

「2025.02.28」

# 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合约上涨，收涨3.59%，报收4218元/吨。
- ◆ 行情展望：国产豆方面，节后主产区农户余粮不多，基层优质豆源较少，基层农户惜售情绪仍强，同时油厂积极收购油豆带动低蛋白毛粮价格上涨，随着豆粕、豆油价格上涨，产区大豆价格走势较强；不过下游市场对高价大豆接受度有限，加上储备豆源拍卖成交良好，现货市场供应增多，对市场购销信心有所压制，预计国产大豆价格预期企稳运行。
- ◆ 策略建议：国产豆以稳为主。

## 「周度要点小结」

- ◆ 豆二：
- ◆ 行情回顾：本周豆二主力2505合约下跌，收跌0.06%，收报3574元/吨。
- ◆ 行情展望：美国农业部2月供需报告未对美国大豆相关数据作出调整，近期美豆出口需求不佳，但美国大豆播种面积或将下降，对价格有所支撑，CBOT大豆期价震荡运行；巴西收割进度加快，丰产预期正逐步兑现，季节性供应压力或增大，大豆出口将激增；阿根廷大豆受干旱天气影响或有所减产，但部分产区将引来降雨，减产影响将有所下降。总体而言，市场聚焦南美大豆交易，季节性供应压力以及全球大豆供应宽松的格局对大豆行情形成持续压力。
- ◆ 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合约下跌，收跌0.44%，收报2932元/吨。
- ◆ 行情展望：节后下游市场存在一定刚性补库需求，根据市场预估2、3月进口大豆分别为400、600万吨，处于进口大豆阶段性低点，预计豆粕保持去库趋势，供应减少。同时，能繁母猪存栏量超出正常保有量，生猪饲料需求或有所恢复。不过南美大豆进入收割季，季节性供应压力令豆粕行情承压运行。因此，预计豆粕维持震荡运行为主。
- ◆ 策略建议：上涨空间受限，谨慎追多。

## 「周度要点小结」

- ◆ 豆油：
- ◆ 行情回顾：本周豆油主力2505合约上涨，收涨0.71%，收报7988元/吨。
- ◆ 行情展望：节后市场购销良好，成交量有所放大，加上一季度大豆到港量较少，预计豆油保持去库趋势，供应减少。从需求来看，豆棕价差倒挂扩大，豆油估值相对低估，加上进口成本上涨对豆油价格有所支撑，但南美大豆进入收割季，季节性供应压力令大豆行情承压运行，菜油库存处于高位，基本面偏弱，棕榈油减产进入尾声，产地库存或回升，价格回落概率增大，豆棕价差预计有所修复。因此，豆油预计震荡运行为主。
- ◆ 策略建议：政策影响较大，建议观望为主。

# 「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2505合约上涨，收涨3.59%，报收4218元/吨。

# 「期货市场情况」

## 本周豆粕价格下跌

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合约下跌，收跌0.44%，收报2932元/吨。

# 「期货市场情况」

## 本周大连豆油上涨

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

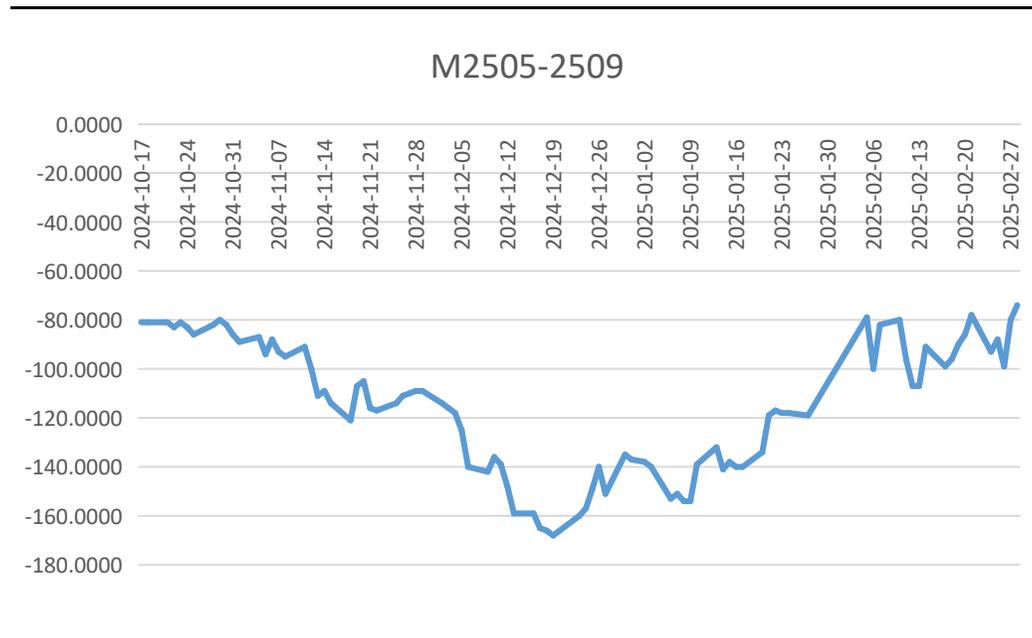


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2505合约上涨，收涨0.71%，收报7988元/吨。

## 本周豆粕5-9价差震荡扩大

图7、豆粕5-9价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月28日，豆粕05-09月价差-74元/吨，价差环比扩大。

## 本周豆油5-9价差扩大

图8、豆油5-9价差走势图

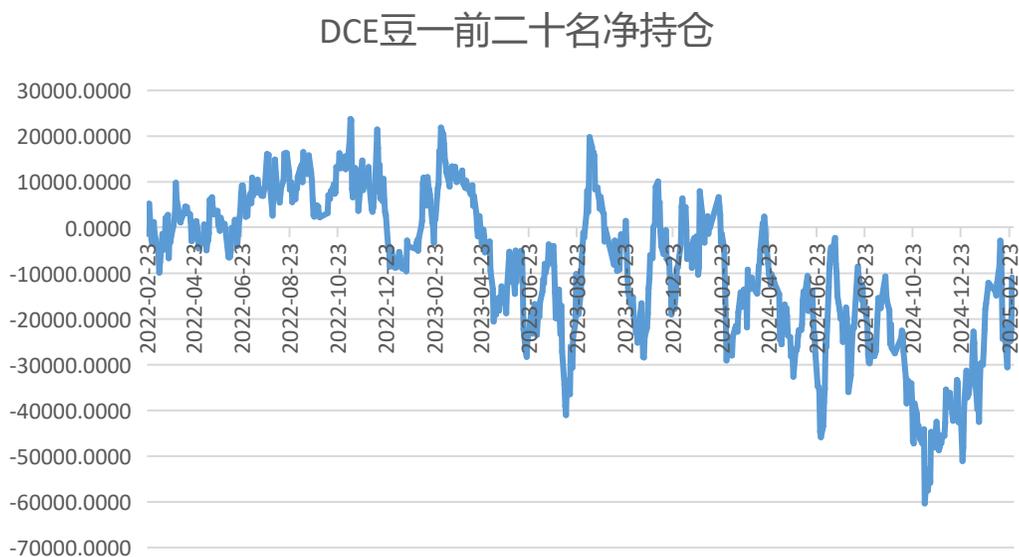


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2月28日，豆油5-9月价差为130元/吨，价差环比扩大。

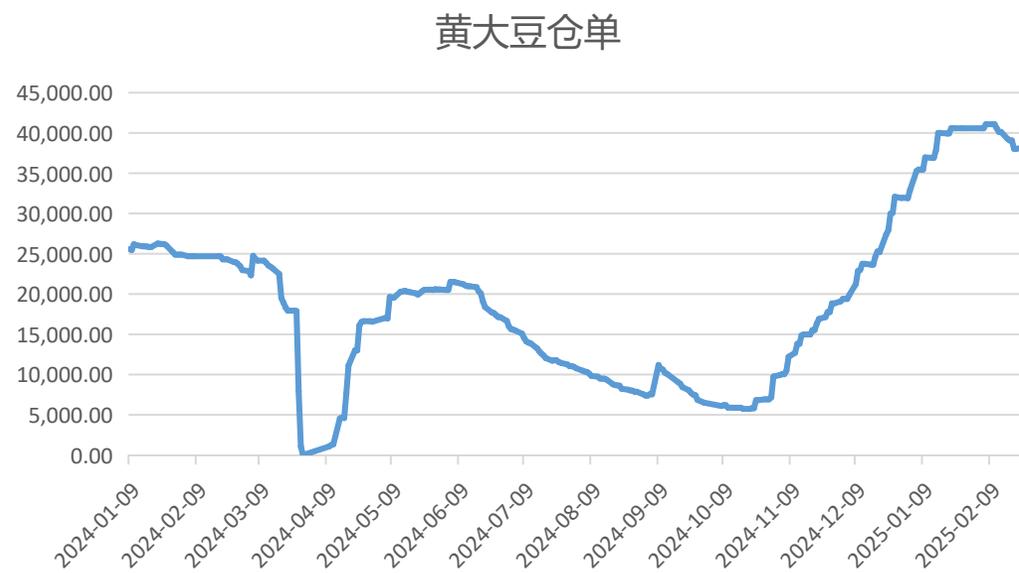
## 本周豆一期货净持仓增加 期货仓单减少

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

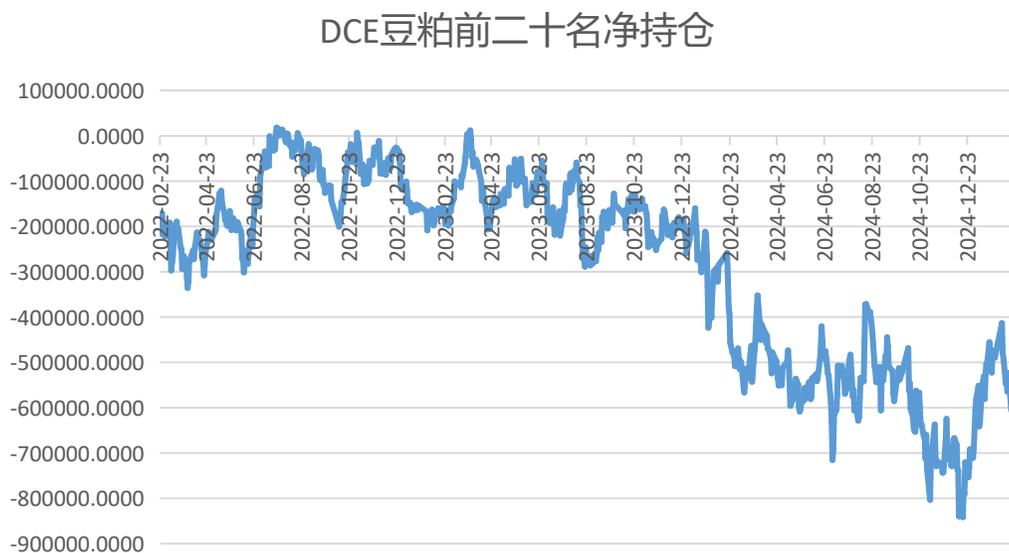


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月28日, 豆一期货前二十名多头持仓227803手, 空头持仓246587手, 净持仓-18784手, 较上周增加9450手。本周豆一2505合约期货仓单37696手, 较上周减少332手。

## 本周豆粕期货净持仓减少 期货仓单减少

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

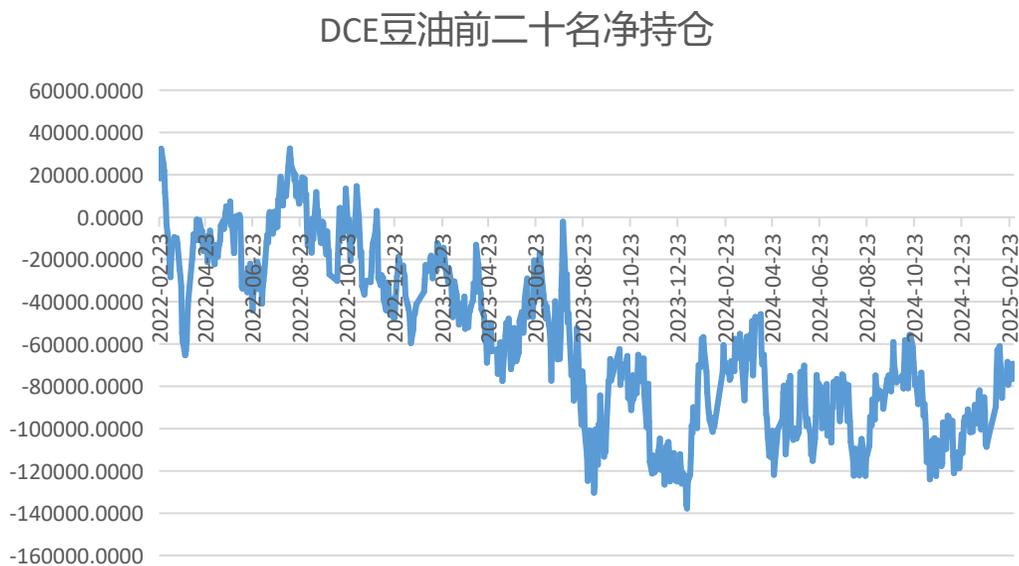


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月28日, 豆粕期货前二十名多头持仓2871120手, 空头持仓3419087手, 净持仓-547967手, 较上周减少34598手。本周豆粕2505合约期货仓单14241手, 较上周减少370手。

## 本周豆油期货净持仓增加 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2月28日，豆油期货前二十名多头持仓603429手，空头持仓672793手，净持仓-69364手，较上周增加10812手。本周豆油2505合约期货仓单9381手，较上周增加580手。

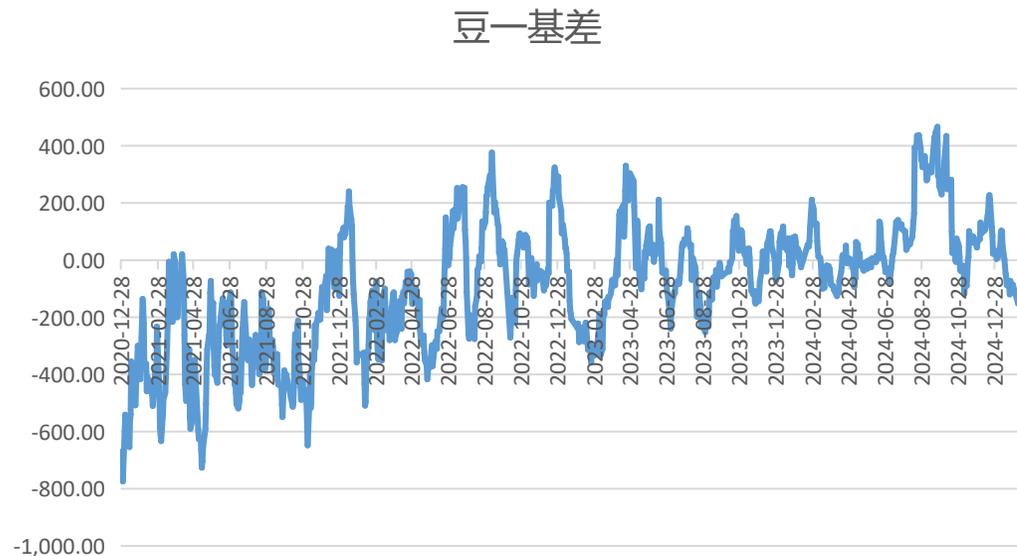
## 本周国产大豆现货价格持平 基差缩小

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2月28日, 哈尔滨国产三等大豆现货价维持报价3950元/吨, 上周同期报价下跌0元/吨。大豆主力合约基差-282元/吨, 较上周基差缩小。

## 本周豆粕现货价格下跌 基差扩大

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2月28日，豆粕张家港地区报价3620元/吨，周环下跌20元/吨。豆粕主力合约基差688元/吨，较上周基差扩大。

## 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2月28日,江苏张家港一级豆油现价8470元/吨,周环比上涨50元/吨。主力合约基差482元/吨,较上周同期扩大。

## 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2月28日，美湾大豆FOB升贴水3月报价90美分/蒲，较上周上涨0美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水3月报价120美分/蒲，较上周上涨了66美分/蒲式耳，巴西大豆3月FOB升贴水报价77美分/蒲，较上周上涨了37美分/蒲。

## 本周进口大豆到港成本下跌

图22、大豆进口成本及价差



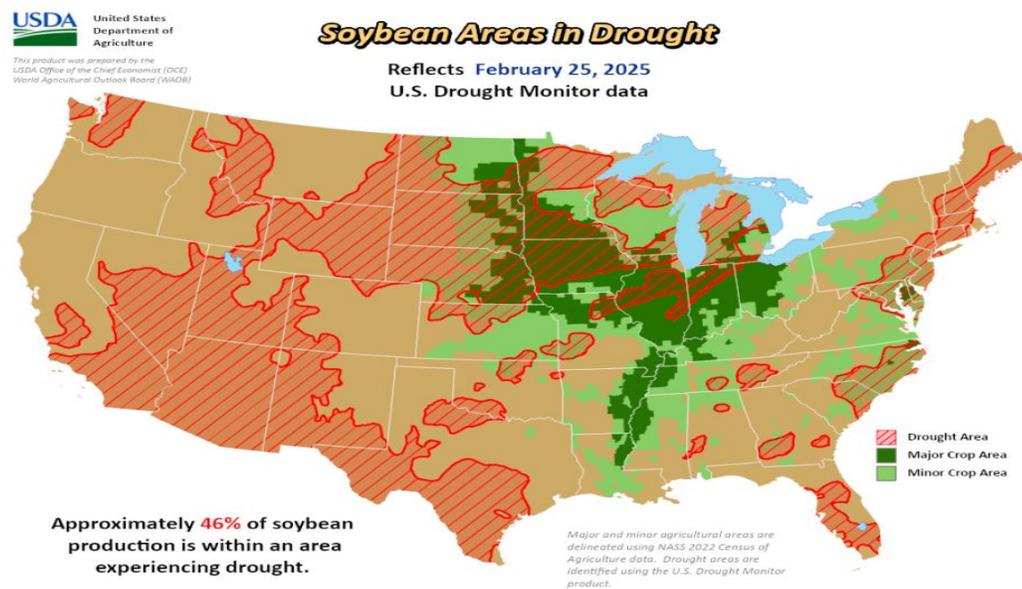
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2月28日，美国大豆到港成本为4791.35元/吨，周环比下跌43.67元/吨；南美大豆到港成本为3578.52元/吨，周环比下跌42.45元/吨；二者的到港成本价差为1212.83元/吨，周环比下降1.22元/吨。

# 「天气情况」

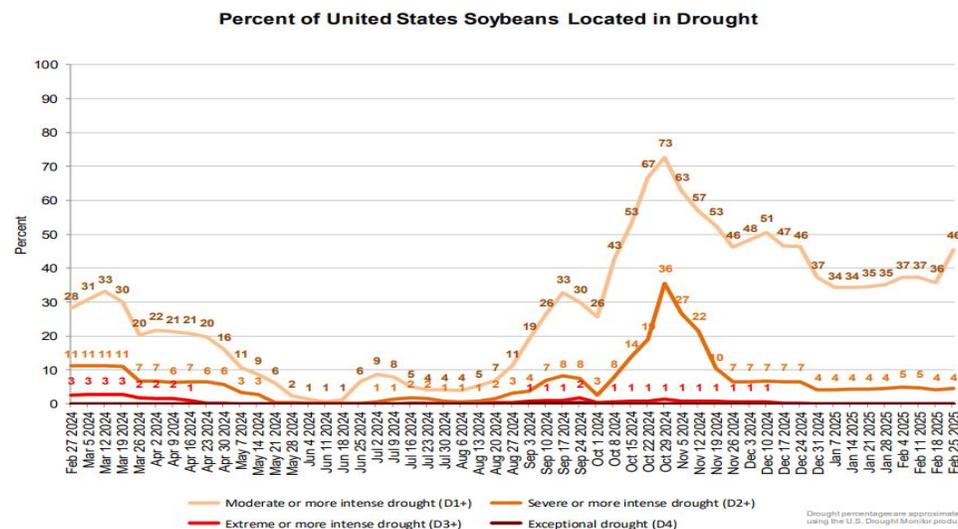
## 北美天气

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

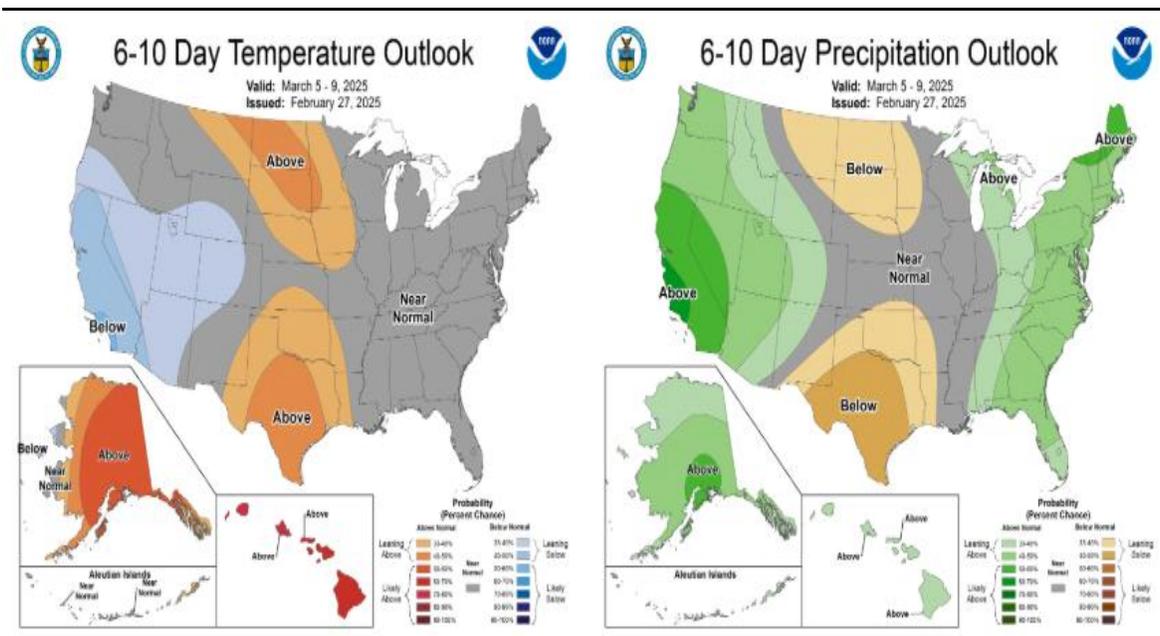


来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约46 (+10)%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 (-0)%、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20%，D2+区域减少7%，D3+区域减少3%，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：美豆主产州气温高于正常值，降雨量接近于正常值。

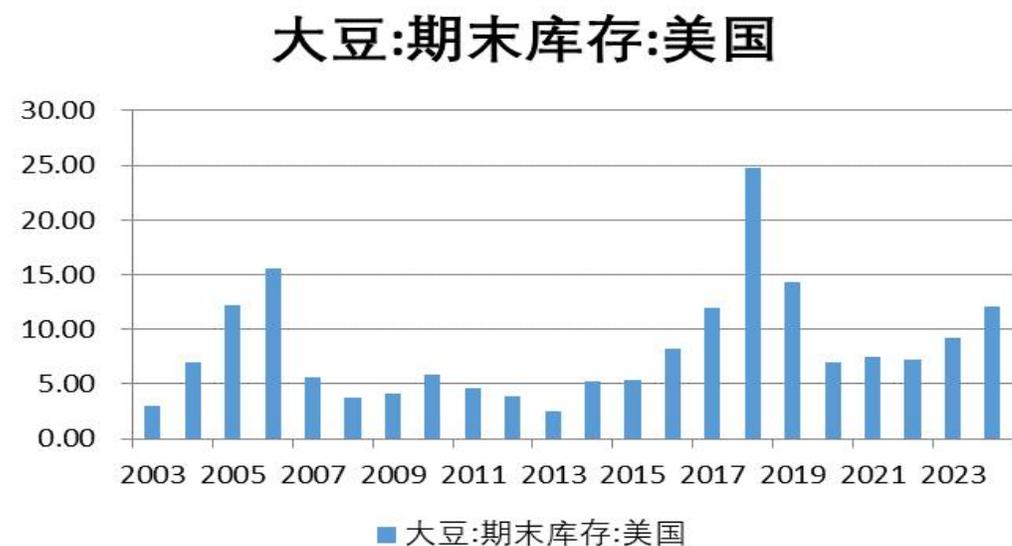
## 供应端——美豆新年度产量较上月持平 库存较上月持平

图26、美豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	1月报告	2月报告	报告差额	1月报告	2月报告	报告差额
期初库存	719	719	0	931.9	931.9	0
产量	11327.3	11327.3	0	11883.6	11883.6	0
进口	56.7	56.7	0	54.4	54.4	0
总供应量	12103	12103	0	12869.9	12869.9	0
出口	4612.8	4612.8	0	4966.8	4966.8	0
压榨量	6224.4	6224.4	0	6558.9	6558.9	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	333.9	333.9	0	310.5	310.5	0
总需求	11171.1	11171.1	0	11836.2	11836.2	0
期末库存	931.9	931.9	0	1033.7	1033.7	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2月份，2024/25年度美豆预期产量11883.6万吨，较上月下调了0万吨；库存1033.7万吨，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		
	1月报告	2月报告	报告差额	1月报告	2月报告	报告差额
期初库存	3681.9	3681.9	0	2796.6	2796.6	0
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	19711.6	19711.6	0
出口	10417	10417	0	10550	10550	0
压榨量	5470	5470	0	5500	5600	100
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	385	385	0	410	410	0
总需求	16272	16272	0	16460	16560	100
期末库存	2796.6	2796.6	0	3251.6	3151.6	-100

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2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3251.6万吨，较上月下调0万吨

## 供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估下调 库存下调

图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	1月报告	2月报告	报告差额	1月报告	2月报告	报告差额
期初库存	1699.7	1699.7	0	2404.7	2404.7	0
产量	4821	4821	0	5200	4900	-300
进口	778.7	778.7	0	600	600	0
总供应量	7299.4	7299.4	0	8204.7	7904.7	-300
出口	511.4	511.4	0	450	450	0
压榨量	3658.3	3658.3	0	4100	4100	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	725	725	0	760	760	0
总需求	4894.7	4894.7	0	5310	5310	0
期末库存	2404.7	2404.7	0	2894.7	2594.7	-300

来源：USDA 瑞达期货研究院

图31、阿根廷豆产量情况



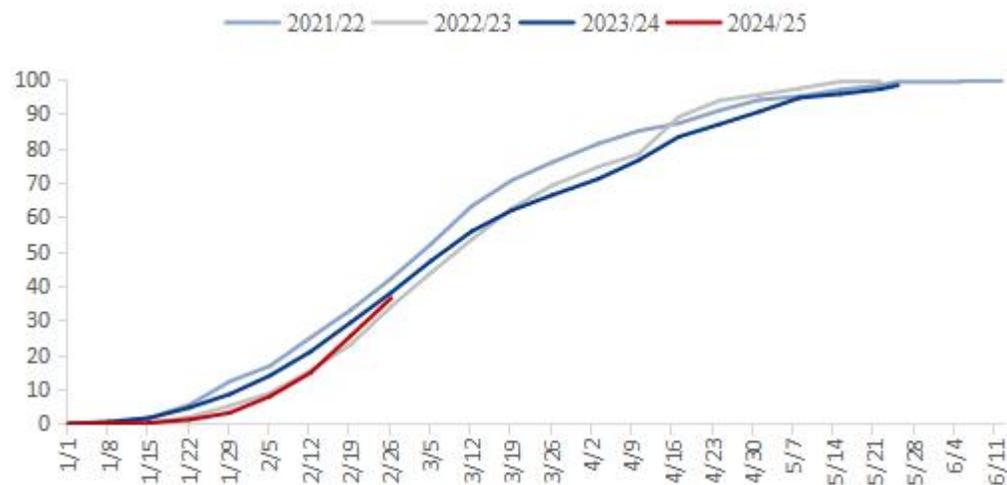
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月份，2024/25年度阿根廷豆预期产量4600万吨，较上月下调了300万吨；阿根廷豆期末库存为2594.7万吨，较上月预估下调300万吨

## 供应端——巴西收割进度有所回升，阿根廷播种完成

图32、巴西大豆收割情况

CONAB巴西大豆收割进度



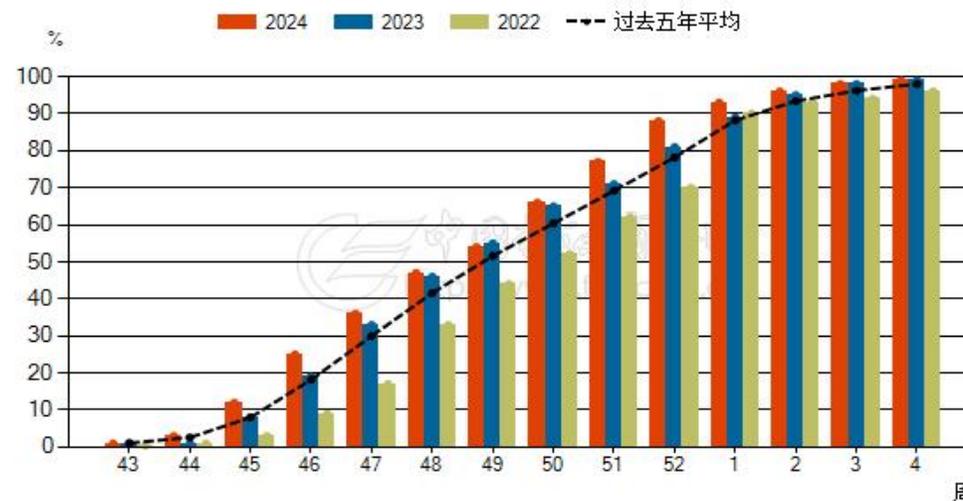
来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，截至2月25日当周，巴西2024/25年度大豆收割进度为36.4%，较上周进度增加10.9%。去年同期的收割进度为38%。

根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 数据显示，截至1月29日当周，阿根廷2024/25年度大豆种植进度为100.00%，较上周进度增加0.80%。

图33、阿根廷大豆播种情况

截止到2025年1月23日阿根廷大豆种植进度对比



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

## 供应端——美豆出口检验量增加 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）

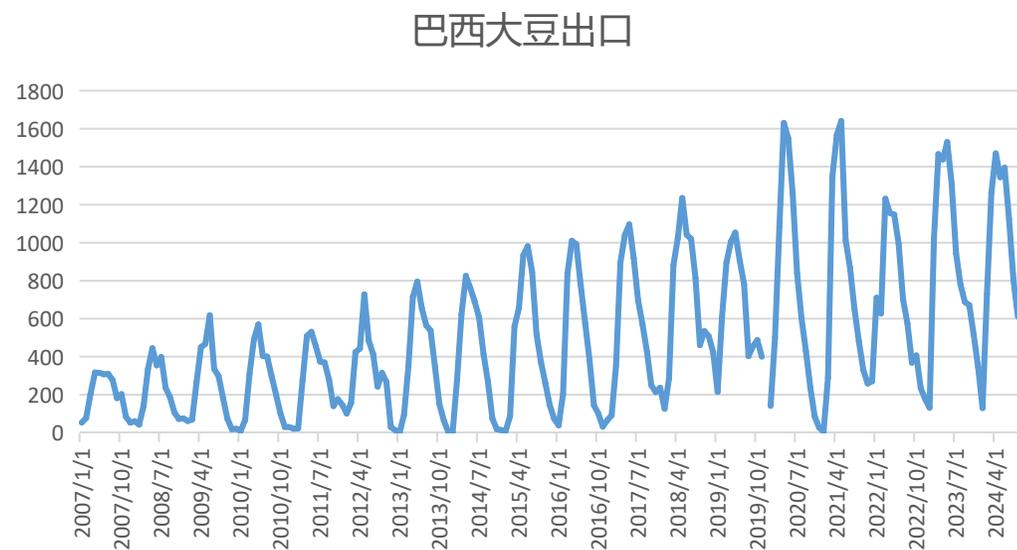


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2025年2月20日当周，美国大豆出口检验量为85.87万吨，上周末72.65万吨，较上周增加13.22万吨；截至2024年2月20日当周，美国当前市场年度大豆出口净增销售41万吨，上周末48万吨。

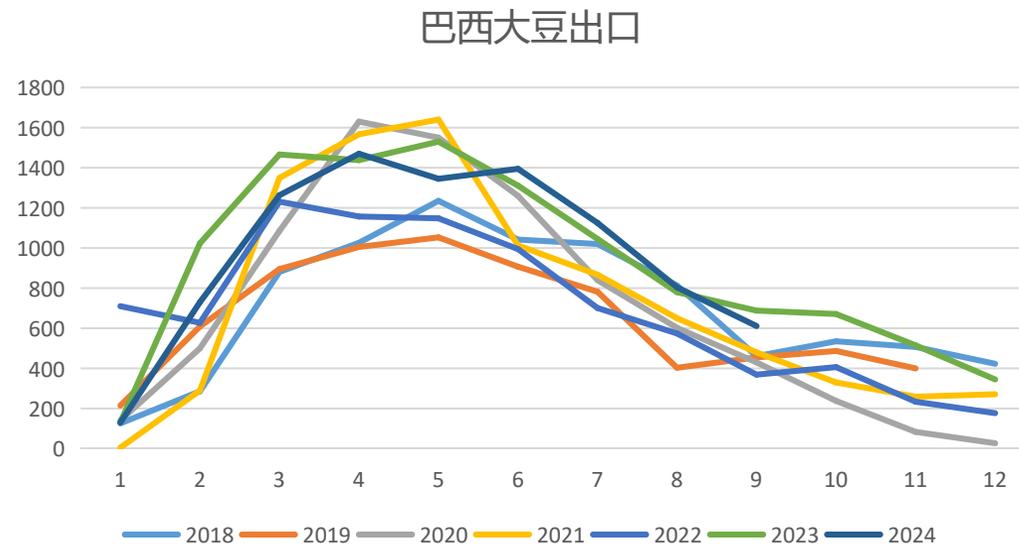
## 供应端——巴西出口上升

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1月份巴西大豆出口量估计为222万吨, 高于之前预测的219万吨, 也高于12月份的出口量, 但是同比仍然降低7.5%。

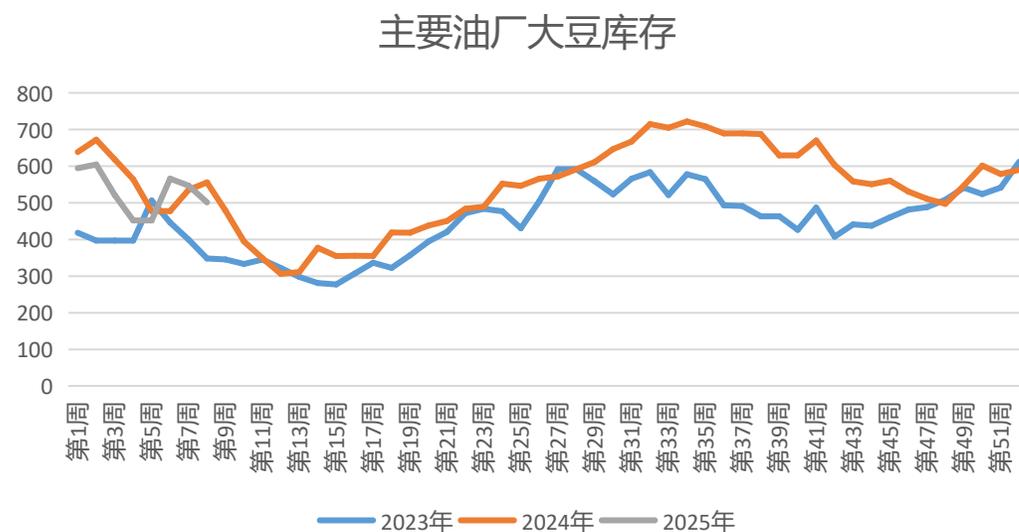
## 国内情况——主要油厂大豆库存减少

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8周, 大豆库存501.42万吨, 较上周减少45.43万吨, 减幅8.31%, 同比去年减少54.32万吨, 减幅9.77%;

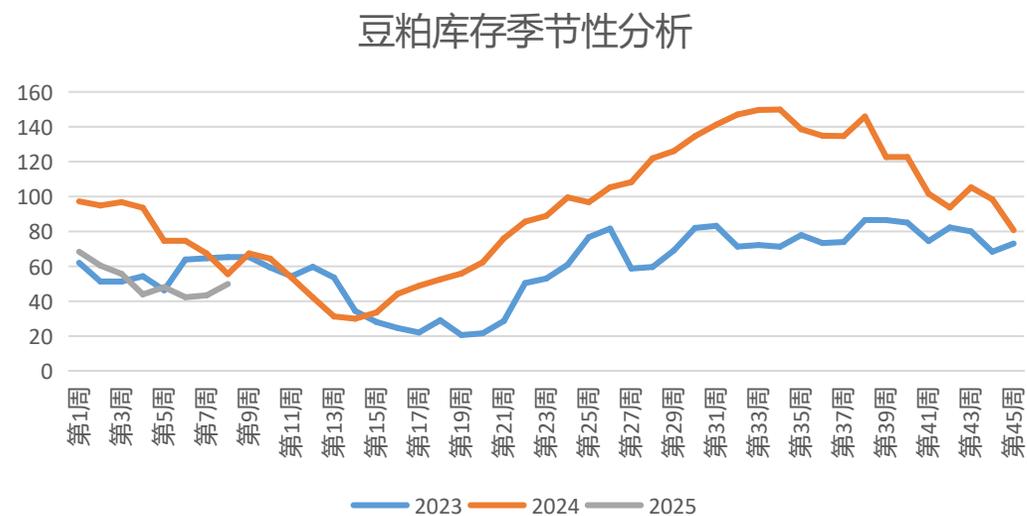
## 国内情况——豆粕库存小幅增加

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

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示: 2025年第8周, 全国主要油厂豆粕库存49.88万吨, 较上周增加6.49万吨, 增幅14.96%, 同比去年减少5.68万吨, 减幅10.22%;

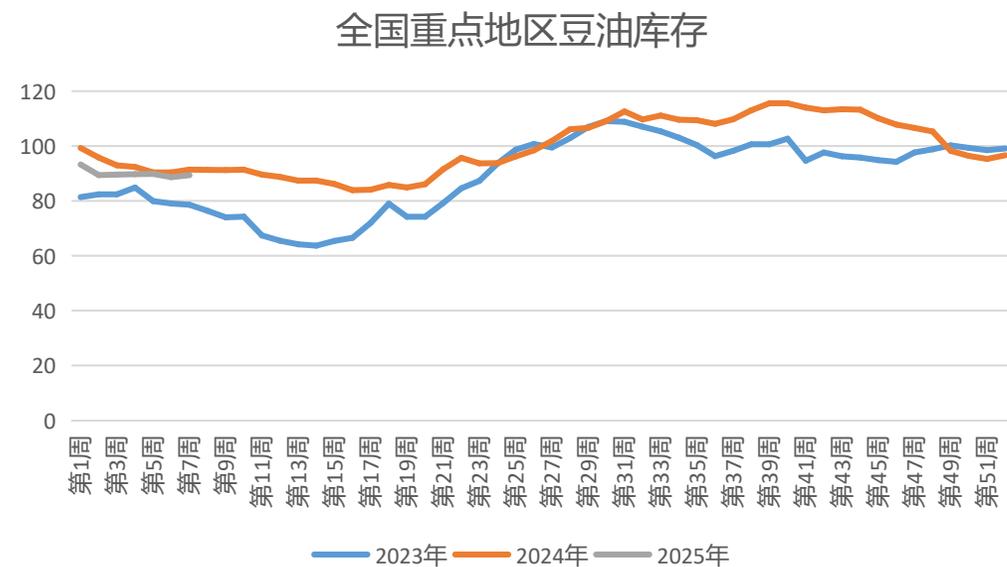
## 国内情况——豆油库存小幅增加

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

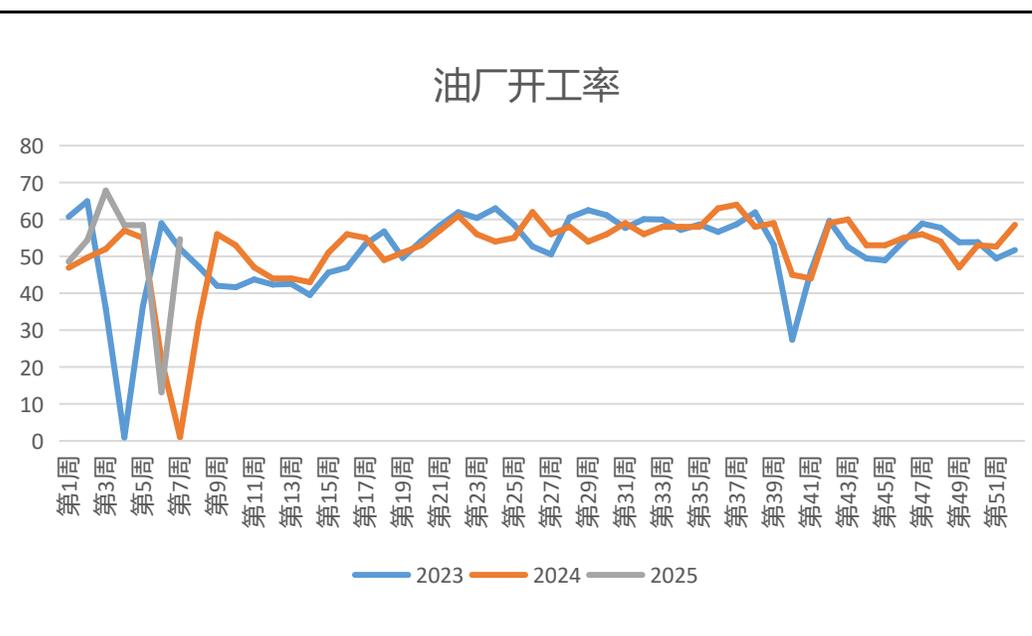


来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2025年2月21日,全国重点地区豆油商业库存92.88万吨,环比上周增加3.51万吨,增幅3.93%。同比增加1.58万吨,涨幅1.73%。

## 国内情况——油厂开机率上升

图44、油厂开工率



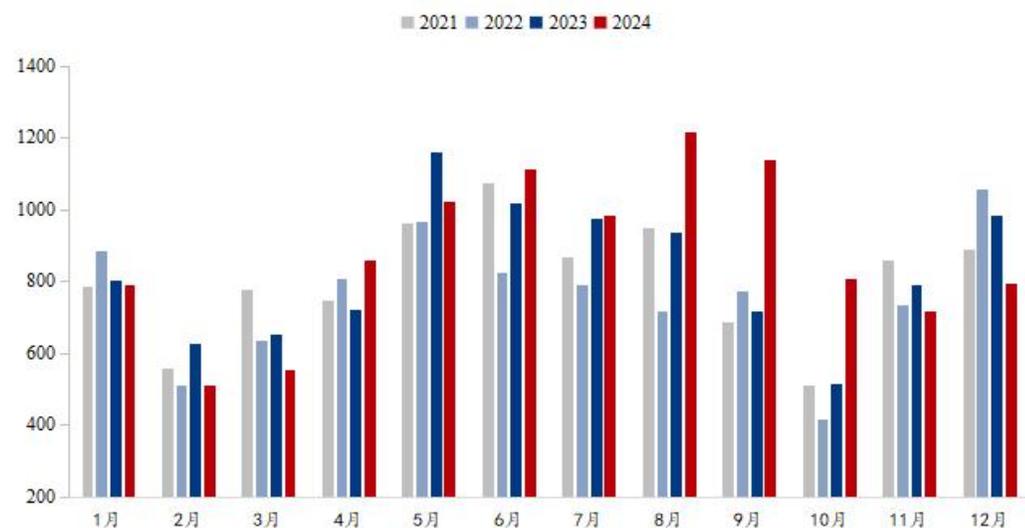
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第8周，全国主要油厂大豆实际压榨量215.35万吨，开机率为60.54%，环比上升。

## 国内情况——12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

据海关总署数据显示：中国12月大豆进口794.1万吨，较2024年11月增加78.7万吨，增幅为11%。去年同期为982.3万吨，同比减少19.16%。2024年1-12月大豆累计进口10503万吨，去年同期为9861.1万吨，同比增加6.51%。

## 国内情况——大豆到港量预计环比减少

图48：各月大豆船期预报

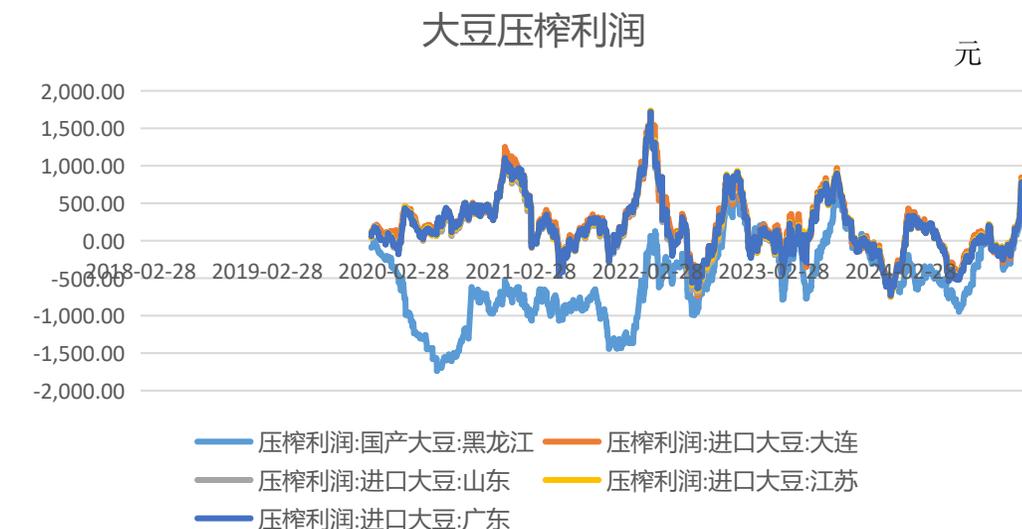


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2025年2月大豆到港量为630.2万吨，较上月预报的645.5万吨到港量减少了15.3万吨，环比变化为-2.37%；

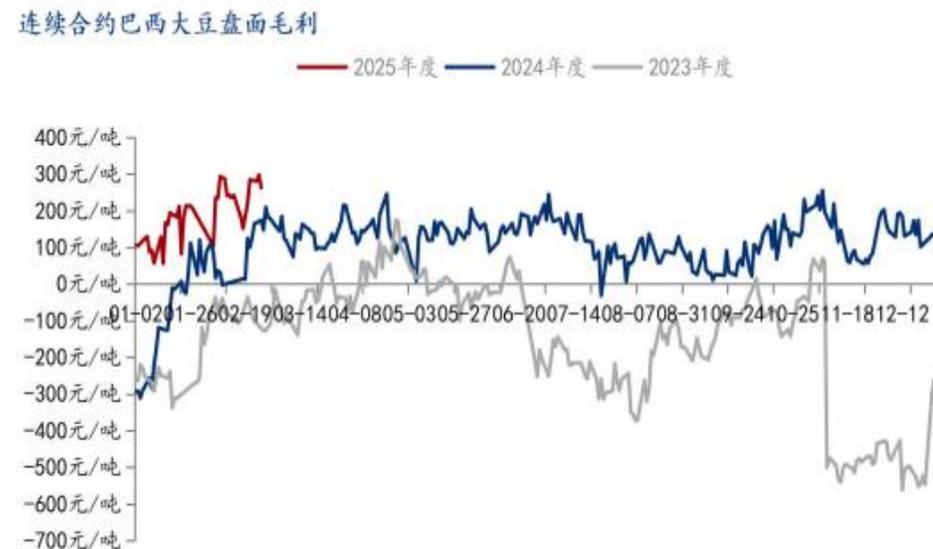
## 国内情况——国产大豆利润上涨和巴西进口大豆压榨利润下跌

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2月28日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为489.3元/吨，环比上周下降141.5元/吨；截至2月27日当日，5月船期巴西大豆盘面毛利为251元/吨，较2月20日下跌28元/吨；美湾4月船期盘面毛利为49元/吨，美西为28元/吨。

## 替代品情况——棕榈油价格有所下跌 菜油价格持平

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2月28日，广东棕榈油报价9820元/吨，较上周同期下跌490元/吨；菜油福建地区报价8860元/吨，较上周同期上涨0元/吨。

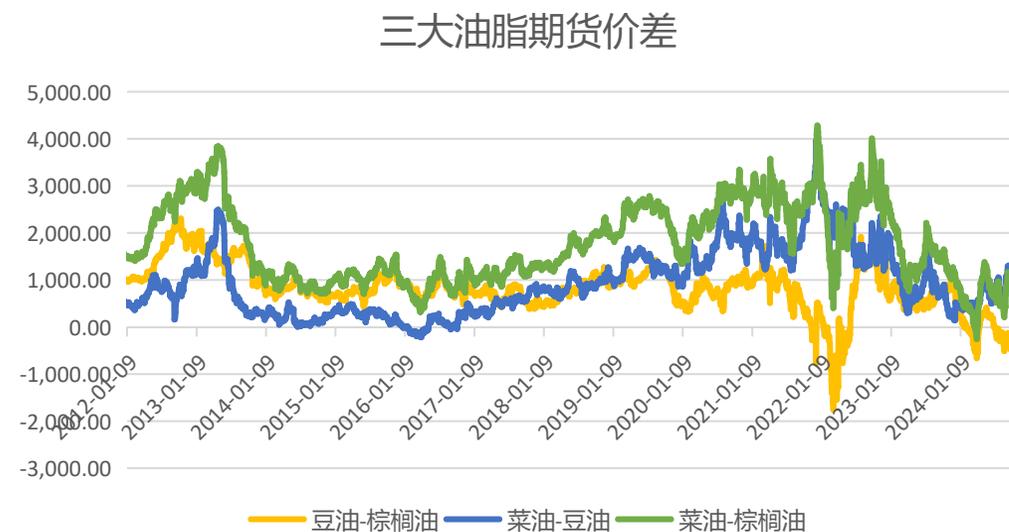
## 替代品情况

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——菜粕价格下跌 豆菜粕价差上涨

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2月28日，菜粕均价2663.68元/吨，较上周下跌16.32元/吨；豆粕-菜粕报956.32元/吨，较上周同期上涨3.69元/吨；豆粕/菜粕报1.13，较上周同期上涨0.01。

## 替代品情况——油粕比上涨

图57、油粕比

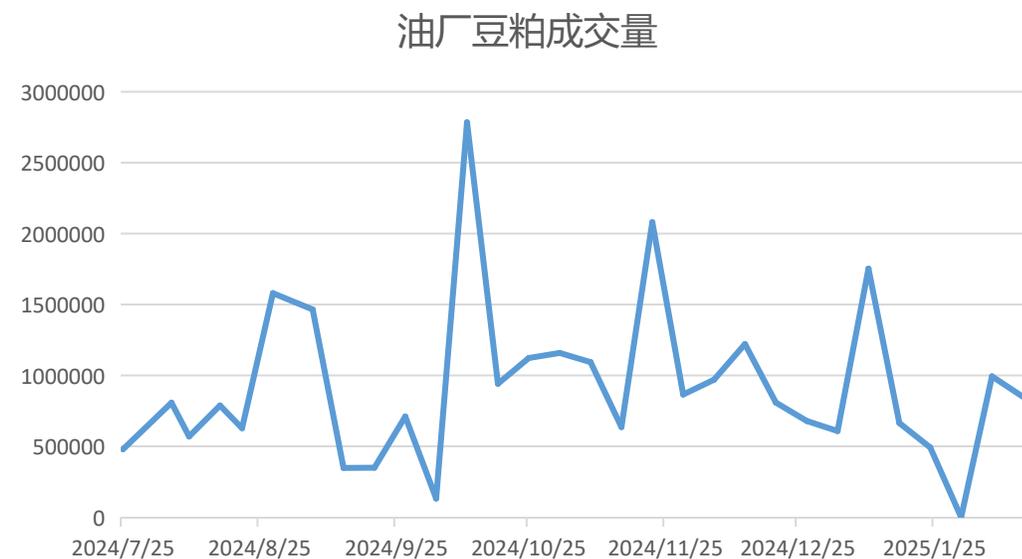


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月28日，豆油/豆粕报2.70，环比上周下上涨0.01。

## 成交情况——豆粕现货成交减少 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

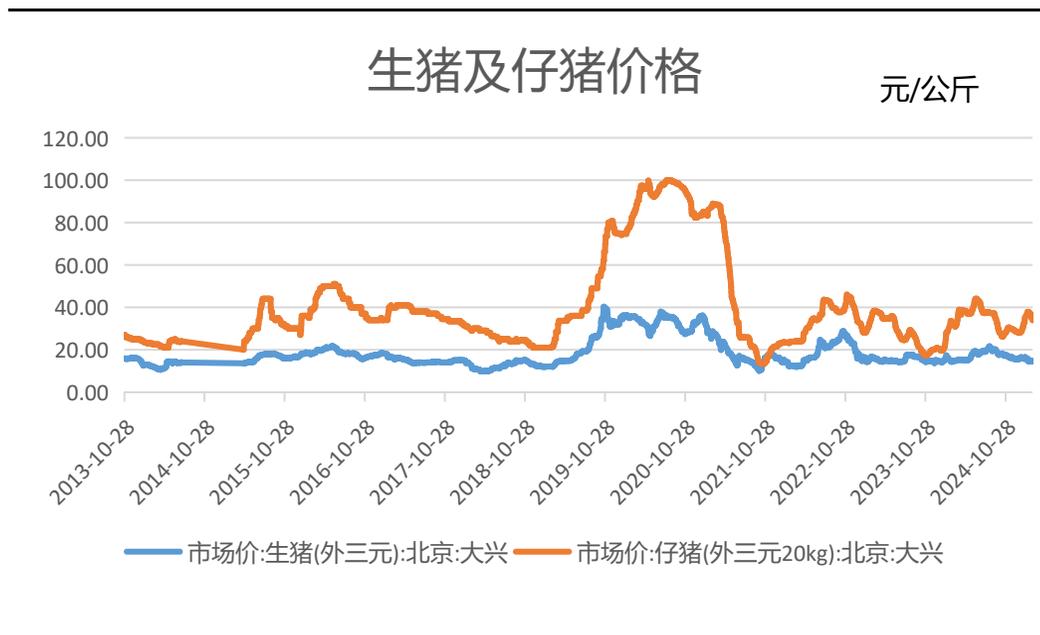


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

截止到2月14日，全国豆粕共成交621500吨，环比减少228000吨；豆油共成交234750吨，环比增加112050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2月27日, 生猪北京 (外三元) 价格为14.47元/公斤, 较上周同期价格下跌0.2元/公斤; 仔猪价格为33.9元/公斤, 较上周同期价格下跌1.5元/公斤。

## 下游情况——生猪养殖利润下跌 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

截至2月12日, 生猪养殖利润为32.88元/头, 周环比下跌118.84元/头。

截至2月21日, 鸡禽养殖利润为-0.26元/只, 周环比下跌0.18元/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12月, 饲料月度产量2843.6万吨, 环比上涨0.24%, 同比上涨5.25%。

## 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



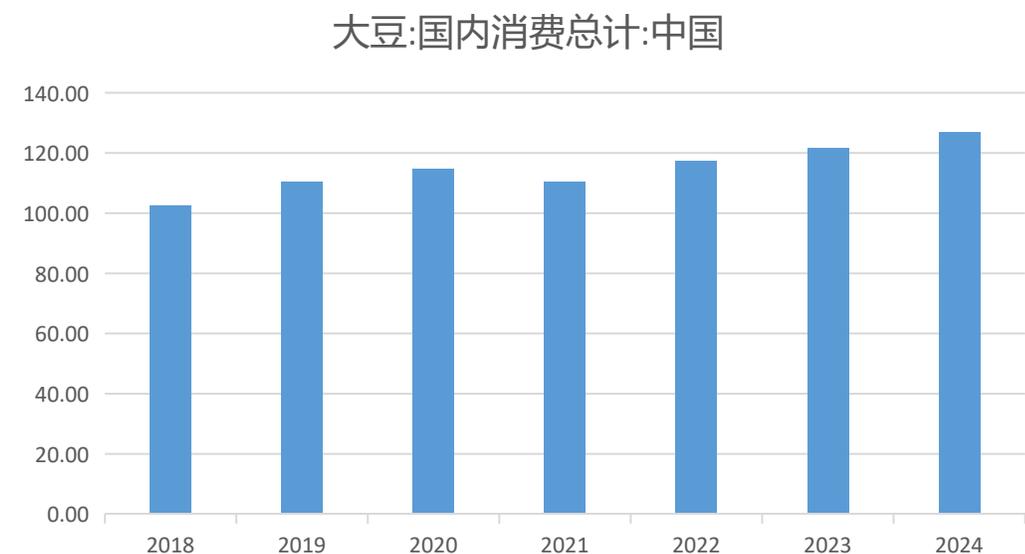
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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12月份能繁母猪存栏量为504.38万头，环比涨0.36%，同比涨4.03%。

据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，12月123家规模场商品猪存栏量为3525.91万头，环比增加0.31%，同比增加4.24%。

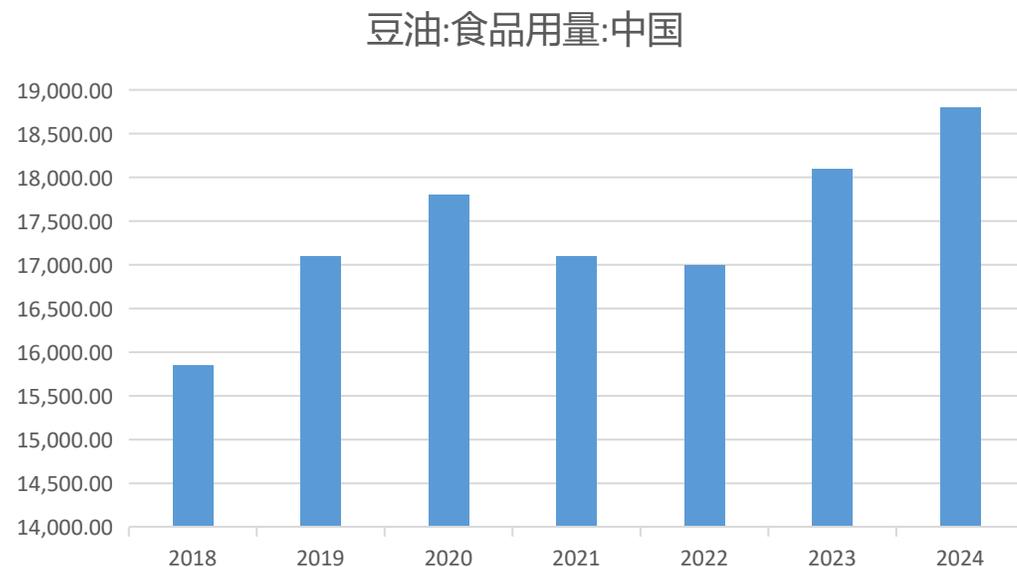
## 需求端

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

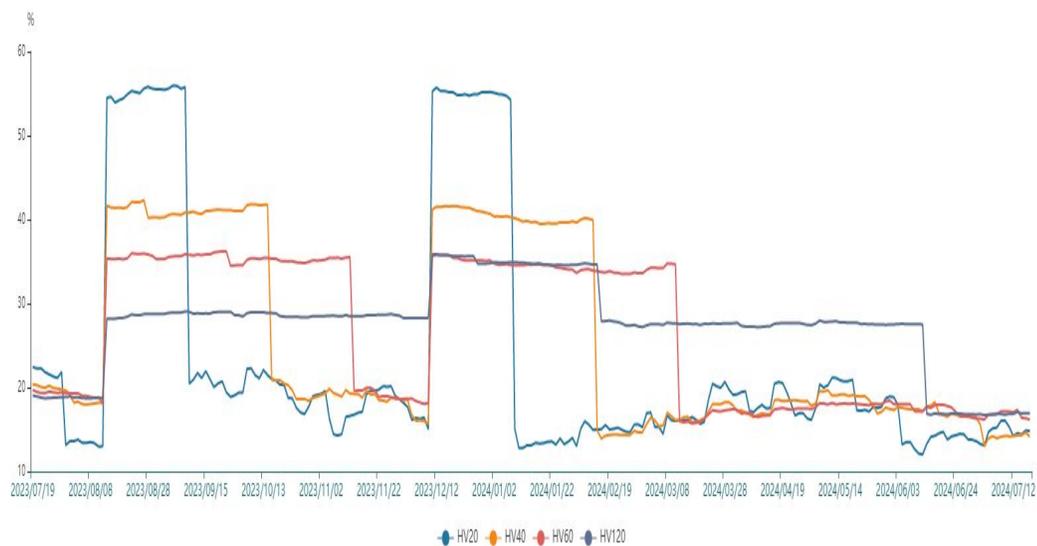


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

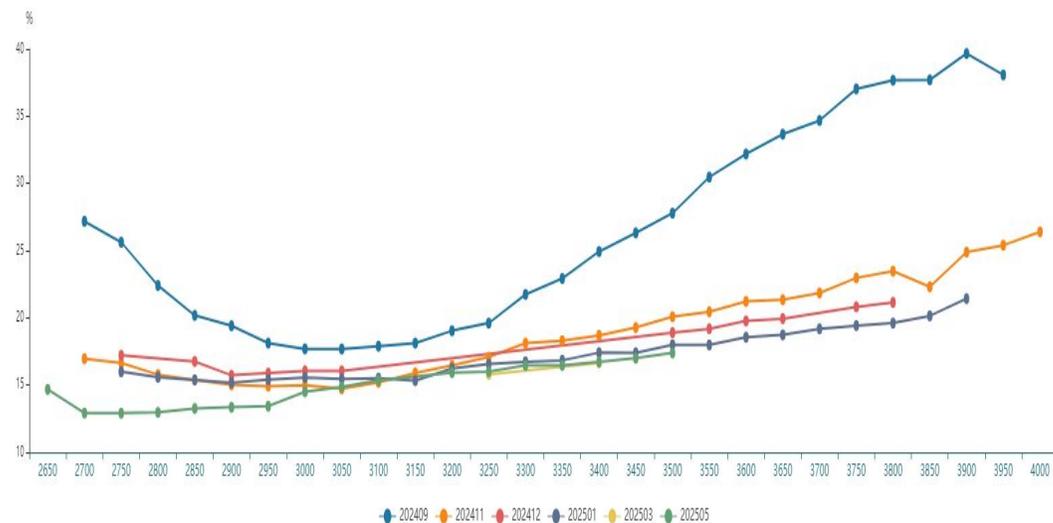
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



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尝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。