

和合期货：豆油周报（20250310-20250314）

——消息众多内外盘分化，豆油重心上移



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，生物燃料行业的需求前景令人担忧，美国农业部在供需报告中下调了生物燃料行业的豆油需求。另外国际原油、美豆走低，拖累豆油。国内方面，近期我国进口大豆到港减少，预计3月份油厂开机率将明显下降，豆油库存高位，短期豆油以震荡走高为主，中长期仍然偏弱。

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	- 4 -
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 USDA 月度供需报告	- 9 -
3.6 巴西大豆收获进度	- 12 -
四、后市展望	- 13 -
风险揭示:	- 14 -
免责声明:	- 14 -

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 7992 元/吨，最高价 8118 元/吨，最低价 7820 元/吨，收盘价 8068 元/吨，周环比上涨 88，涨幅 1.10%，成交量 245.8 万手，较上周减少 43.8 万手，持仓量 58.1 万手，较上周减少 22787 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 3 月 13 日，国内豆油现货均价为 8380 元/吨，周环比下跌 40 元/吨。中国粮油商务网统计数据显示，2025 年第 10 周，国内豆油现货成交量为 90150 吨，较前一周减少 45550 吨。

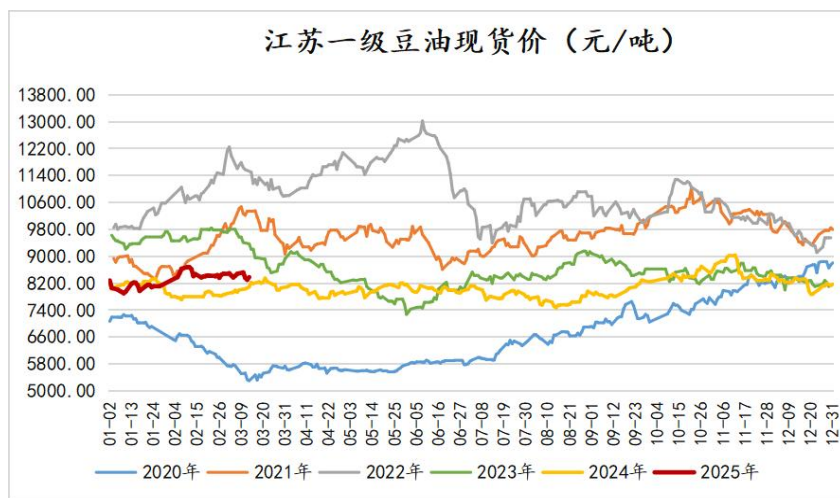


图 2：豆油现货市场价格

数据来源：我的农产品网 和合期货

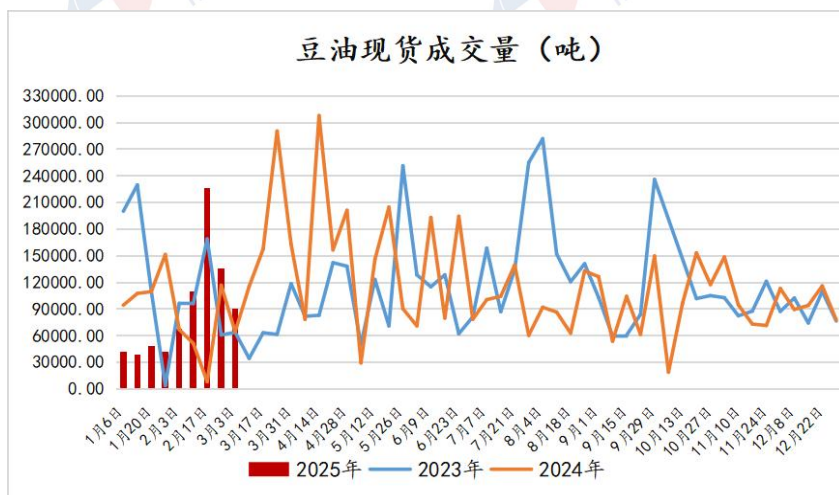


图 3: 豆油现货成交量

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 3 月 14 日, 国内大豆均价为 4220 元/吨, 周环比上涨 40 元/吨。受近期豆一期货连跌影响, 产区部分企业停收, 贸易商观望居多。各地不同品质大豆价格报价差异较大, 整体较前期有所回落。南美大豆丰产预期进入兑现阶段, 国产大豆同进口大豆相比处于价格劣势, 无法激活油用压榨需求, 库存过剩重新主导行情走向。储备大豆重启拍卖, 新一轮供给压力来袭。

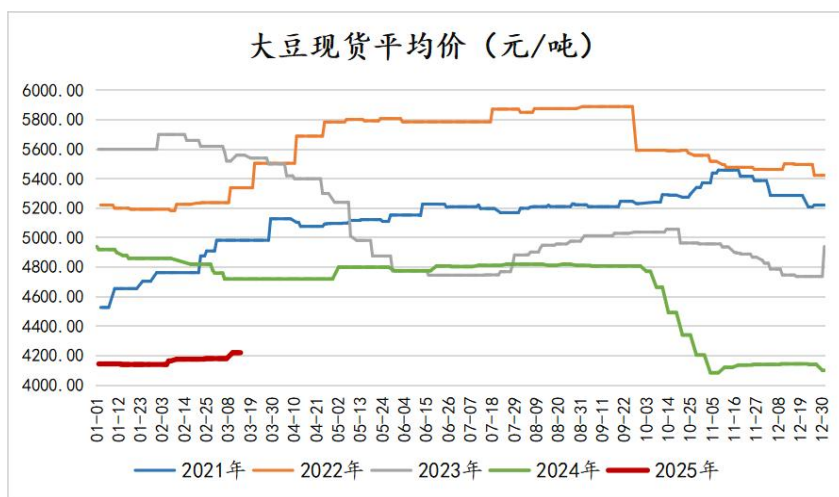


图 4: 黑龙江大豆现货平均价

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, 3 月 7 日当周, 主要油厂大豆压榨量 152 万吨,

周环比下降 46 万吨，同比下降 32 万吨。由于部分油厂缺豆，上周国内大豆压榨量有所回落。

国家粮油信息中心监测显示，3 月 7 日，全国主要油厂进口大豆库存 407 万吨，周环比下降 49 万吨，月环比下降 216 万吨，同比回升 22 万吨，较过去三年均值回升 81 万吨。

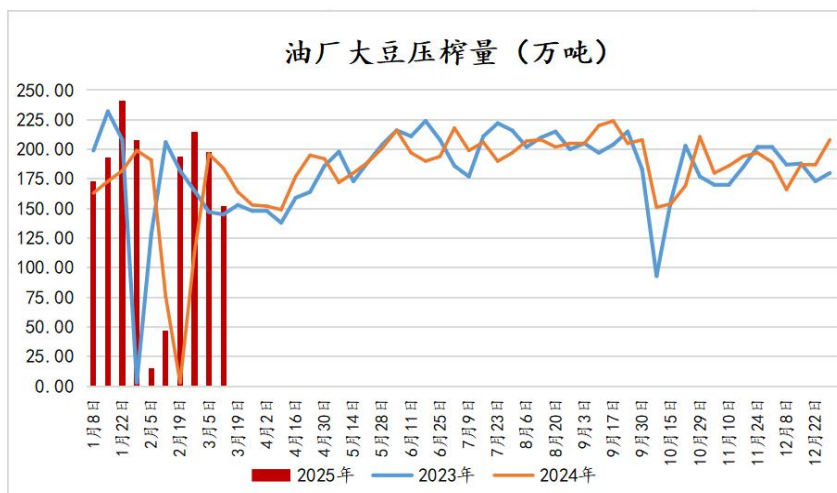


图 5: 国内油厂大豆压榨量
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

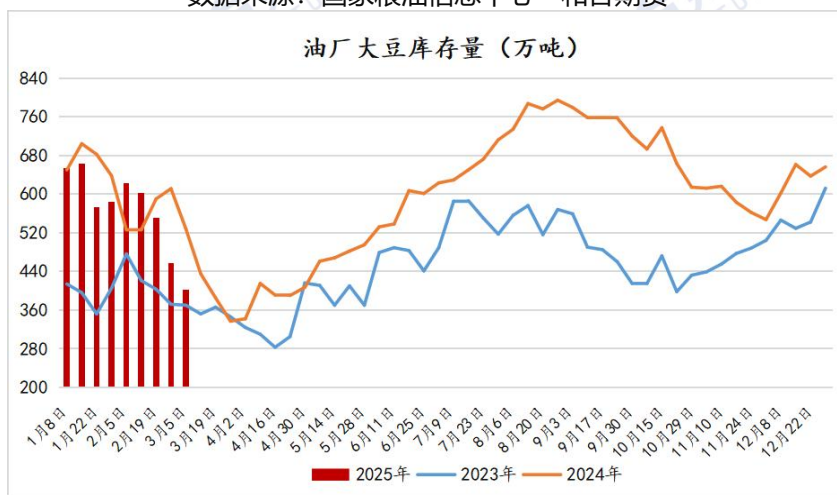


图 6: 国内油厂大豆库存
数据来源: 国家粮油信息中心 和合期货

2.3 油厂开机率

中国粮油商务网监测数据显示，国内油厂平均开机率为 41.03%，较上周的 52.24% 开机率下降 11.21%。

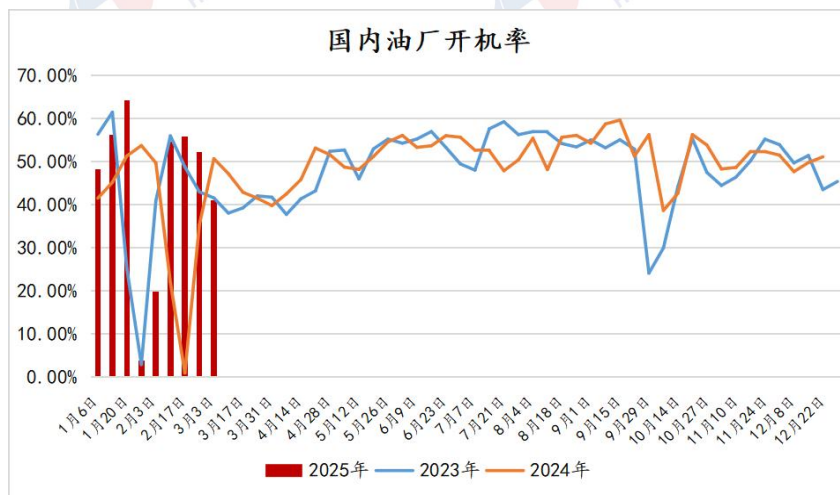


图 7: 全国油厂平均开机率
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

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 10 周末, 国内豆油库存量为 103.1 万吨, 较上周的 107.1 万吨减少 4.0 万吨, 环比下降 3.71%。

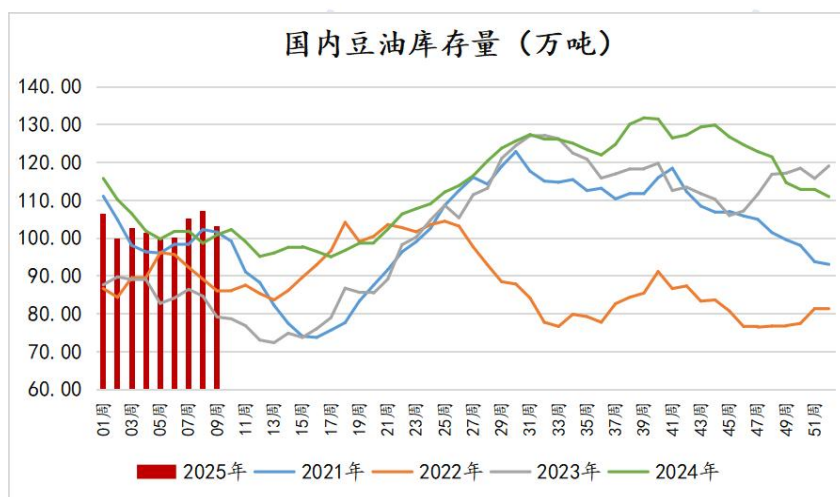


图 8: 全国油厂豆油库存量
数据来源: 中国粮油商务网 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格走势

截止 3 月 13 日收盘, CBOT 美豆主连收盘价格为 1009 美分/蒲, 周环比下跌 16.3 美分/蒲, 跌幅 1.58%。本周美豆震荡下跌。因为美国贸易关税继续造成市场不确定性, 南美大豆丰产在望, 美国农业部的供需数据偏空, 美国关税将如何影响国内需求存在不确定性。

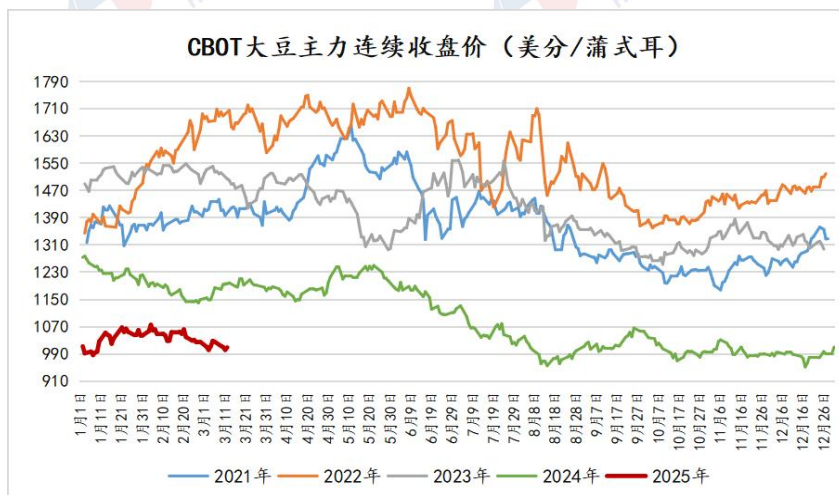


图 9: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)
数据来源: 文华财经 和合期货

3.2 美豆油价格走势

截止 3 月 13 日收盘, CBOT 美豆油主连收盘价格为 41.28 美分/磅, 周环比下跌 2.16 美分/磅, 跌幅 4.97%。主要原因是因为生物燃料行业的需求前景令人担忧, 美国农业部在供需报告中下调了生物燃料行业的豆油需求。另外国际原油、美豆走低, 拖累豆油。

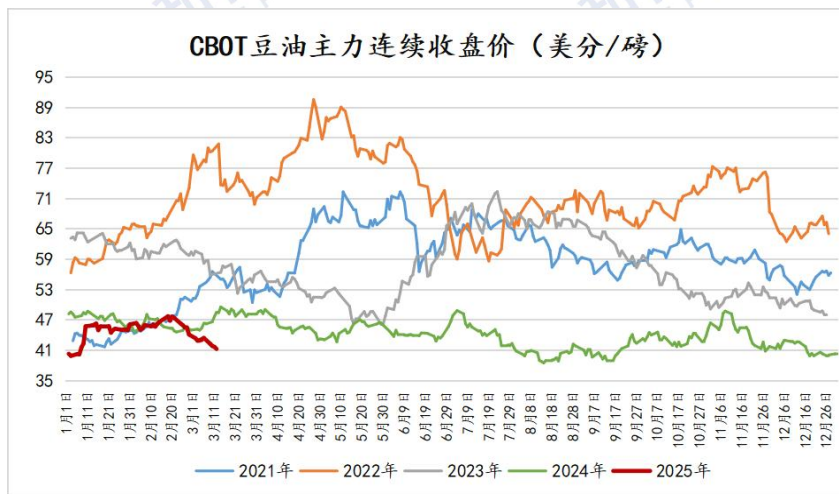


图 10: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)
数据来源: 文华财经 和合期货

3.3 美国农业部出口检验周报

美国农业部出口检验报告显示, 美国大豆出口检验量较一周前增长 21%, 比去年同期增长 7%。截至 2025 年 3 月 6 日的一周, 美国大豆出口检验量为 844, 218 吨, 上周为修正后的 699, 958 吨, 去年同期为 785, 367 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 38, 440, 871 吨, 同比增长 9.6%, 上周同比增长 9.6%,

两周前增长 11.3%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 77.4%，上周是 75.7%。

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 21%，比去年同期减少约 18%。截至 2025 年 3 月 6 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 276,437 吨大豆，作为对比，前一周装运 351,883 吨，2024 年同期对华装运 338,210 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的 32.7%，上周 50.6%，两周前 56.3%。

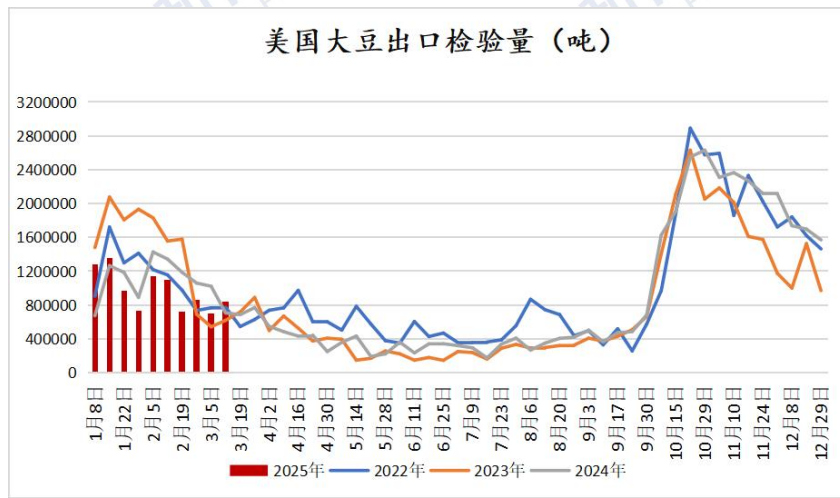


图 11: 美国大豆出口检验量
数据来源: USDA 和合期货

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 3 月 7 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 1.87 美元，比一周前增长 8.1%。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。

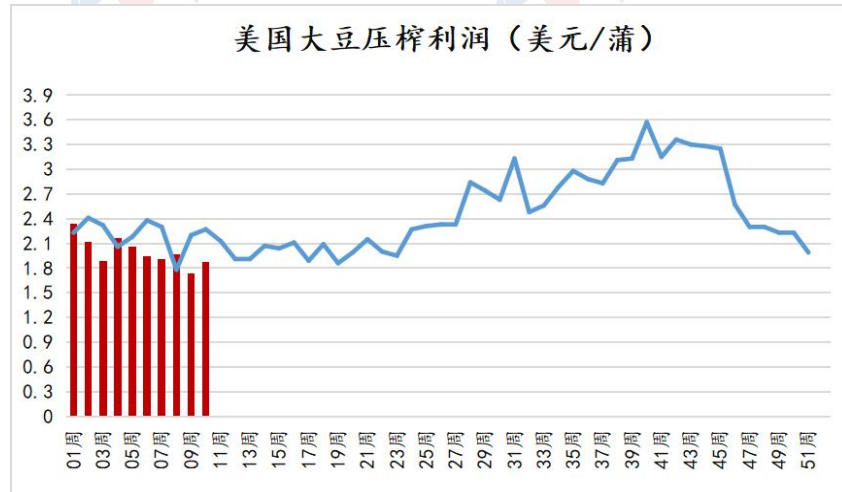


图 12: 美豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

3.5 USDA 月度供需报告

美国农业部发布供需报告，将 2024/25 年度美国豆油出口量上调了 2 亿磅，从上月预测的 16 亿磅调高到 18 亿磅，高于上年的 6.17 亿磅。美国豆油的生物燃料用量削减了 1.5 亿磅，从上月预测的 136 亿磅调低到 134.5 亿磅，但是仍高于上年度 129.89 亿磅。美国豆油库存维持不变，仍为 15.31 亿磅，略低于上年的 15.51 亿磅。

美国 2024/25 年度大豆供需预测保持不变。大豆年度均价预计为每蒲 9.95 美元，较上月下调 15 美分。豆粕和豆油价格分别保持不变，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几乎保持不变、压榨上调和期末库存调低。乌克兰、墨西哥和澳大利亚的产量上调被南非的产量下调抵消。大豆压榨上调 290 万吨至 3.528 亿吨，主要是因为中国、阿根廷、泰国、乌克兰和巴基斯坦的压榨上调。根据迄今为止的速度，中国的大豆压榨上调 200 万吨至 1.05 亿吨。全球大豆出口几乎没有调整，因为加拿大的出口增幅被南非的出口降幅抵。

本月美国农业部维持 2024/25 年度全球大豆产量预期不变，仍为 4.2076 亿吨，较上年的 3.9497 亿吨增长 2580 万吨或 6.5%。其中南美三国（阿根廷、巴西和巴拉圭）产量维持不变，仍为创纪录的 2.287 亿吨，较上年的 2.1221 亿吨提高 1650 万吨或 7.8%。本月阿根廷大豆产量预期维持 4900 万吨不变，略高于上年的 4821 万吨；但是压榨调高 100 万吨至 4200 万吨（上年 3658 万吨），出口维持不变，仍为 450 万吨（上年 511 万吨），这导致期末库存调低 100 万吨至

2495 万吨, 上年 2405 万吨。巴西大豆供需数据均维持不变, 产量为创纪录的 1.69 亿吨 (上年 1.53 亿吨), 压榨为创纪录的 5600 万吨, 高于上年 5470 万吨; 出口为创纪录的 1.055 亿吨, 上年 1.0417 亿吨; 期末库存为 3152 万吨, 高于上年的 2797 万吨。本月将全球大豆压榨调高 295 万吨至 3.5284 亿吨, 高于上年的 3.3124 亿吨; 全球大豆出口预期基本维持不变, 为 1.8195 亿吨 (上月 1.8198 亿吨, 上年 1.7751 亿吨)。由于产量不变而用量上调, 本月将 2024/25 年度全球大豆期末库存调低 293 万吨至 1.2141 亿吨, 较上年的 1.1255 亿吨 (上月预测 1.1249 亿吨) 增长 886 万吨或 7.9%, 上月预测增长 1185 万吨或 10.5%。

USDA3月全球大豆供需表

大豆(百万吨)		2024/25 3月预估	2024/25 2月预估	2024/25 调整幅度	2023/24 3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	49	0	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 (不包括中国)	产量	400.11	400.11	0	374.13	357.88
	期末库存	77.45	78.38	-0.93	69.24	68.9
全球	产量	420.76	420.76	0	394.97	378.16
	期末库存	121.41	124.34	-2.93	112.55	101.24

图 13: 全球大豆供需
数据来源: USDA 和合期货

USDA3月全球豆油供需表

豆油 (千吨)	2022/23 年度	2023/24 年度	2024/25 2月预估	2024/25 3月预估	调整幅度
产量					
中国	17203	17741	18458	19950	1492
美国	11897	12306	13009	13009	0
巴西	10580	10940	11200	11200	0
阿根廷	5991	7244	8126	8379	253
全球总计	59566	62742	66372	68108	1736
进口					
印度	3968	3308	3800	4400	600
全球总计	10814	10451	12127	12772	645
出口					
阿根廷	4137	5533	5800	6250	450
巴西	2686	1352	1550	1550	0
全球总计	11712	11771	12845	13480	635
国内消费					
中国	17000	18150	18900	20500	1600
美国	12070	12356	12519	12451	-68
全球总计	58747	61148	65940	67552	1612
期末库存					
中国	874	742	700	1048	348
印度	729	681	513	798	285
全球总计	5026	5300	5112	6079	967

 图 14: 全球豆油供需
 数据来源: USDA 和合期货

USDA3月美豆油供需表

美国豆油	2022/23	2023/24 3月预估	2024/25 2月预估	2024/25 3月预估	调整幅度
百万磅					
期初库存	1991	1607	1501	1551	50
产量	26227	27093	28680	28680	0
进口量	376	621	550	550	0
总供应量	28594	29321	30731	30781	50
国内消费	26609	27153	27600	27450	-150
生物燃料	12510	12989	13600	13450	-150
食用、饲用等	14099	14164	14000	14000	0
出口量	378	617	1600	1800	200
总消费量	26987	27770	29200	29250	50
期末库存	1607	1551	1531	1531	0
平均价格(美分/磅)	65.26	47.28	43.00	43.00	0

 图 15: 美国豆油供需
 数据来源: USDA 和合期货

USDA3月美豆供需表

美国大豆	2022/23	2023/24 3月预估	2024/25 2月预估	2024/25 3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	2285	2410	2410	0
出口量	1980	1695	1825	1825	0
种子用量	75	78	78	75	-3
残余用量	39	47	36	39	3
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	10.10	9.95	-0.2

图 16: 美国大豆供需

数据来源: USDA 和合期货

3.6 巴西大豆收获进度

巴西国家商品供应公司 (CONAB) 周一公布的数据显示, 截至 3 月 9 日, 巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 60.9%, 一周前为 48.4%, 高于去年同期的 55.5%, 这也是连续第二周超过去年同期收获进度。

巴西外贸秘书处公布的数据显示, 3 月迄今巴西大豆出口量大幅提高, 因为大豆收获和上市进入高峰期。3 月 1 至 7 日, 巴西大豆出口量为 306 万吨, 去年 3 月份全月为 1260 万吨。3 月迄今巴西日均大豆出口量为 1,020,139 吨, 同比增长 61.9%。3 月迄今大豆出口收入为 12 亿美元, 去年 3 月全月为 53.6 亿美元。3 月迄今大豆出口均价为每吨 393.2 美元, 比去年同期下跌 7.5%。作为对比, 2025 年 2 月巴西大豆出口量为 643 万吨, 同比减少 2.7%。2025 年 1 月巴西大豆出口量为 107.3 万吨, 同比减少 62.4%。

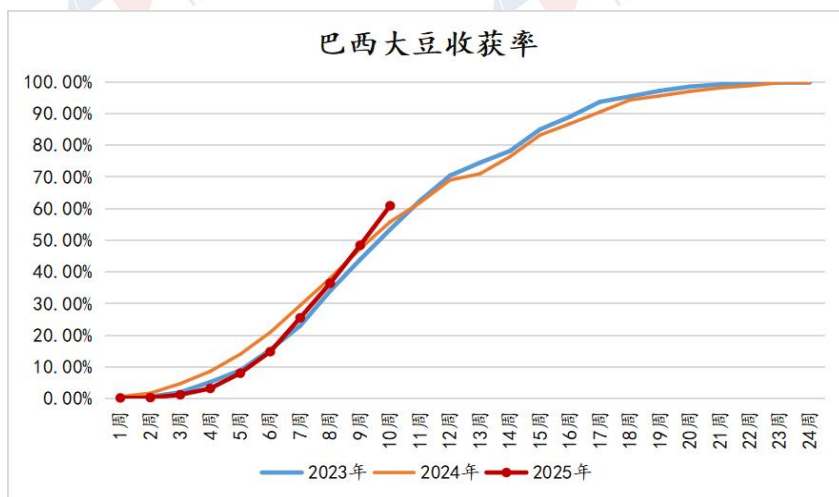


图 17: 巴西大豆收获率
数据来源: CONAB 和合期货

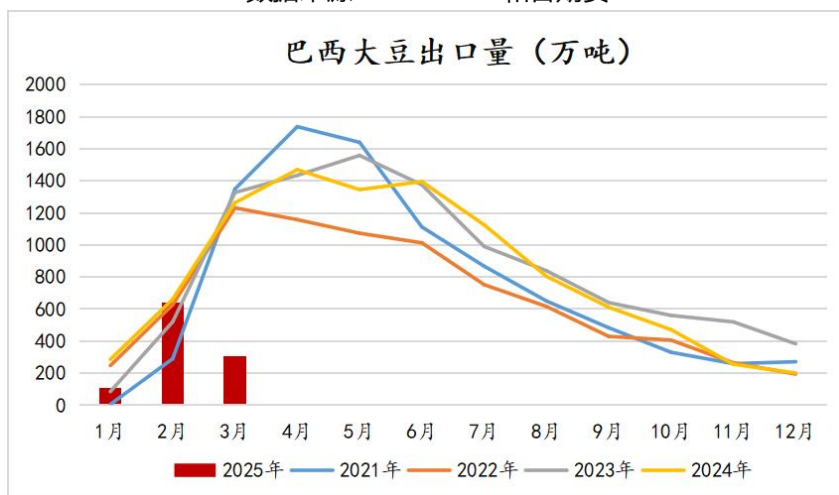


图 18: 巴西大豆收获率
数据来源: CONAB 和合期货

四、后市展望

国外方面，生物燃料行业的需求前景令人担忧，美国农业部在供需报告中下调了生物燃料行业的豆油需求。另外国际原油、美豆走低，拖累豆油。国内方面，近期我国进口大豆到港减少，预计 3 月份油厂开机率将明显下降，豆油库存高位，短期豆油以震荡走高为主，中长期仍然偏弱。

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。