

「2025.01.03」

豆类市场周报

研究员：柳瑜萍

期货从业资格证号 F0308127

期货投资咨询 从业证书号 Z0012251

联系电话：059586778969

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结」

- ◆ 豆一：
- ◆ 行情回顾：本周豆一主力2505合约下跌，收跌0.23%，报收3917元/吨。
- ◆ 行情展望：当前国产大豆市场整体维持价格稳定，受供给宽松、需求疲弱影响，价格上涨动力不足，预计短期内呈窄幅波动。基层农户惜售情绪较强，贸易商因库存充足而囤货意愿不高，下游企业则因需求不佳备货偏谨慎。虽然市场对加工补贴政策预期提振了购销情绪，但基层剩余豆源质量较差限制了采购热情。未来需重点下游需求变化。
- ◆ 策略建议：豆一供应宽松，震荡整理。

「周度要点小结」

- ◆ 豆二：
- ◆ 行情回顾：本周豆二主力2505合约上涨，收涨0.18%，收报3311元/吨。
- ◆ 行情展望：当前CBOT大豆受多重因素影响企稳反弹，其中主要由阿根廷干旱天气引发减产担忧推动，但美国大豆出口节奏放缓、美元指数走强及政策不确定性等因素限制CBOT大豆上涨幅度。从基本面来看，巴西大豆播种接近完成，预计2024/25年度产量将同比增长12.5%，而阿根廷则播种进度超八成，但降雨不足可能导致产量下降，后续减产风险仍需关注。宏观环境方面，美联储收紧货币政策和美元走强压制大宗商品价格，美国生柴政策和中美贸易关系的不确定性进一步增加市场波动性。短期内需关注阿根廷天气变化及技术层面60日均线支撑，若干旱持续，美豆价格可能突破半年线上探1050美分，但上涨后仍存回落风险。
- ◆ 策略建议：中美贸易存不确定性，观望为主。

「周度要点小结」

- ◆ 豆粕：
- ◆ 行情回顾：本周豆粕主力2505合约上涨，收涨0.67%，收报2688元/吨。
- ◆ 行情展望：大连豆粕05合约期价窄幅整理，主要受阿根廷干旱担忧支撑，技术面延续反弹态势，短线需关注能否突破60日均线阻力。然而，巴西产区丰产预期强烈，且05合约对应巴西豆为主，资金面上空头减仓带动盘面走强，但多头谨慎追高。从需求来看，现货价格上涨抑制下游采购意愿。同时，北方局部禽类疫病影响养殖端补栏，饲料需求预期走弱，饲料企业刚需补库，导致豆粕市场购销清淡。短期来看，供需格局偏宽松，价格上涨动力不足。
- ◆ 策略建议：豆粕去库缓慢，豆粕承压运行。

「周度要点小结」

- ◆ 豆油：
- ◆ 行情回顾：本周豆油主力2505合约下跌，收跌1.35%，收报7612元/吨。
- ◆ 行情展望：近期由于大豆到港恢复，开机率回升，豆油库存上升，供应较为宽松。从需求来看，印尼方面下调1月毛棕油参考价，B40实施节奏放缓，打击未来需求预期，盘面大幅下跌，豆棕价差有所修复。此外，美国生物柴油需求存在不确定性，美国下届政府可能会减少生物燃料支持计划。从国内需求来看，下游企业维持谨慎采购态度，以刚需为主。总而言之，豆油在油脂中相对低估，性价比较高，但未来需求潜在利空以及全球大豆丰产压力限制豆油上涨。
- ◆ 策略建议：政策影响较大，建议观望为主。

本周豆一价格下跌

图1、大连豆一期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、CBOT大豆期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆一主力2505合约下跌，收跌0.23%，报收3917元/吨。

本周豆粕价格上涨

图3、大连豆粕期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图4、CBOT豆粕价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆粕主力2505合约上涨，收涨0.67%，收报2688元/吨。

本周大连豆油下跌

图5、大连豆油期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图6、CBOT豆油期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2505合约下跌，收跌1.35%，收报7612元/吨。

本周豆粕5-9价差震荡缩小

图7、豆粕1-5价差走势图

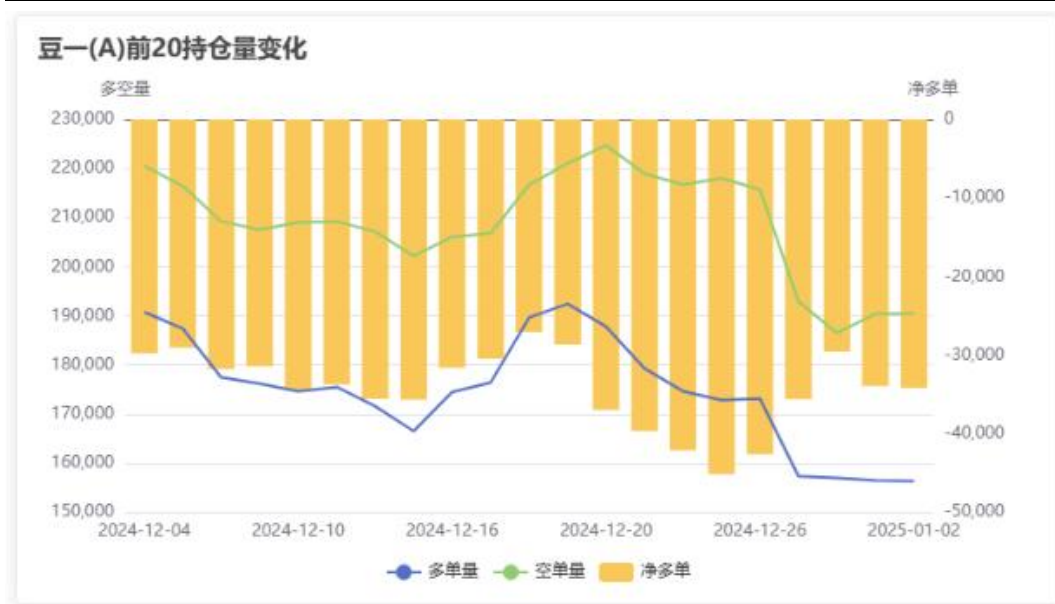


来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月3日，豆粕05-09月价差-140元/吨，价差震荡缩小。

本周豆一期货净持仓减少 期货仓单增加

图9、豆一前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况

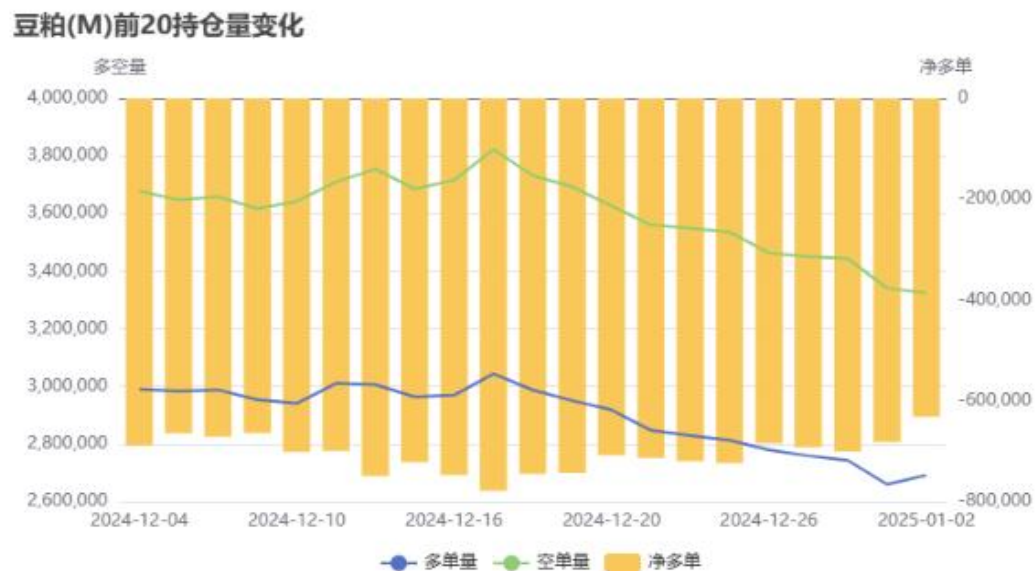


来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月3日，豆一前20名持仓净空单34169手，较上周同期净持仓减少1450手，本周豆一2505合约震荡，豆一期货仓单31897张，周环比增加1921张。

本周豆粕期货净持仓减少 期货仓单增加

图11、豆粕前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、豆粕期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月3日，豆粕前20名持仓净空单631538手，较上周同期净持仓减少60610手，本周豆粕2505合约期货仓单21986张，周环比增加2594张。

本周豆油期货净持仓减少 期货仓单增加

图13、豆油前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、豆油期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月3日，豆油前20名持仓净空单84644手，较上周同期净持仓较少1776手，本周豆油2505合约期货仓单14080张，较上周同期增加200张。

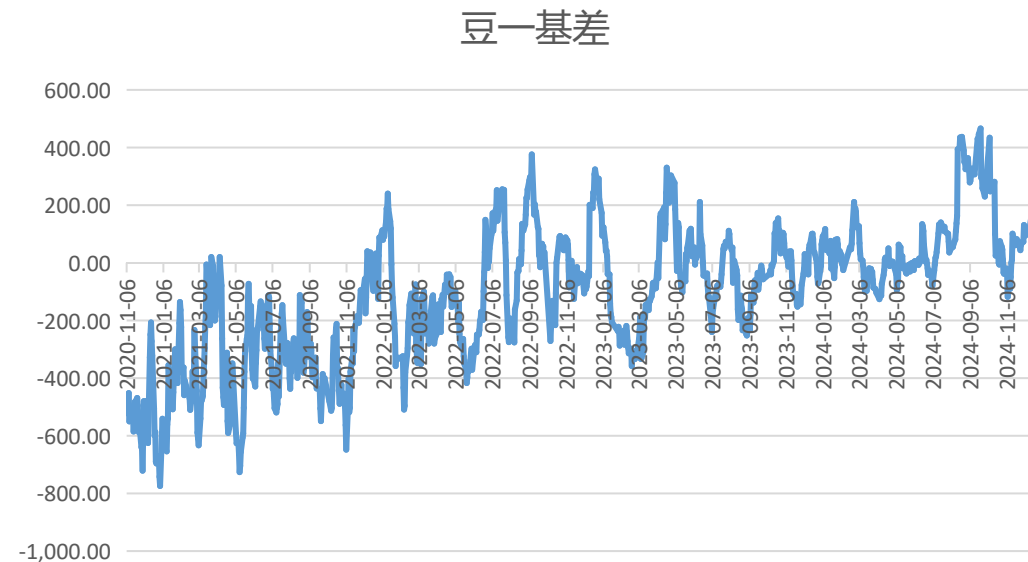
本周国产大豆现货价格下跌 基差缩小

图15、国产大豆现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国产大豆主力合约基差

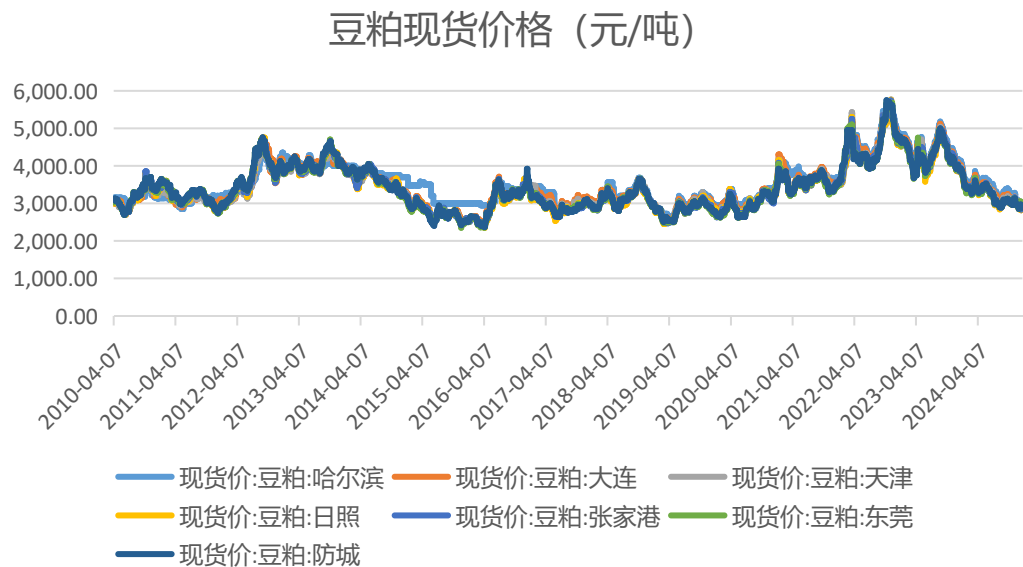


来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月3日, 哈尔滨国产三等大豆现货价维持报价3940元/吨, 上周同期报价下跌20元/吨。大豆主力合约基差9元/吨, 较上周基差缩小25元/吨。

本周豆粕现货价格上涨 基差缩小

图17、豆粕主要地区现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、张家港豆粕主力合约基差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月3日，豆粕张家港地区报价2960元/吨，周环上涨40元/吨。豆粕主力合约基差244元/吨，较上周基差缩小46元/吨。

本周豆油现货价格上涨 基差扩大

图19、豆油主要地区现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、张家港豆油主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月3日,江苏张家港一级豆油现价8300元/吨,周环比上涨180元/吨。主力合约基差576元/吨,较上周同期基差扩大138元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

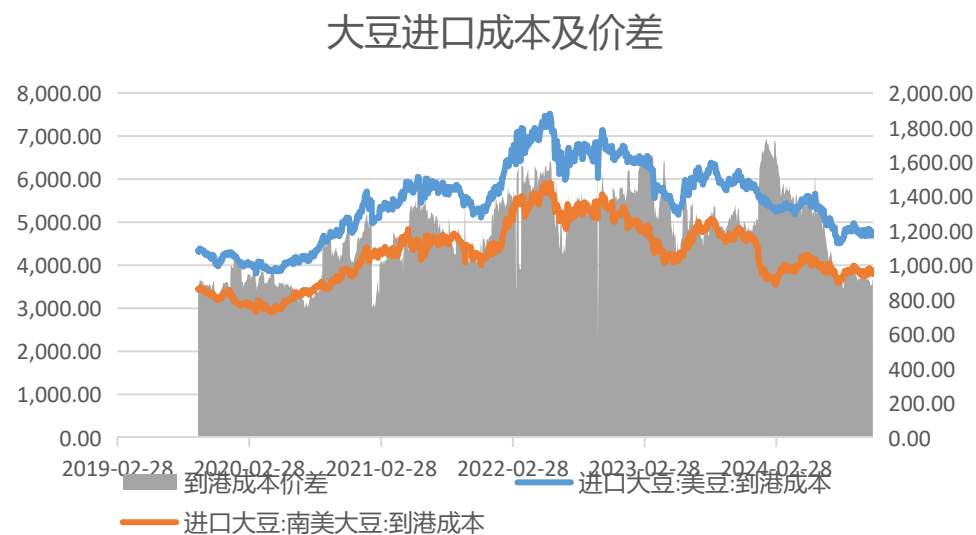


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至1月3日，美湾大豆FOB升贴水1月报价107美分/蒲，较上周上涨-1美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水1月报价130美分/蒲，较上周上涨了-4美分/蒲式耳，巴西大豆2月FOB升贴水报价30美分/蒲，较上周上涨0美分/蒲。

本周美豆进口大豆到港成本上涨

图22、大豆进口成本及价差



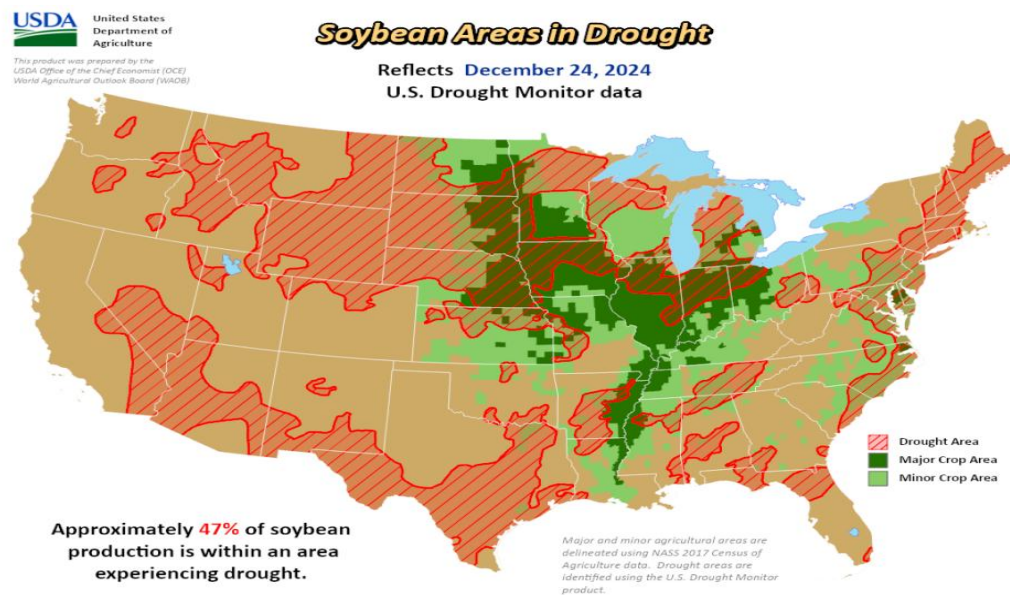
来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月3日，美国大豆到港成本为4755元/吨，周环比上涨135.29元/吨；南美大豆到港成本为3506.68元/吨，周环比上涨88.81元/吨；二者的到港成本价差为1248.32元/吨，周环比上涨46.48元/吨。

「天气情况」

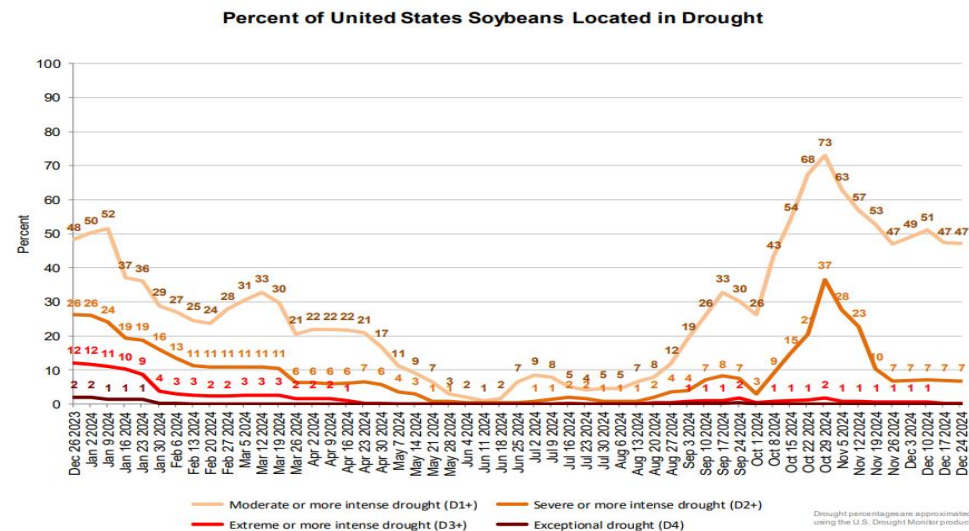
北美天气

图23、美国干旱监测



来源：NOAA 瑞达期货研究院

图24、美国大豆产区干旱程度



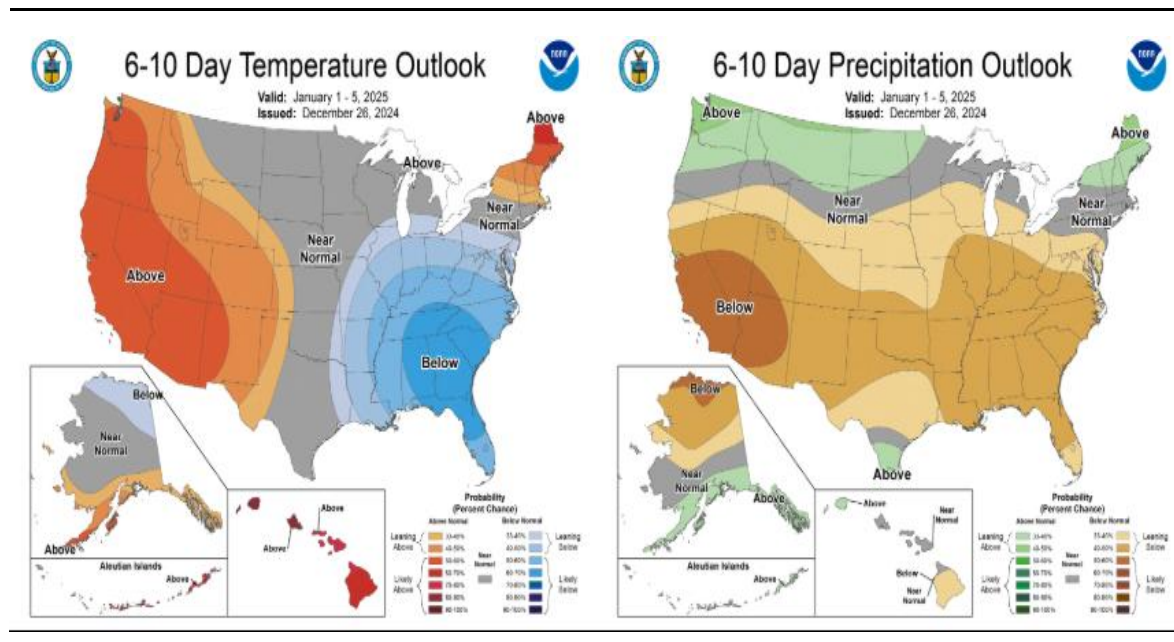
来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约47（-0）%区域处于干旱状态，和上周对比，严重干旱及以上区域（D2+）约7（-0）%、D3+区域1%，总体来说干旱情况减缓；和去年同期对比，D1+区域增加2%，D2+区域减少21%，D3+区域减少2%，状况好于去年同期。

「天气情况」

美豆天气

图25、美国大豆未来6-10天温度及降水



来源：NOAA 瑞达期货研究院

6-10日展望：美豆主产州气温接近正常值，降雨量接近正常值。

供应端——美豆新年度产量较上月持平 库存较上月持平

图26、美豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	11月报告	12月报告	报告差额	11月报告	12月报告	报告差额
期初库存	3234	3234	0	4331	4331	0
产量	2084	2084	0	2070	2070	0
进口	11200	11200	0	10900	10900	0
总供应量	16518	16518	0	17301	17301	0
出口	7	7	0	10	10	0
压榨量	9900	9900	0	10300	10300	0
食用消费	1680	1680	0	1760	1760	0
其他消费	600	600	0	630	630	0
总需求	12187	12187	0	12700	12700	0
期末库存	4331	4331	0	4601	4601	0

来源：USDA 瑞达期货研究院

图27、美豆期末库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月份，2024/25年度美豆预期产量12141.7万吨，较上月下调了0万吨；库存1279.7万吨，较上月下调0万吨。

供应端——巴西新年度大豆较上月预估持平 库存持平

图28、巴西豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	11月报告	12月报告	报告差额	11月报告	12月报告	报告差额
期初库存	3681.9	3681.9	0	2796.2	2796.6	0.4
产量	15300	15300	0	16900	16900	0
进口	86.7	86.7	0	15	15	0
总供应量	19068.6	19068.6	0	19711.2	19711.6	0.4
出口	10417.4	10417	-0.4	10550	10550	0
压榨量	5470	5470	0	5400	5400	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	385	385	0	410	410	0
总需求	16272.4	16272	-0.4	16360	16360	0
期末库存	2796.2	2796.6	0.4	3351.2	3351.6	0.4

来源：USDA 瑞达期货研究院

图29、巴西豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月份，2024/25年度巴西豆预期产量16900万吨，较上月下调了0万吨；巴西豆期末库存3351.2万吨，较上月下调0万吨

供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估上调 库存持平

图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	11月报告	12月报告	报告差额	11月报告	12月报告	报告差额
期初库存	1699.7	1699.7	0	2408	2408	0
产量	4821	4821	0	5100	5200	100
进口	778.7	778.7	0	600	600	0
总供应量	7299.4	7299.4	0	8108	8208	100
出口	511.4	511.4	0	450	450	0
压榨量	3655	3655	0	4000	4100	100
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	725	725	0	760	760	0
总需求	4891.4	4891.4	0	5210	5310	100
期末库存	2408	2408	0	2898	2898	0

来源：USDA 瑞达期货研究院

图31、阿根廷豆产量情况

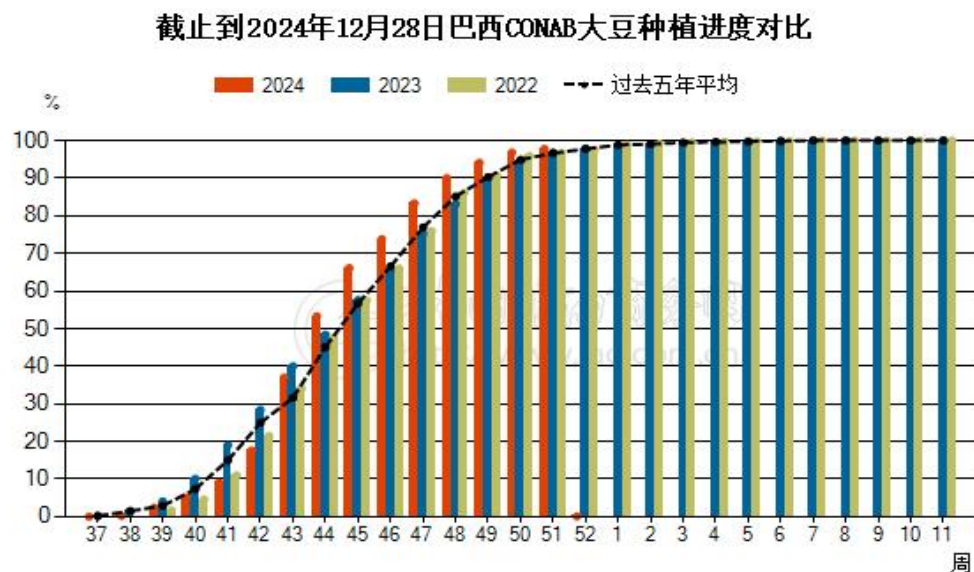


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月份，2024/25年度阿根廷豆预期产量5200万吨，较上月上调了10万吨；阿根廷豆期末库存为2898万吨，较上月预估下调0万吨

供应端——巴西播种完成，阿根廷播种进度超八成

图32、巴西大豆播种情况

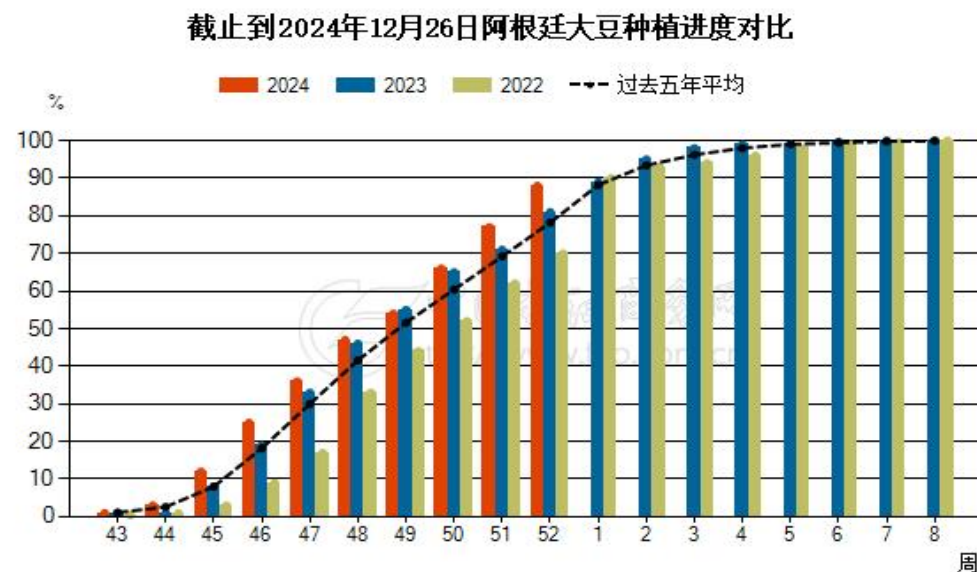


来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

CONAB：截至1月3日，巴西大豆完成。

截至12月26日，阿根廷大豆播种面积达到预期面积的88%，高于上周的77%，高于去年同期的81%。

图33、阿根廷大豆播种情况



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

供应端——美豆出口检验量减少 出口销售量减少

图34、美豆出口检验量



来源：wind 瑞达期货研究院

图35、美豆出口销售量

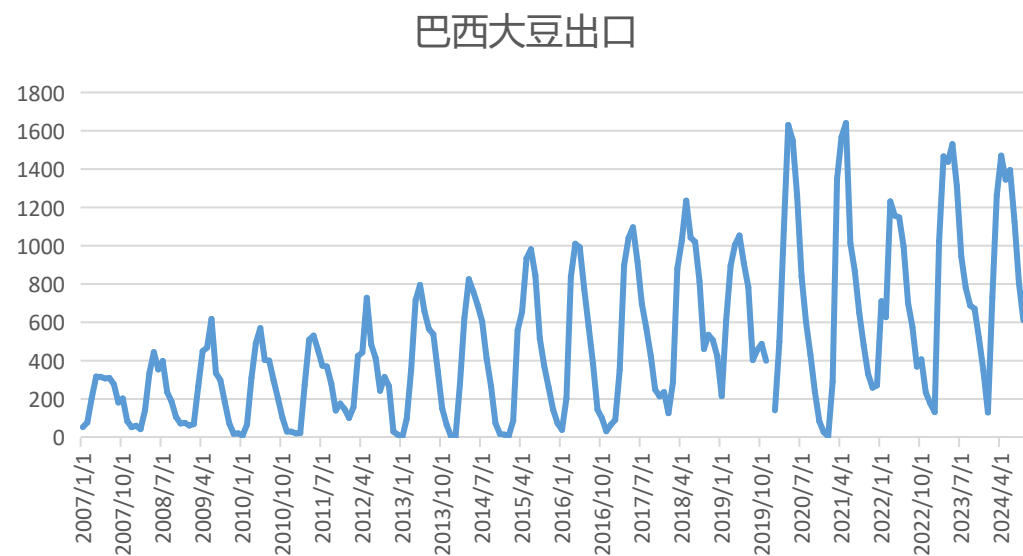


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2024年12月26日当周，美国大豆出口检验量为156.9万吨，上周末174.7万吨，较上周减少17.6万吨；截至2024年12月27日当周，美国当前市场年度大豆出口净增销售98.7万吨，上周末142.4万吨。

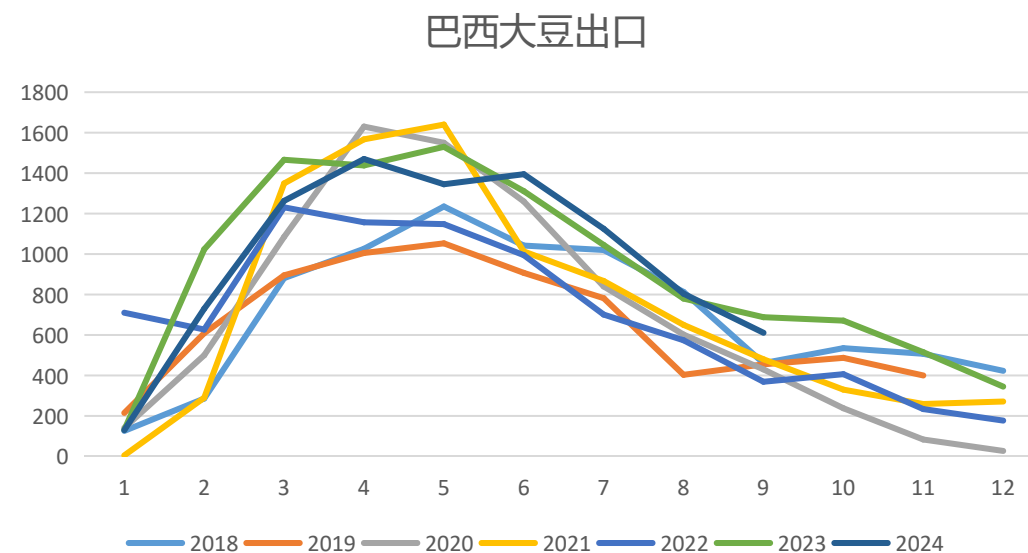
供应端——巴西出口下降

图36、巴西大豆出口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图37、巴西豆出口季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

巴西外贸部（SECEX）公布的数据显示，24年9月巴西大豆出口量为611.01万吨，较8月的804.16万吨减少193.15万吨。

国内情况——港口库存增加

图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图39、全国主要油厂大豆库存

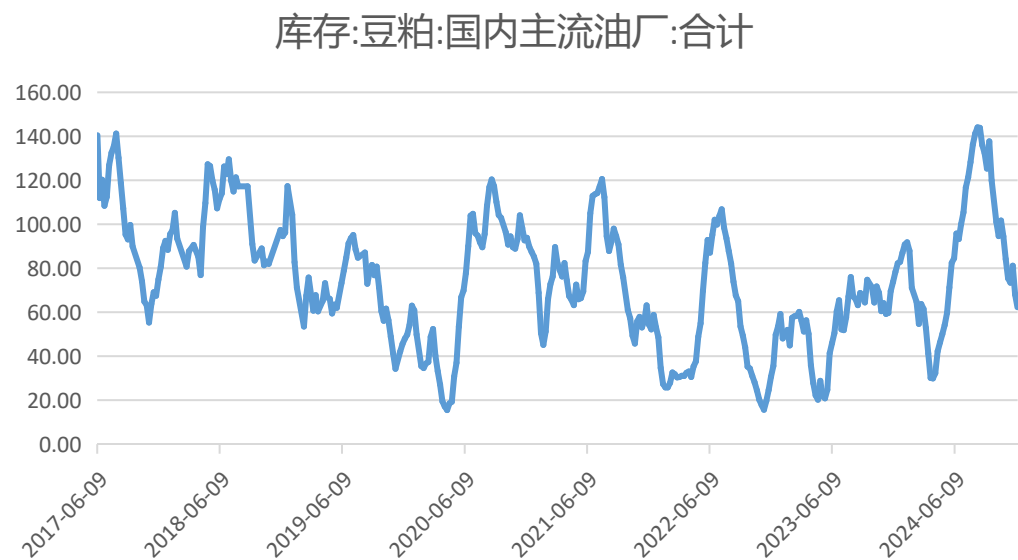


来源: mysteel 瑞达期货研究院

2024年第52周, 大豆库存590万吨, 较上周增加11.43万吨, 增幅1.98%, 同比去年减少21.99万吨, 减幅3.59%;

国内情况——豆粕库存增加

图40、豆粕油厂库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图41、豆粕油厂库存季节性走势



来源: mysteel 瑞达期货研究院

2024年第52周, 豆粕库存70.32万吨, 较上周增加12.04万吨, 增幅20.66%, 同比去年减少22.74万吨, 减幅24.44%;

国内情况——豆油库存小幅增加

图42、豆油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图43、全国重点油厂豆油库存季节性走势



来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2024年12月27日,全国重点地区豆油商业库存96.63万吨,环比上周增加1.34万吨,增幅1.41%。同比减少2.47万吨,跌幅2.49%。

国内情况——油厂开机率预计下降

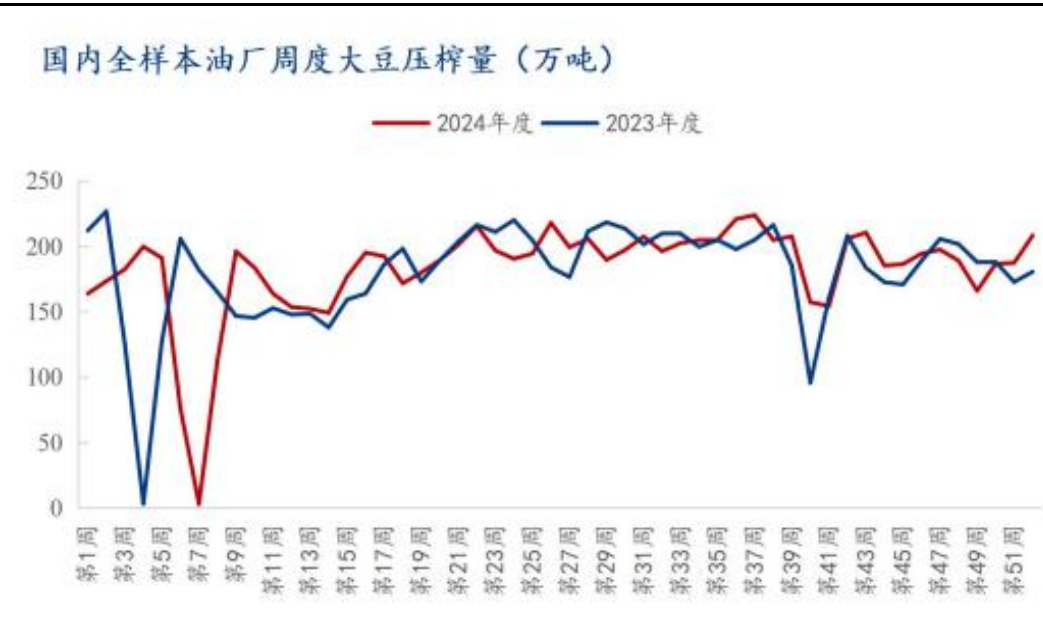
图44、油厂开工率

区域	第52周压榨量	开机率	第53周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	23.73	72.90%	25.27	77.63%	5%
华北	32.46	84.31%	31.4	81.56%	-3%
陕西	3.85	84.62%	3.85	84.62%	0%
山东	38.4	63.57%	28.2	46.68%	-17%
河南	5.65	47.48%	9.05	76.05%	29%
华东	48.87	66.24%	36.45	49.40%	-17%
江西	5.6	64.00%	2.42	27.66%	-36%
两湖	4.48	56.14%	3.84	48.12%	-8%
川渝	5.05	32.06%	6.7	42.54%	10%
福建	8.42	50.33%	9.02	53.92%	4%
广西	12.66	39.75%	12.82	40.25%	1%
广东	17.71	36.30%	19.01	38.96%	3%
海南	0	0.00%	0	0.00%	0%
云南	1.35	64.29%	1.1	52.38%	-12%
合计	208.23	58.53%	189.13	53.17%	-5%

来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示, 第52周(12月21日至12月27日)油厂大豆实际压榨量 208.23万吨, 开机率为 58.53%; 较预估高6.35万吨。预计第53周(12月22日至1月3日)国内油厂开机率整体下降, 油厂大豆压榨量预计 189.13万吨, 开机率为 53.17%。

图45、油厂压榨量

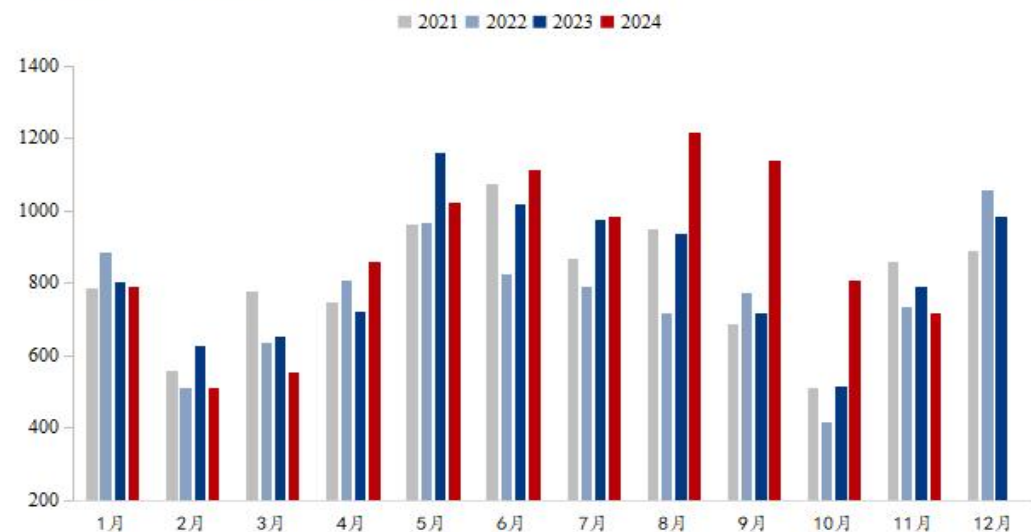


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

国内情况——11月大豆环比进口量减少

图46：大豆进口量

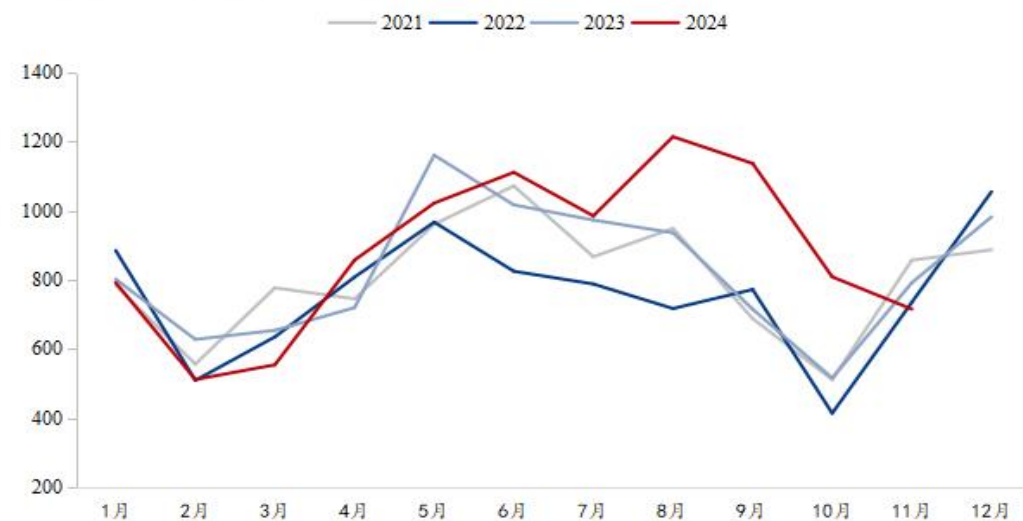
2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图47、大豆进口量季节性走势

2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）

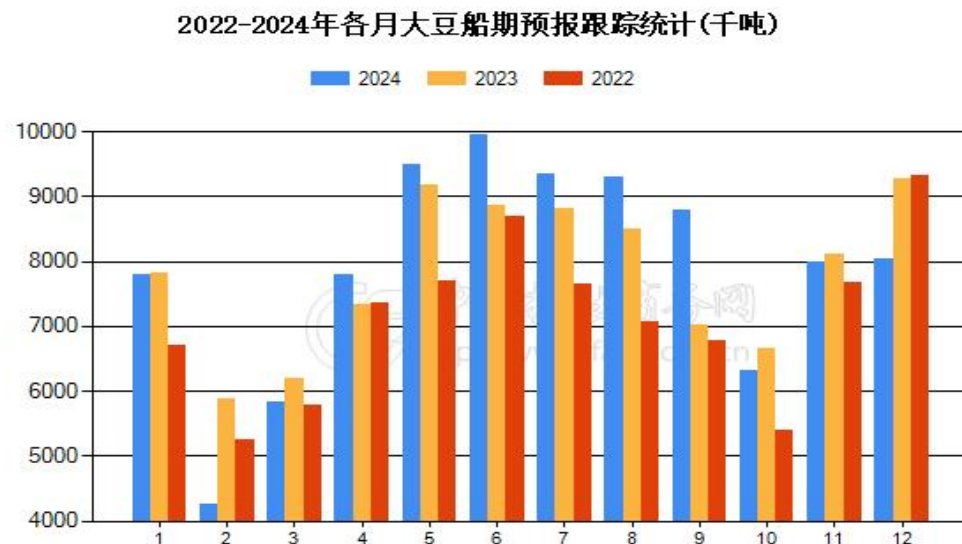


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据海关总署数据显示：中国11月大豆进口715.4万吨，较2024年10月减少93.3万吨，降幅为11.54%。去年同期为791.8万吨，同比减少9.64%。2024年1-11月大豆累计进口9709万吨，去年同期为8878.9万吨，同比增加9.35%。

国内情况——大豆到港量预计环比增加

图48：各月大豆船期预报

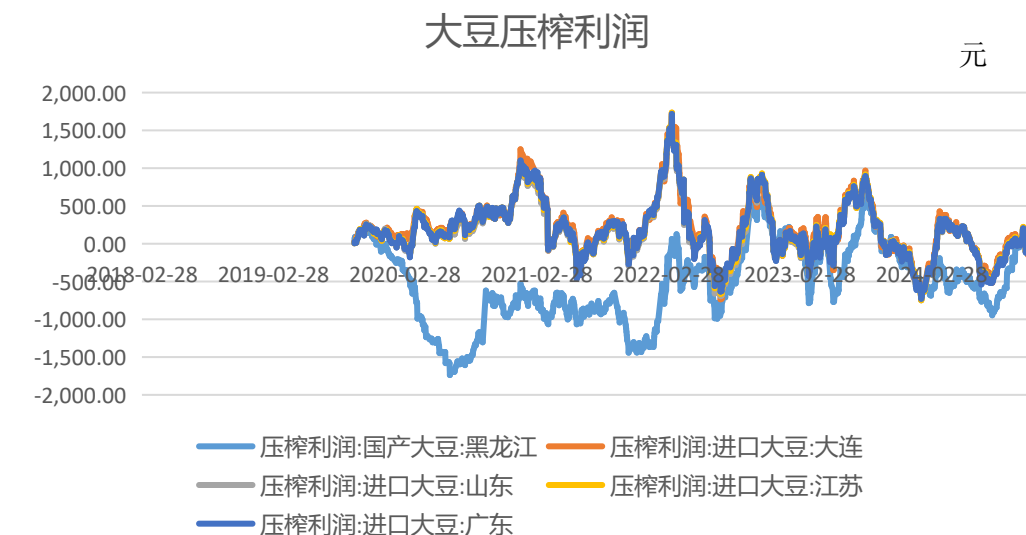


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2024年12月大豆到港量为805万吨，较上月预报的799.2万吨到港量增加了5.8万吨，环比变化为0.73%；较去年同期927.8万吨的到港船期量减少122.8万吨，同比变化为-13.24%。

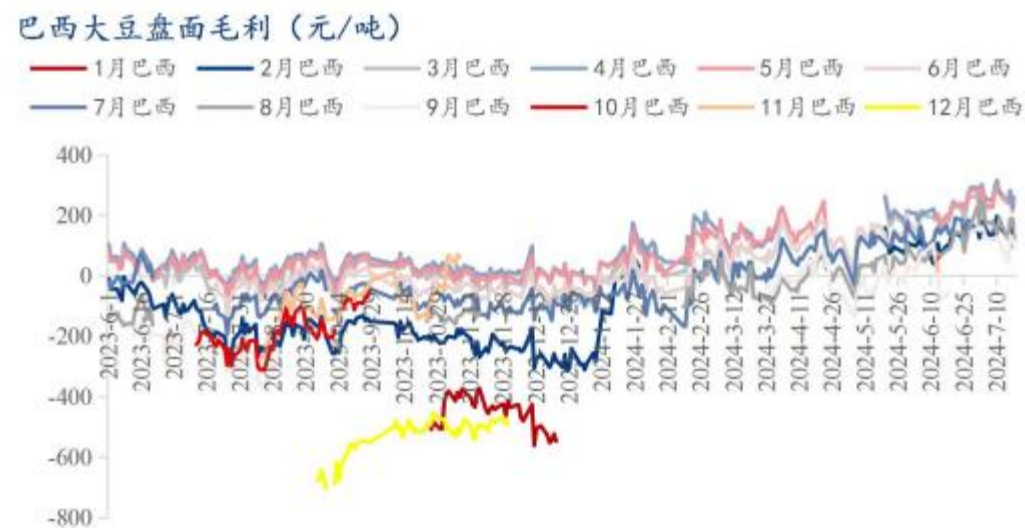
国内情况——国产大豆利润上涨和美西进口大豆压榨利润下滑

图49：国产大豆压榨利润



来源: wind 瑞达期货研究院

图50、进口大豆压榨利润



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

截至1月3日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为-239.9元/吨，环比上周上涨98.5元/吨；截至1月2日当日，2月船期美西大豆盘面毛利为-60元/吨，较上周四下跌32元/吨；2月船期美湾大豆盘面毛利为-135元/吨，较上周四下跌32元/吨；2月船期巴西大豆盘面毛利为106元/吨，较上周四下滑31元/吨；

替代品情况——棕榈油价格有所下降 菜油价格上涨

图51：广东棕榈油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图52、福建菜油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月3日，广东棕榈油报价9720元/吨，较上周同期下降110元/吨；菜油福建地区报价9290元/吨，较上周同期上涨320元/吨。

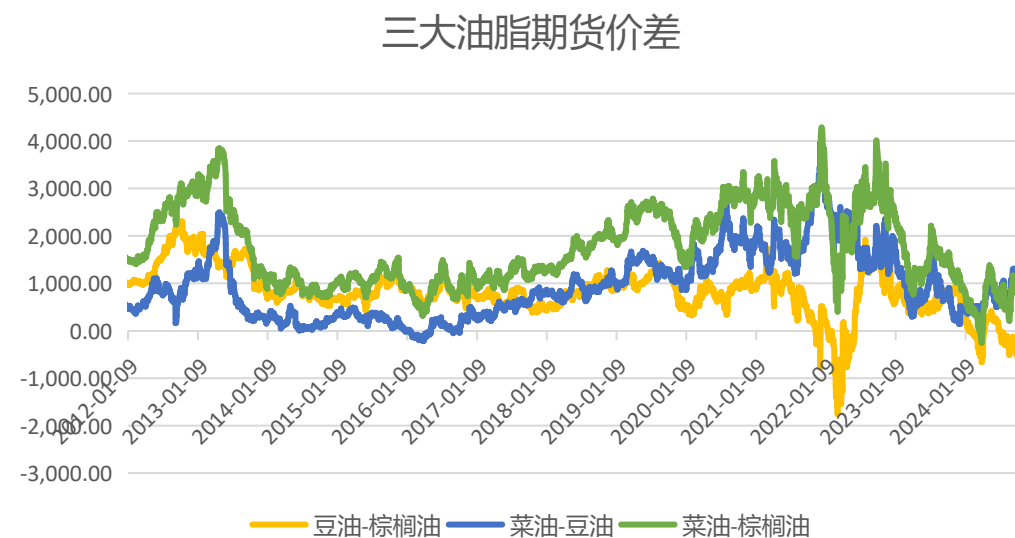
替代品情况

图53、三大油脂现货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图54、三大油脂期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜棕以及菜豆现货价差有所扩大，豆棕、菜棕以及菜豆期货价差有所扩大。

替代品情况——菜粕价格上涨 豆菜粕价差下降

图55、菜粕价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图56、豆粕菜粕价差及比价



来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月3日，菜粕均价2346.84元/吨，较上周上涨90.52元/吨；豆粕-菜粕报613.16元/吨，较上周同期下降22.1元/吨；豆粕/菜粕报1.13，较上周同期上涨0.01。

替代品情况——油粕比下降

图57、油粕比



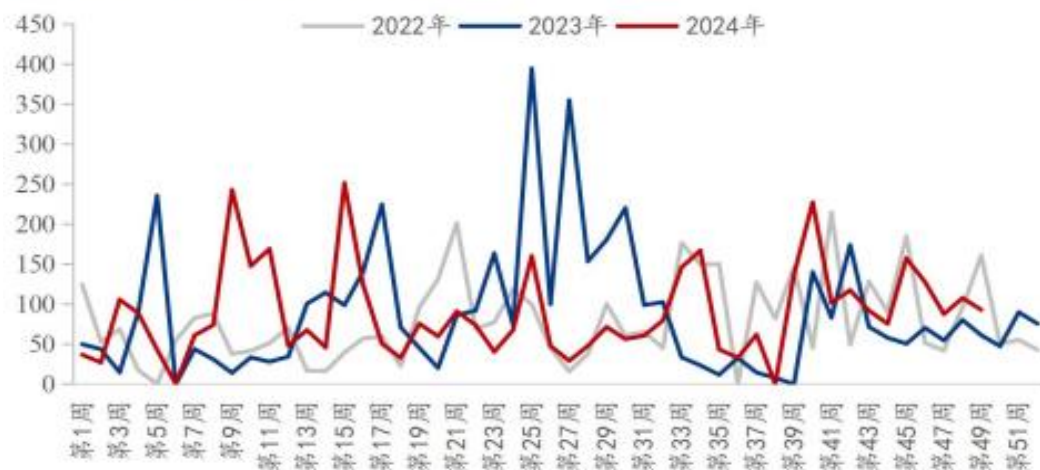
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024月1月3日，豆油/豆粕报2.84，环比上周下跌0.4。

成交情况——豆粕现货成交减少 豆油终端成交减少

图58、豆粕成交量

全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

全国油厂豆油成交量（吨；元/吨）

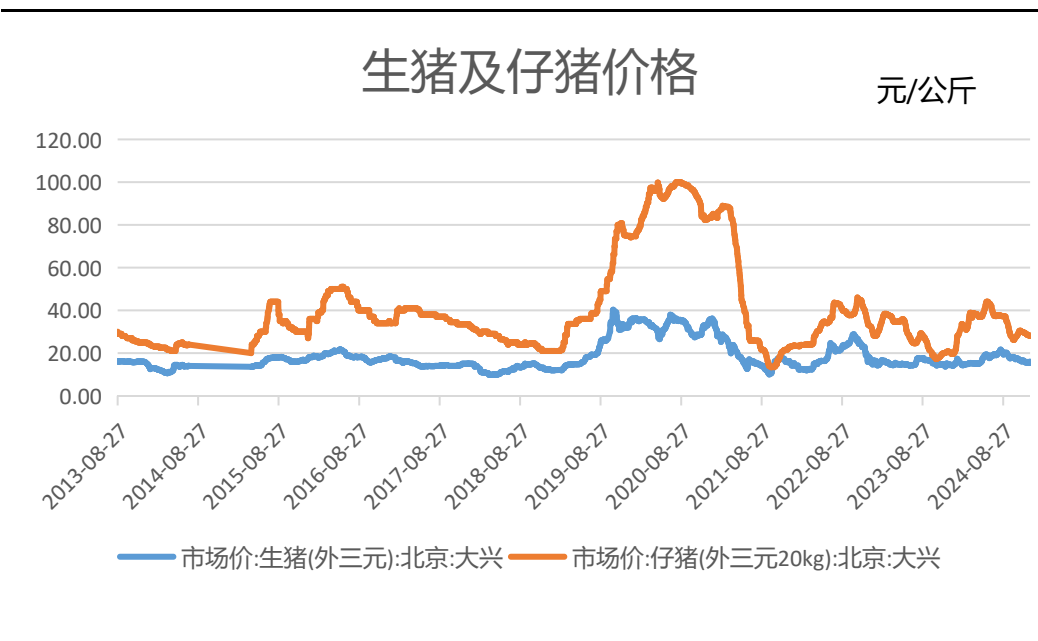


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

第52周（截止到12月31日）国内豆粕市场成交惨淡，本周共成交46.26万吨，环比减少27.28万吨，日均成交9.25万吨，日均环比减少5.46万吨，减幅为 37.09%。本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量4.46万吨，日均成交量1.115万吨，较上周日均成交量环比降低47.9%。

下游情况——生猪价格上涨 仔猪价格持平

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月2日，生猪北京（外三元）价格为16.12元/公斤，较上周同期价格上涨0.35元/公斤；仔猪价格为28.05元/公斤，较上周同期价格下跌0元/公斤。

下游情况——生猪养殖利润下跌 鸡禽养殖利润下降

图61、生猪养殖利润

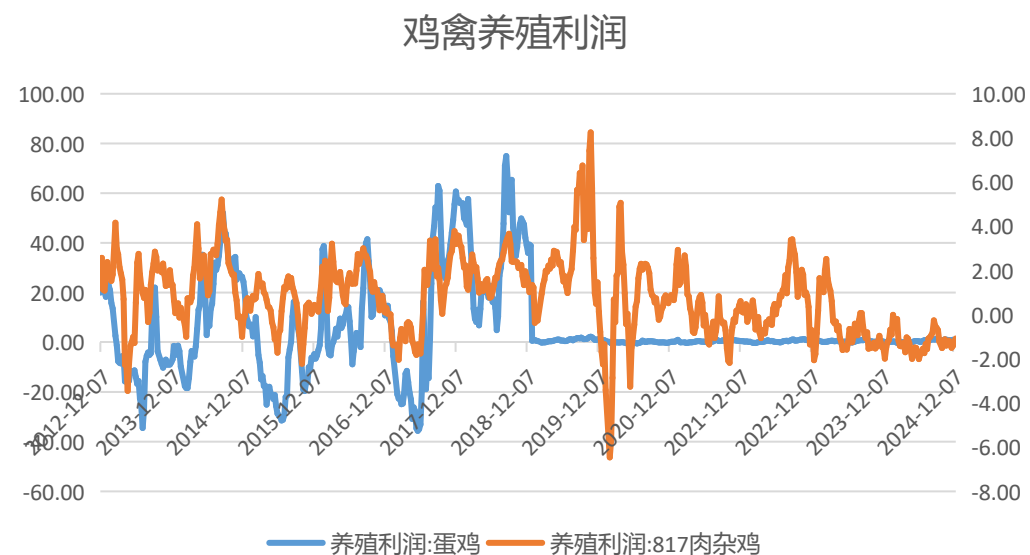


来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月25日, 生猪养殖利润为205.92元/头, 周环比下跌2.38元/头。

截至12月27日, 鸡禽养殖利润为0.88元/只, 周环比下降0.12/只。

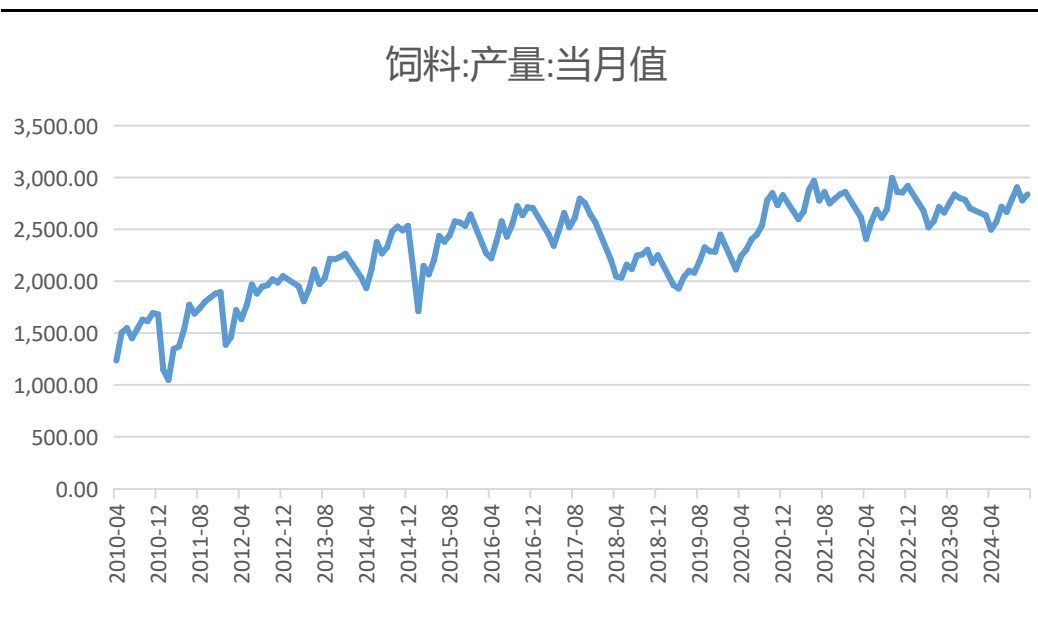
图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量环比上升

图63、饲料月度产量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月, 饲料月度产量2836.8万吨, 环比上涨2.06%, 同比上涨1.86%。

需求端——能繁母猪存栏上涨 生猪存栏量环比上涨

图64、能繁母猪存栏量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图65、生猪存栏量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

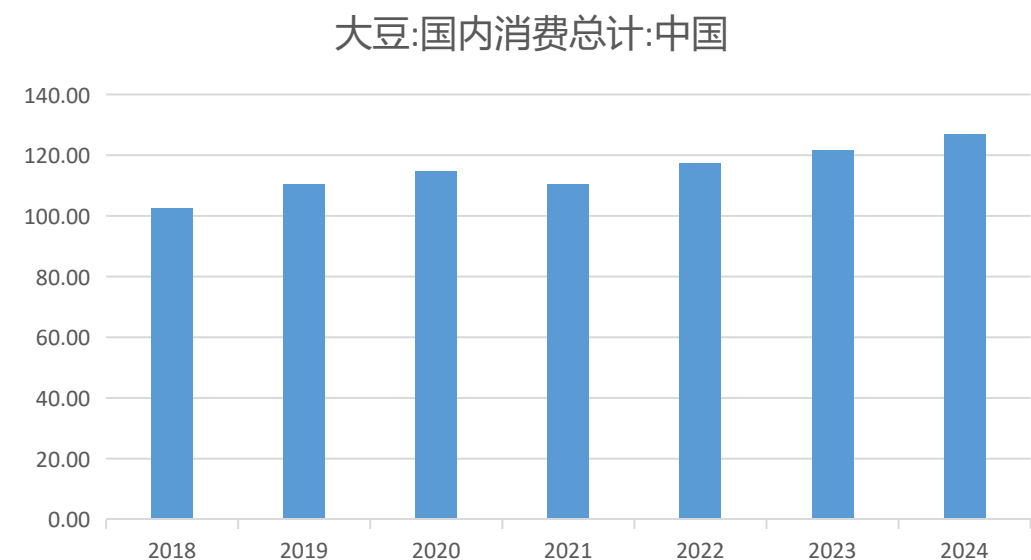
据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，其中123家规模养殖场11月份能繁母猪存栏量为502.57万头，环比涨0.39%，同比涨1.56%。

据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，11月123家规模场商品猪存栏量为3514.87万头，环比增加0.20%，同比增加0.29%。

85家中小散样本企业11月份存栏量为145.62万头，环比下跌0.53%，同比上涨11.42%。

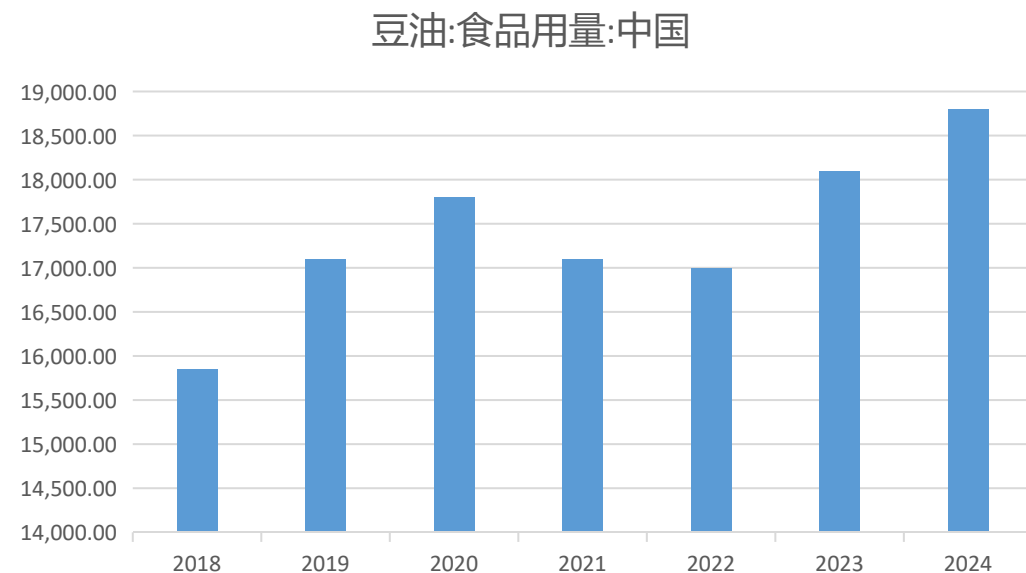
需求端

图66、大豆国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

图67、豆油国内消费量

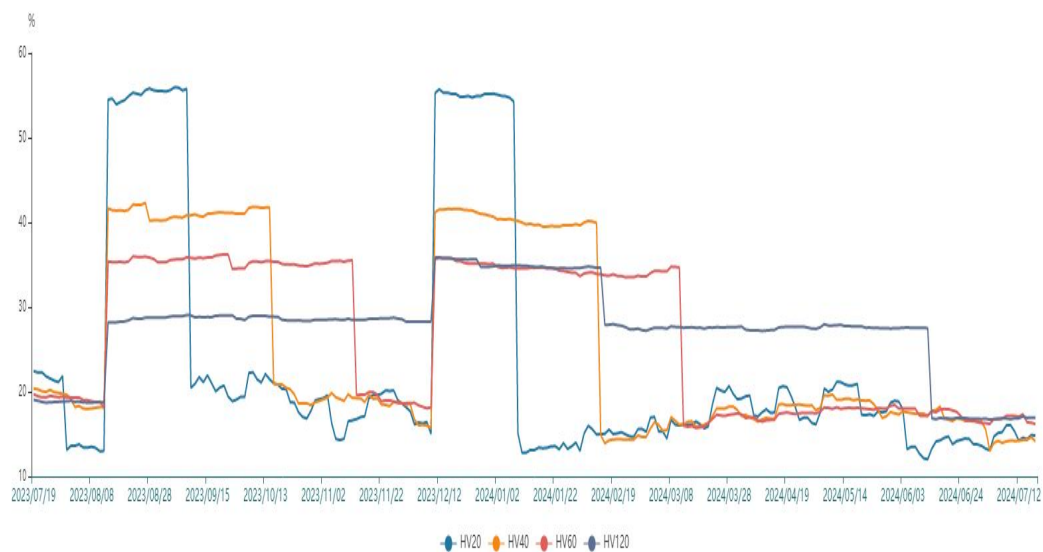


来源: wind 瑞达期货研究院

根据USDA的报告显示, 中国大豆2024/25年度国内消费量126.9百万吨, 较上一年度增长了5.1百万吨;

根据USDA的报告显示, 中国豆油2024/25年度食品用量18800百万磅, 较上一年度增长了700百万磅。

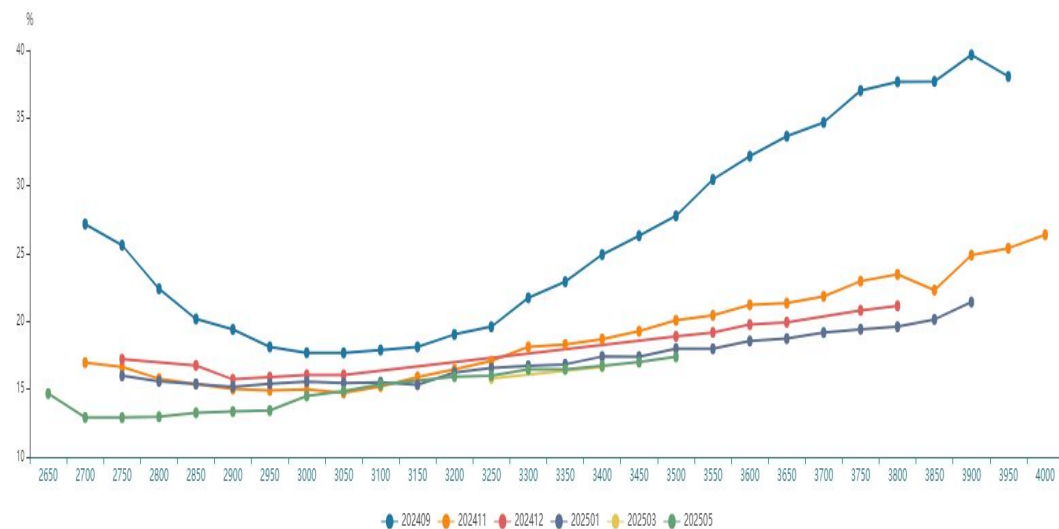
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

从豆粕的走势来看，豆粕震荡偏弱，可以考虑买入平值看跌期权

图69、豆粕01合约平值期权隐含波动率微笑



来源: wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。