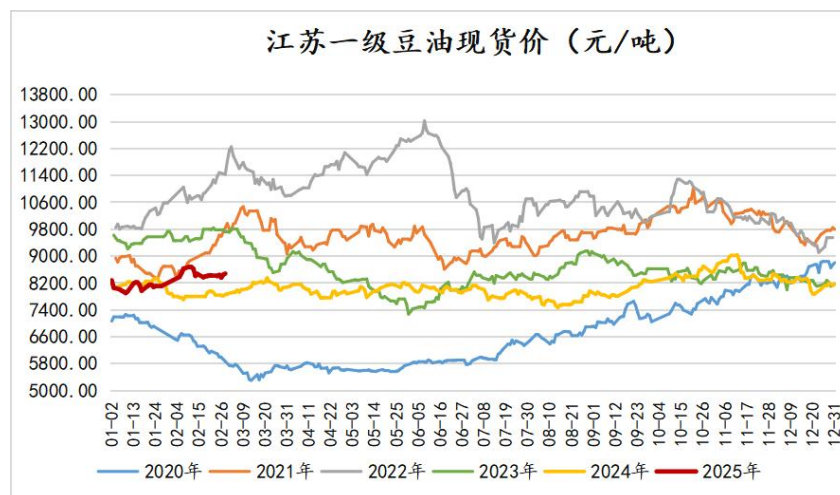


图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网 和合期货

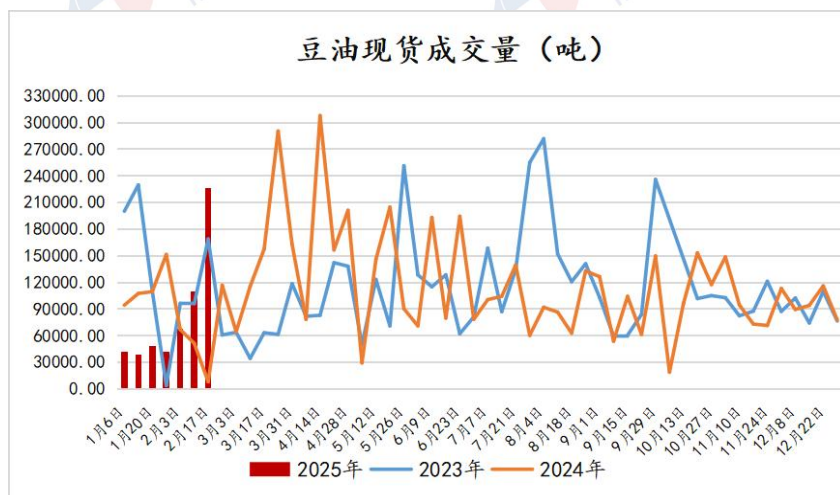


图 3：豆油现货成交量

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 28 日，国内大豆均价为 4180 元/吨，周环比上涨 4 元/吨。多家大型粮企相继入市采购国产大豆，内外大豆价差收窄，国产大豆性价比提升，产区部分油厂开机压榨，带动油用大豆需求回升，多地大豆价格连续走强。周四豆一期货市场增仓大涨，受到国产大豆停拍或延拍传闻的刺激，收盘价格创下近半年新高。豆一期货市场反弹的持续性仍有待消息面的确认以及更多利多政策加以配合。

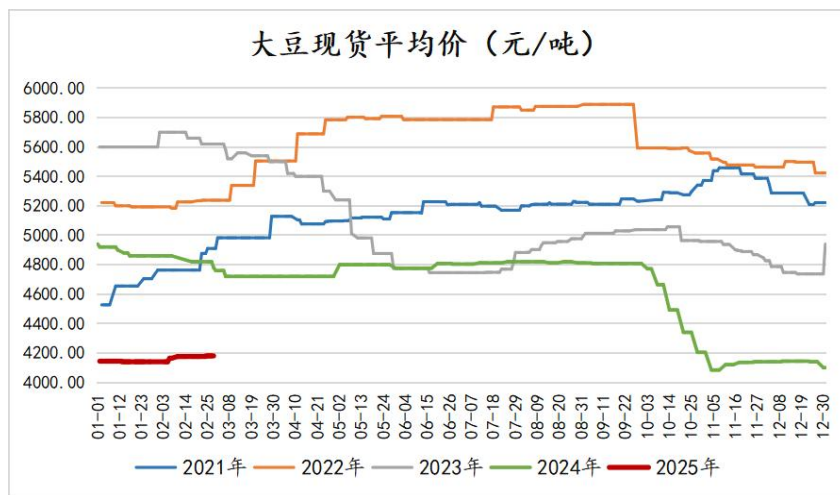


图 4：黑龙江大豆现货平均价

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，2月21日当周，主要油厂大豆压榨量215万吨，周环比增加21万吨，月环比增加7万吨，同比增加102万吨，较过去三年均值增加90万吨。

国家粮油信息中心监测显示，2月21日，全国主要油厂进口大豆库存551万吨，周环比下降51万吨，月环比上升54万吨，同比上升23万吨，较过去三年均值上升154万吨。由于榨利较好，上周国内油厂大豆压榨量提高，使得大豆库存下降、豆粕库存上升。

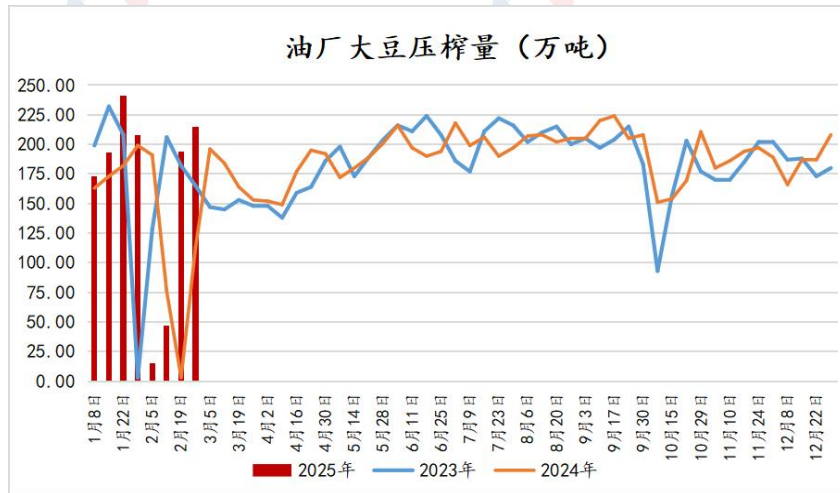


图 5：国内油厂大豆压榨量
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

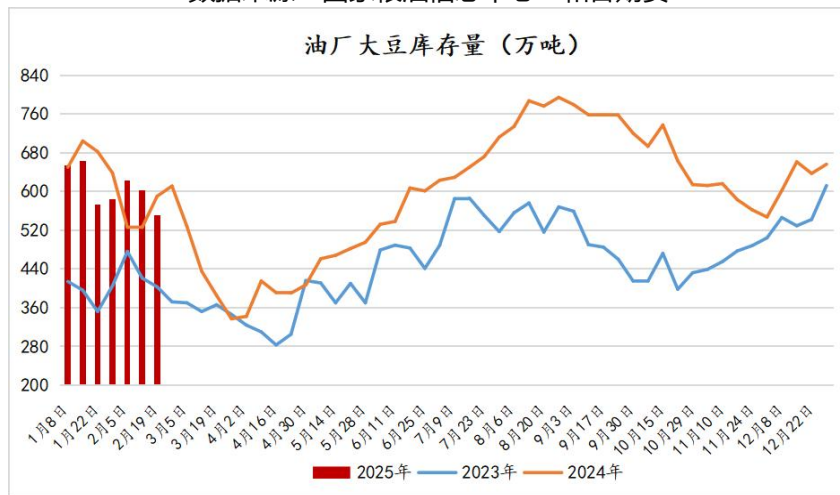


图 6：国内油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.3 油厂开机率

中国粮油商务网监测数据显示，截止到第8周末(2月22日)，国内油厂平

均开机率为 55.85%，较上周的 54.45% 开机率增长 1.40%。

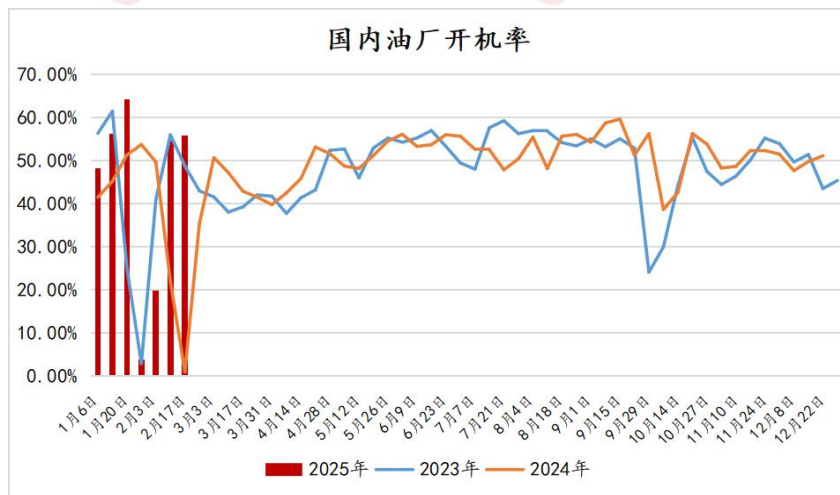


图 7：全国油厂平均开机率
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

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 8 周末，国内豆油库存量为 105.3 万吨，较上周的 100.3 万吨增加 5.0 万吨，环比增加 4.91%。

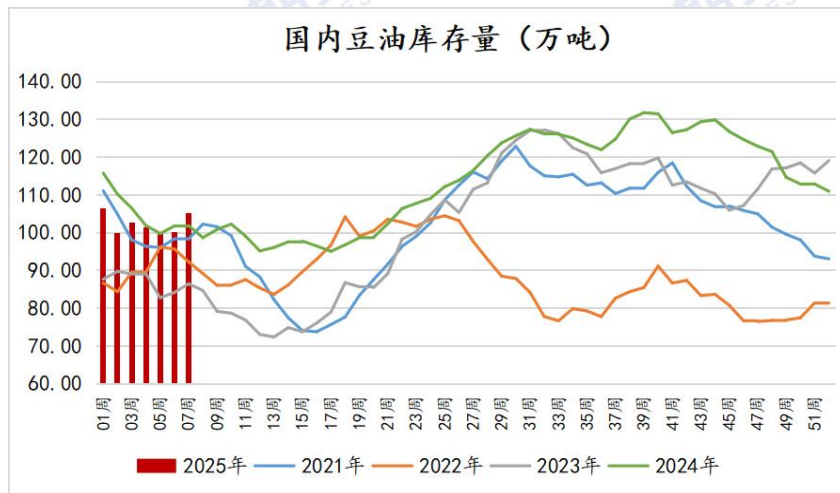


图 8：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格走势

截止 2 月 27 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1024.75 美分/蒲，周环比下跌 14.8 美分/蒲，跌幅 1.42%。一方面受到天气影响，未来两周，阿根廷农业产区将出现大范围且频繁降雨，这将有助于改善干燥状况，提振作物生长。另一

方面因担心美国对墨西哥、加拿大和中国产品征税，美国大豆出口销售不振。

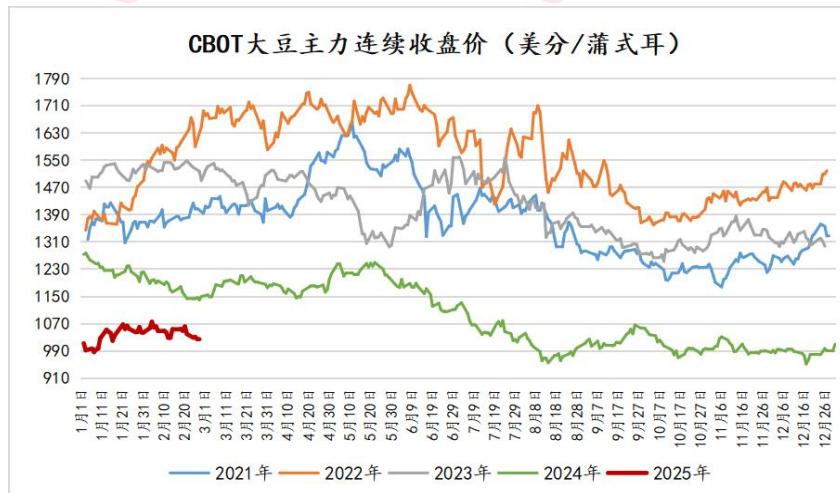


图 9: CBOT 大豆期货收盘价（连续）

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 27 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 45.37 美分/磅，周环比下跌 2.02 美分/磅，跌幅 4.26%。主要原因是因为未来美国生物燃料政策存在不确定性，这将影响对豆油的需求，这令豆油期货价格承压下行。另外，国际原油走低，南美大豆产量前景庞大，也都不利豆油价格的上行。

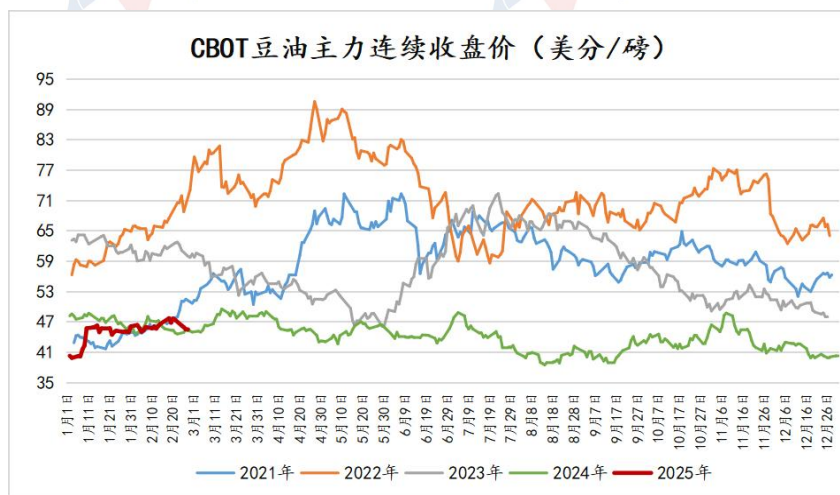


图 10: CBOT 豆油期货收盘价（连续）

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 130%，但是比去年同期减少约 19%。截至 2025 年 2 月 20 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 483,839 吨大豆，作为对比，前一周装运 210,475 吨，

2024 年同期对华装运 598,828 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的 56.3%，上周 29.2%，两周前 53.2%。

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 18%，但是比去年同期减少 19%。截至 2025 年 2 月 20 日的一周，美国大豆出口检验量为 858,679 吨，上周为修正后的 726,500 吨，去年同期为 1,059,592 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 36,875,678 吨，同比增长 11.3%，上周是同比增长 12.3%，两周前同比增长 14.5%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 74.2%，上周是 72.5%。

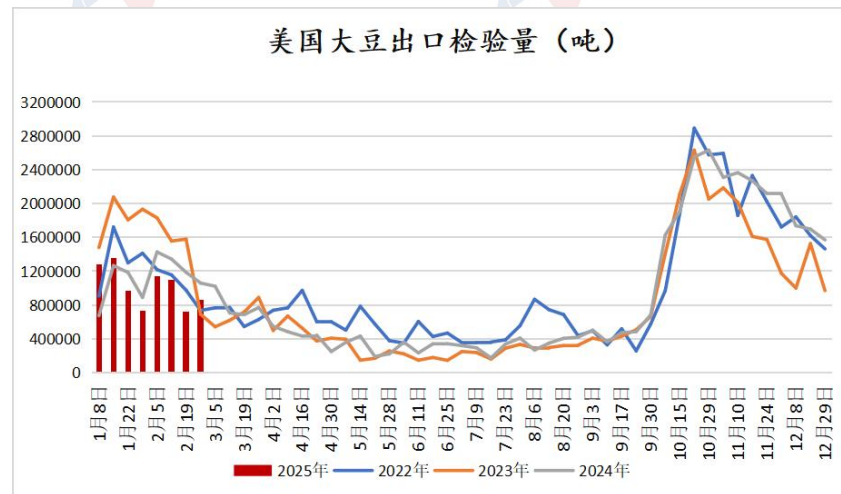


图 11：美国大豆出口检验量
数据来源：USDA 和合期货

3.4 美国农业部压榨周报

美国农业部压榨周报显示，截至 2025 年 2 月 21 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 1.97 美元，比一周前增长 3.1%。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。

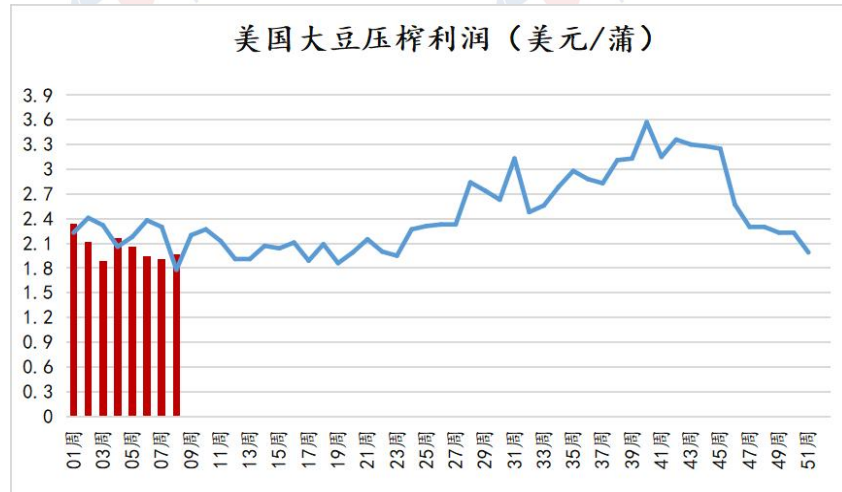


图 12: 美豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

3.5 2 月巴西大豆出口量情况

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至 2 月 23 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 100%，一周前 99.7%，去年同期的播种进度为 100%。大豆收获进度为 36.4%，一周前为 25.5%，仅仅略低于去年同期的 38.0%，这也是本年度迄今同比降幅最窄的一周。

巴西外贸秘书处的数据显示，2025 年 2 月 1 至 21 日巴西大豆出口量为 370 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 246,531 吨，比去年同期减少 52.3%。2 月份迄今大豆出口收入为 14.8 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 401.4 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%。

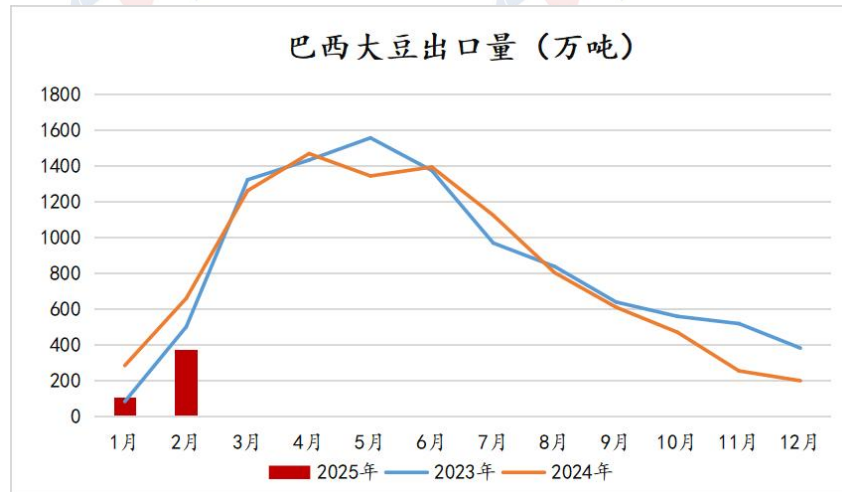


图 15: 巴西大豆出口情况
数据来源: SECEX 和合期货

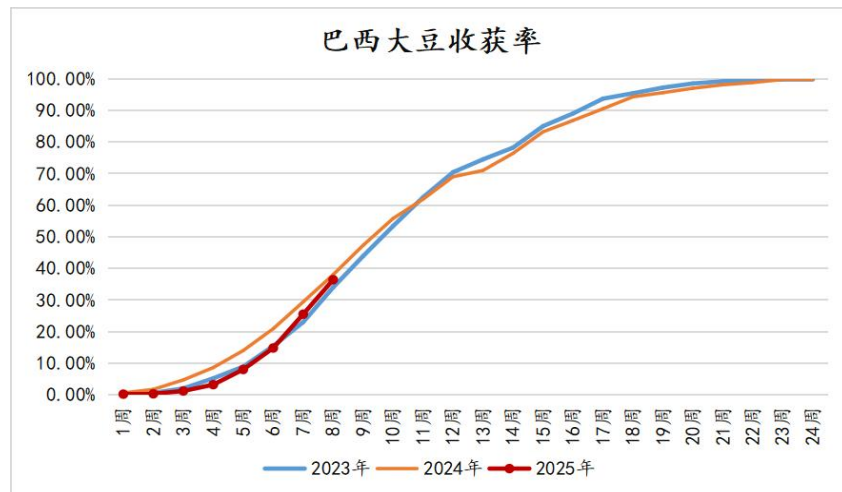


图 16: 巴西大豆收获率
数据来源: CONAB 和合期货

四、美国农业部年度展望论坛

美国农业部在年度展望论坛发布的初步预测显示，2025/26 年度美国大豆种植面积预计为 8400 万英亩，比上年减少 310 万英亩。

2025/26 年度美国大豆市场面临种植面积下降、全球供应增加和价格下行的多重压力。尽管压榨和出口需求增长，但全球供应充足将继续对大豆价格构成压力。美国大豆农场价格预计小幅下跌，反映出全球市场的竞争激烈和供应过剩的压力。

假设今年天气正常，2025/26 年度大豆美国单产将达到 52.5 蒲/英亩，同比增加 1.8 蒲/英亩；但是单产增长基本被种植面积下降所抵消，因此产量仅仅略微提高。2025/26 年度美国大豆产量预计为 43.70 亿蒲，略高于上年的 43.66 亿蒲。2025/26 年度美国大豆出口量为 18.65 亿蒲，同比增长 4000 万蒲。2025/26

年度美国大豆压榨将同比增加 6500 万蒲，达到 24.8 亿蒲。美国生物燃料行业以及出口对豆油的需求将支撑美国大豆压榨增长。由于出口和压榨增加，2025/26 年度美国大豆期末库存将降至 3.2 亿蒲，同比减少 6000 万蒲。

美国豆油的国内以及出口需求继续增长

假设美国环保署 2025 年的可再生能源义务（RVO）将在 2026 年保持在同一水平。结合清洁燃料生产信贷（45z）的初步指南，美国豆油相对加拿大进口菜籽油仍将保持价格竞争力。美国豆油在生物燃料行业的用量将增至 140 亿磅，比上年增长 4 亿磅。

尽管全球葵花籽和菜籽油市场需求回升，但由于印尼和巴西等其他主要植物油生产国将植物油供应转用于国内生物燃料项目，美国豆油出口将比上年增长 5%。全球植物油供应增加将给豆油价格带来压力。预计 2025/26 年的平均价格为 42 美分/磅，比上年下跌 1 美分/磅。

五、后市展望

国外方面，一方面未来美国生物燃料政策存在不确定性，这将影响对豆油的需求；另一方面因担心美国对墨西哥、加拿大和中国产品征税，美国大豆出口销售不振；叠加国际原油走低，南美大豆产量前景庞大，均都不利豆油价格的上行。国内方面，近期我国进口大豆到港减少，提振豆油价格，但是后期南美大豆将集中上市，豆油库存或将持续回升。整体来看，近期豆油消息面多空交织，盘面走势切换频繁，行情连续性较差，以偏弱盘整为主。

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。