

「2025.03.07」

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1.92%，报收4137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，预计国产大豆震荡运行。
- ◆ 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1.79%，收报3510元/吨。
- ◆ 行情展望：贸易紧张局势升级，为应对美国对贸易伙伴加征关税政策，加拿大宣布对超过200亿美元的美国进口商品征收 25%的关税，而中国反制清单中也包含对美国大豆加征10%关税，市场对美国大豆出口前景担忧；叠加南美收割进度加快，丰产预期正逐步兑现，季节性供应压力增大，多重利空因素施压，美豆整体偏弱运行。因此，关税问题落地，市场回归基本面交易，季节性供应压力以及全球大豆供应较为宽松格局持续施压盘面，预计豆二震荡偏弱。
- ◆ 策略建议：季节性供应压力大，逢高短空。

「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1.6%，收报2885元/吨。
- ◆ 行情展望：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。不过受豆粕价格持续高位运行，下游多数企业已完成安全库存补库，采购积极性下降，成交缩量，库存有所回升。同时，南美大豆进入收割季，巴西出口激增，预计大豆到港量很快恢复，供应增加令豆粕行情承压运行。因此，预计豆粕震荡偏弱。
- ◆ 策略建议：供应增加，豆粕震荡偏弱，逢高短空。

「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0.1%，收报7980元/吨。
- ◆ 行情展望：近期油厂开机率良好，加上一季度大豆到港量较少，国内大豆市场库存持续下降，供豆油保持去库趋势，不过受终端消费需求疲软影响，成交有所缩量，库存小幅回升。同时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：短期观望为主。

「期货市场情况」

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1.92%，报收4137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1.6%，收报2885元/吨。

「期货市场情况」

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

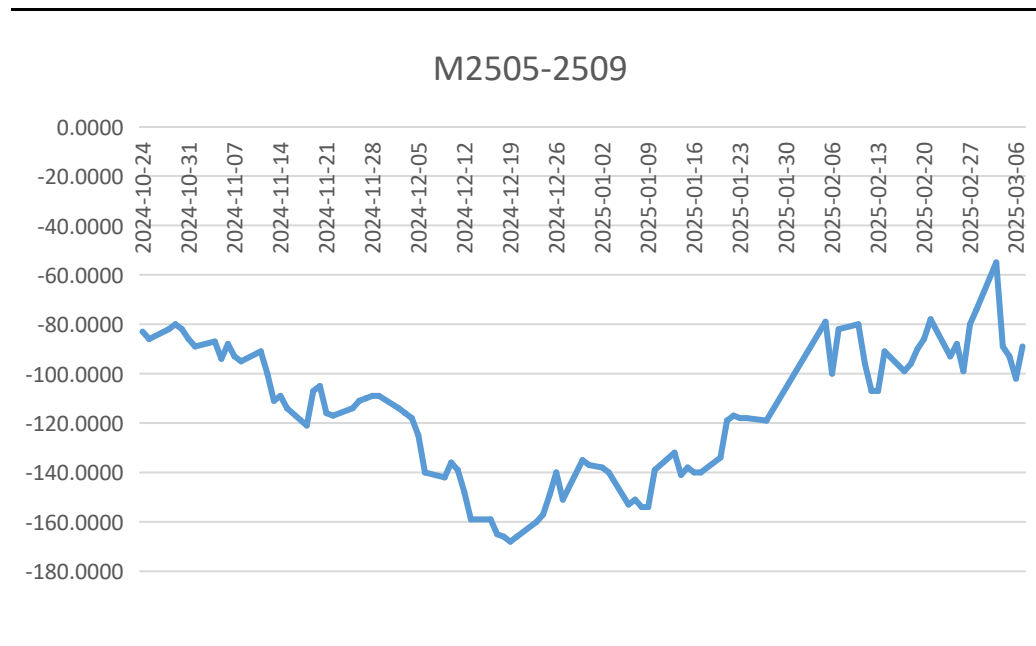


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2505合约下跌，收跌0.1%，收报7980元/吨。

本周豆粕5-9价差震荡缩小

图7、豆粕5-9价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月7日，豆粕05-09月价差-89元/吨，价差环比缩小。

本周豆油5-9价差缩小

图8、豆油5-9价差走势图

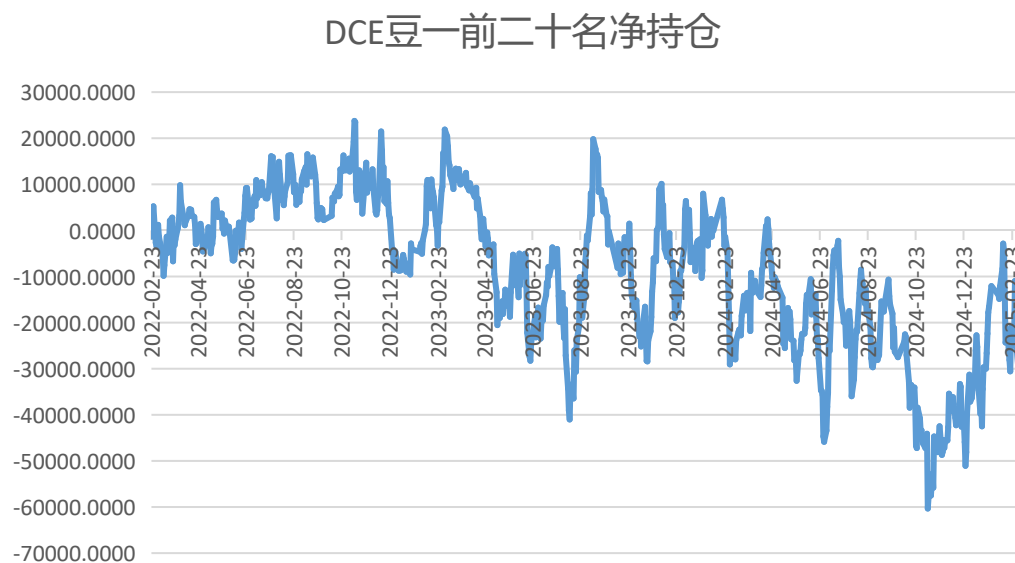


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月7日，豆油5-9月价差为124元/吨，价差环比缩小。

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

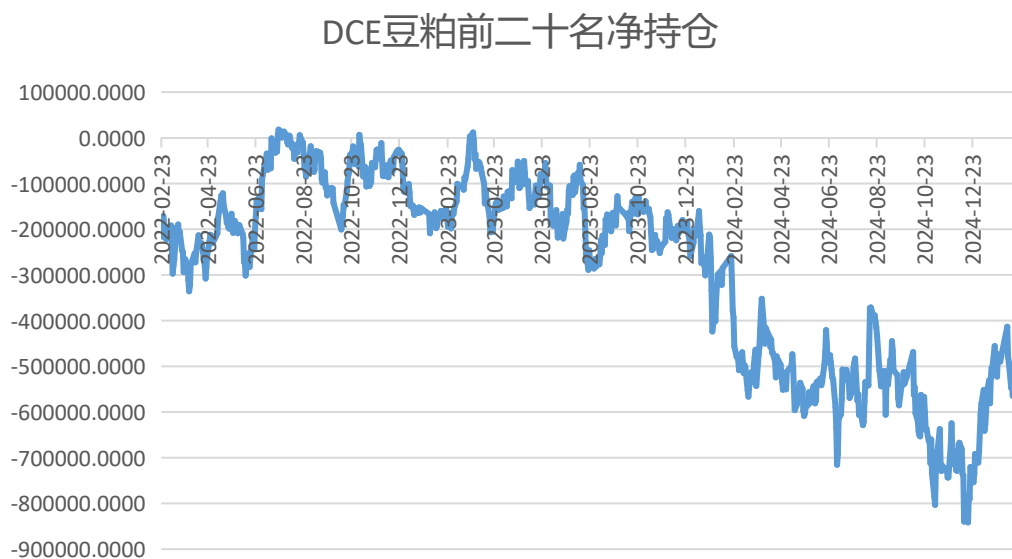


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月7日，豆一期货前二十名多头持仓214989手，空头持仓228761手，净持仓-13772手，较上周增加6652手。
本周豆一2505合约期货仓单37536手，较上周减少160手。

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

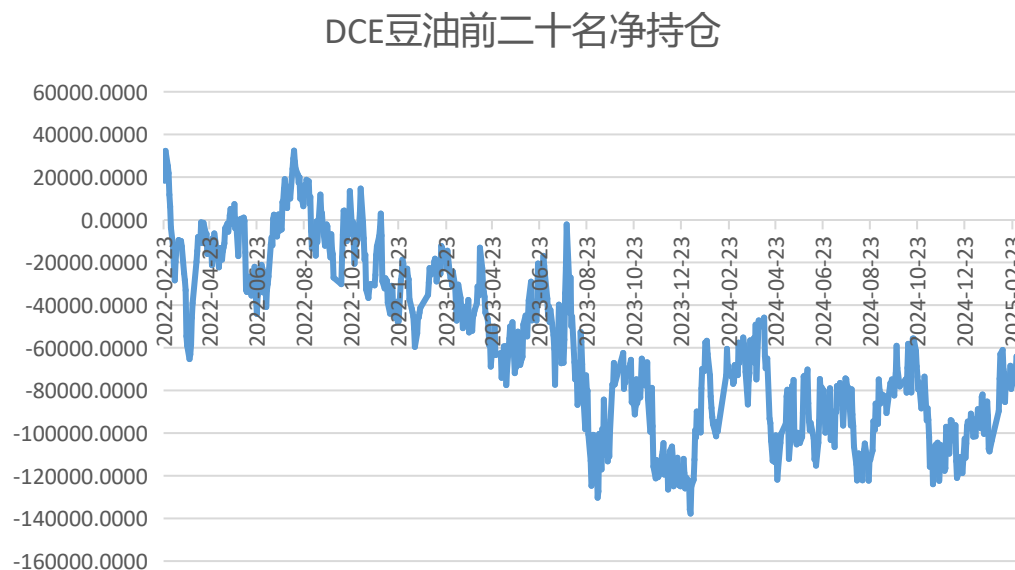


来源：wind 瑞达期货研究院

截至3月7日，豆粕期货前二十名多头持仓2971320手，空头持仓3477819手，净持仓-506499手，较上周减少55091手。本周豆粕2505合约期货仓单15173手，较上周增加982手。

本周豆油期货净持仓减少 期货仓单减少

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3月7日，豆油期货前二十名多头持仓609061手，空头持仓676770手，净持仓-67709手，较上周减少5321手。本周豆油2505合约期货仓单8715手，较上周减少656手。

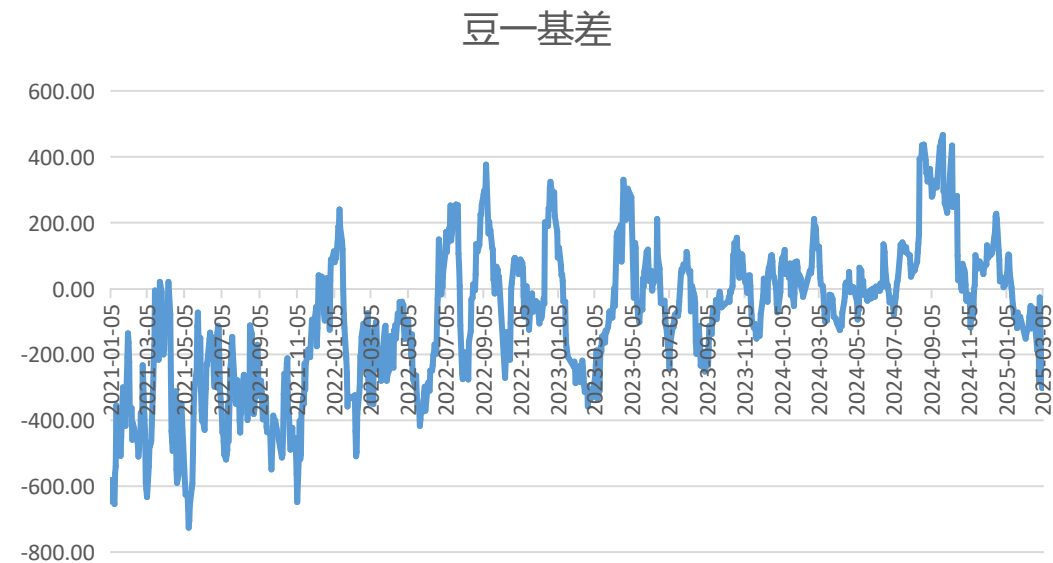
本周国产大豆现货价格持平 基差扩大

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3月7日，哈尔滨国产三等大豆现货价维持报价3950元/吨，较上周持平。大豆主力合约基差-226元/吨，较上周增加42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



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3月7日，豆粕张家港地区报价3580元/吨，较上周下跌40元/吨。豆粕主力合约基差687元/吨，较上周减少1元/吨。

本周豆油现货价格下跌 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

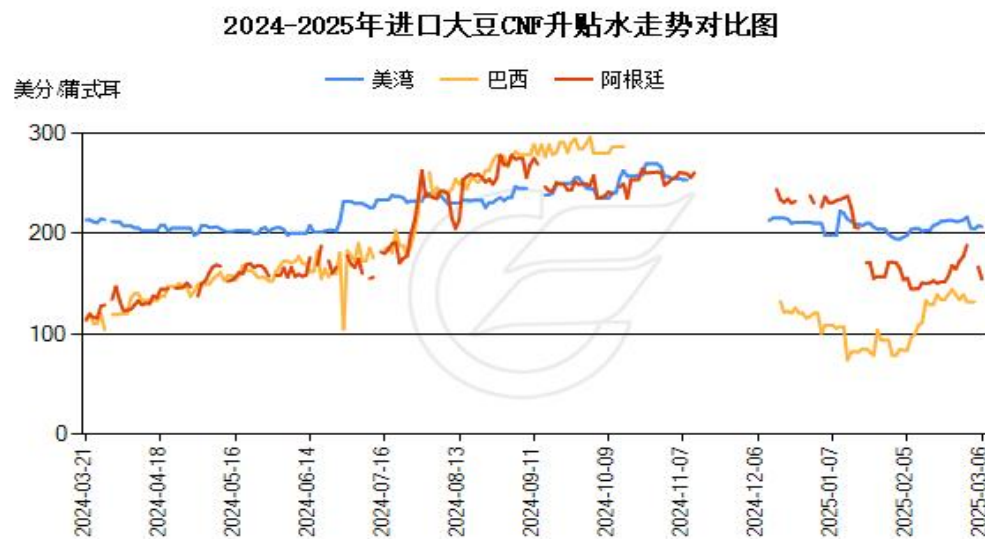


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月7日,江苏张家港一级豆油现价8400元/吨,较上周下跌70元/吨。豆油主力合约基差484元/吨,较上周增加2元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

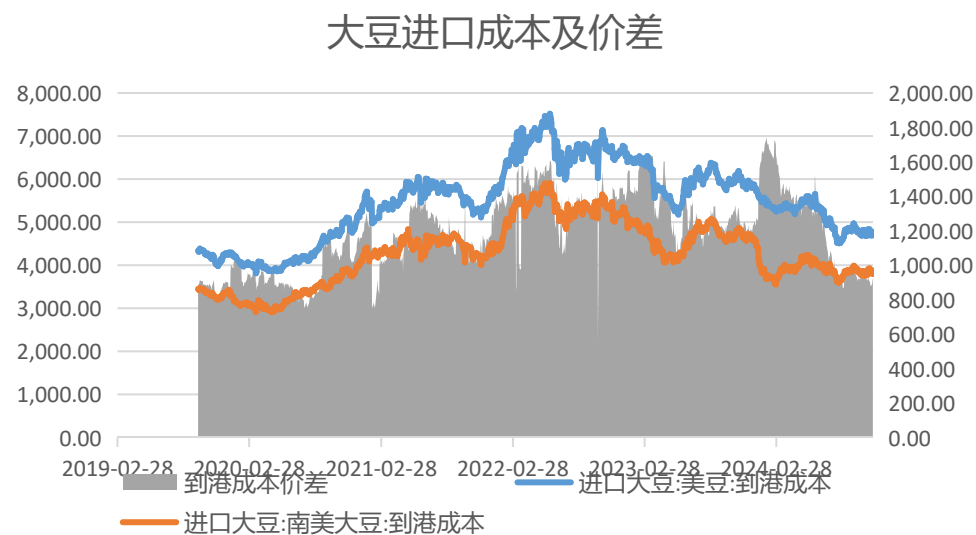


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至3月7日，美湾大豆FOB升贴水3月报价85美分/蒲，较上周上涨-5美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水3月报价56美分/蒲，较上周上涨了-44美分/蒲式耳，巴西大豆3月FOB升贴水报价75美分/蒲，较上周上涨-2美分/蒲。

本周南美进口大豆到港成本上涨

图22、大豆进口成本及价差



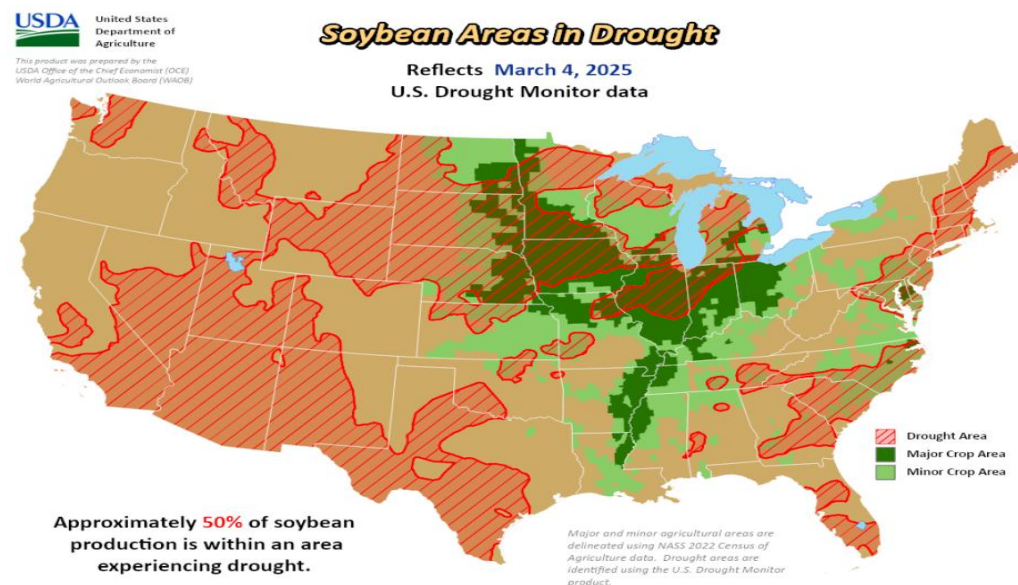
来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月7日，美国大豆到港成本4074.85元/吨，较上周减少669.63元/吨；南美大豆到港成本3690.17元/吨，较上周增加140.22元/吨；二者的到港成本价差为384.68元/吨，较上周减少809.85元/吨；

「天气情况」

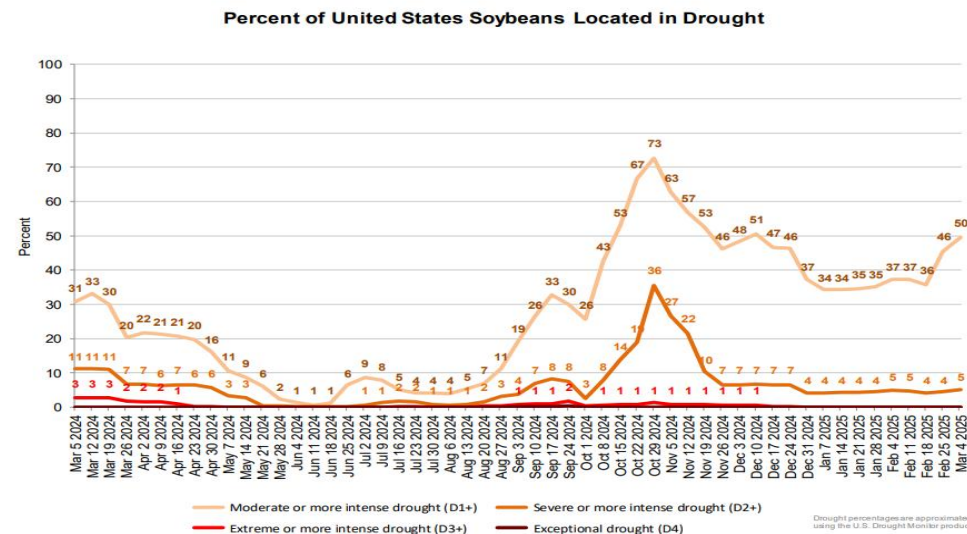
北美天气

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



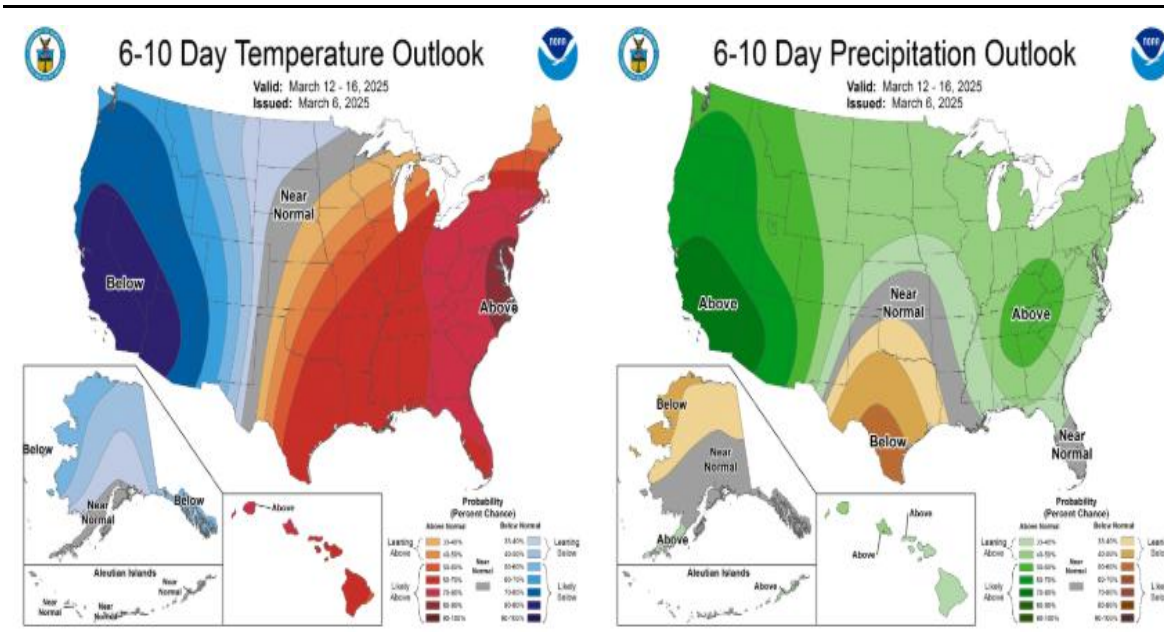
来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约50（+4）%区域处于干旱状态，和上周对比，严重干旱及以上区域（D2+）约5（+1）%、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19%，D2+区域减少6%，D3+区域减少3%，状况差于去年同期。

「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：美豆主产州气温高于正常值，降雨量高于正常值。

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

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。

图27、美豆期末库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

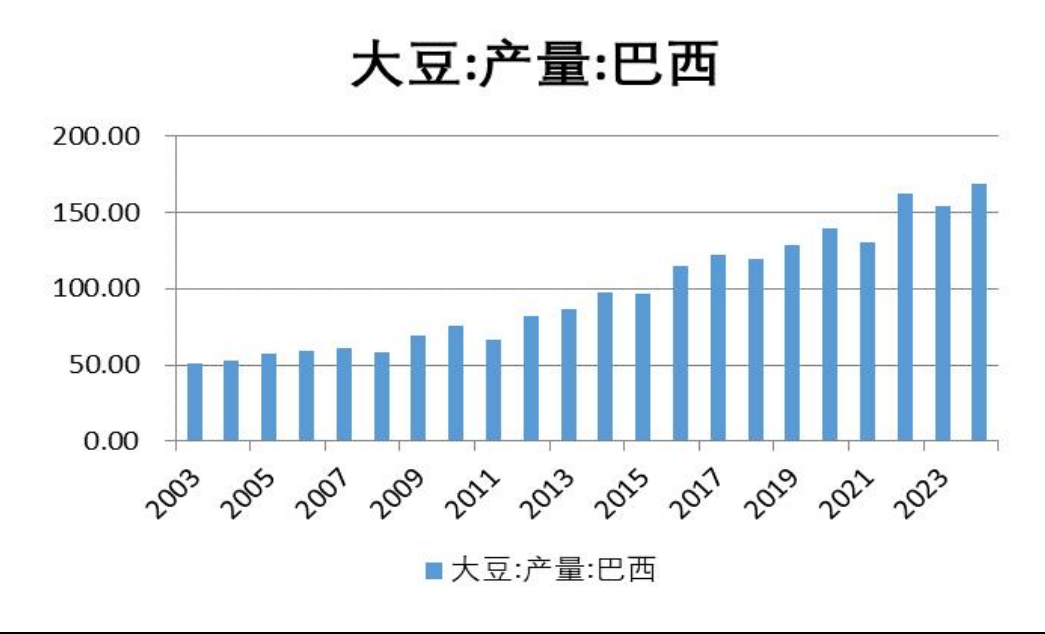
供应端——巴西新年度大豆较上月预估持平 库存持平

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

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

图31、阿根廷豆产量情况

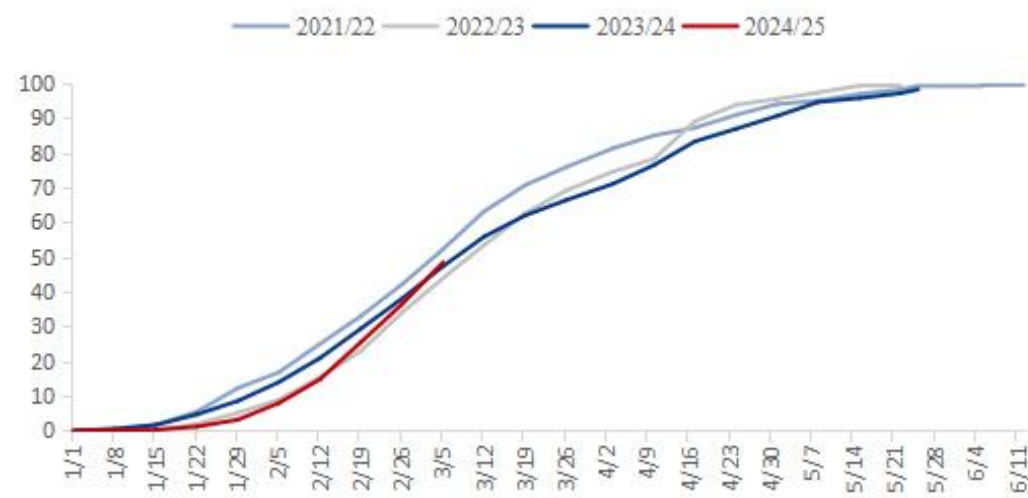


来源：wind 瑞达期货研究院

供应端——巴西收割进度有所回升，阿根廷作物状况改善

图32、巴西大豆收割情况

CONAB巴西大豆收割进度



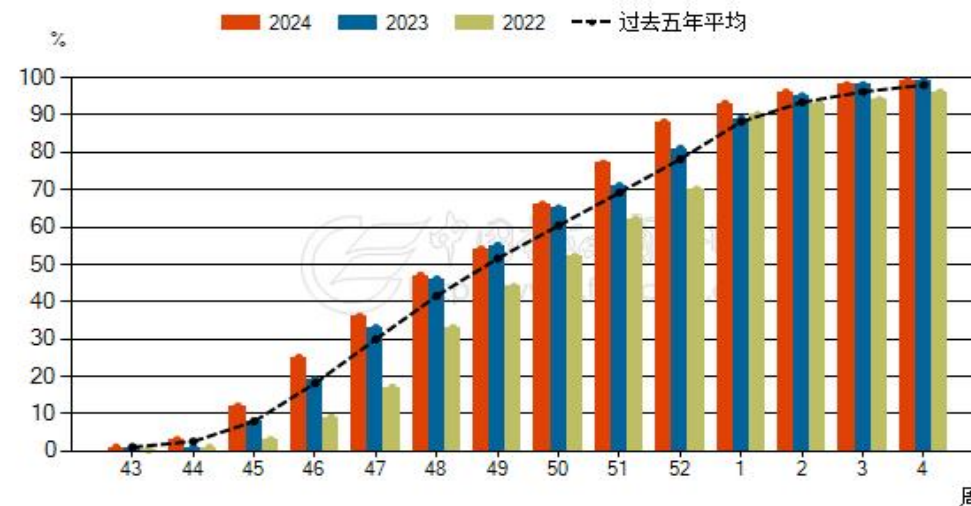
来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，截至3月2日当周，巴西2024/25年度大豆收割进度为48.4%，较上周进度增加12.0%。去年同期的收割进度为47.3%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 表示，截至2月26日，阿根廷2024/25年大豆作物状况连续第二周改善。大豆评级优良的比例为24%，一周前17%，去年同期30%;评级一般的比例为43%，一周前49%，去年同期53%;评级差劣的比例为33%，一周前34%，去年同期17%。

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

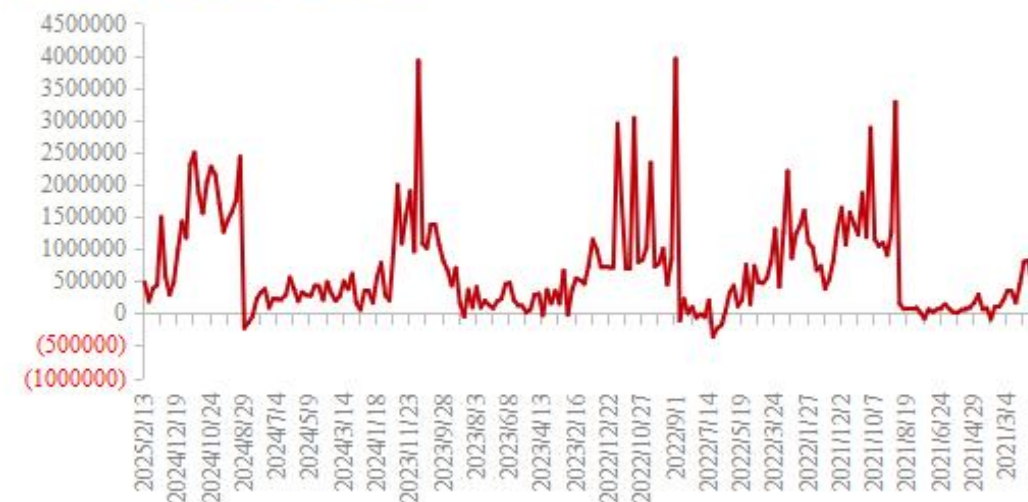
图34、美豆出口检验量



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）

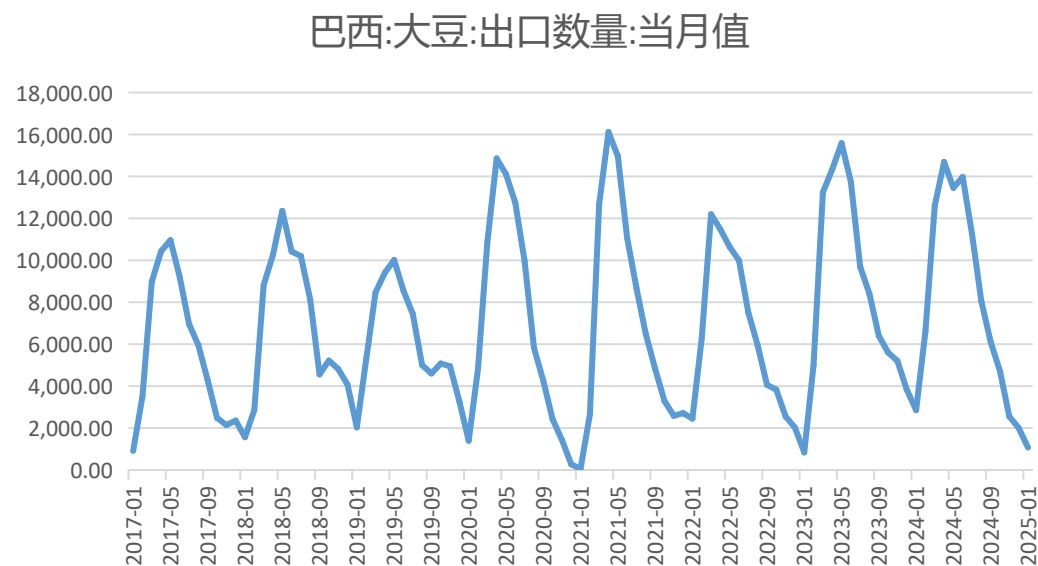


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2025年2月27日当周，美国大豆出口检验量为69.5万吨，上周末87.9万吨，较上周减少18.4万吨；截至2024年2月27日当周，美国当前市场年度大豆出口净增销售35.3万吨，上周末41.1万吨。

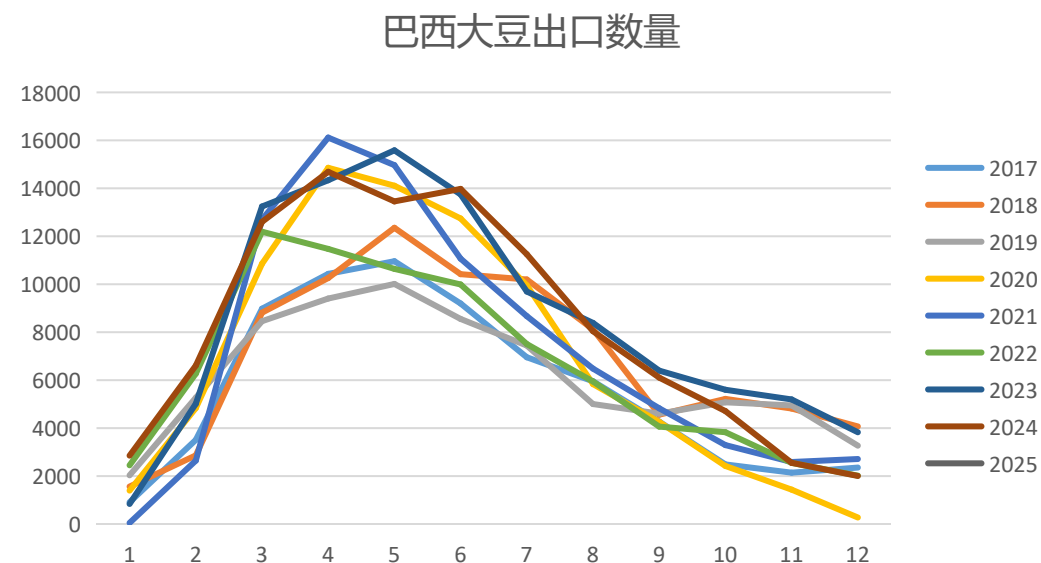
供应端——巴西出口上升

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%。

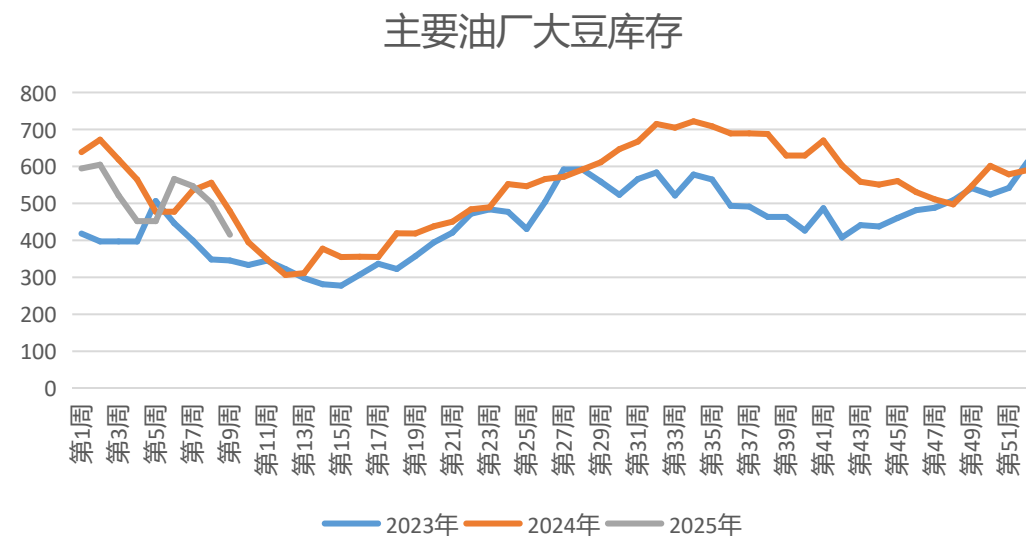
国内情况——主要油厂大豆库存减少

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9周, 大豆库存415.4万吨, 较上周减少86.02万吨, 减幅17.16%, 同比去年减少63.5万吨, 减幅13.26%;

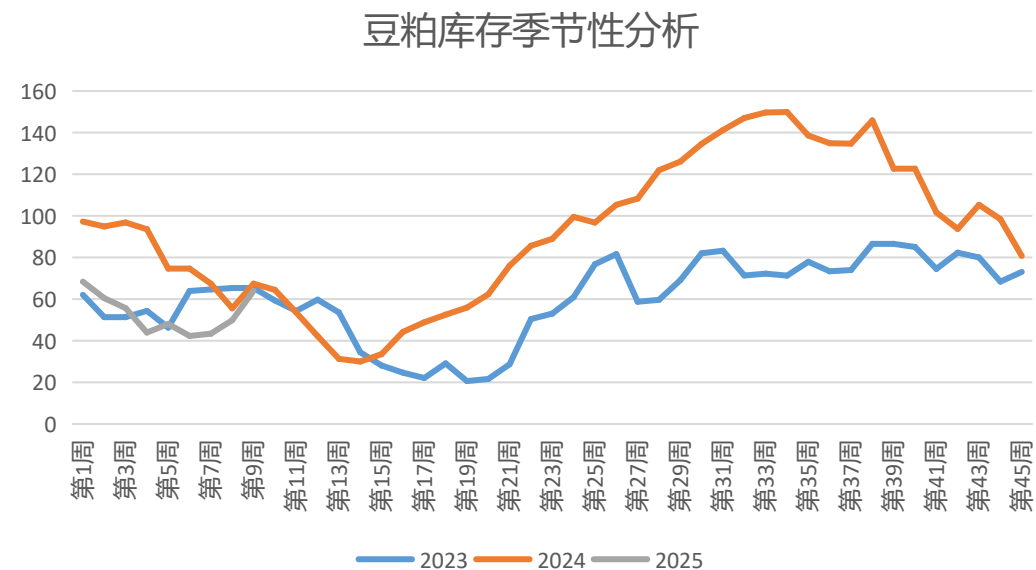
国内情况——豆粕库存增加

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

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示: 2025年第9周, 全国主要油厂豆粕库存62.93万吨, 较上周增加13.05万吨, 增幅26.16%, 同比去年减少4.49万吨, 减幅6.66%;

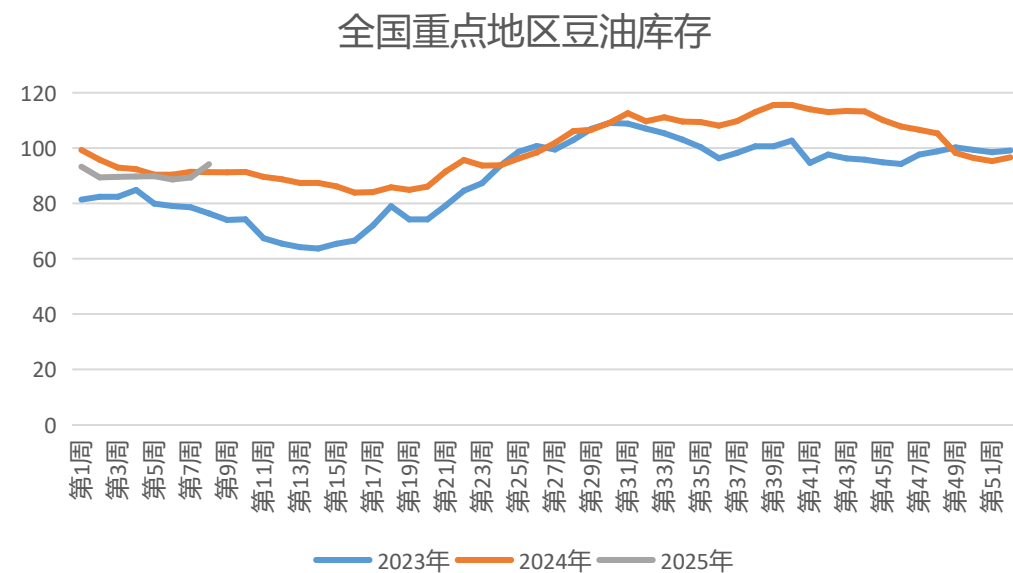
国内情况——豆油库存小幅增加

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

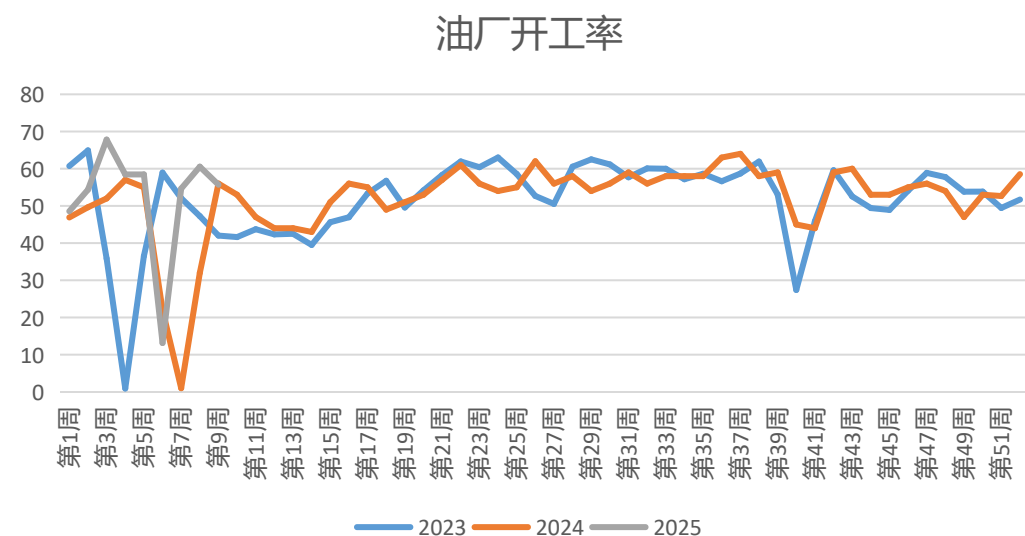


来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2025年2月28日,全国重点地区豆油商业库存94.15万吨,环比上周增加1.27万吨,增幅1.37%。同比增加2.91万吨,涨幅3.19%。

国内情况——油厂开机率下降

图44、油厂开工率



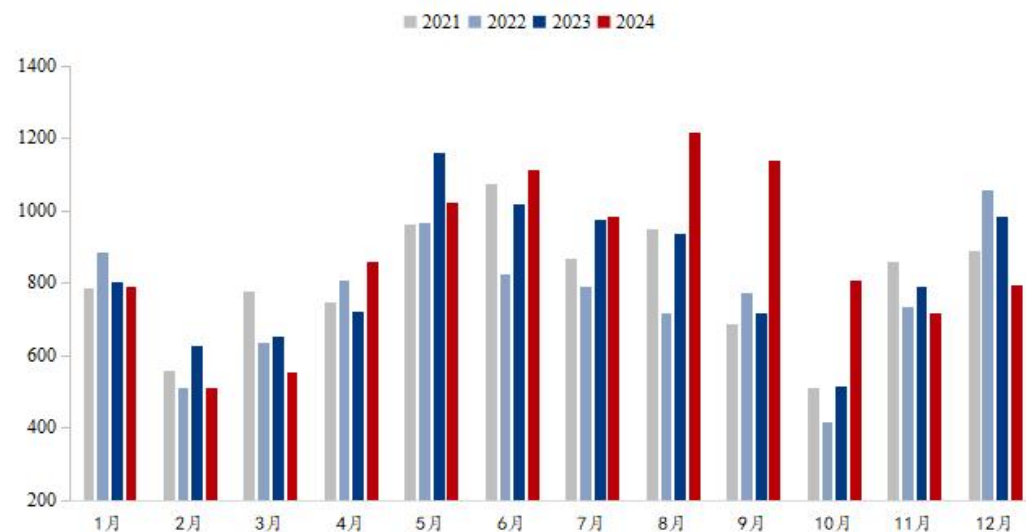
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第9周，全国主要油厂大豆实际压榨量198.15万吨，开机率为55.7%，环比下降。

国内情况——12月大豆环比进口量增加

图46：大豆进口量

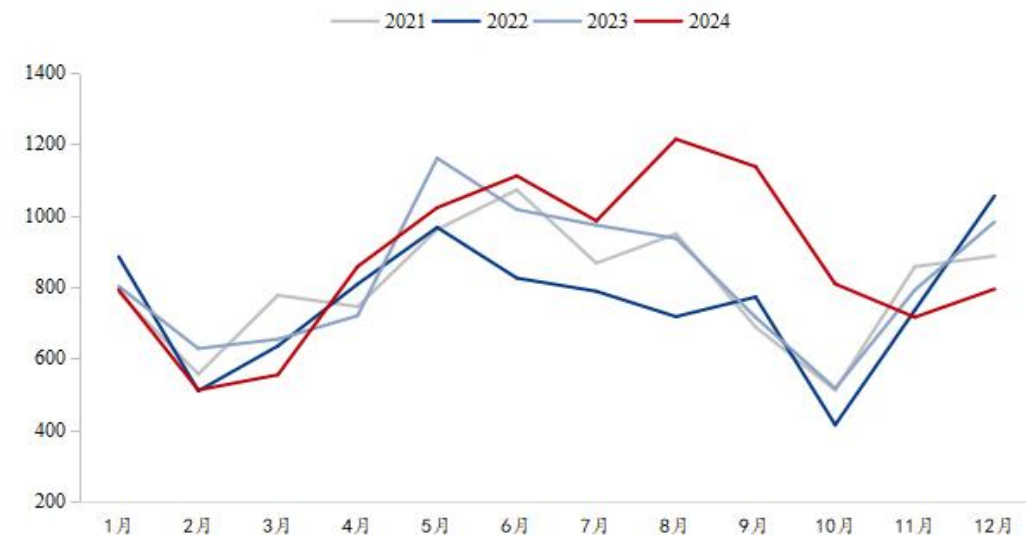
2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）



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）

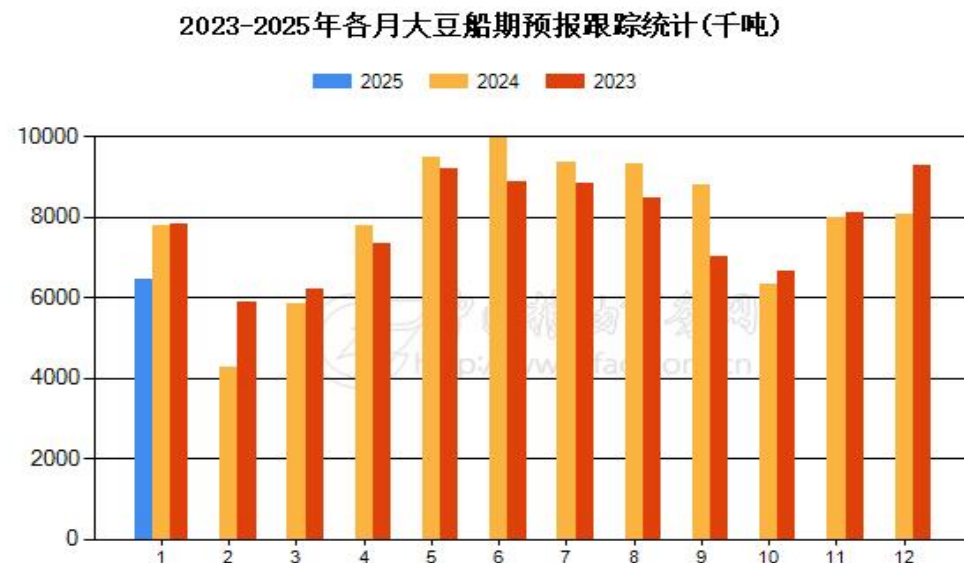


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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

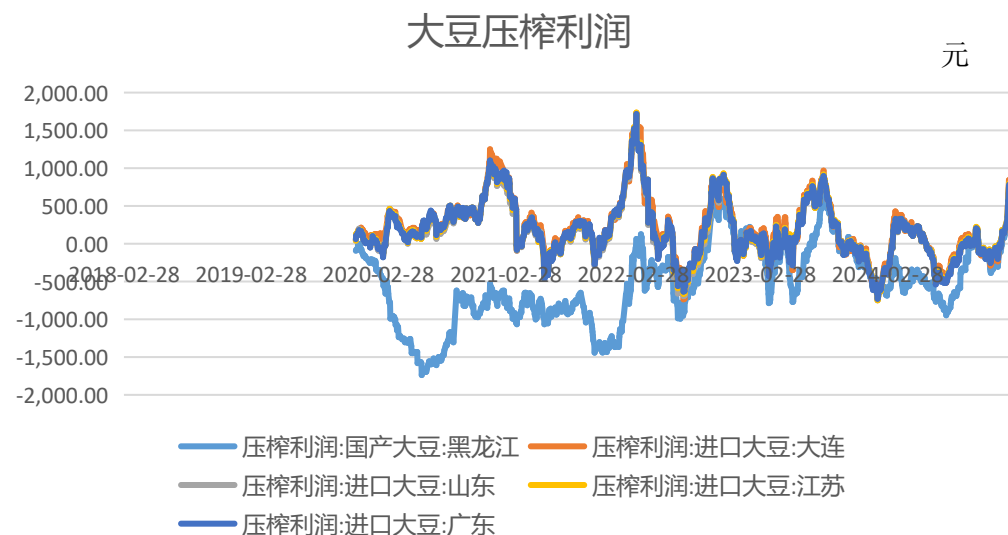


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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%；

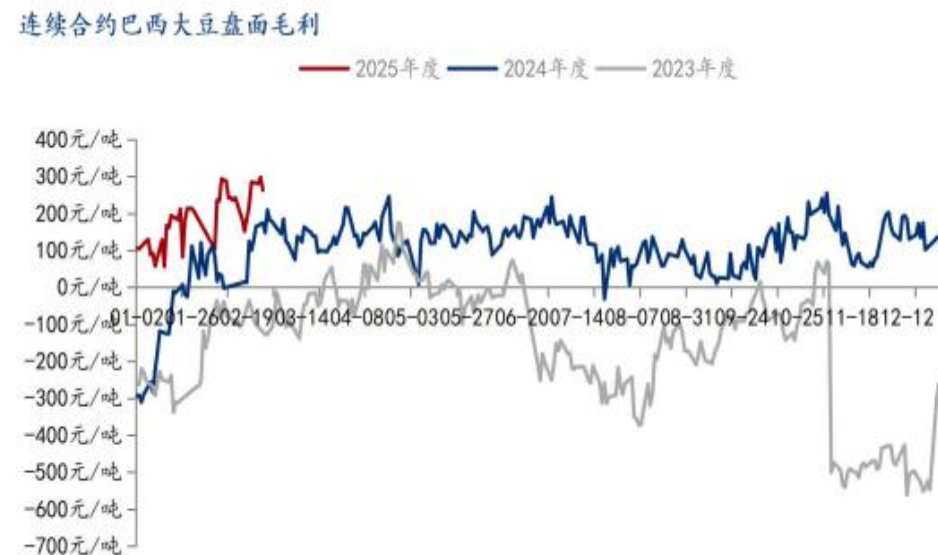
国内情况——国产大豆利润下跌和巴西进口大豆压榨利润下跌

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3月7日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为442.8元/吨，较上周减少69.9元/吨。截至3月6日当日，4月船期巴西大豆盘面毛利为131元/吨，较2月27日下跌120元/吨；美湾4月船期盘面毛利为-205元/吨，较上周下跌254元/吨。

替代品情况——棕榈油价格有所下跌 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3月7日，广东棕榈油报价9600元/吨，较上周同期下跌270元/吨；菜油福建地区报价8700元/吨，较上周同期下跌110元/吨。

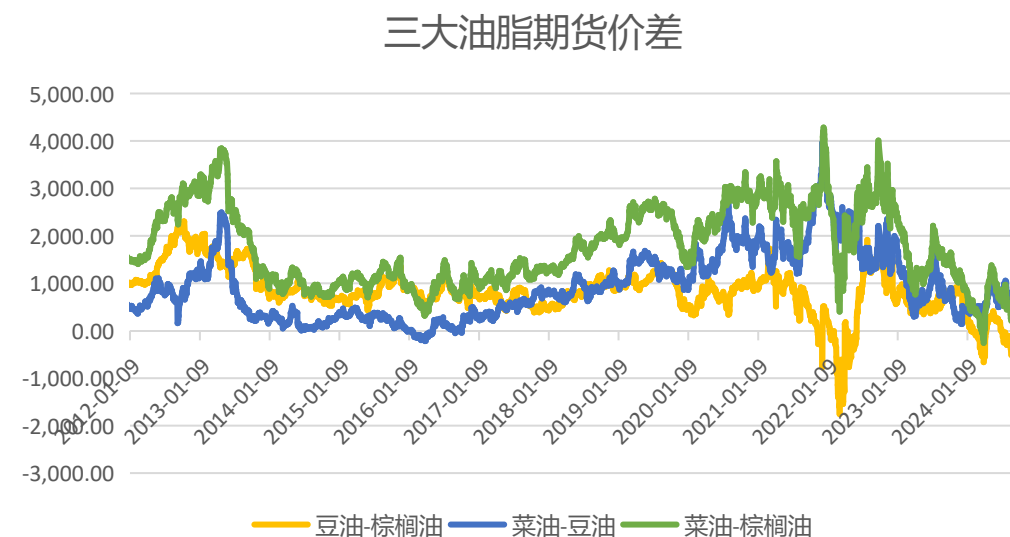
替代品情况

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、菜棕现货价差有所扩大以及菜豆现货价差有所缩小，豆棕、菜棕期货价差有所扩大以及菜豆期货价差有所缩小。

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3月7日, 菜粕均价2501.58元/吨, 较上周减少126.31元/吨; 豆粕-菜粕报1078.42元/吨, 较上周增加86.31元/吨;豆粕/菜粕报1.17, 较上周增加0.03;

替代品情况——油粕比上涨

图57、油粕比

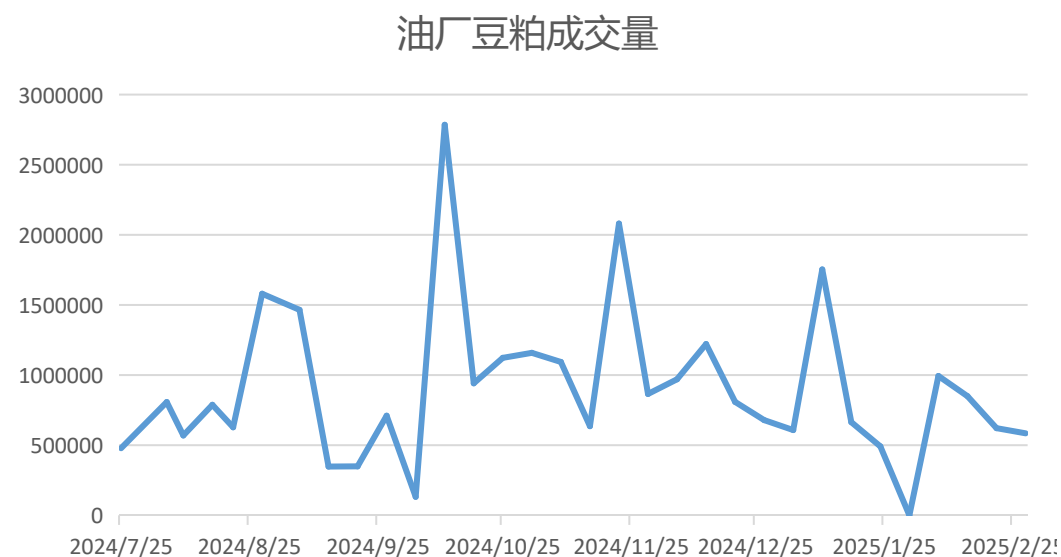


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024月3月7日，豆油/豆粕报2.74，较上周增加0.01；

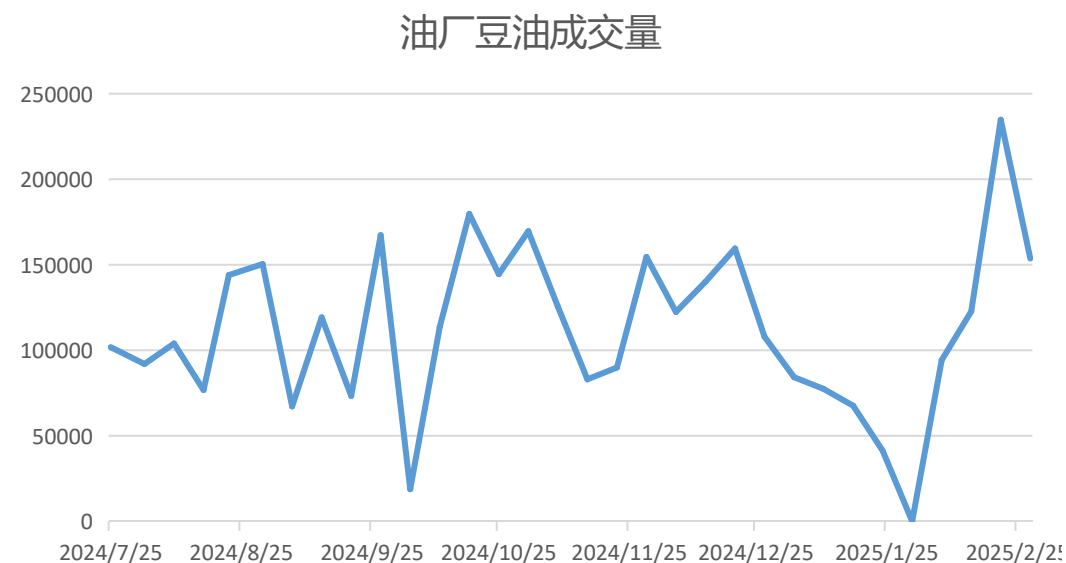
成交情况——豆粕现货成交减少 豆油终端成交减少

图58、豆粕成交量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

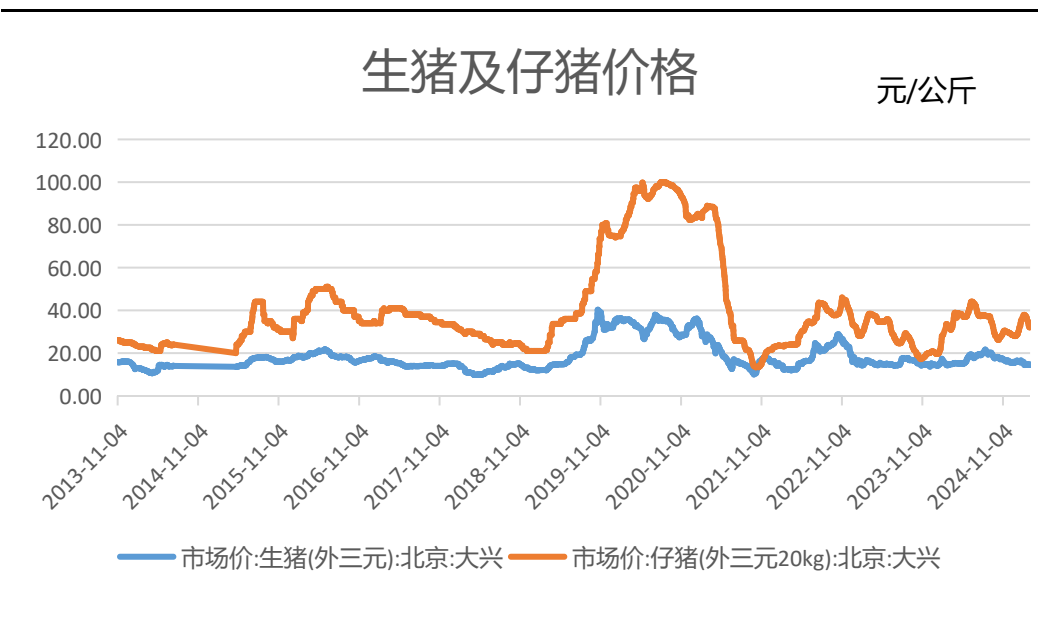


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

截止到2月21日，全国豆粕共成交584700吨，较上周减少36800吨；豆油共成交153700吨，较上周减少81050吨；

下游情况——生猪价格持平 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3月6日, 生猪北京(外三元) 价格为14.47元/公斤, 较上周下跌0元/公斤;仔猪价格为32.25元/公斤, 较上周下跌0.75元/公斤;

下游情况——生猪养殖利润下跌 鸡禽养殖利润上涨

图61、生猪养殖利润

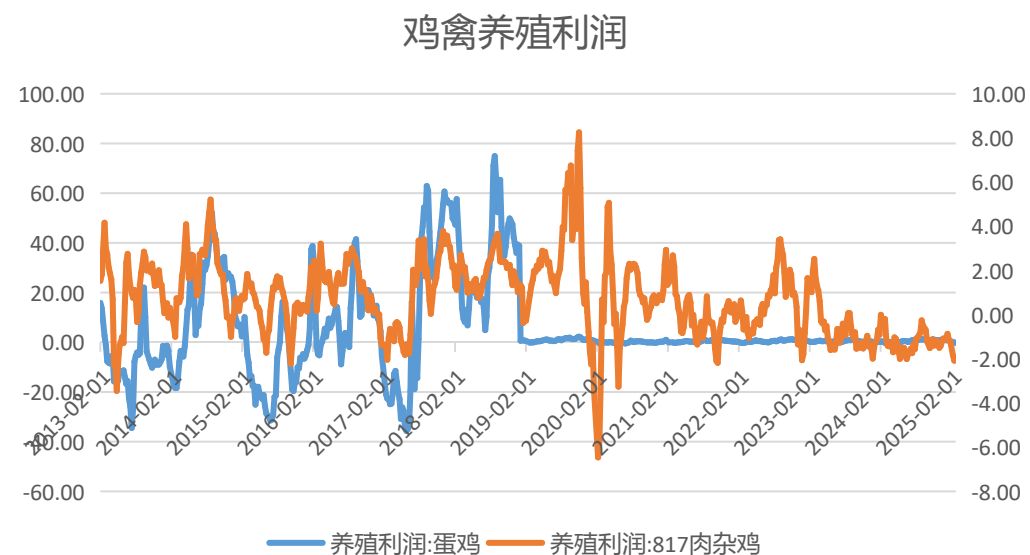


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2月26日，生猪养殖利润为23.18元/头，较上周下跌9.7元/头；

截至3月7日，鸡禽养殖利润为-0.05元/只，较上周上涨0.05元/只；

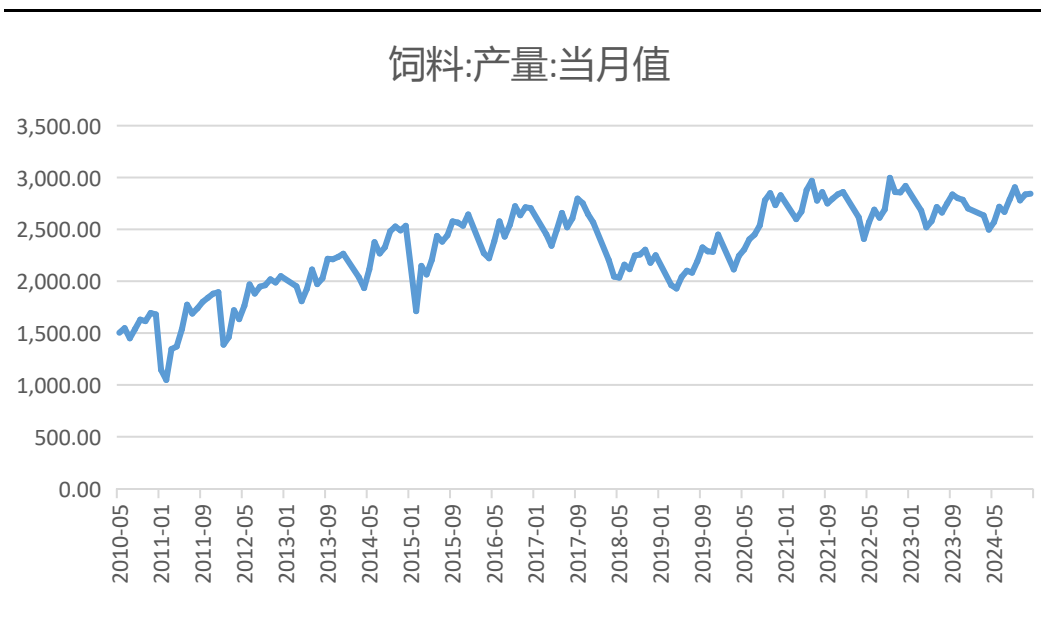
图62、鸡禽养殖利润



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



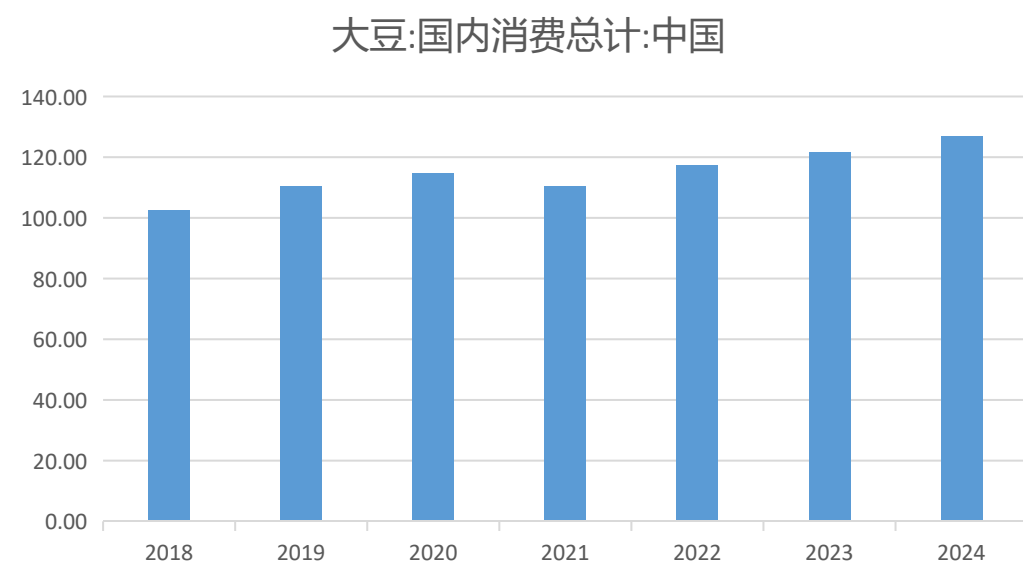
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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%。

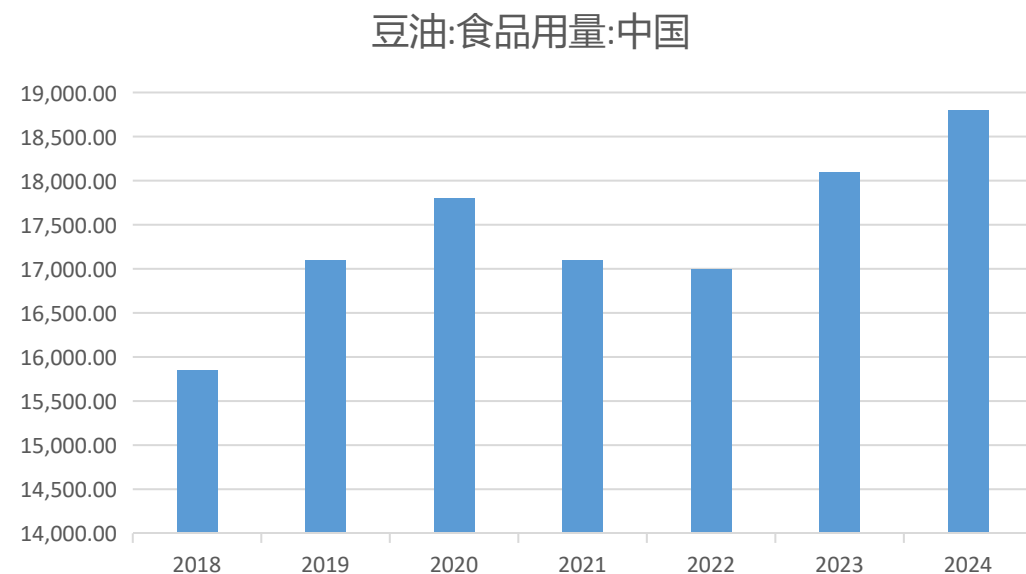
需求端

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

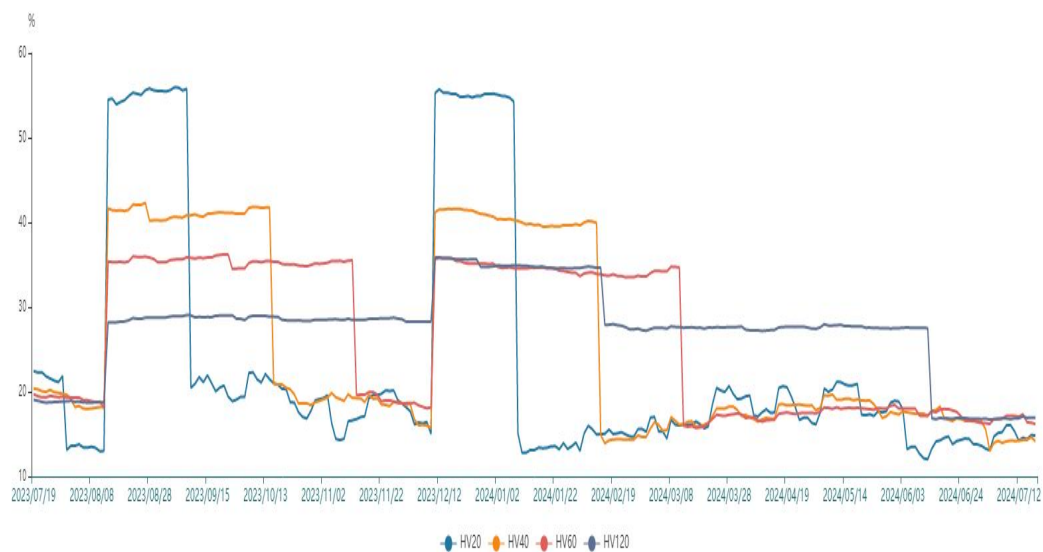


来源: wind 瑞达期货研究院

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;

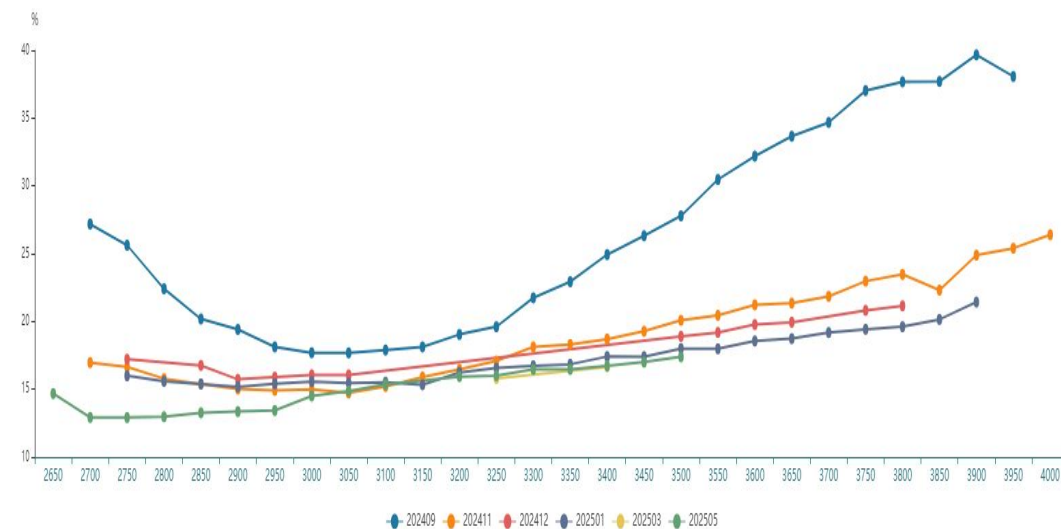
根据USDA的报告显示, 中国豆油2024/25年度食品用量18800百万磅, 较上一年度增长了700百万磅。

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

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

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

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。