

「2025.05.16」

豆类市场周报

研究员：张昕

期货从业资格证号 F03109641

期货投资咨询 从业证书号 Z0018457

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2507合约上涨，收涨0.36%，报收4168元/吨。
- ◆ 行情展望：国产大豆方面，当前市场余粮有限，整体库存水平显著低于历年同期，导致各主要产区大豆价格呈现稳中有升的走势。与此同时，下游市场采购积极性不高，国家储备大豆的竞拍投放数量明显减少，下游加工企业采购量亦有所下降。加之近期气温回升，豆制品终端消费需求表现平淡，整体市场处于供需两弱格局。在此背景下，大豆价格展现出一定的抗跌性，维持相对坚挺。
- ◆ 策略建议：供需双弱，观望为主。

「周度要点小结」

- ◆ 豆二：
- ◆ 行情回顾：本周豆二主力2509合约下跌，收跌0.28%，收报3520元/吨。
- ◆ 行情展望：当前市场焦点转向中美贸易关系以及北美种植季天气变化。中美贸易关系缓和，美国大豆出口短期利好；同时美国农业部（USDA）最新供需预测显示，2025/26年度美国大豆供应边际收缩，压榨需求持续增强，出口略显承压，总体需求稳中有升，导致期末库存显著下降，数据利好CBOT大豆期价具有较强支撑。当前美豆主产区天气利于播种，播种进度快于往年同期。短期多空交织，预计短期CBOT大豆期价震荡加剧。
- ◆ 策略建议：多空交织，震荡运行。

「周度要点小结」

- ◆ 豆粕：
- ◆ 行情回顾：本周豆粕主力2509合约收平，收报2899元/吨。
- ◆ 行情展望：随着大豆大量到港，港口大豆库存回归历史同期较高水平，全国油厂开机全面回升，豆粕现货价格持续走低，且二季度大豆供应充足，油厂开机率预计高位运行，产能持续，豆粕库存趋于回升。需求端，下游饲料企业短期补库完成，且供应增加预期较强，整体买货意愿不强，预计随采随用为主，短期内豆粕需求增加有限。整体而言，在豆粕供应增加的预期下，预计豆粕震荡偏弱运行为主。
- ◆ 策略建议：豆粕开启累库，逢高短空。

「周度要点小结」

- ◆ 豆油:
- ◆ 行情回顾: 本周豆油主力2509合约下跌, 收跌0.33%, 收报7754元/吨。
- ◆ 行情展望: 随着大豆大量到港, 港口大豆库存回归正常水平, 全国油厂开机率逐步提高, 且二季度大豆供应充足, 油厂开机率预计高位运行, 产能持续, 豆油库存趋于回升。同时南美大豆持续供应市场, 季节性供应压力令大豆行情承压运行; 短期菜油依然供大于求格局, 库存持续累库制约菜油价格; 棕榈油产量恢复, 库存状态或持续改善, 棕榈油价格预计偏弱运行。此外, 美国原油库存意外增加原油大幅下跌, 导致豆油价格承压下行。因此, 豆油预计震荡偏弱运行为主。
- ◆ 策略建议: 短期观望为主。

「期货市场情况」

本周豆一价格上涨

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2507合约上涨，收涨0.36%，报收4168元/吨。

「期货市场情况」

本周豆粕价格持平

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2509合约收平，收报2899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2509合约下跌，收跌0.33%，收报7754元/吨。

本周豆粕9-1价差缩小

图7、豆粕9-1价差走势图

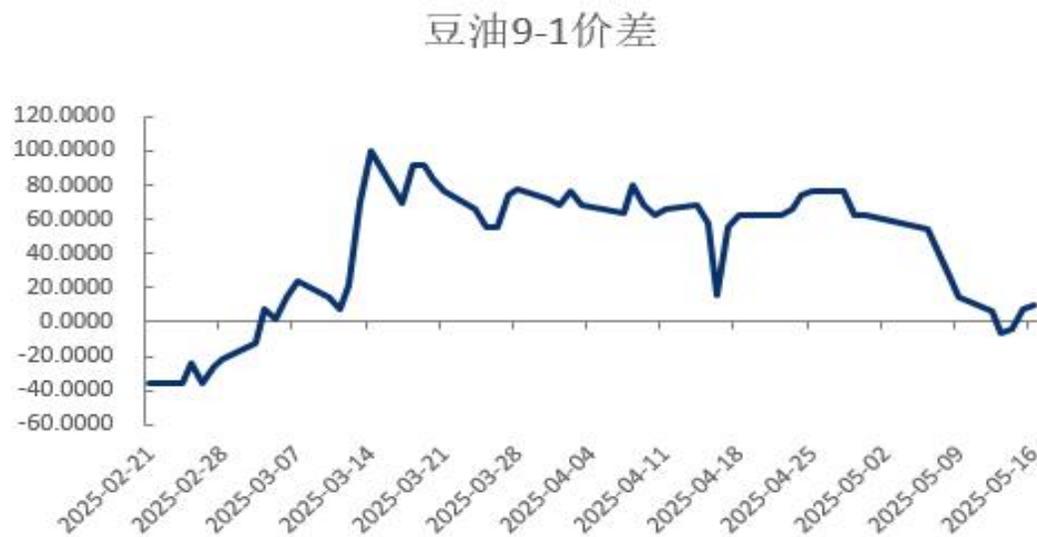


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月16日，豆粕09-01月价差-52元/吨，价差环比震荡缩小。

本周豆油9-1价差缩小

图8、豆油9-1价差走势图

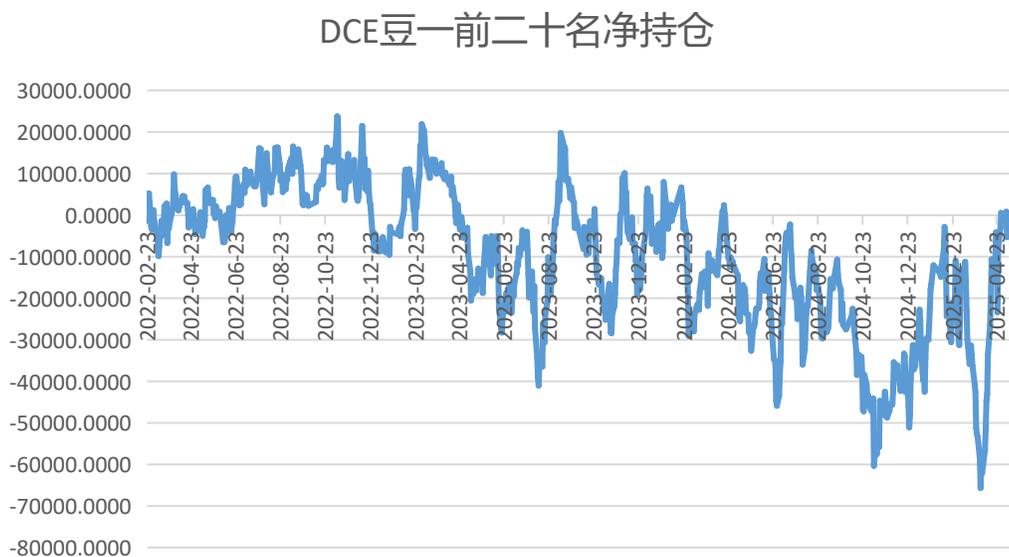


来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月16日，豆油9-1月价差为10元/吨，价差环比缩小。

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

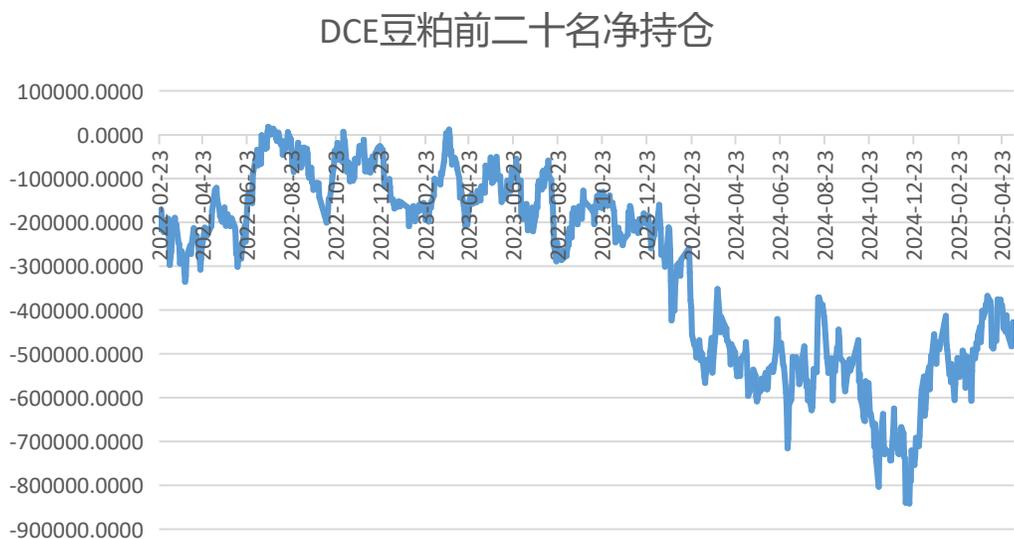


来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月16日，豆一期货前二十名多头持仓206687手，空头持仓221844手，净持仓-15157手，较上周减少12980手。本周豆一2505合约期货仓单30098手，较上周增加364手。

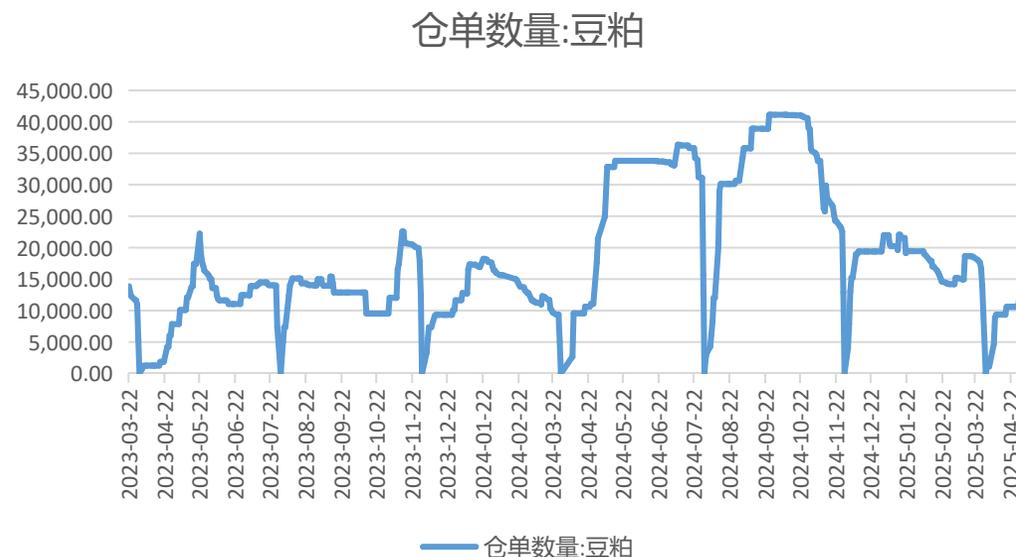
本周豆粕期货净持仓增加 期货仓单增加

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

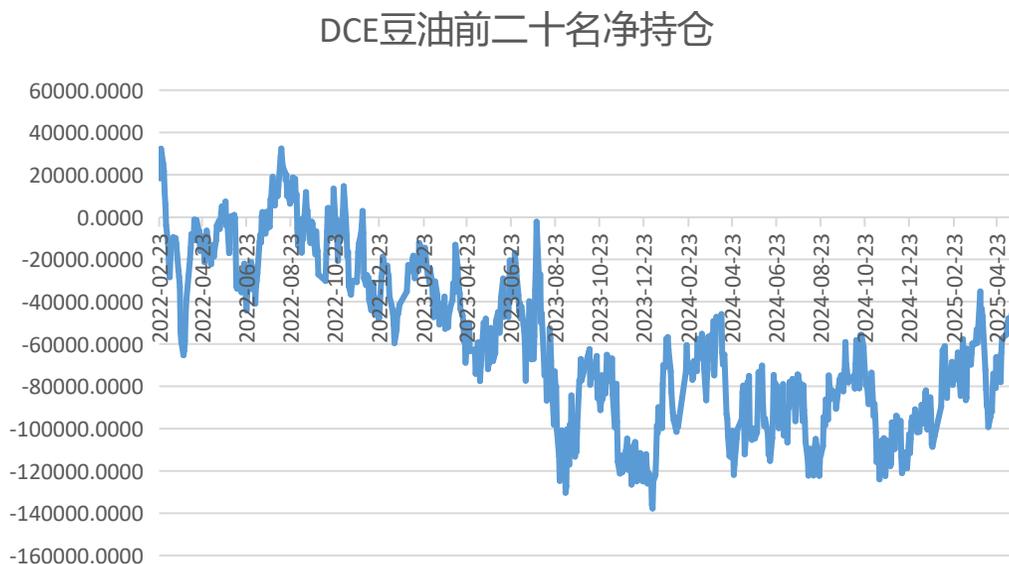


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月16日,豆粕期货前二十名多头持仓2675519手,空头持仓3046509手,净持仓-370990手,较上周增加37485手。本周豆粕主力合约期货仓单31786手,较上周增加4661手。

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5月16日，豆油期货前二十名多头持仓504601手，空头持仓554740手，净持仓-50139手，较上周减少2278手。本周豆油主力合约期货仓单10870手，较上周增加4500手。

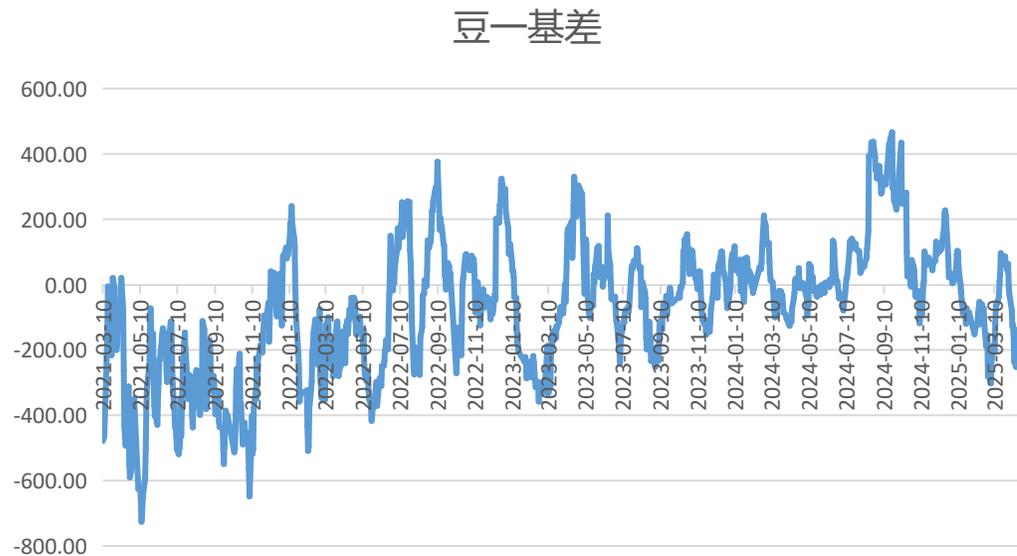
本周国产大豆现货价格持平 基差减少

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5月16日, 哈尔滨国产三等大豆现货价维持报价3980元/吨, 较上周持平0元/吨。大豆主力合约基差-192元/吨, 较上周减少19元/吨。

本周豆粕现货价格下跌 基差缩小

图17、豆粕主要地区现货价格



图18、张家港豆粕主力合约基差



截至5月16日，豆粕张家港地区报价3050元/吨，较上周下跌150元/吨。豆粕主力合约基差127元/吨，较上周减少174元/吨。

本周豆油现货价格下降 基差缩小

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

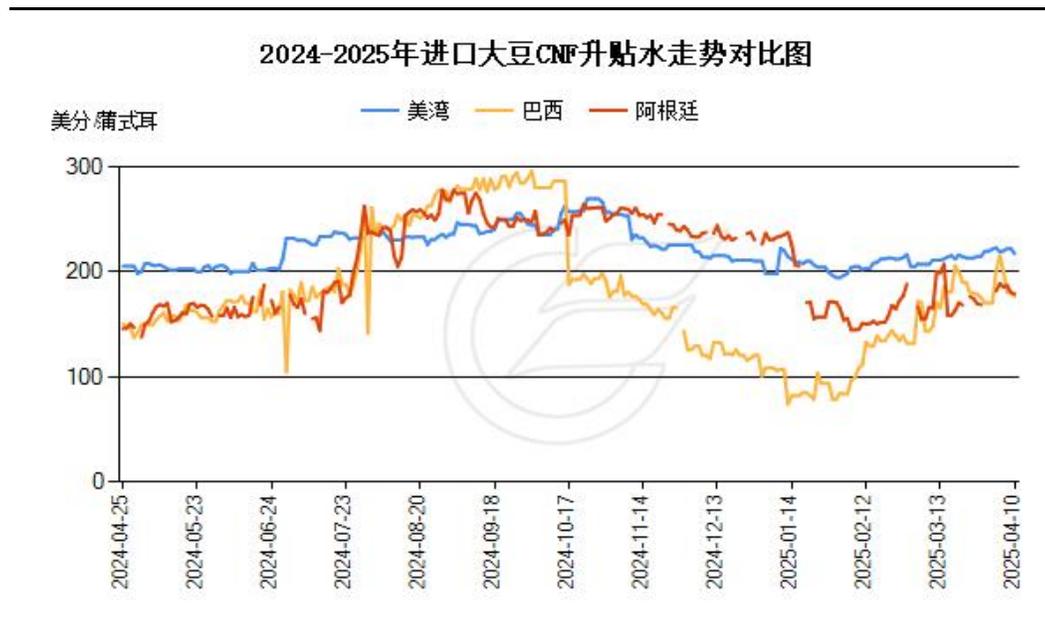


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月16日,江苏张家港一级豆油现价8170元/吨,较上周下跌10元/吨。豆油主力合约基差374元/吨,较上周减少26元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

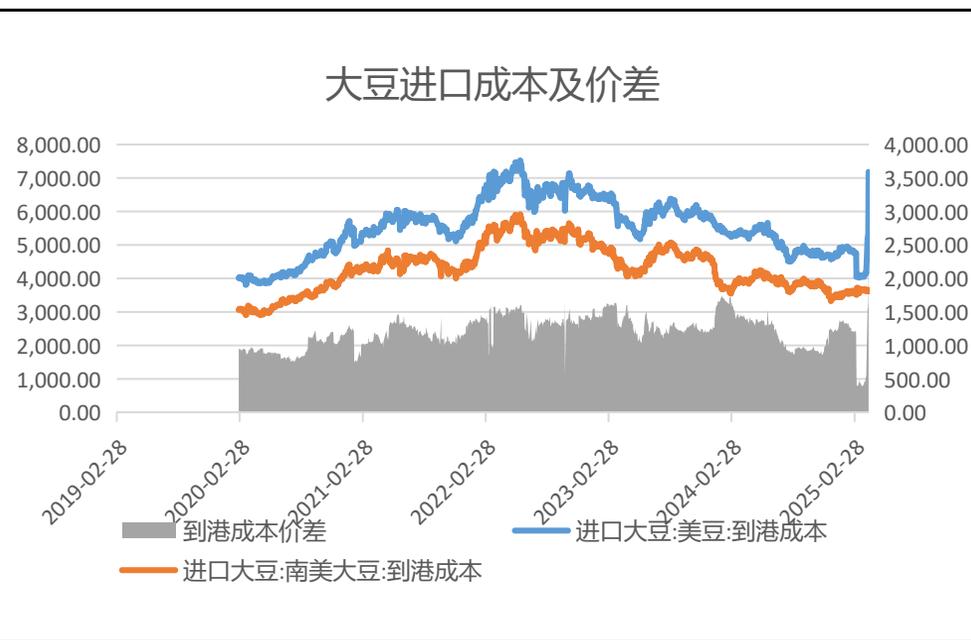


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至5月16日，美湾大豆FOB升贴水6月报价66美分/蒲，较上周上涨-13美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水5月报价-3美分/蒲，较上周上涨了-9美分/蒲式耳，巴西大豆6月FOB升贴水报价43美分/蒲，较上周上涨3美分/蒲。

本周进口大豆到港成本增加

图22、大豆进口成本及价差



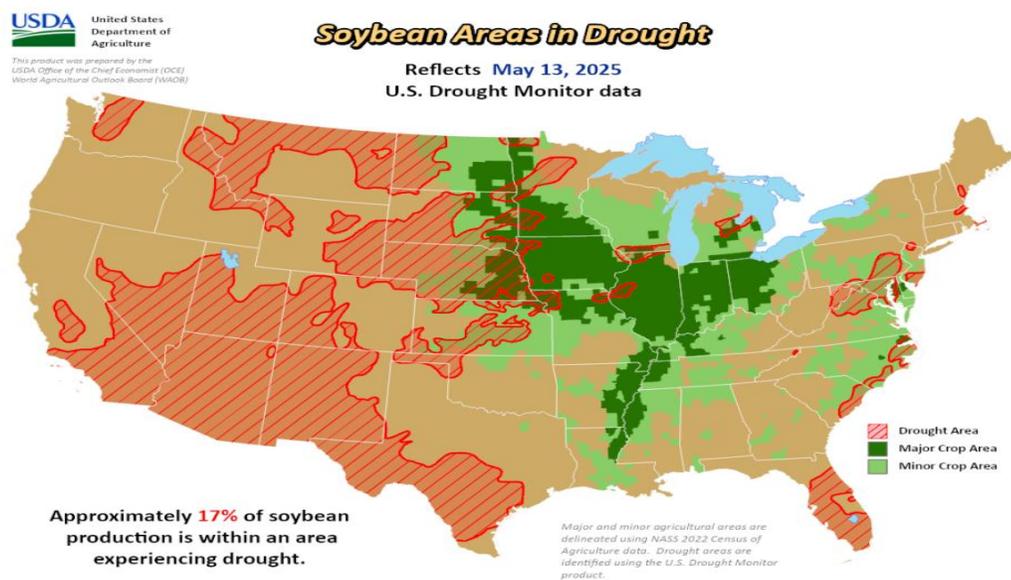
来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月16日，美国大豆到港成本4721.16元/吨，较上周减少4080.8元/吨；南美大豆到港成本3735.08元/吨，较上周增加94.43元/吨；二者的到港成本价差为986.08元/吨，较上周减少4175.23元/吨；

「天气情况」

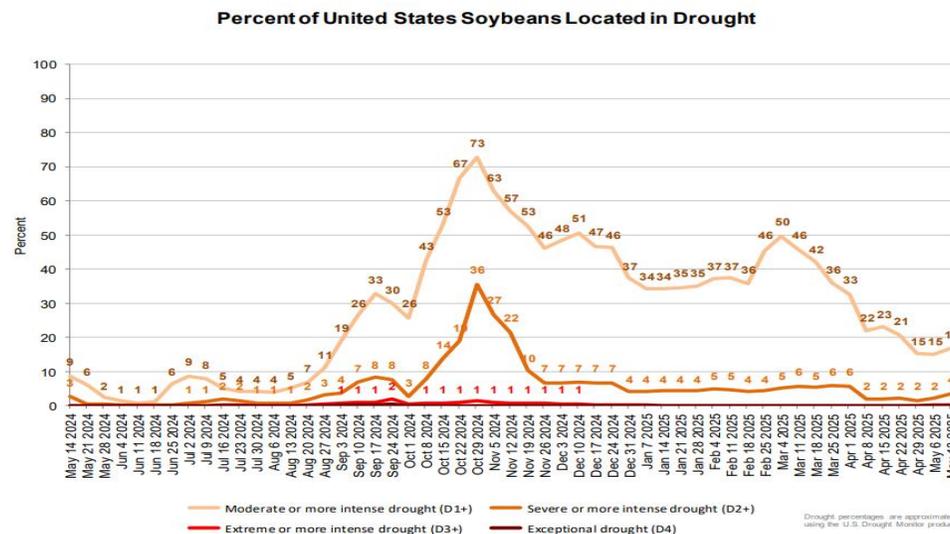
北美天气

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

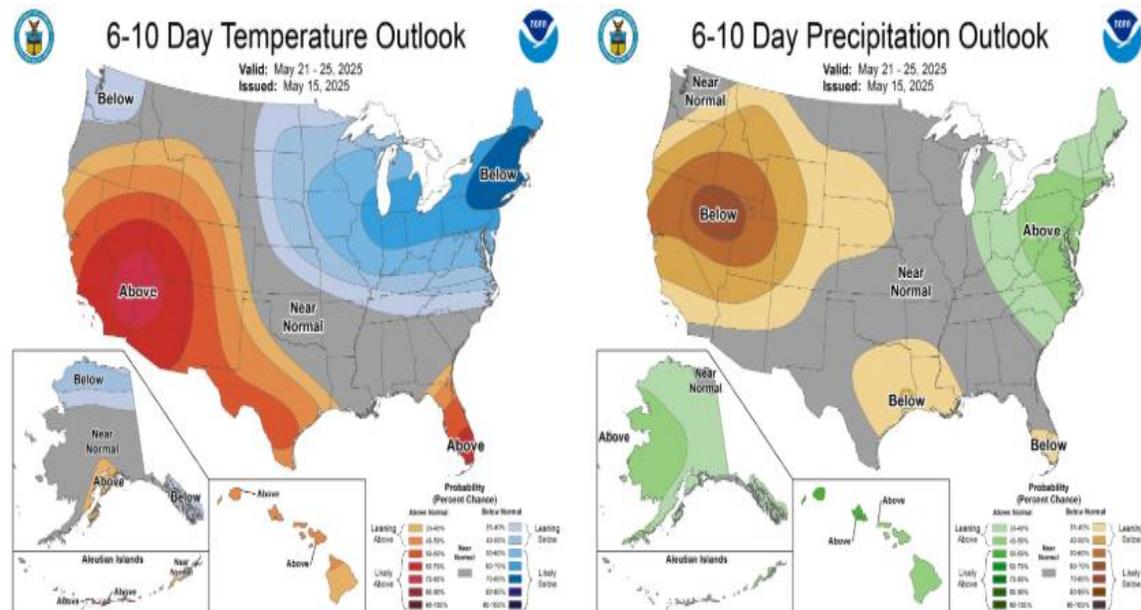


来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约17 (+2) %区域处于干旱状态，和上周对比，严重干旱及以上区域 (D2+) 约4 (+2) %、D3+区域0%，总体来说干旱情况加深；和去年同期对比，D1+区域增加8%，D2+区域增加11%，D3+区域减少0%，状况差于去年同期。

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于正常值，降雨量低于正常值。

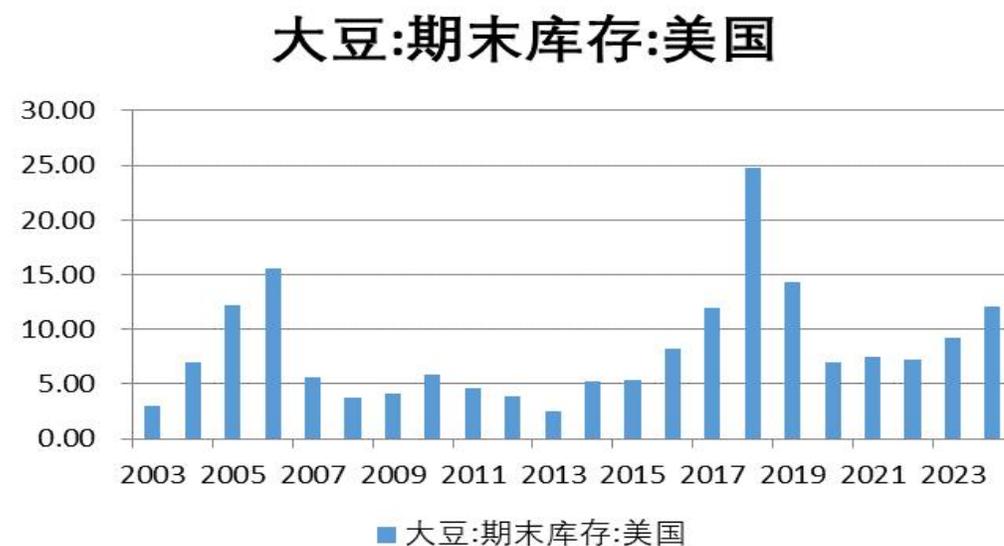
供应端——美豆新年度产量较上月下调 库存较上月下调

图26、美豆供需平衡表

年度	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	年度差额
期初库存	699.4	746.8	719	931.9	952.7	20.8
产量	12150.4	11622.1	11327.3	11883.6	11811.5	-72.1
进口	43.3	66.7	56.7	68	54.4	-13.6
总供应量	12893.1	12435.6	12103	12863.5	12818.6	-64.9
出口	5857	5387.4	4612.8	5034.9	4939.6	-95.3
压榨量	5998	6019.9	6219.6	6586.2	6776.7	190.5
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	291.3	309.3	338.7	309.7	299.1	-10.6
总需求	12146.3	11716.6	11171.1	11930.8	12015.4	84.6
期末库存	746.8	719	931.9	952.7	803.2	-149.5

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2025年5月份，2025/26年度美豆预期产量11811.5万吨，较上月下调了72.1万吨；库存803.2万吨，较上月下调14.5万吨。

供应端——巴西新年度大豆较上月预估持平 库存上调

图28、巴西豆供需平衡表

年度	2024/25			2025/26		
	4月报告	5月报告	报告差额	4月报告	5月报告	报告差额
期初库存	2976.2	2976.2	0	-	3331.2	-
产量	16900	16900	0	-	17500	-
进口	15	15	0	-	15	-
总供应量	19891.2	19891.2	0	-	20846.2	-
出口	10550	10450	-100	-	11200	-
压榨量	5700	5700	0	-	5800	-
食用消费	0	0	0	-	0	-
其他消费	410	410	0	-	430	-
总需求	16660	16560	-100	-	17430	-
期末库存	3231.2	3331.2	100	-	3416.2	-

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2025年5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3331.2万吨，较上月上调100万吨

供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估持平 库存上调

图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2024/25			2025/26		
	4月报告	5月报告	报告差额	4月报告	5月报告	报告差额
期初库存	2404.7	2404.7	0	-	2474.7	-
产量	4900	4900	0	-	4850	-
进口	620	600	-20	-	720	-
总供应量	7924.7	7904.7	-20	-	8044.7	-
出口	450	420	-30	-	450	-
压榨量	4260	4260	0	-	4300	-
食用消费	0	0	0	-	0	-
其他消费	750	750	0	-	750	-
总需求	5460	5430	-30	-	5500	-
期末库存	2464.7	2474.7	10	-	2544.7	-

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2025年5月份，2024/25年度阿根廷豆预期产量4900万吨，较上月下调了0万吨；阿根廷豆期末库存为2474.7万吨，较上月预估上调10万吨。

图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

供应端——美国大豆播种进度偏快，阿根廷收割进度恢复

图32、美国大豆播种情况



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

图33、阿根廷大豆优良率



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至2025年5月11日当周，美国大豆种植率为48%，高于市场预期的47%，此前一周为30%，去年同期为34%，五年均值为37%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告称，截至2025年5月15日的一周，阿根廷大豆收获进度达到66%，一周前为45%，快于去年同期的61%；

供应端——美豆出口检验量减少 出口销售量减少

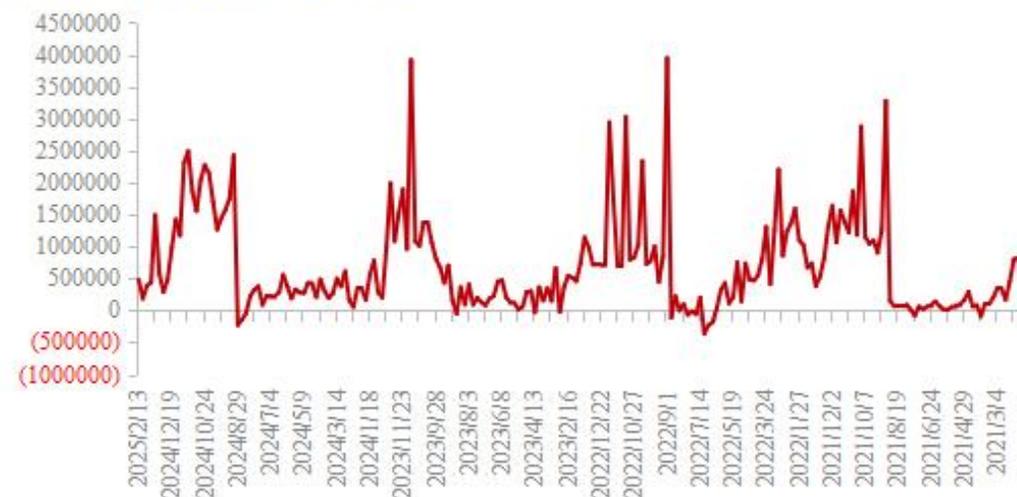
图34、美豆出口检验量



来源：wind 瑞达期货研究院

图35、美豆出口销售量

美国大豆周度出口净销售（吨）

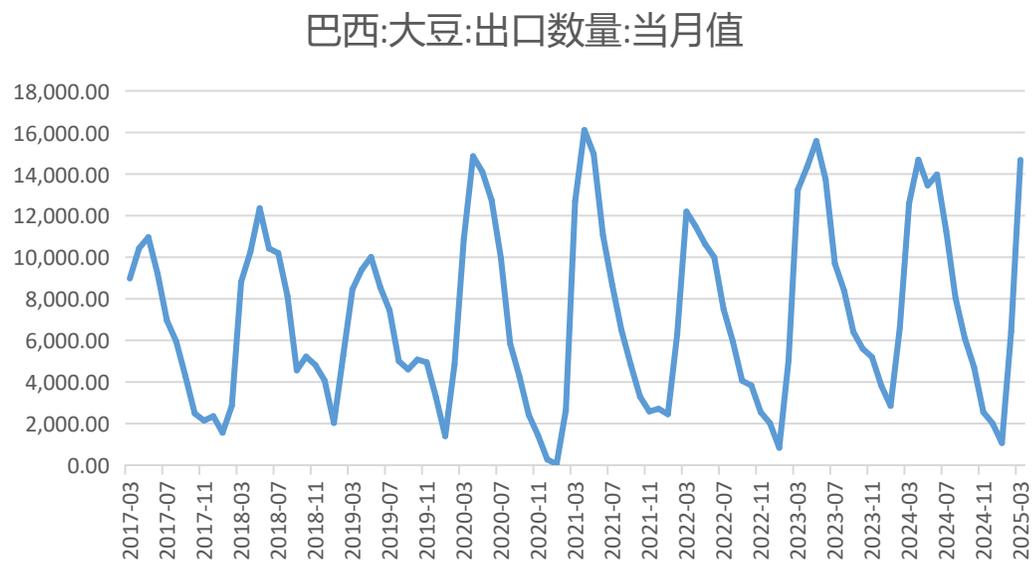


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2025年5月8日当周，美国大豆出口检验量为42.6万吨，上周末33.4吨；截至2024年5月8日当周，美国当前市场年度大豆出口净增销售28.2万吨，上周末37.7万吨。

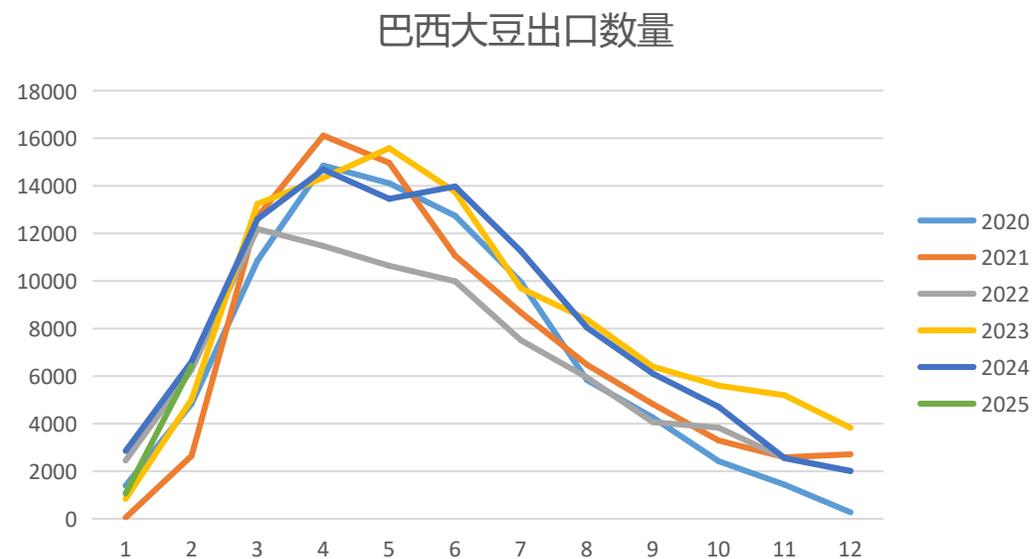
供应端——巴西出口预计增加

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

巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 表示, 2025年3月份巴西大豆出口量将达到出口量为创纪录的1609万吨, 高于上周预估1556万吨。

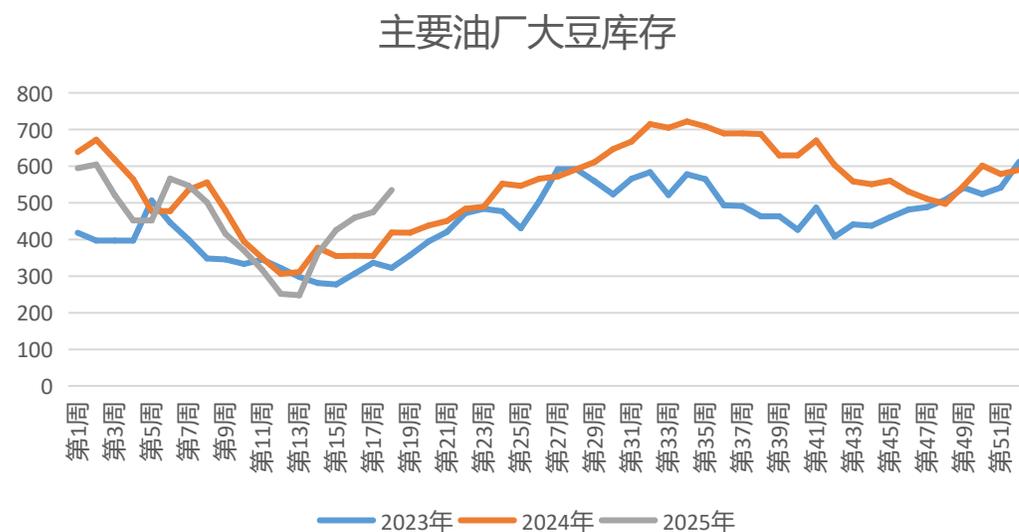
国内情况——主要油厂大豆库存增加

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

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示: 2025年第19周, 大豆库存534.91万吨, 较上周增加60.27万吨, 增幅12.70%, 同比去年增加116.34万吨, 增幅27.79%;

国内情况——豆粕库存增加

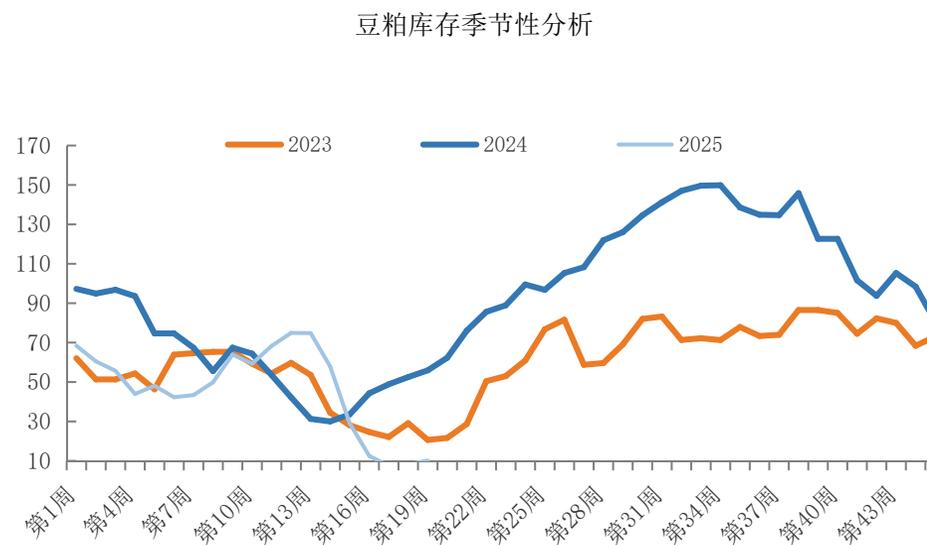
图40、豆粕油厂库存



来源: wind 瑞达期货研究院

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示: 2025年第19周, 豆粕库存10.12万吨, 较上周增加1.91万吨, 增幅23.26%, 同比去年减少45.80万吨, 减幅81.90%;

图41、豆粕油厂库存季节性走势



来源: mysteel 瑞达期货研究院

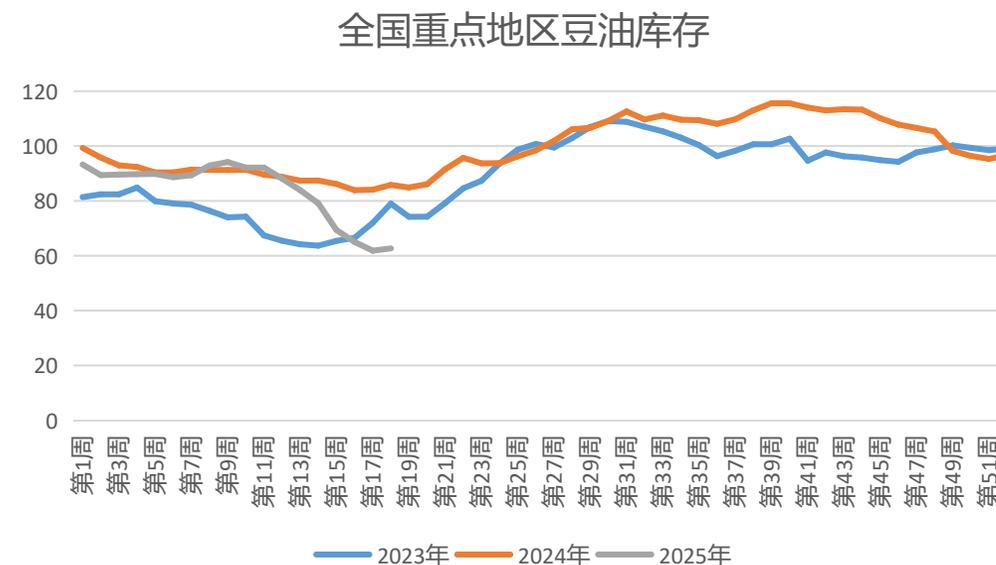
国内情况——豆油库存环比上升

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

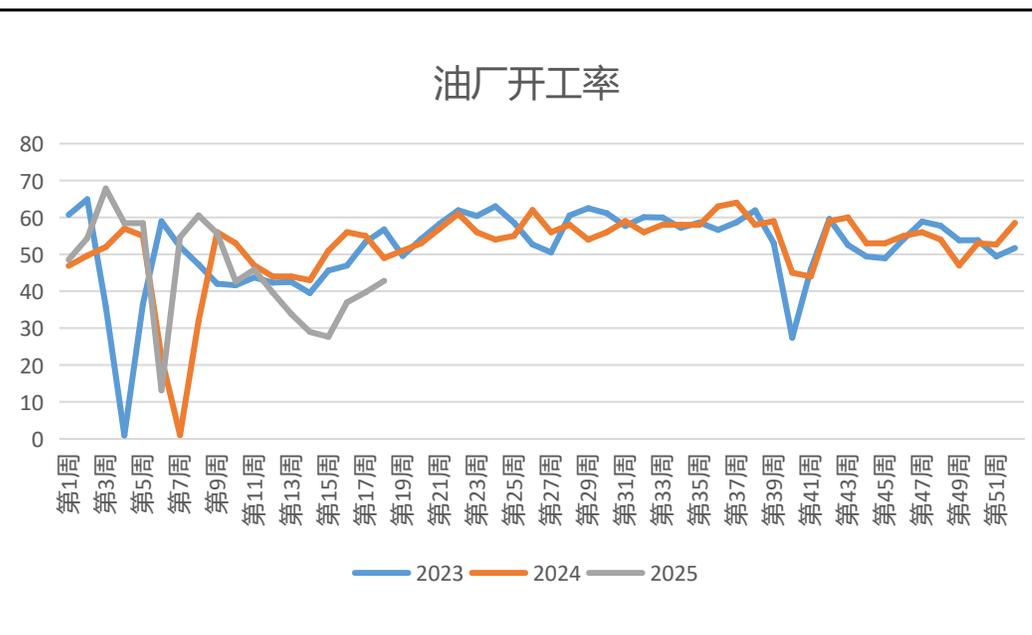


来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2025年5月9日,全国重点地区豆油商业库存65.44万吨,环比上周增加2.76万吨,增幅4.40%。同比减少19.45万吨,跌幅22.91%。

国内情况——油厂开机率预计上升

图44、油厂开工率



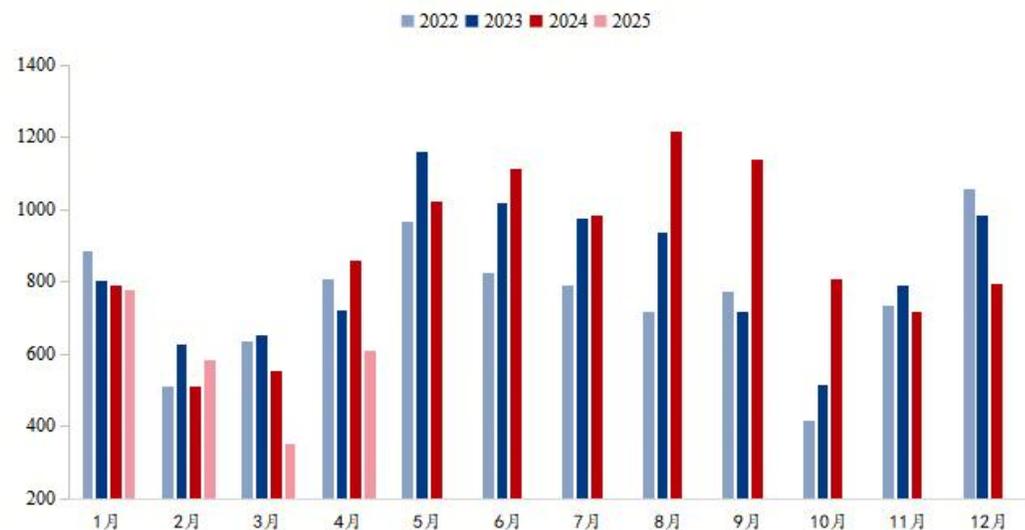
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第19周（5月3日至5月9日）油厂大豆实际压榨量184.6万吨，开机率为51.89%；较预估高10.3万吨。预计第20周（5月10日至5月16日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计190.85万吨，开机率为53.65%。

国内情况——4月大豆环比进口量增加

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）

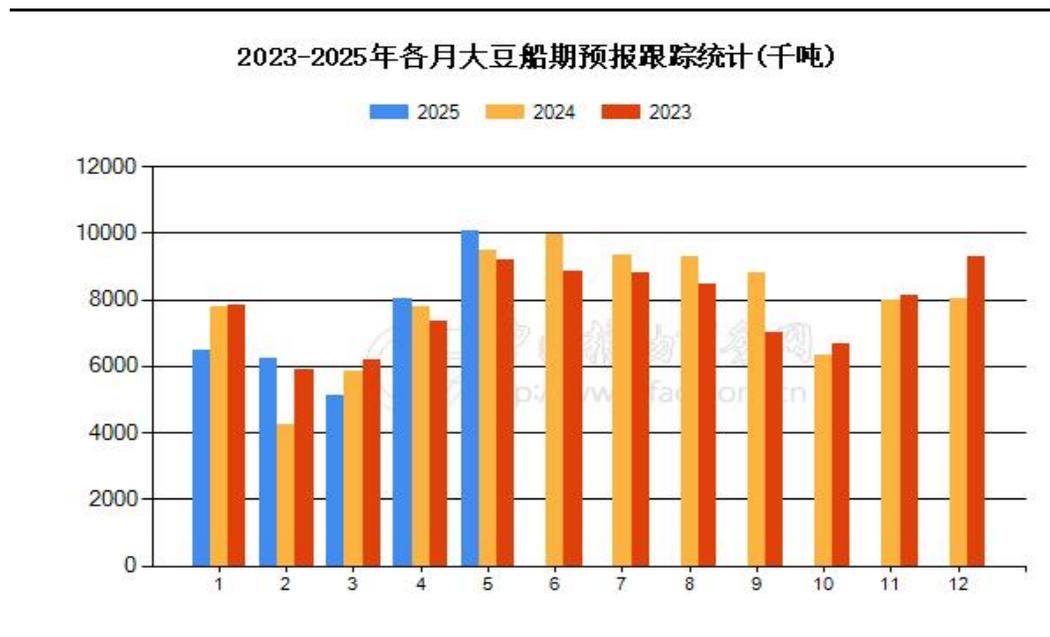


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

中国海关公布的数据显示，2025年4月进口大豆进口总量为608.10万吨，进口量环比上月增加73.59%。4月进口大豆进口量较上年同期的857.12万吨减少了249.02万吨，减少29.05%。较上月同期的350.30万吨增加257.80万吨。

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，2025年5月大豆到港量为1008.1万吨，较上月预报的801万吨到港量增加了207.1万吨，环比变化为25.86%；

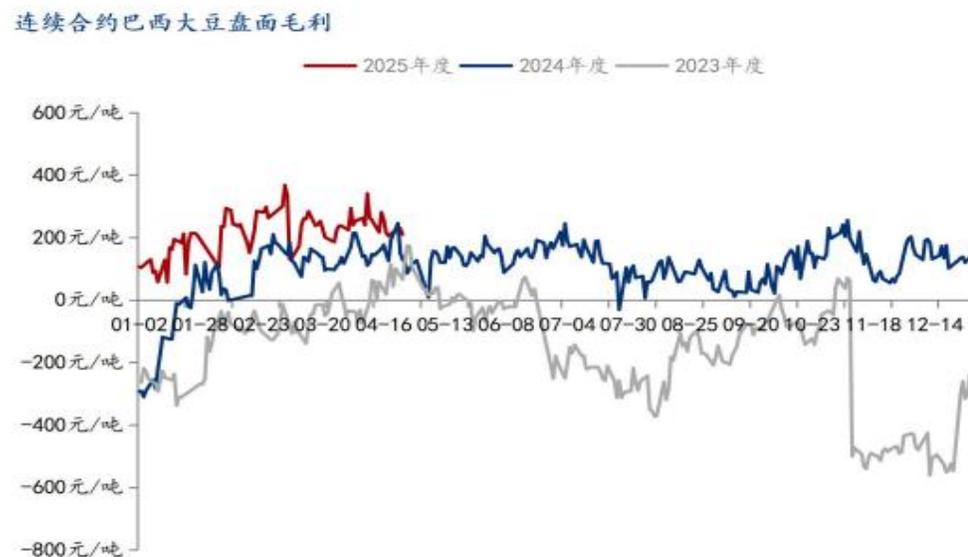
国内情况——国产大豆利润下降

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

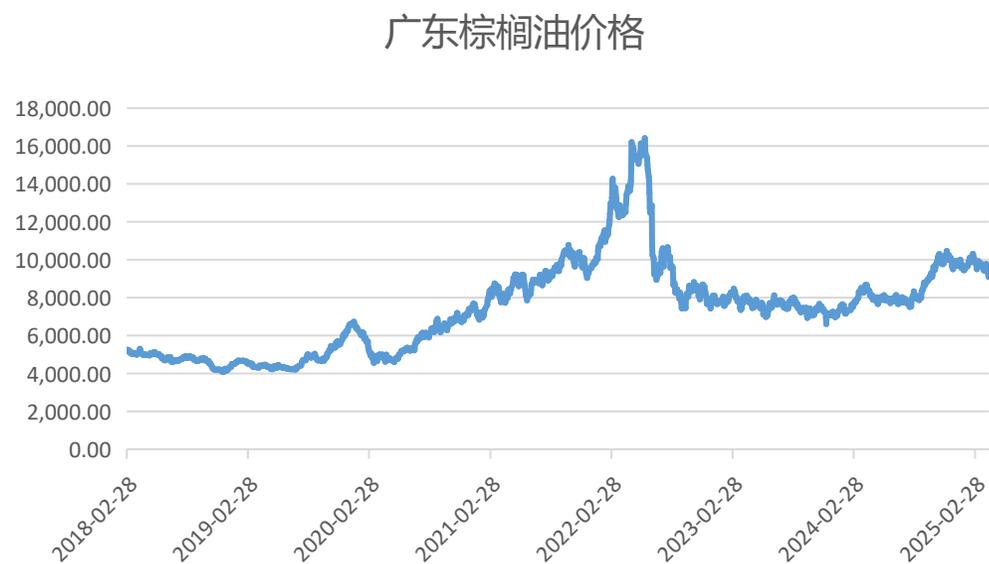


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至5月16日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为232.75元/吨，较上周减少133.25元/吨；截至5月15日，6月船期巴西大豆盘面毛利为146元/吨，较5月8日下调57元/吨。

替代品情况——棕榈油价格有所上涨 菜油价格下跌

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5月16日，广东棕榈油报价为8600元/吨，较上周上涨50元/吨；福建菜油报价为9340元/吨，较上周下跌50元/吨。

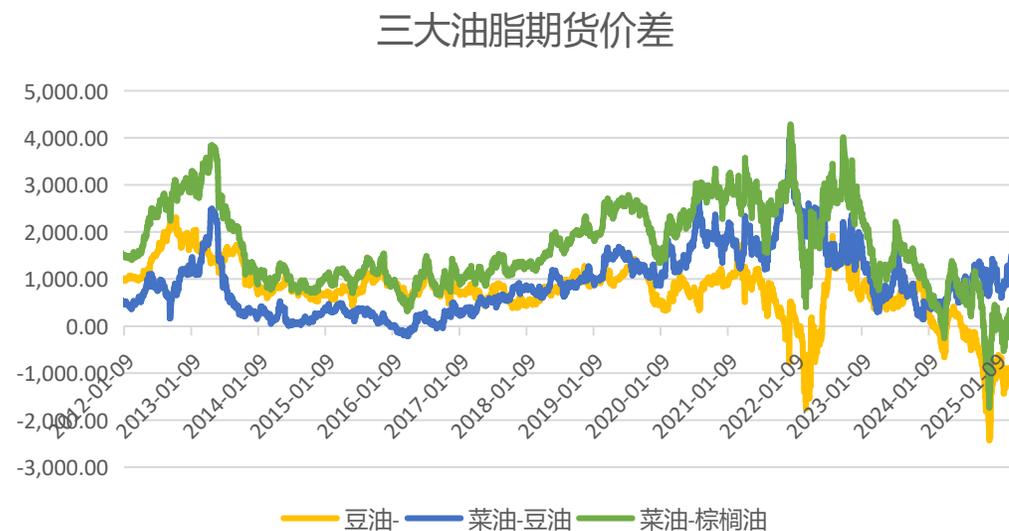
替代品情况

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

本周现货豆棕、菜棕以及菜豆现货价差有所缩小，豆棕、菜棕以及菜豆期货价差有所缩小。

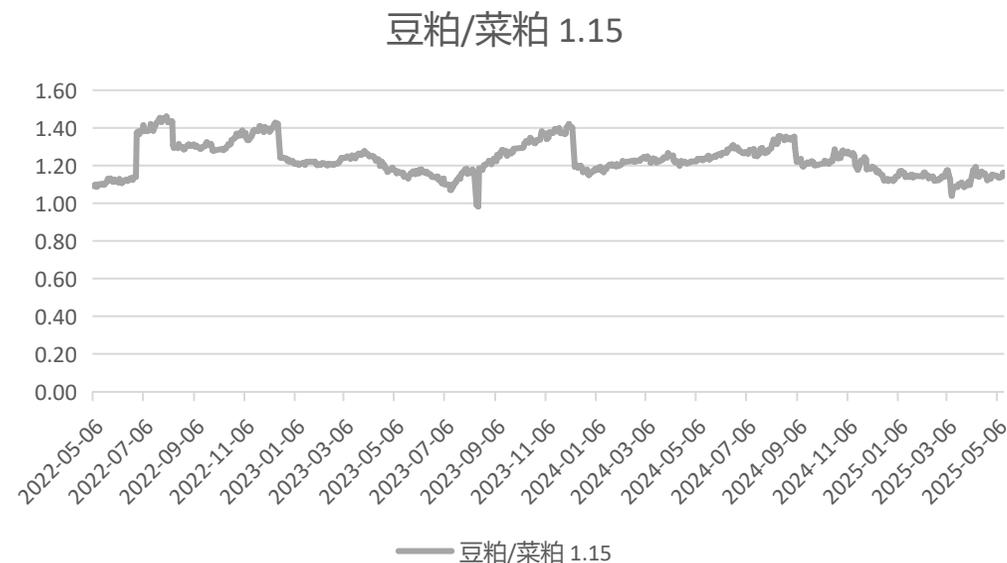
替代品情况——菜粕价格下降 豆菜粕价差下降

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5月16日，菜粕均价2524.21元/吨，较上周减少43.16元/吨；豆粕-菜粕报525.79元/吨，较上周减少106.84元/吨；豆粕/菜粕报1.15，较上周增加0.02；

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年5月16日，豆油/豆粕报2.67，较上周减少0.02；

成交情况——豆粕现货成交增加 豆油终端成交增加

图58、豆粕成交量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

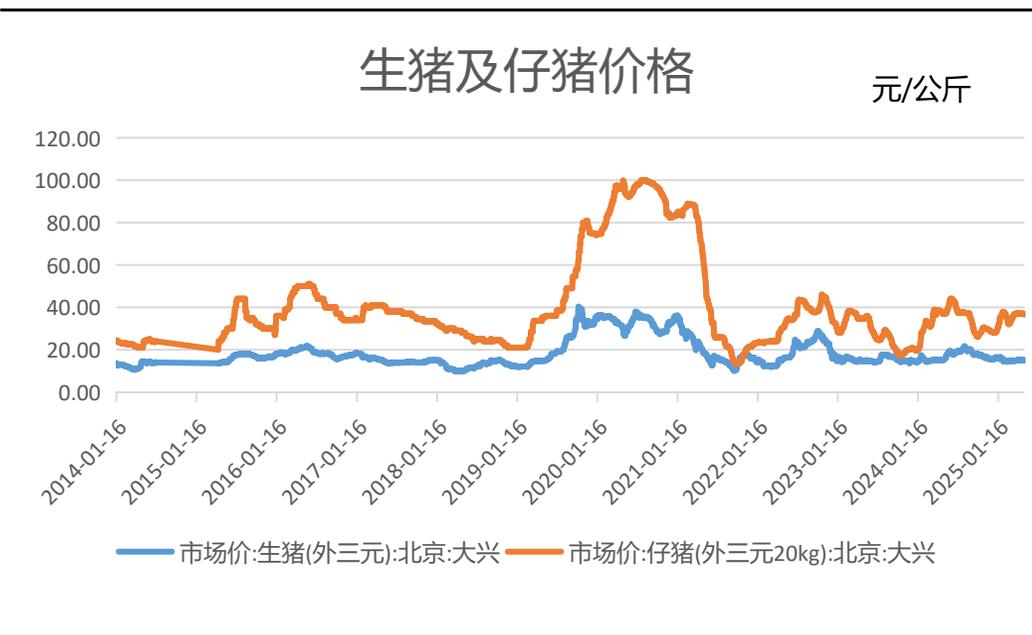


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

截止到5月9日, 全国豆粕共成交1106400吨, 较上周增加1013900吨; 豆油共成交111250吨, 较上周增加24250吨;

下游情况——生猪价格下跌 仔猪价格下跌

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月16日, 生猪北京 (外三元) 价格为14.87元/公斤, 较上周下跌0.25元/公斤;仔猪价格为36.75元/公斤, 较上周下跌0.23元/公斤;

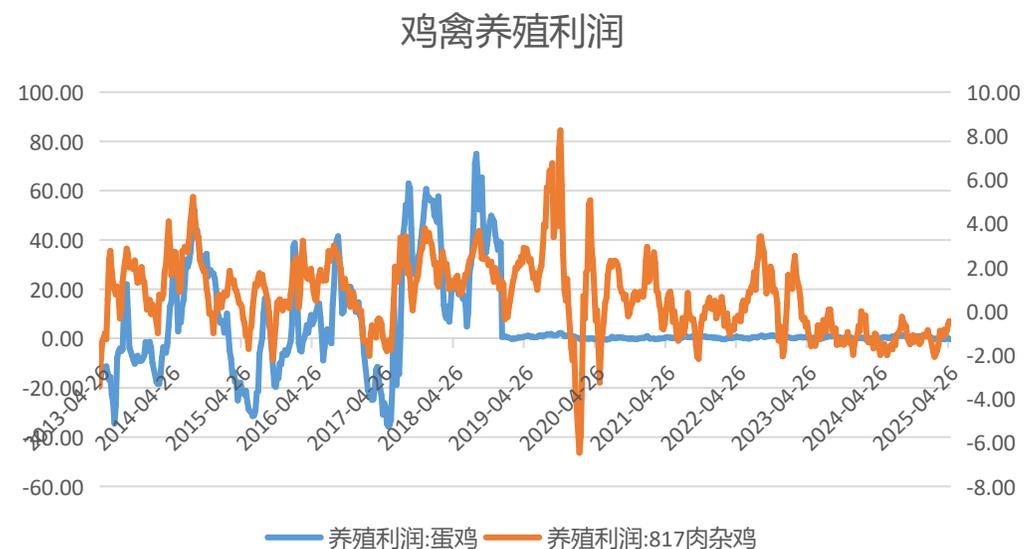
下游情况——生猪养殖利润下降 鸡禽养殖利润下跌

图61、生猪养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月23日, 生猪养殖利润为43.21元/头, 较上周下跌40.72元/头;

截至5月16日, 鸡禽养殖利润为-0.3元/只, 较上周下跌0.15元/只;

需求端——饲料产量环比下降

图63、饲料月度产量



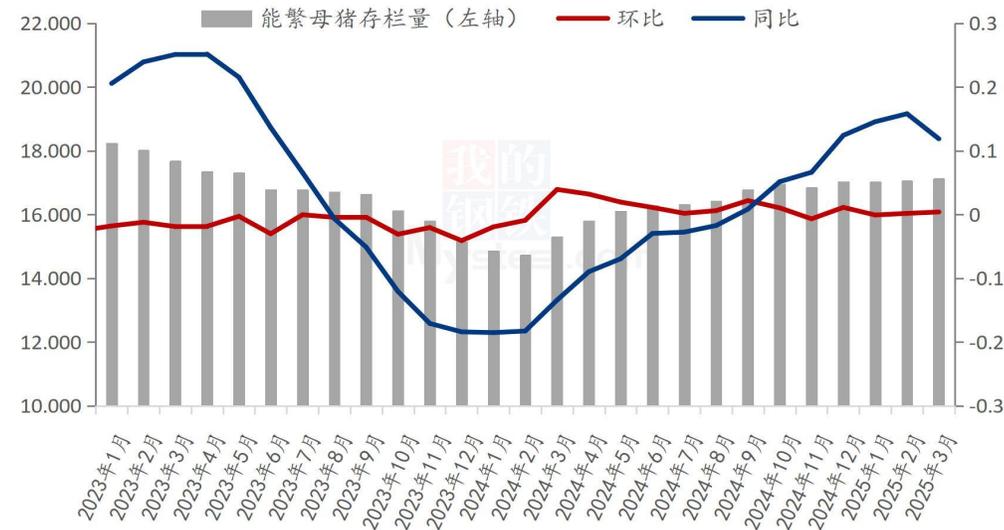
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月，饲料月度产量2777.2万吨，环比下降2.34%，同比上涨5.42%。

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

(2023年-2025年) 中小散样本场能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图65、生猪存栏量

(2022年-2025年) 样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)

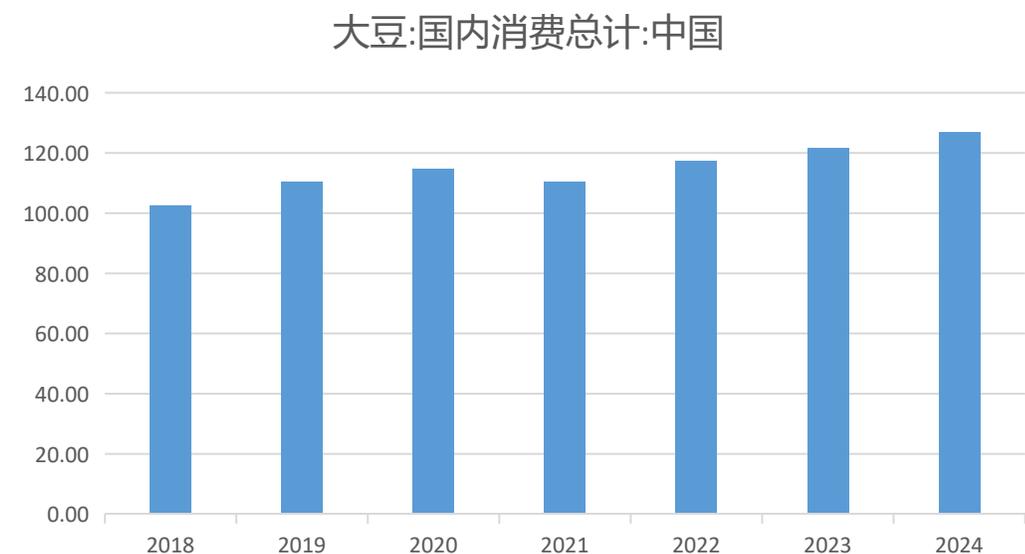


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，123家规模养殖场3月份能繁母猪存栏量为504.84万头，环比微涨0.08%，同比涨4.83%。据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，3月123家规模场商品猪存栏量为3544.57万头，环比增加0.27%，同比增加6.32%。

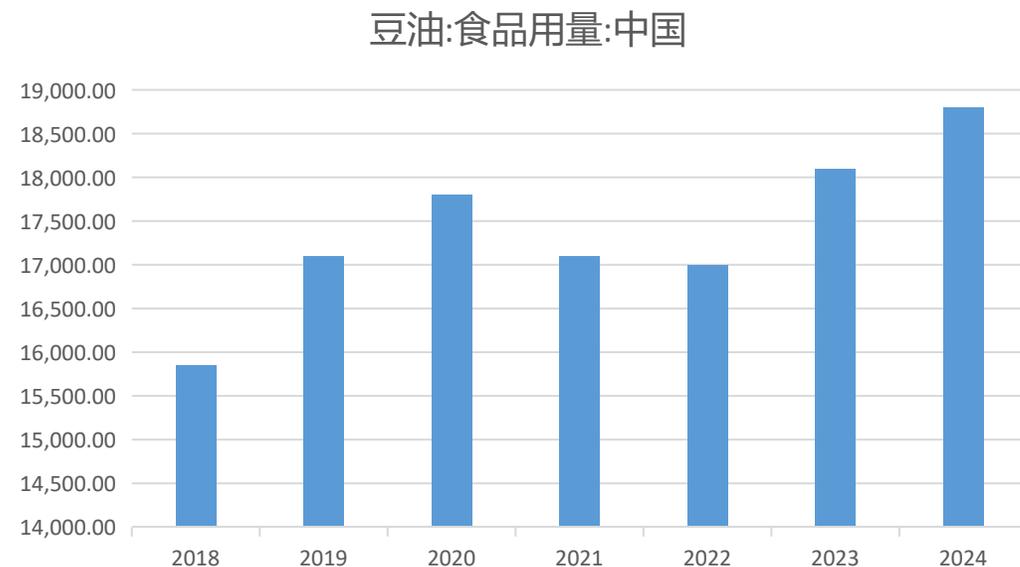
需求端

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

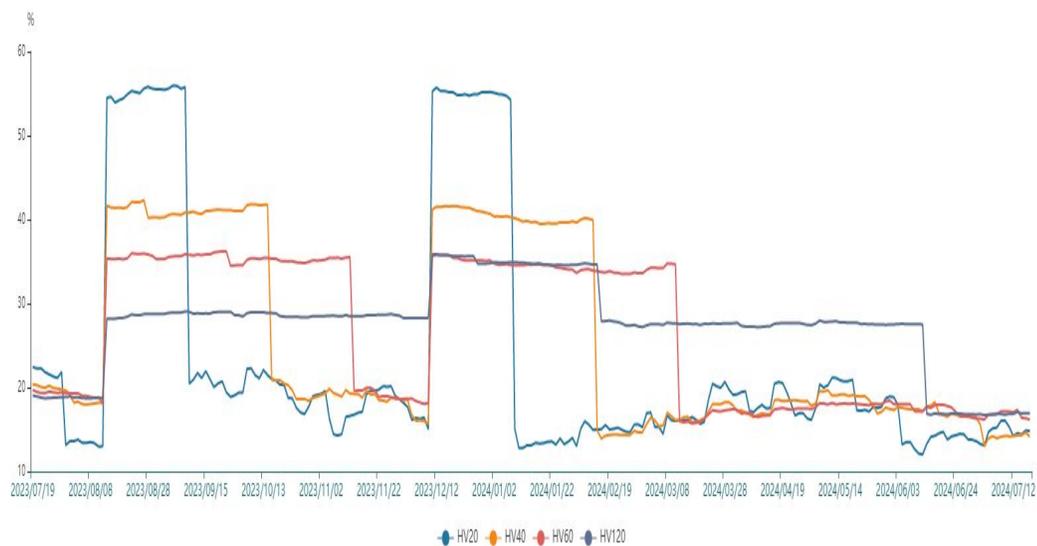


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

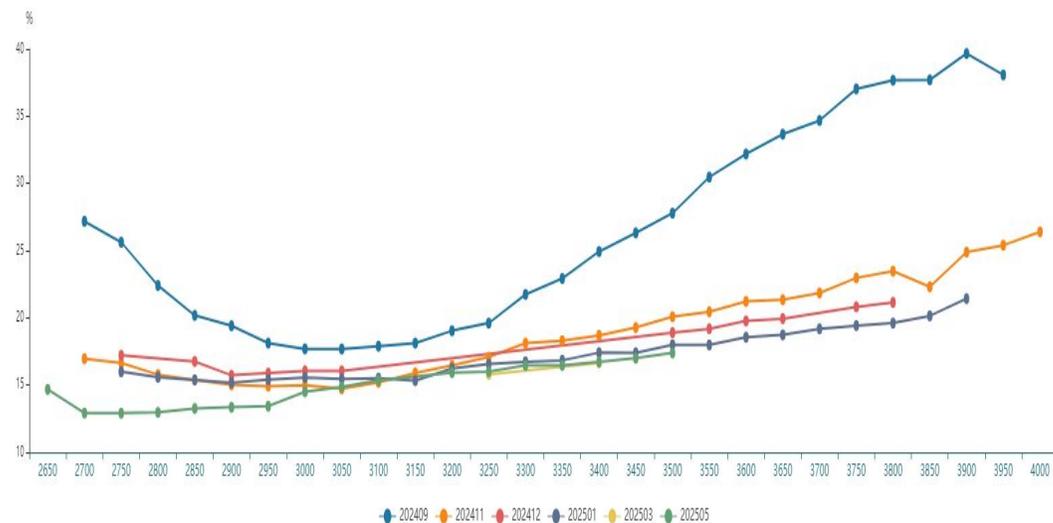
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



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。