

「2025.04.11」

# 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5.2%，报收4186元/吨。
- ◆ 行情展望：国产豆方面，当前国产大豆市场正处于供需紧平衡状态，市场情绪有所升温。主要产区的基层余粮已不足10%，贸易商和农户普遍持货观望，期待价格上涨。同时，黑龙江储备大豆拍卖场次减少，成交率和成交价格双双上升，进一步强化了市场对后期供应趋紧的预期。此外，中美贸易摩擦进一步升级，推高进口大豆成本，支撑国内大豆价格走强。但销区市场多数区域内终端豆制品需求平淡，各类豆制品厂下游产品走货速度缓慢。因此，国产大豆预计震荡偏强运行。
- ◆ 策略建议：政策影响大，观望为主。

## 「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0.03%，收报3487元/吨。
- ◆ 行情展望：当前关税政策消息主导进口大豆期价市场，受特朗普新关税政策影响，市场对美国大豆出口前景感到担忧，以及巴西收割进度超八成，季节性供应压力或增大。然而，美国农业部预计，2025年美国农户将种植低于市场预期，USDA月报显示，美国大豆期末库存下降，数据偏利好，对CBOT大豆有一定支撑。总体而言，巴西大豆上市拖累大豆行情，但下方有成本支撑，预计跌幅有限，豆二或以震荡运行为主。
- ◆ 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2509合约上涨，收涨1.41%，收报3082元/吨。
- ◆ 行情展望：前期由于大豆阶段性供应短缺，开机率处于较低水平，油厂豆粕库存加速降库，不过随着巴西大豆丰产且逐步到港，国内进口大豆数量显著增加，油厂大豆库存充足，开机率提升，豆粕库存趋增。需求端，下游饲料企业前期库存较低，存在一定的补库需求，成交大幅提升，支撑豆粕价格。整体而言，关税摩擦提振远期豆粕价格，但远期豆粕库存趋增，预计以豆粕震荡运行为主。
- ◆ 策略建议：关税扰动下，豆粕震荡运行。

## 「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2.71%, 收报7680元/吨。
- ◆ 行情展望: 由于4月上旬大豆到港量偏低, 油厂开机率偏低, 压榨产能较少, 豆油以去库为主, 不过随着巴西大豆丰产并逐步到港, 国内进口大豆数量预计增加, 油厂大豆库存充足, 开机率上升, 导致豆油库存趋增。同时受美国关税政策影响, 推高国内进口大豆成本, 豆油存在一定的成本支撑, 但受美国对全球加征关税, 引发全球经济下行担忧, 国际油价大幅下跌拖累油脂市场, 以及棕榈油产量逐步恢复, 库存状态拐点出现。因此在多重因素影响下, 豆油价格预计以震荡运行为主。
- ◆ 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2.2%，报收4186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2509合约上涨，收涨1.41%，收报3082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

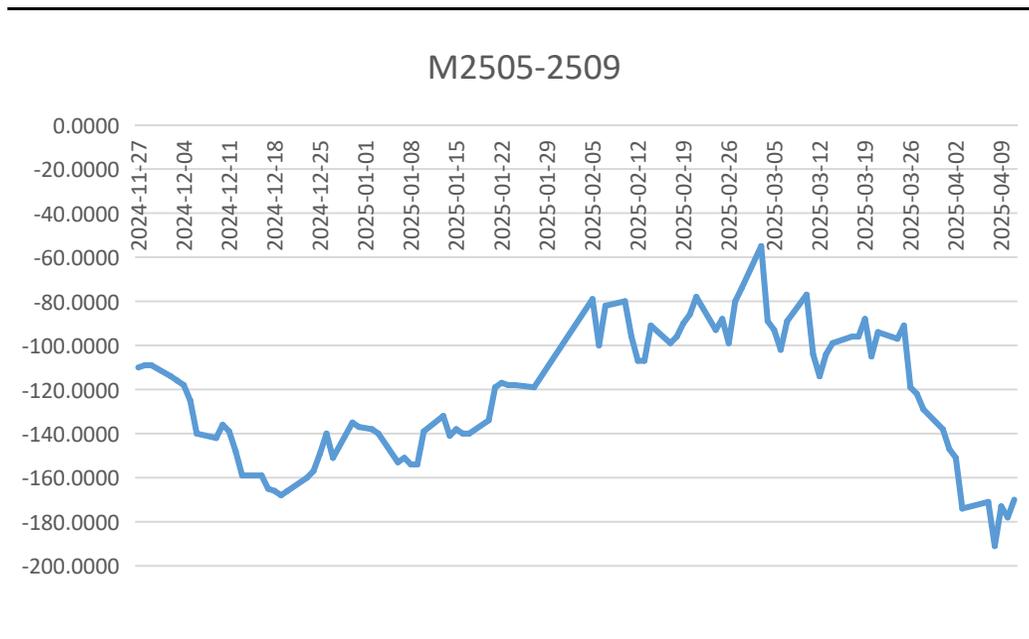


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2509合约下跌，收跌2.71%，收报7680元/吨。

## 本周豆粕5-9价差扩大

图7、豆粕5-9价差走势图

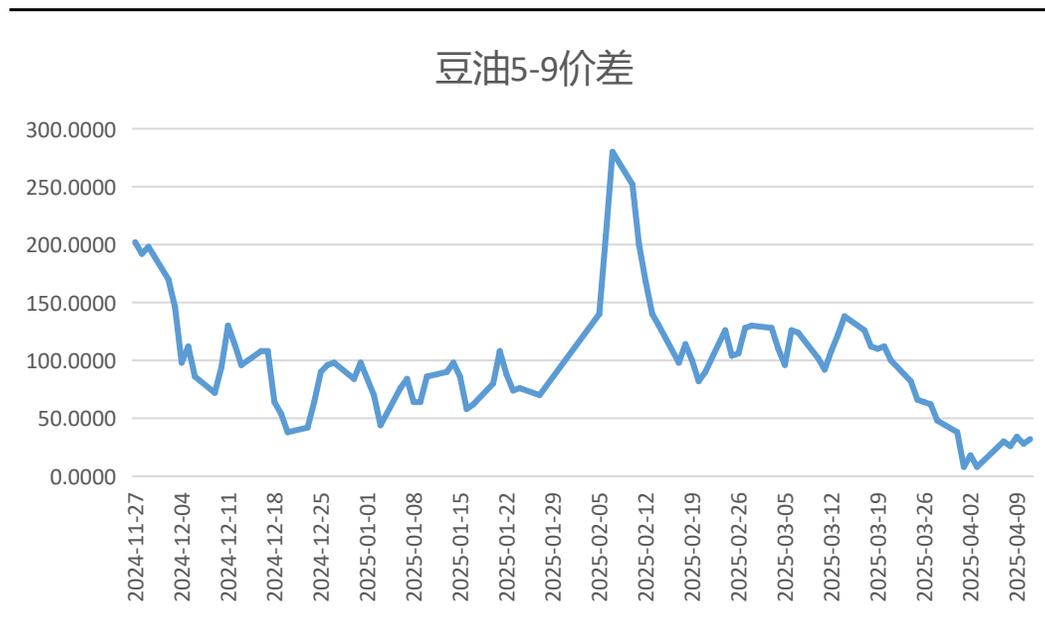


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月11日，豆粕05-09月价差-170元/吨，价差环比震荡扩大。

## 本周豆油5-9价差扩大

图8、豆油5-9价差走势图

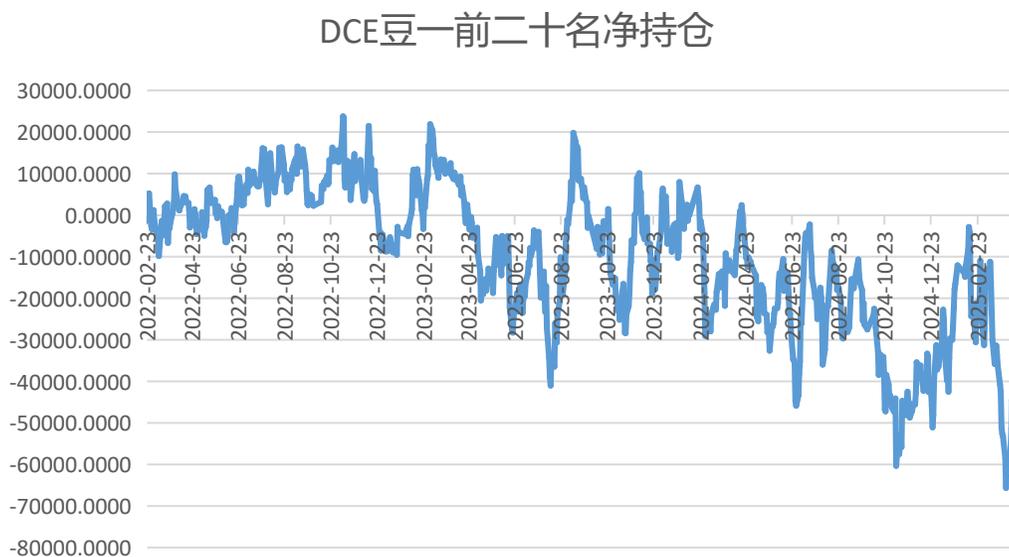


来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月11日，豆油5-9月价差为360元/吨，价差环比扩大。

## 本周豆一期货净持仓增加 期货仓单为0

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

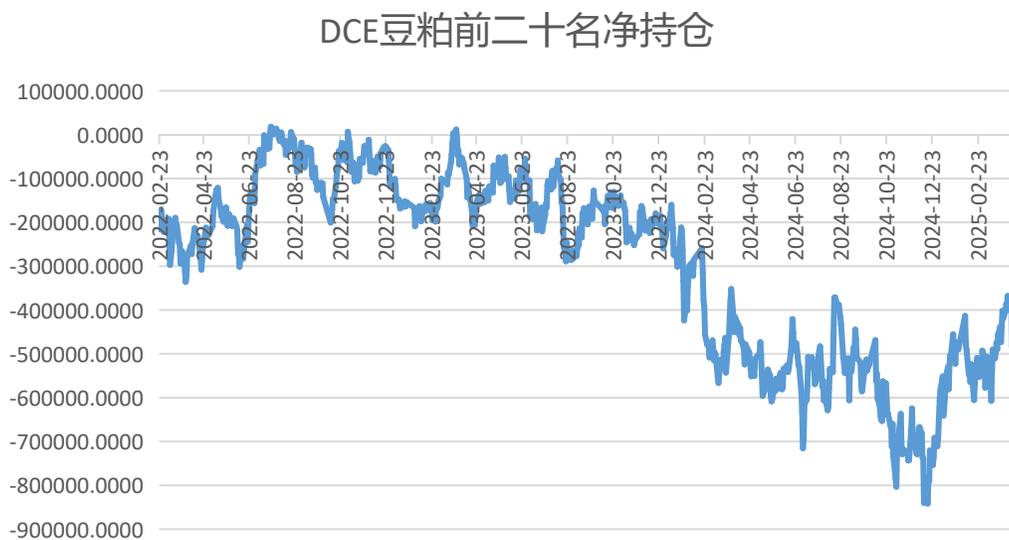


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月11日, 豆一期货前二十名多头持仓197137手, 空头持仓240155手, 净持仓-43018手, 较上周增加3170手。本周豆一2505合约期货仓单0手。

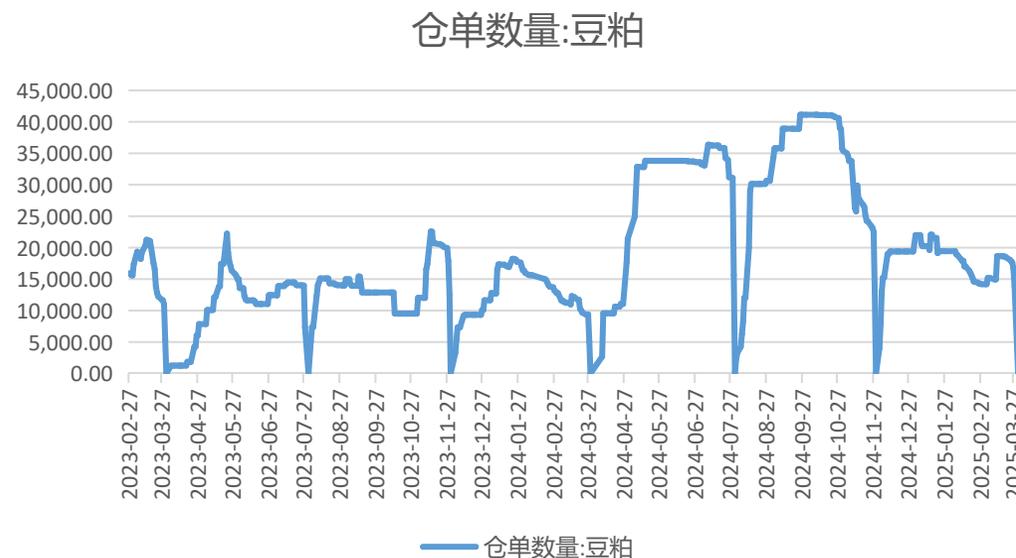
## 本周豆粕期货净持仓减少 期货仓单增加

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

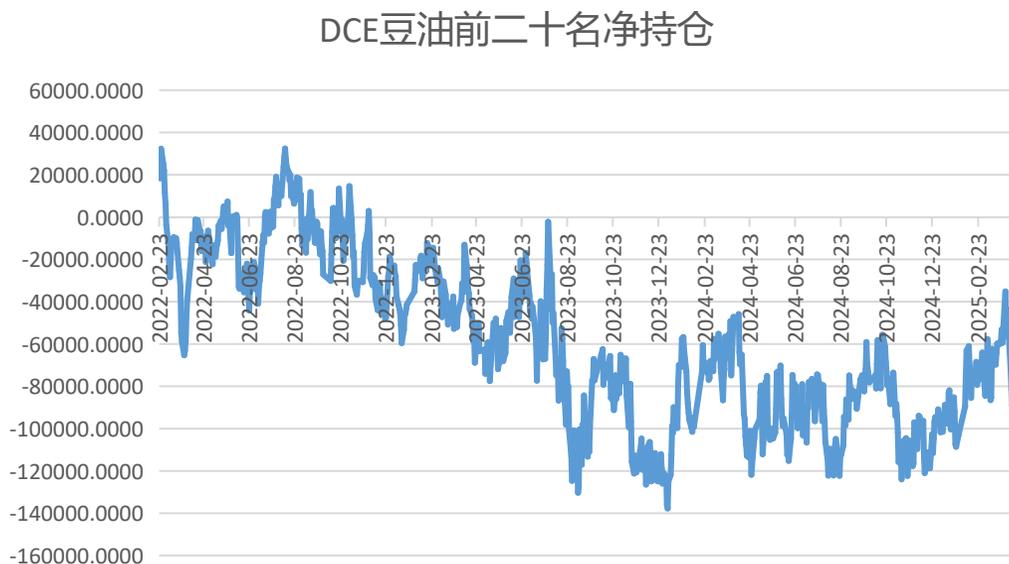


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月11日, 豆粕期货前二十名多头持仓2697990手, 空头持仓3155267手, 净持仓-457277手, 较上周减少17485手。本周豆粕2505合约期货仓单9350手, 较上周增加8250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4月11日, 豆油期货前二十名多头持仓491608手, 空头持仓582238手, 净持仓-90630手, 较上周减少3445手。本周豆油2505合约期货仓单735手, 较上周增加735手。

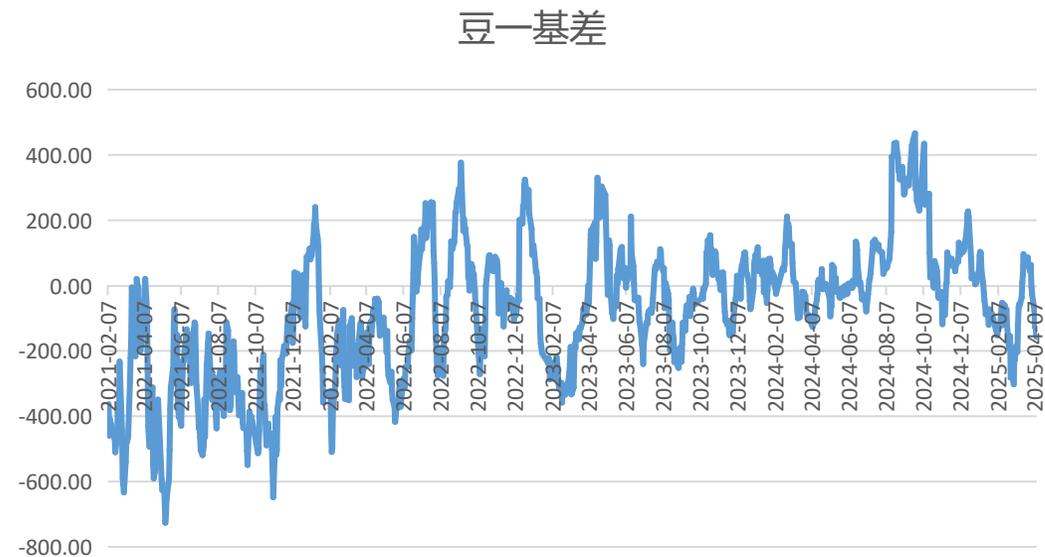
## 本周国产大豆现货价格持平 基差缩小

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4月11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-157元/吨, 较上周减少128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



图18、张家港豆粕主力合约基差



截至4月11日，豆粕张家港地区报价3170元/吨，较上周上涨120元/吨；豆粕主力合约基差96元/吨，较上周减少89元/吨。

## 本周豆油现货价格下降 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

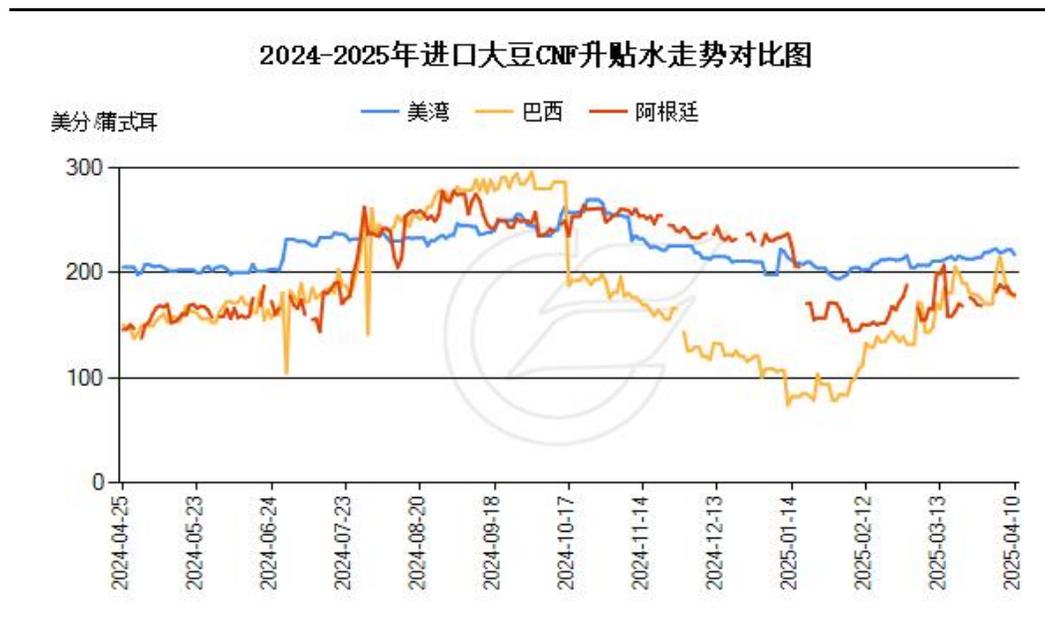


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月11日,江苏张家港一级豆油现价7960元/吨,较上周下跌210元/吨。豆油主力合约基差314元/吨,较上周增加46元/吨。

## 本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

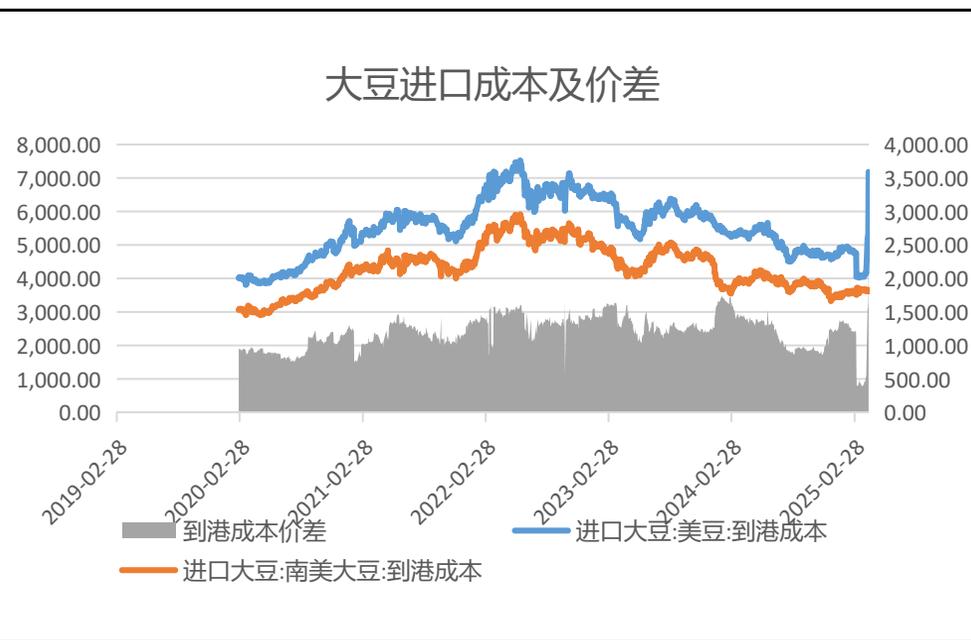


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至4月11日，美湾大豆FOB升贴水4月报价93美分/蒲，较上周上涨-1美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水4月报价76美分/蒲，较上周上涨了0美分/蒲式耳，巴西大豆4月FOB升贴水报价80美分/蒲，较上周上涨10美分/蒲。

## 本周进口大豆到港成本上涨

图22、大豆进口成本及价差



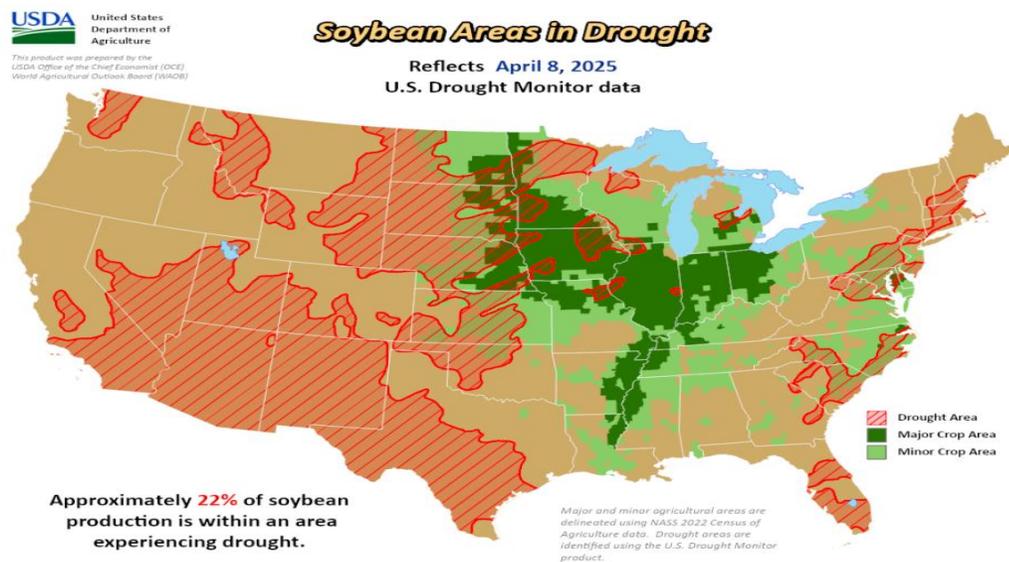
来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月11日，美国大豆到港成本7180.12元/吨，较上周增加3003.49元/吨；南美大豆到港成本3659.18元/吨，较上周增加19.24元/吨；二者的到港成本价差为3520.94元/吨，较上周增加2984.25元/吨；

# 「天气情况」

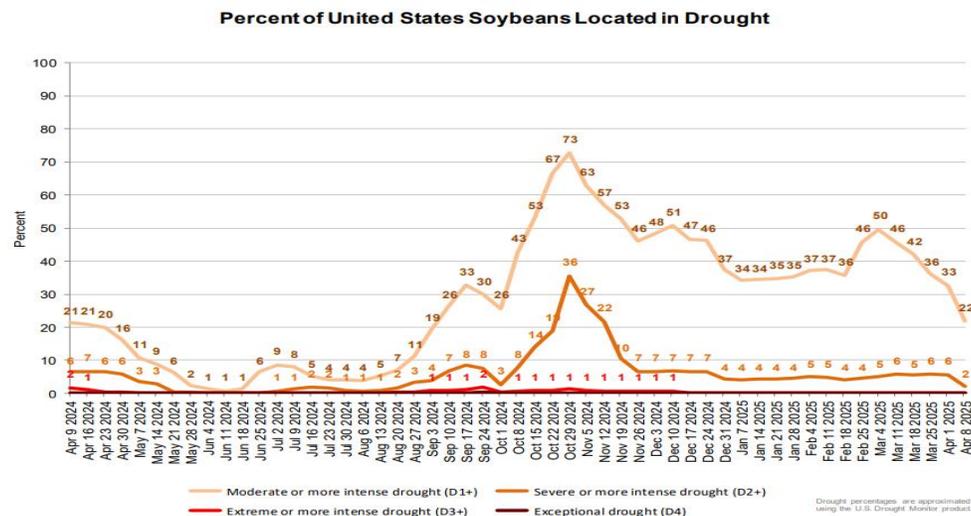
## 北美天气

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

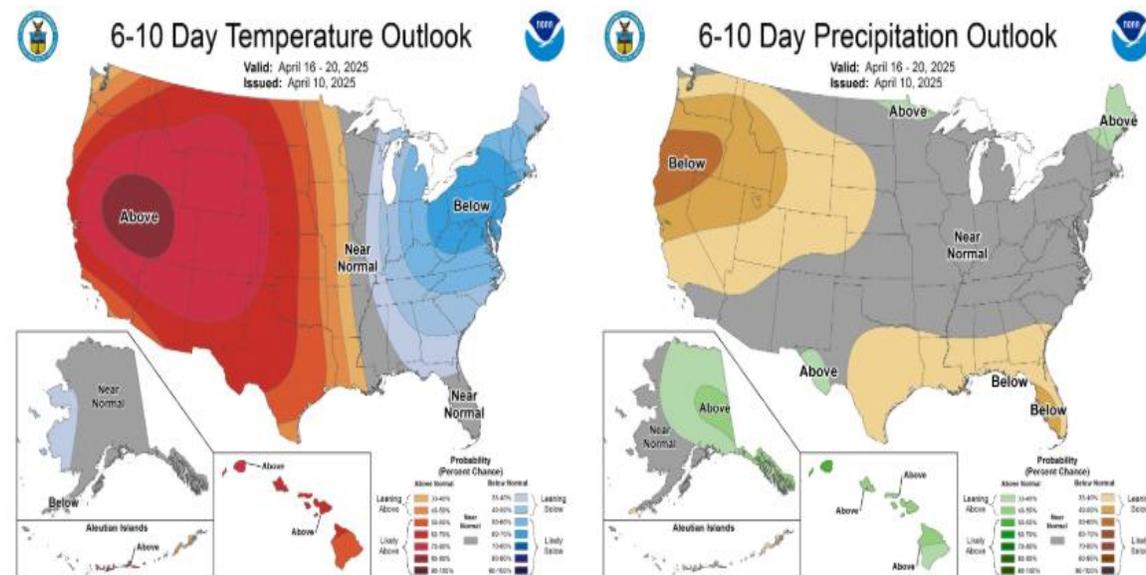


来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约22（-14）%区域处于干旱状态，和上周对比，严重干旱及以上区域（D2+）约2（-4）%、D3+区域0%，总体来说干旱情况减轻；和去年同期对比，D1+区域增加1%，D2+区域减少4%，D3+区域减少2%，状况好于去年同期。

## 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。

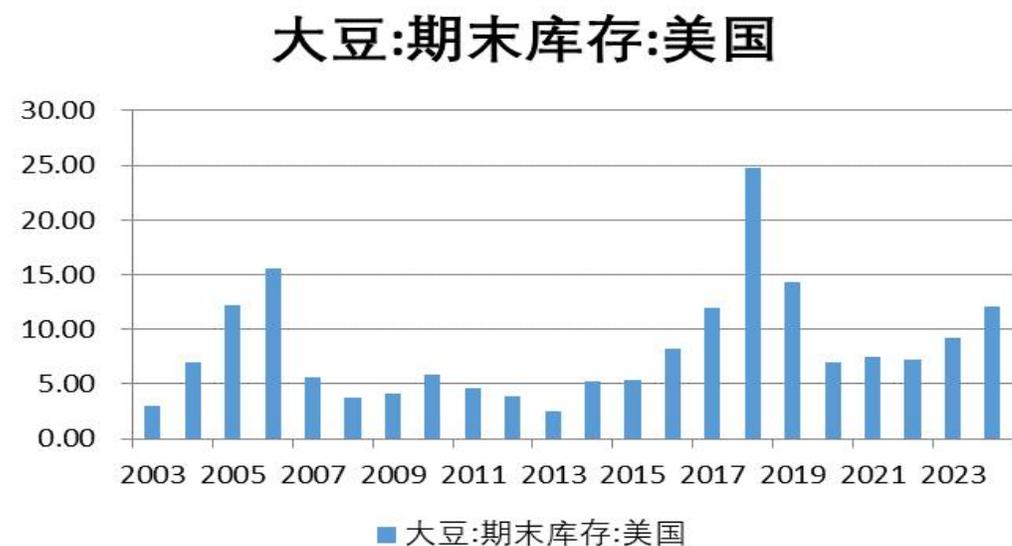
## 供应端——美豆新年度产量较上月持平 库存较上月下调

图26、美豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	3月报告	4月报告	报告差额	3月报告	4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	68	13.6
总供应量	12103	12103	0	12869.9	12883.5	13.6
出口	4612.8	4612.8	0	4966.8	4966.8	0
压榨量	6219.6	6219.6	0	6558.9	6586.2	27.3
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	338.7	338.7	0	310	309.8	-0.2
总需求	11171.1	11171.1	0	11835.7	11862.8	27.1
期末库存	931.9	931.9	0	1034.2	1020.7	-13.5

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4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1020.7万吨，较上月下调13.5万吨。

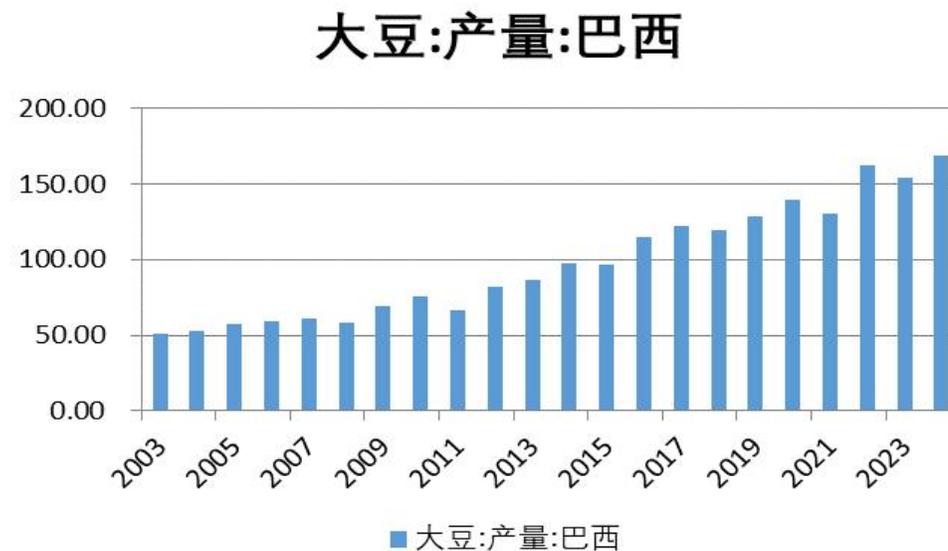
## 供应端——巴西新年度大豆较上月预估持平 库存上调

图28、巴西豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	3月报告	4月报告	报告差额	3月报告	4月报告	报告差额
期初库存	3681.9	3681.9	0	2796.6	2976.2	179.6
产量	15300	15450	150	16900	16900	0
进口	86.7	86.7	0	15	15	0
总供应量	19068.6	19218.6	150	19711.6	19891.2	179.6
出口	10417	10417	0	10550	10550	0
压榨量	5470	5440.4	-29.6	5600	5700	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	16242.4	-29.6	16560	16660	100
期末库存	2796.6	2976.2	179.6	3151.6	3231.2	79.6

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4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3231.2万吨，较上月上调79.6万吨

## 供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估持平 库存下调

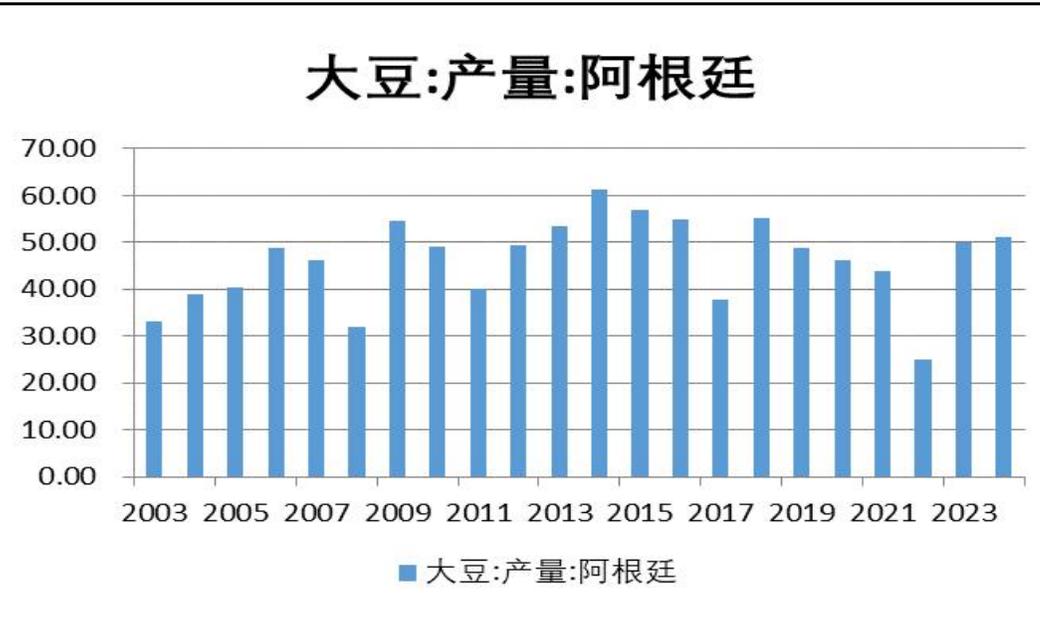
图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	3月报告	4月报告	报告差额	3月报告	4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	4900	4900	0
进口	778.7	778.7	0	600	620	20
总供应量	7299.4	7299.4	0	7904.7	7924.7	20
出口	511.4	511.4	0	450	450	0
压榨量	3658.3	3658.3	0	4200	4260	60
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	725	725	0	760	750	-10
总需求	4894.7	4894.7	0	5410	5460	50
期末库存	2404.7	2404.7	0	2494.7	2464.7	-30

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2025年4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2464.7万吨，较上月预估下调30万吨

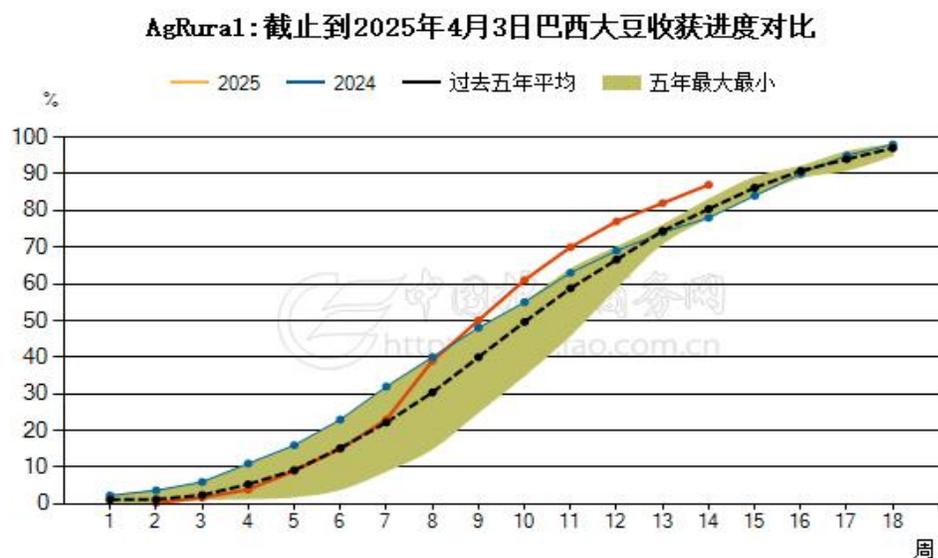
图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

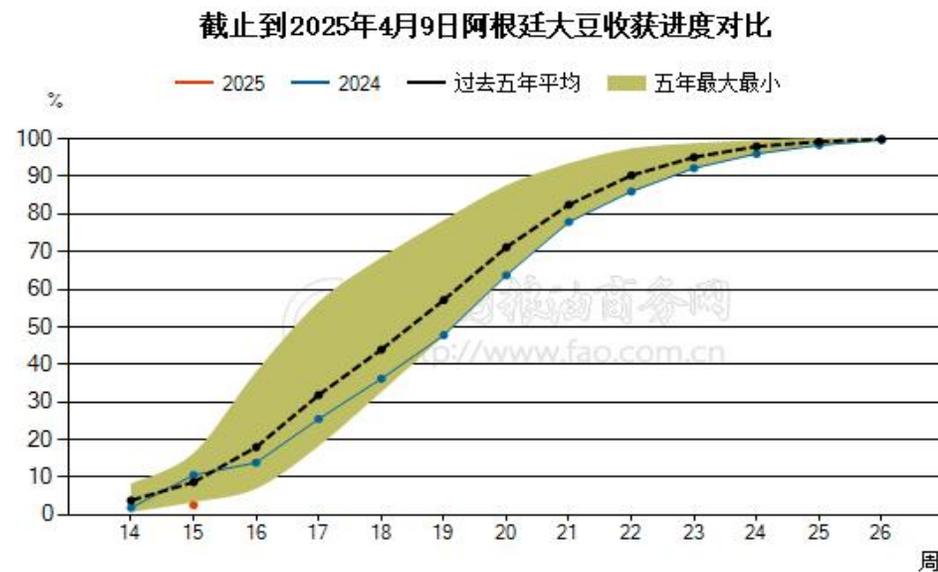
## 供应端——巴西收割进度超八成，阿根廷收割较慢

图32、巴西大豆收割情况



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

咨询机构AgRural周一称，截至上周四（4月3日），巴西2024/25年度大豆收获进度为87%，一周前为82%，高于去年同期的78%，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4月9日的一周，阿根廷大豆收获进度达到2.6%，相比去年同期低了8%。

## 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）

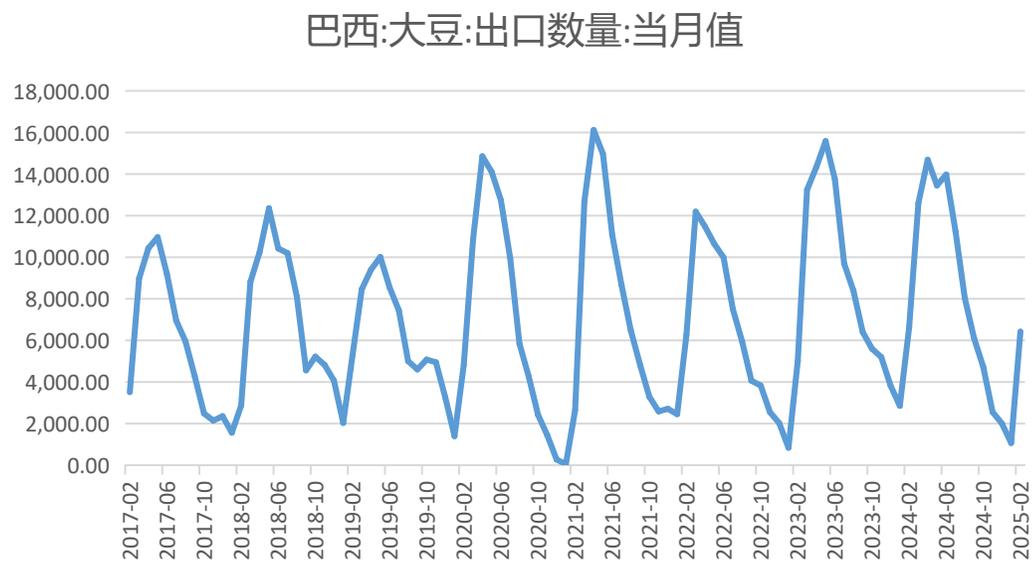


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2025年4月3日当周，美国大豆出口检验量为80.4万吨，上周末81.3万吨；截至2024年4月3日当周，美国当前市场年度大豆出口净增销售17.2万吨，上周末41万吨。

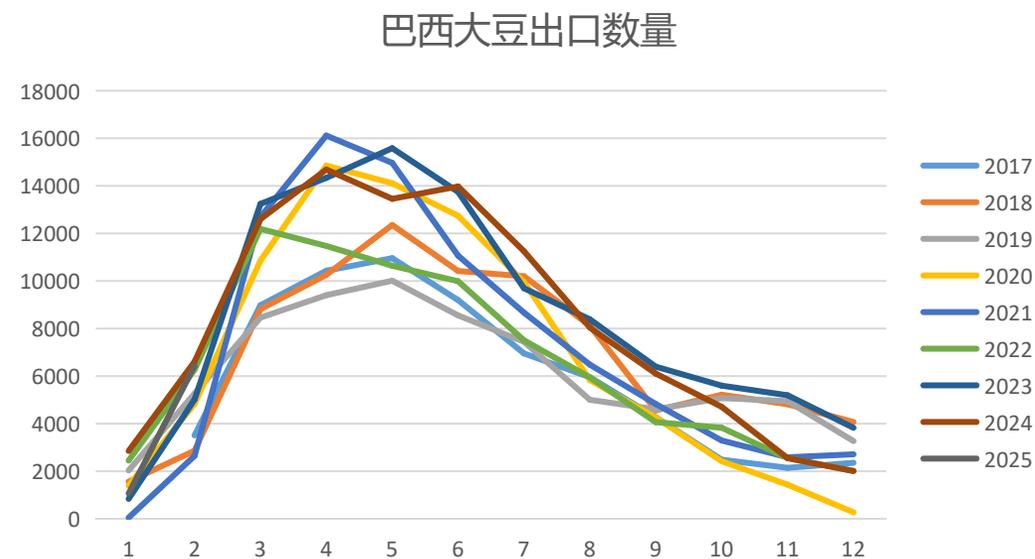
## 供应端——巴西出口预计增加

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。

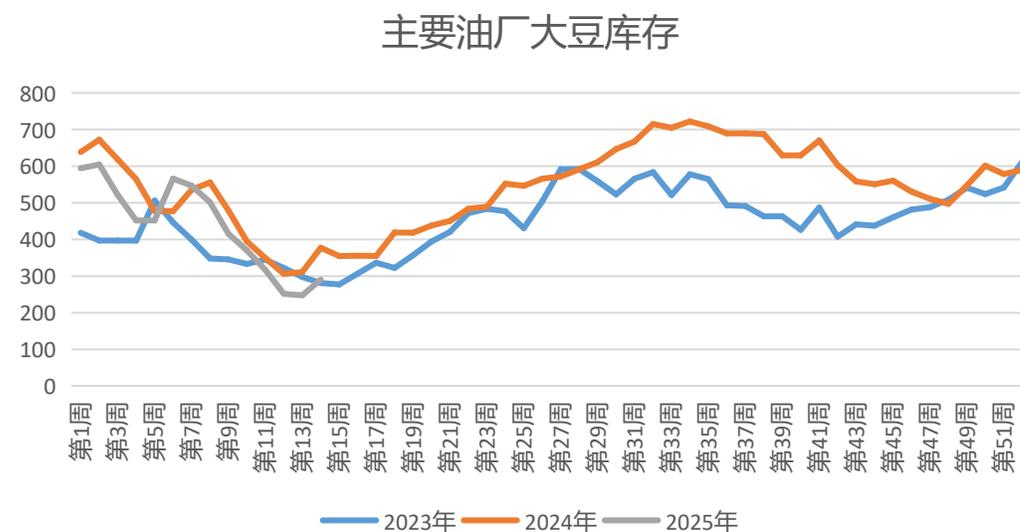
## 国内情况——主要油厂大豆库存增加

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14周, 大豆库存290.43万吨, 较上周增加42.51万吨, 增幅17.15%, 同比去年减少86.99万吨, 减幅23.05%;

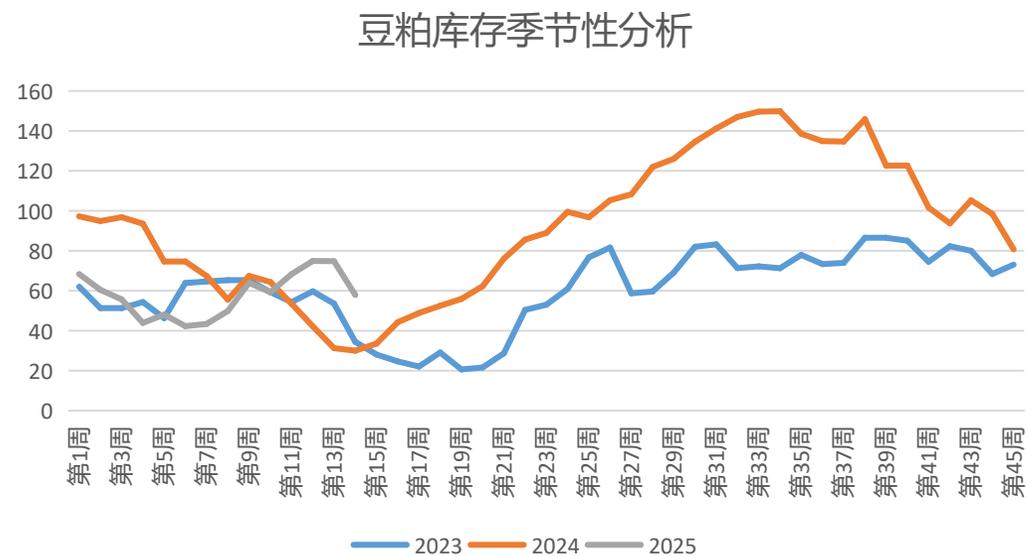
## 国内情况——豆粕库存减少

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14周, 豆粕库存57.91万吨, 较上周减少16.89万吨, 减幅22.58%, 同比去年增加27.91万吨, 增幅93.03%;

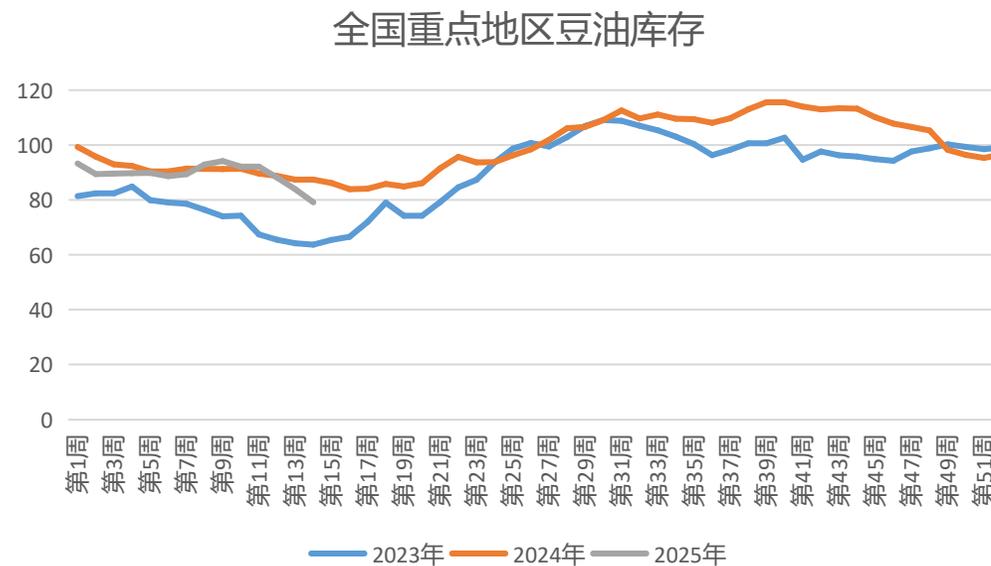
## 国内情况——豆油库存环比下降

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

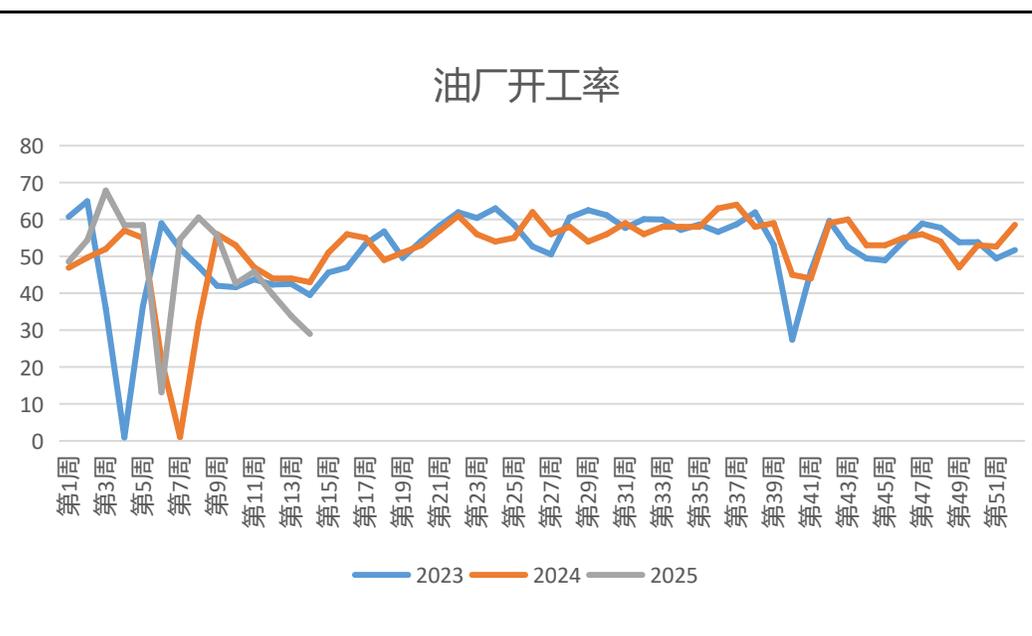


来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2025年4月4日,全国重点地区豆油商业库存79.12万吨,环比上周减少4.79万吨,降幅5.71%。同比减少8.28万吨,跌幅9.47%。

## 国内情况——油厂开机率下降

图44、油厂开工率



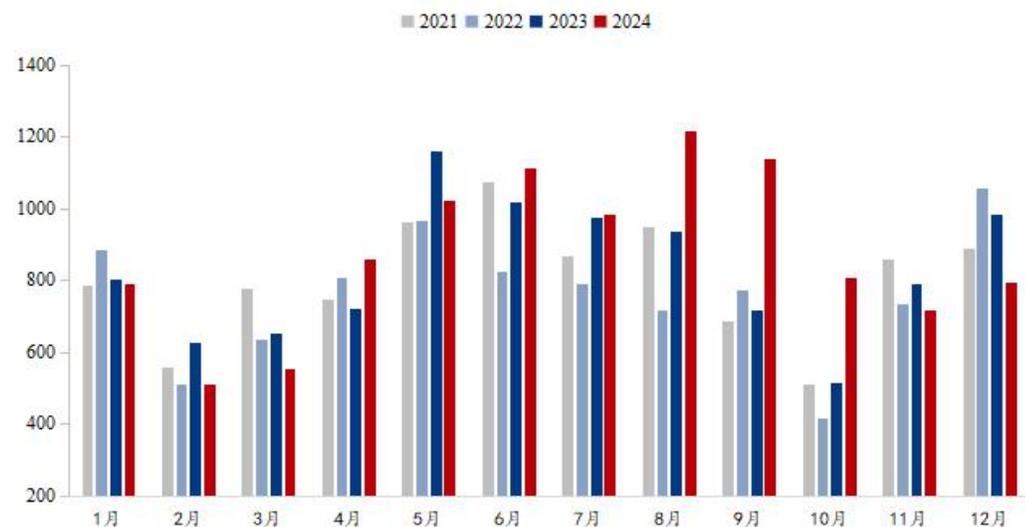
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第14周，全国主要油厂大豆实际压榨量 103.01 万吨，开机率为28.96%，环比下降。

## 国内情况——2月大豆环比进口量减少

图46：大豆进口量

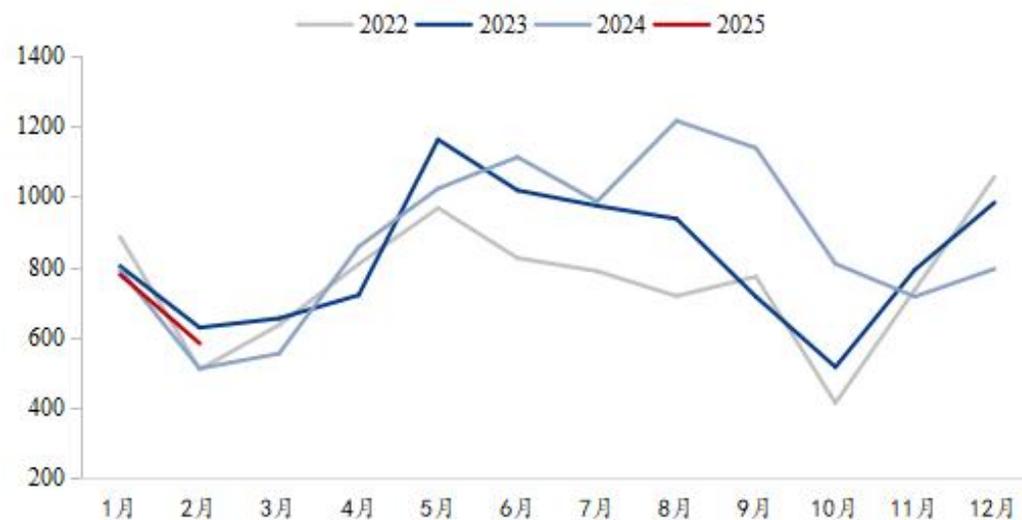
2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图47、大豆进口量季节性走势

2021-2025年中国大豆进口数量（万吨）

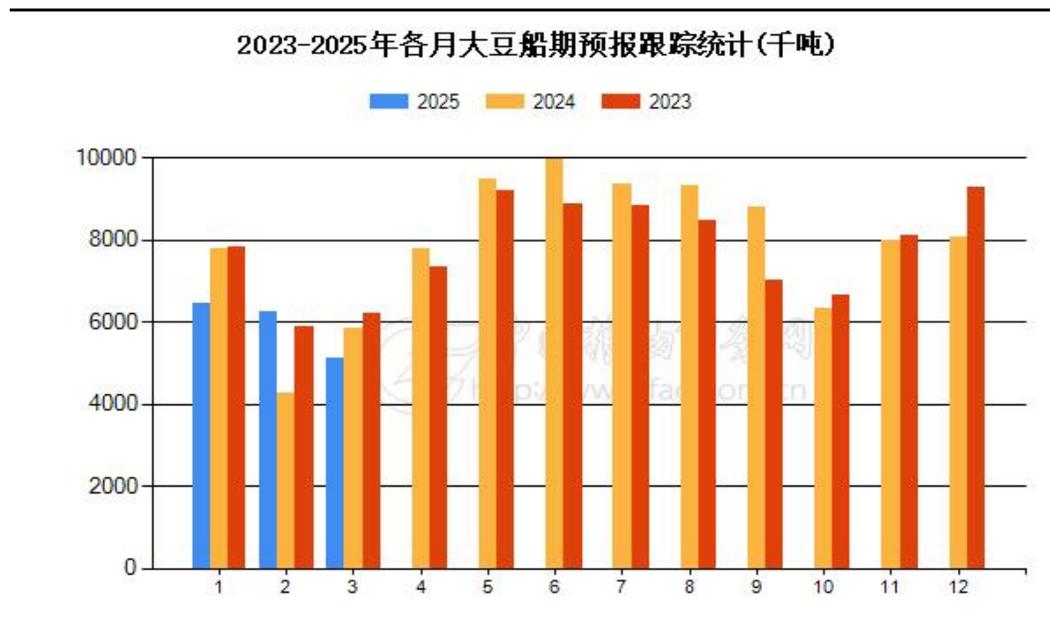


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据海关总署数据显示：中国2月大豆进口583万吨，较2025年1月减少194.56万吨，降幅为25.02%。去年同期为511.53万吨，同比增加13.97%。

## 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

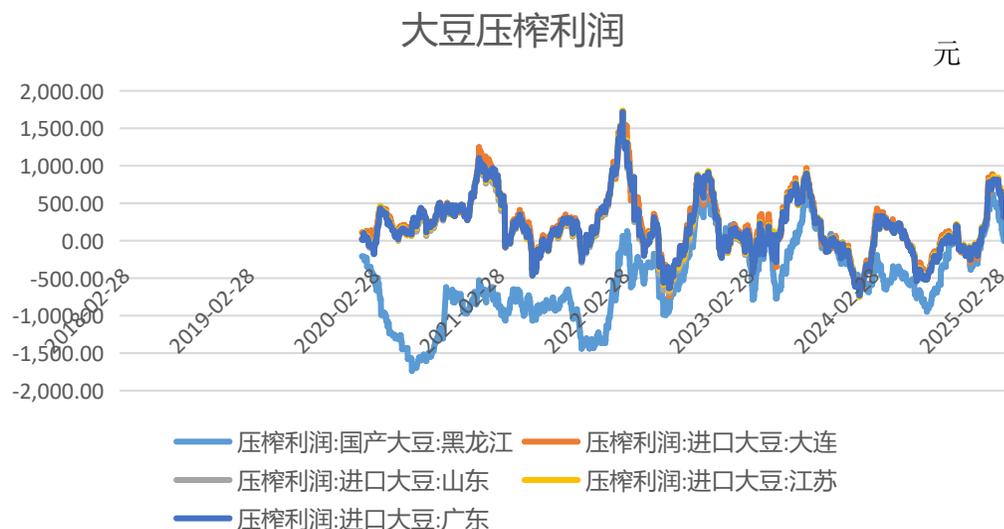


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2025年4月大豆到港量为801万吨，较上月预报的512.4万吨到港量增加了288.6万吨，环比变化为56.32%；

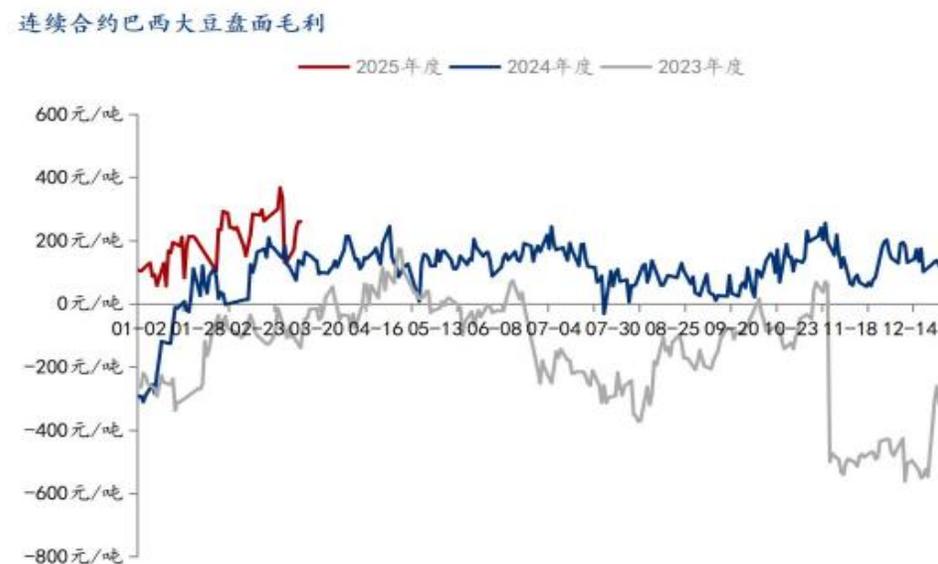
## 国内情况——国产大豆利润增加

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4月11日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为49.55元/吨，较上周增加82.85元/吨。截至4月10日当日，5月船期巴西大豆盘面毛利为163元/吨，较4月3日上涨10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4月11日，广东棕榈油报价为9250元/吨，较上周下跌480元/吨；福建菜油报价为9330元/吨，较上周下跌200元/吨。

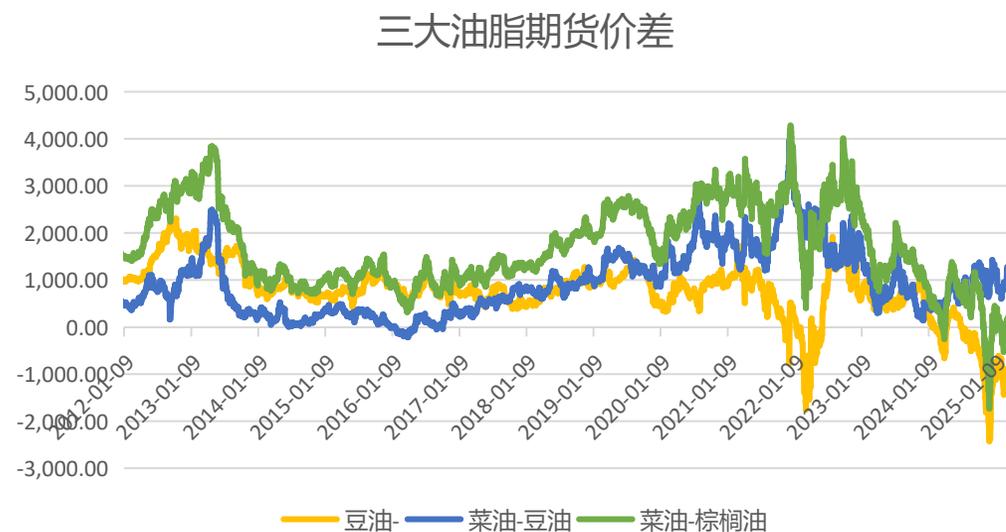
## 替代品情况

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——菜粕价格增加 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4月11日，菜粕均价2622.11元/吨，较上周增加18.95元/吨;豆粕-菜粕报547.89元/吨，较上周增加101.05元/吨;豆粕/菜粕报1.19，较上周增加0.09;

## 替代品情况——油粕比下降

图57、油粕比

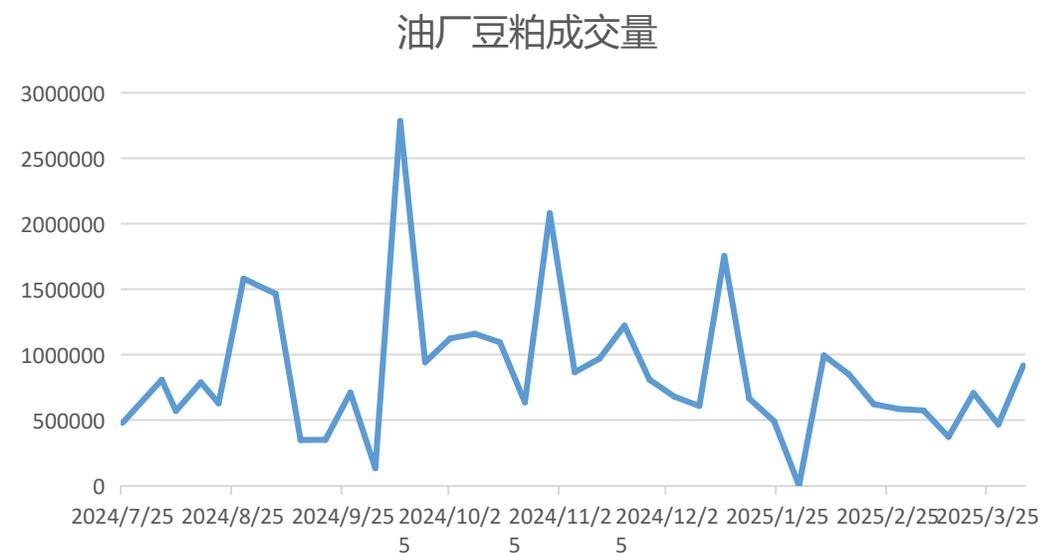


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月11日，豆油/豆粕报2.49，较上周减少0.27；

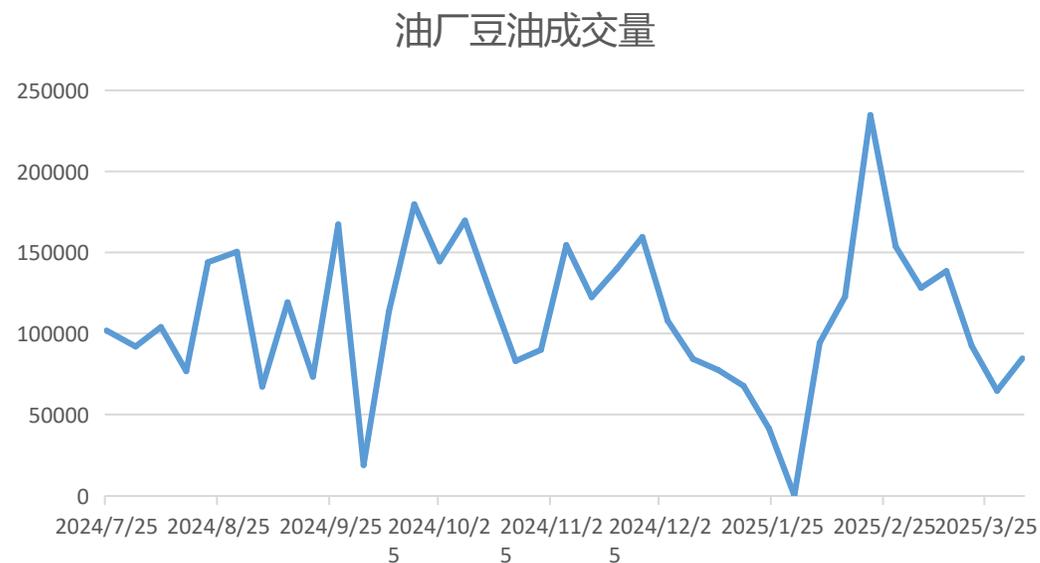
## 成交情况——豆粕现货成交增加 豆油终端成交增加

图58、豆粕成交量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

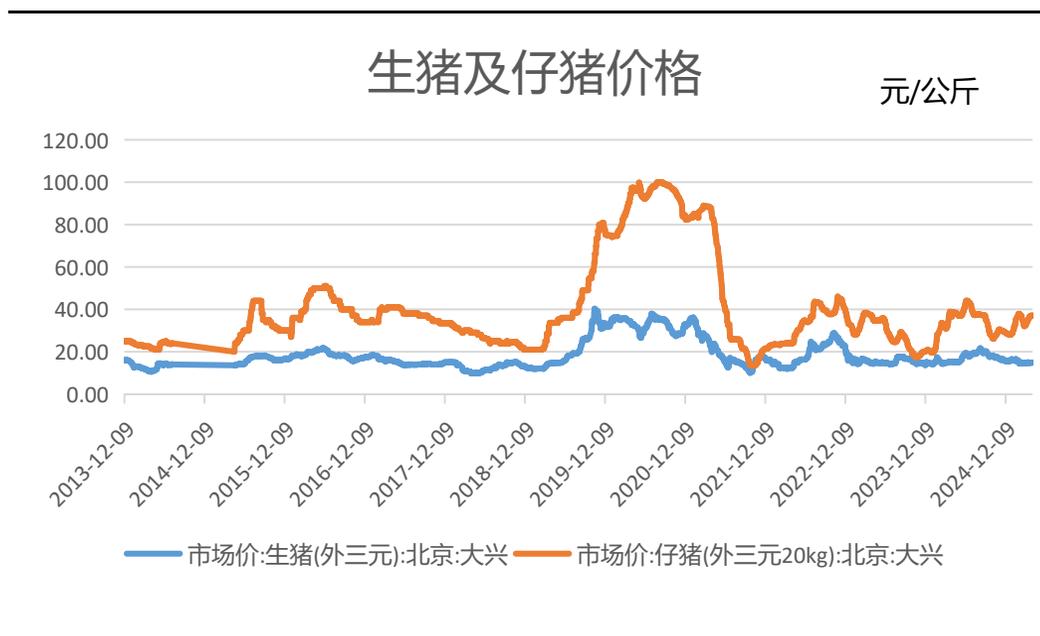


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

截止到4月4日, 全国豆粕共成交916600吨, 较上周增加450100吨; 豆油共成交84600吨, 较上周增加19950吨;

## 下游情况——生猪价格上涨 仔猪价格上涨

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月11日, 生猪北京 (外三元) 价格为14.87元/公斤, 较上周上涨0.08元/公斤;仔猪价格为37.05元/公斤, 较上周上涨0.07元/公斤;

## 下游情况——生猪养殖利润上涨 鸡禽养殖利润下降

图61、生猪养殖利润

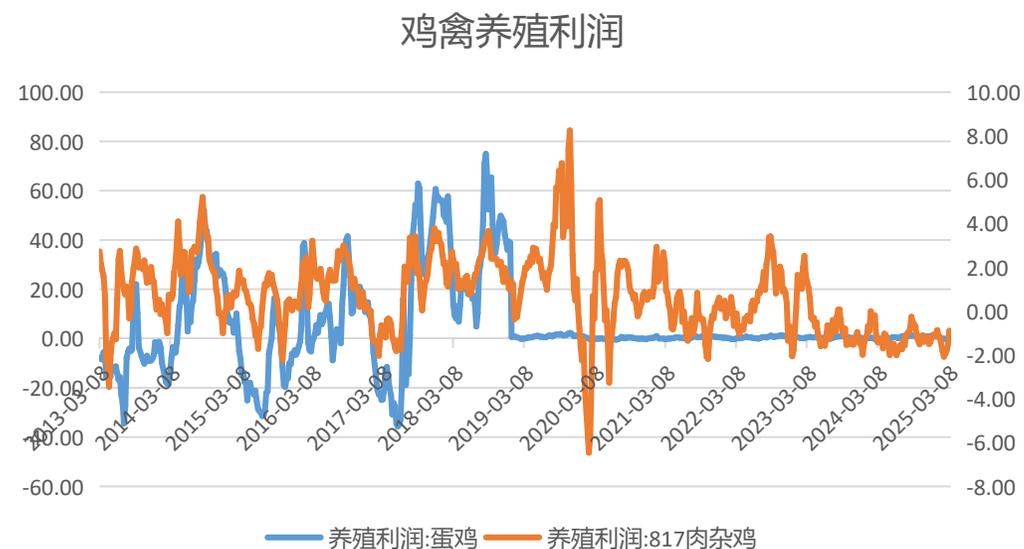


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月19日, 生猪养殖利润为68.29元/头, 较上周上涨51.73元/头;

截至4月4日, 鸡禽养殖利润为-0.25元/只, 较上周下跌0.04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



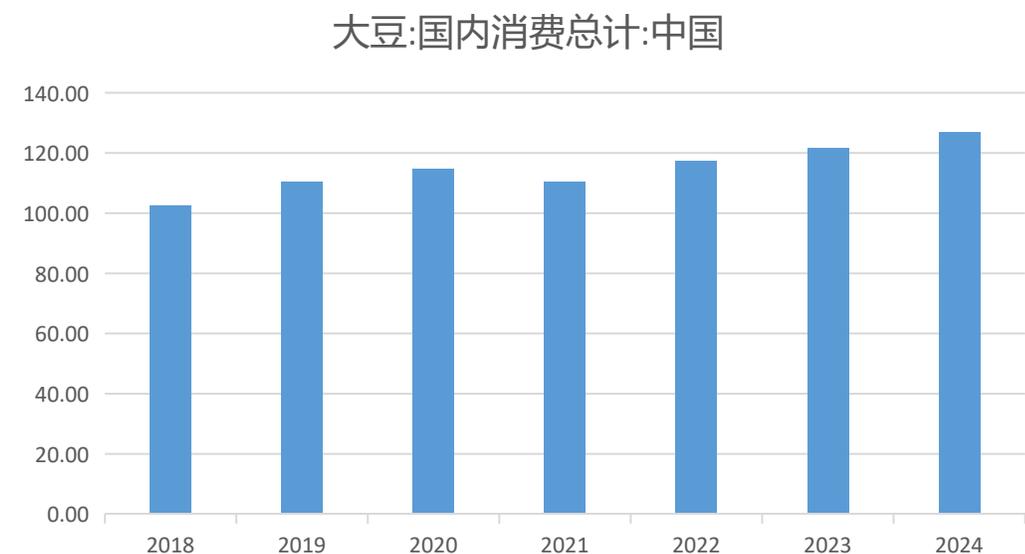
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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%。

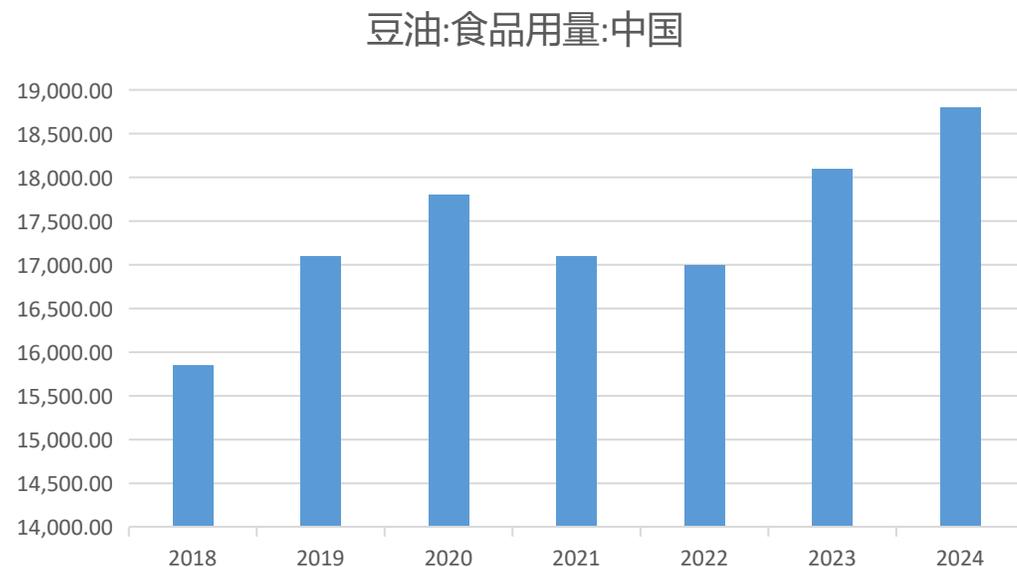
## 需求端

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

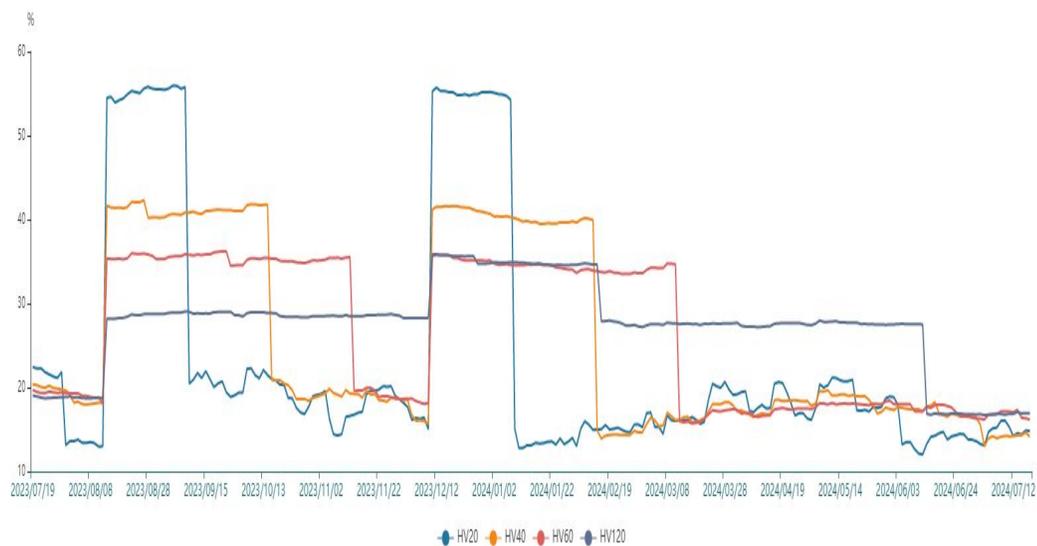


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

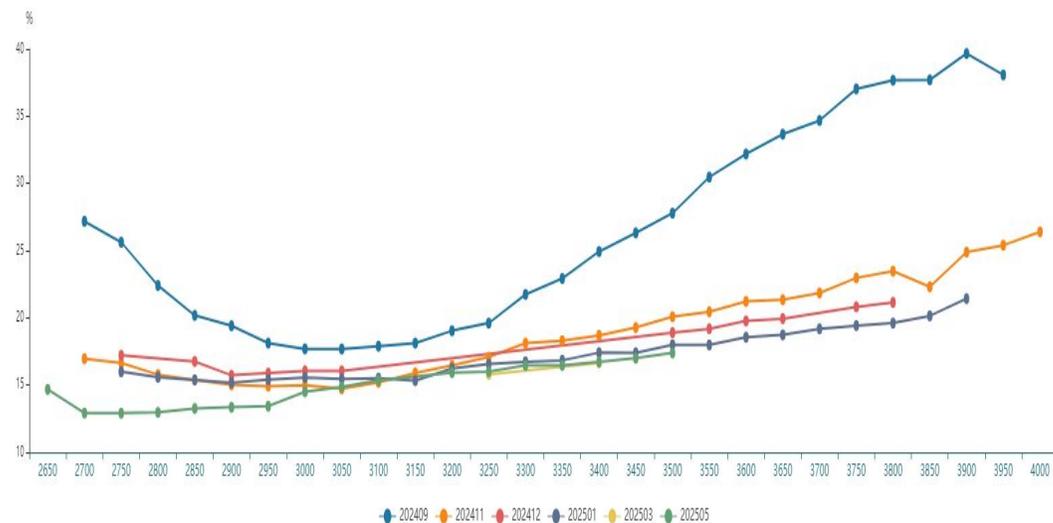
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



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。