

安粮期货商品研究报告



豆粕期货周报

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年1月20日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 农产品小组

研究员：李雨馨

从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

助理研究员：

朱书颖：从业资格证号：F03120547

初审：

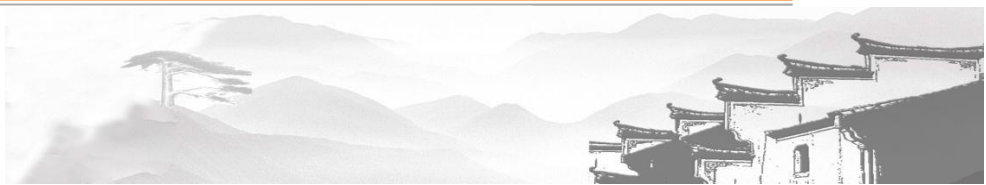
张雨涵：从业资格号：F03101411

投资咨询号：Z0021134

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987



豆粕：短线或震荡偏弱

- 宏观：美联储降息节奏或将延缓。
- 成本端：当前正值巴西豆收割窗口期，关注产区天气变化。特朗普上台后，中美贸易的不确定性依旧影响美豆未来出口需求。
- 国内供给端：春节临近，油厂开机表现良好，短期豆粕供应充足。
- 国内消费：春节备货一定提振下游需求，下游提货气氛良好。
- 库存：春节备货行为，豆粕库存或将处于低位。
- 结合宏观、基本面与技术面，豆粕 2505 合约，短线震荡偏强。

一、宏观分析

12月美联储降息25个基点，将联邦基金利率目标区间从4.5%至4.75%调低至4.25%至4.5%。市场预期明年或将放缓降息节奏。

二、基本面分析

(1) 成本端

国际大豆供应扩张趋势仍存，美豆出口季节性窗口即将关闭，巴西大豆价格优势重显。12月南美或将主导美豆价格，关注美豆最终定产以及巴西大豆关键生长期。

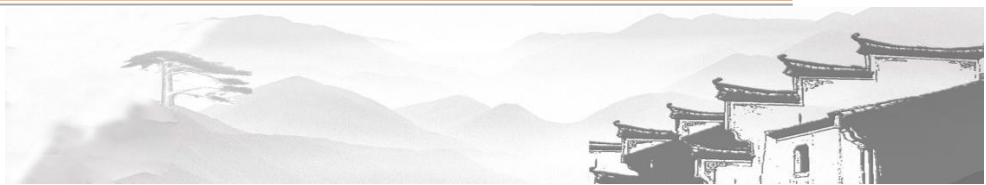
● 美豆

1月USDA供需报告发布，报告意外偏多。美国大豆产量估计为44亿蒲式耳，减少9500万蒲式耳，印第安纳州、堪萨斯州、南达科他州、伊利诺伊州、爱荷华州和俄亥俄州的降幅最大。收获面积估计为8610万英亩，减少了20万英亩。单产估计为每英亩50.7蒲式耳，下降1.0蒲式耳。由于产量下降，进口量略有增加，出口和压榨量不变，大豆期末库存预计为3.8亿蒲式耳，减少9000万蒲式耳。

此次报告数据的修改调整，美豆供给格局或将从宽松转为偏紧格局。对长期以来的增产压力逻辑造成了较大冲击。

1月美豆供需报告

		2022/23	2023/24	2024/25 预测值	
			估计值	12月	1月
大豆					
面积	百万英亩				
	播种面积	87.5	83.6	87.1	87.1
	收获面积	86.2	82.3	86.3	86.1



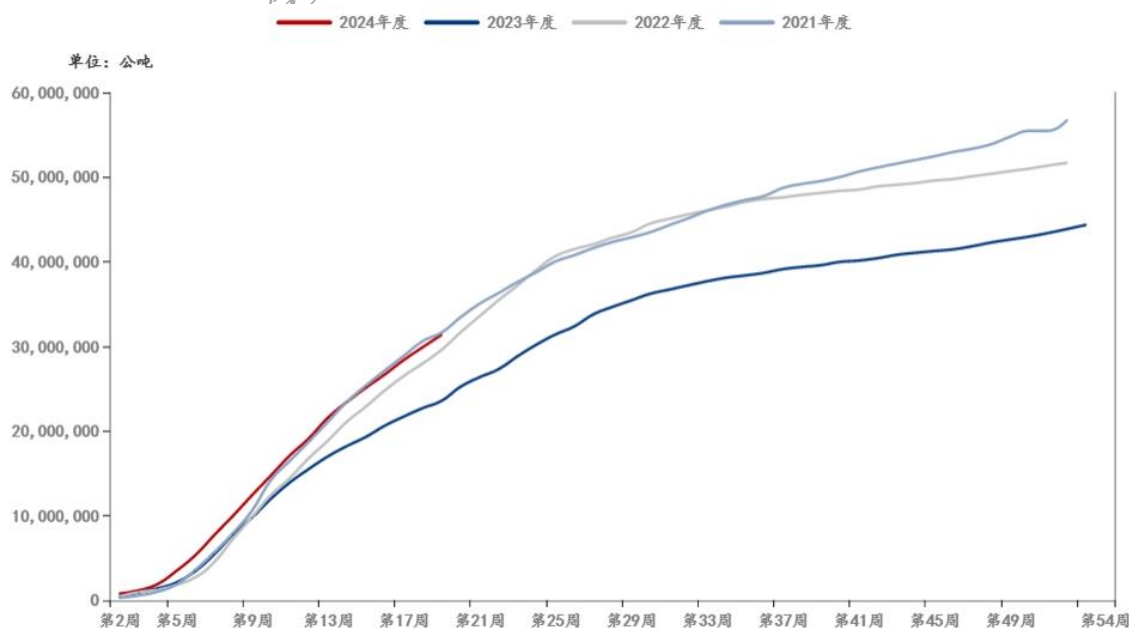
平均单产	(蒲式耳/英亩)	49.6	50.6	51.7	50.7
	百万蒲式耳				
期初库存		274	264	342	342
产量		4270	4162	4461	4366
进口量		25	21	15	20
	总供应量	4569	4447	4818	4729
压榨量		2212	2287	2410	2410
出口量		1980	1695	1825	1825
种用量		75	78	78	78
调整值		39	45	35	36
	总需求量	4305	4105	4348	4349
期末库存		264	342	470	380
农场平均价格(美元/蒲)		14.2	12.4	10.2	10.2

数据来源：USDA、安粮期货研究所

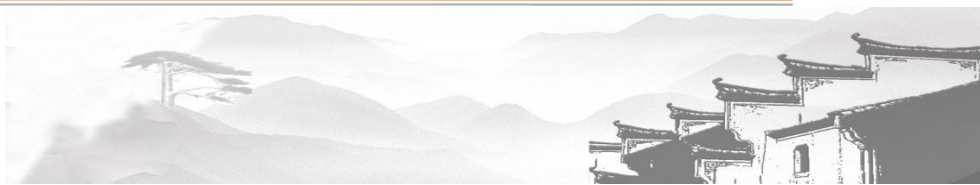
(1.13-1.17) 当周 2024/25 年度大豆净销量为 57 万吨，高于上周创下的年度低点，但是仍比四周均值低 27%。本年度迄今美豆销售总量为 4089 万吨，同比增长 9.4%。美国农业部预期全年出口增长 7.7%。

当前中美贸易关系依旧不明朗，特朗普上台后，贸易政策暂未明确，中美贸易政策仍是影响美豆出口重要因素。

美豆累计出口量



数据来源：钢联、安粮期货研究所



● 巴西大豆

巴西大豆开启收获阶段，暂无威胁性天气出现，市场维持丰产预期。

巴西各地产区天气情况不一，极端危险性天气暂未出现，但部分地区干旱天气扰动大豆生长，建议持续关注巴西产区天气变化。

巴西大豆当前处于收获窗口期，天气变化对于农民收割进度有直接影响，因极端天气暂未出现，市场分析机构维持对巴西大豆的丰产预期，CONAB 将 2024/25 年度巴西大豆产量调高 12 万吨，达到创纪录的 1.66328 亿吨，同比增长 12.6%。

(2) 国内豆粕供给端

● 到港大豆与压榨

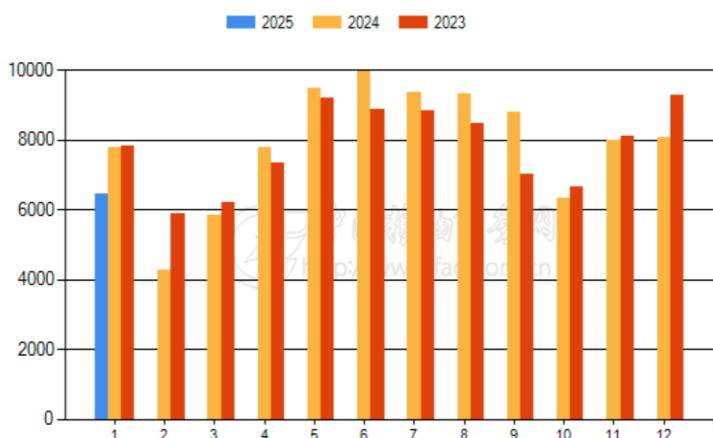
1 月进口大豆到港数量预期季节性下滑，油厂开机率良好，豆粕供给短期维持宽松。

2025 年 1 月大豆到港量为 645.5 万吨，较上月预报的 805 万吨到港量减少了 159.5 万吨，环比变化为-19.81%；较去年同期 779 万吨的到港船期量减少 133.5 万吨，同比变化为-17.14%。

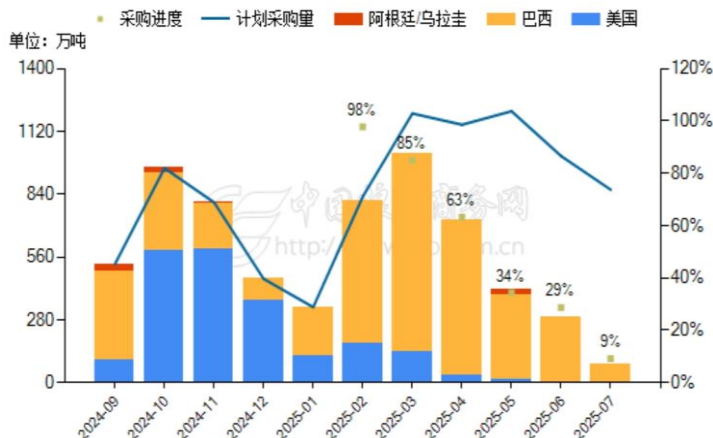
截止到 1 月 14 日，1 月船期累计采购了 336.6 万吨，周度增加 6.6 万吨，采购进度为 100%。2 月船期累计采购了 812 万吨，周度增加 88.6 万吨，采购进度为 97.83%。3 月船期累计采购了 1019.2 万吨，周度增加 58.4 万吨，采购进度为 84.93%。

3 周（1 月 18 日），春节前备货开启，油厂开机率高位，豆粕产量充裕。国内 136 家进口大豆加工油厂压榨总量为 248.95 万吨，环比上周进口大豆加工量增加 34 万吨。163 家油厂豆粕产量为 199.83 万吨，环比上周增加 26.71 万吨。开机率 65.03%，环比上周上涨 8.70%。

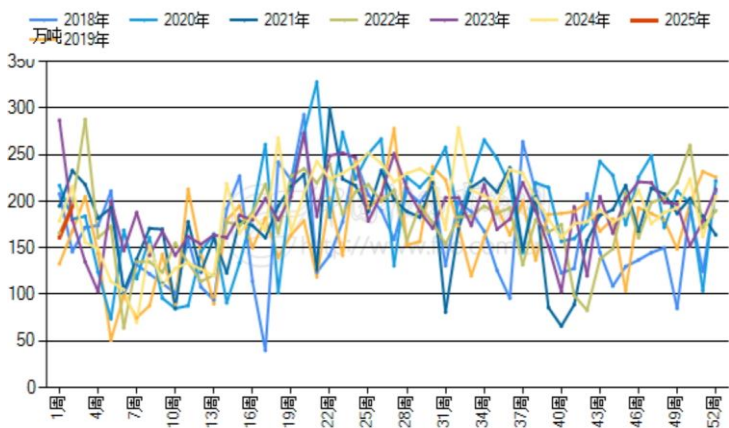
2023-2025 年各月大豆船期预报跟踪统计(千吨)



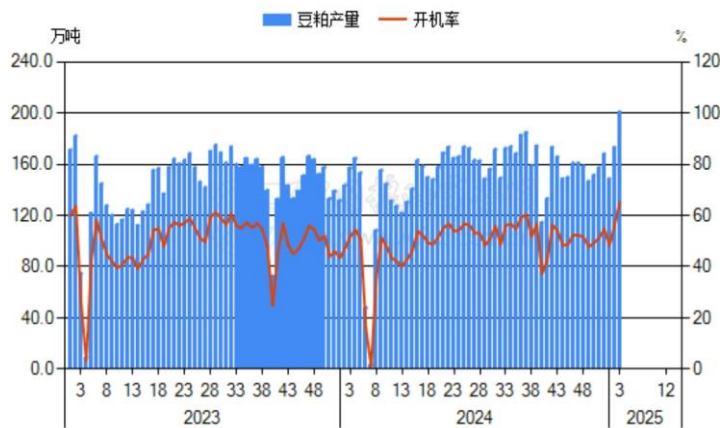
24 年 9 月至 25 年 7 月中国大豆分月采购进度(截至 1 月 14 日)



2018-2025年第2周大豆到港确认周度对比



2023-2025年3周国内豆粕周度产量与开机率



资料来源：粮油商务网，安粮期货研究所

(3) 国内豆粕需求端

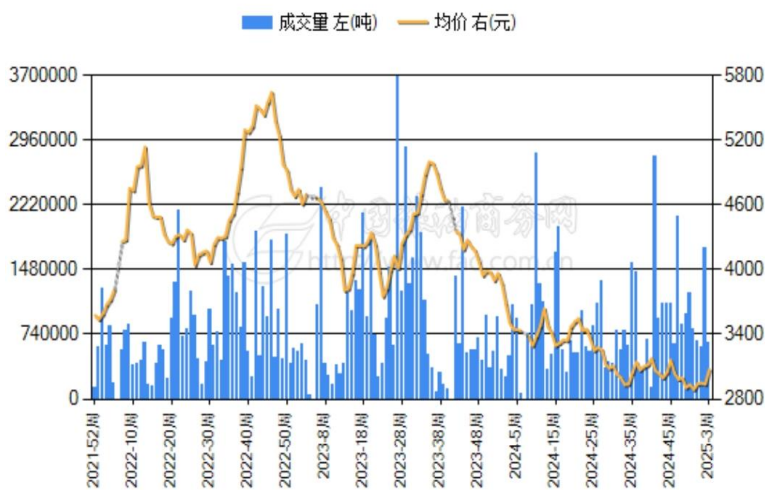
● 成交量和提货量

1.17（3周），春节备货来临，下游备货气氛良好。

国内豆粕周度成交量为 66.43 万吨，环比上周减少 108.86 吨。成交均价在 3057.10 元/吨，环比上周上涨 136.60 元/吨，涨幅 8.07%。现货成交为 40.88 万吨，环比上周减少 15.15 万吨。基差成交为 25.55 万吨，环比上周减少 93.71 万吨。

截至 1.17 日（3周），国内豆粕周度提货量为 96.59 万吨，环比上周增加 8.13 万吨。

2021-2025国内豆粕周度价格与成交量



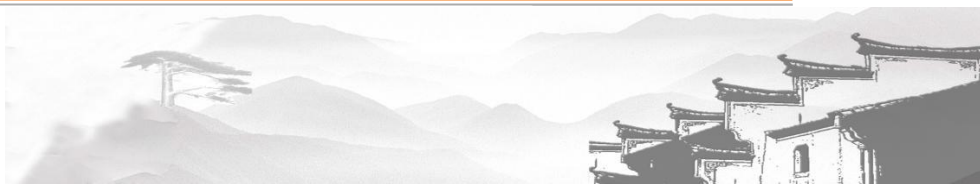
数据来源：粮油商务网、钢联、安粮期货研究所

(4) 库存

春节下游备货有利于豆粕去库，随着下游陆续提货，豆粕库存或将保持在低位。

主要港口的进口大豆库存量约在 762.6 万吨，去年同期库存为 754.3 万吨，五年平均 727.96 万吨，本月累计到港 353.98 万吨。

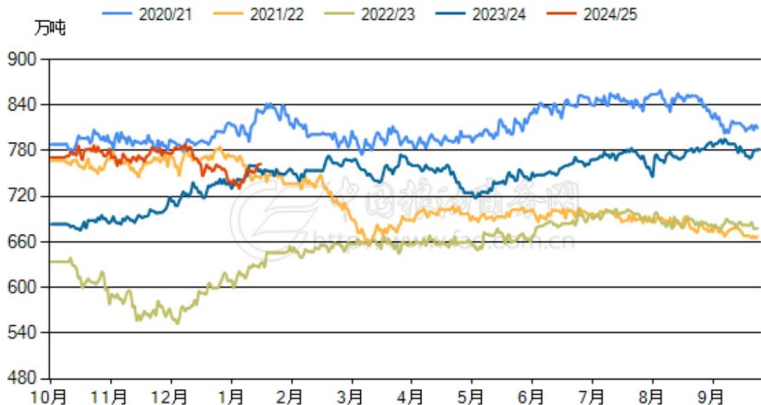
截止到 2025 年第 2 周末，国内进口大豆库存总量为 606.3 万吨，较上周的 568.7 万吨增加 37.6 万吨，去年同期为 608.5 万吨，五周平均为 592.2 万吨。



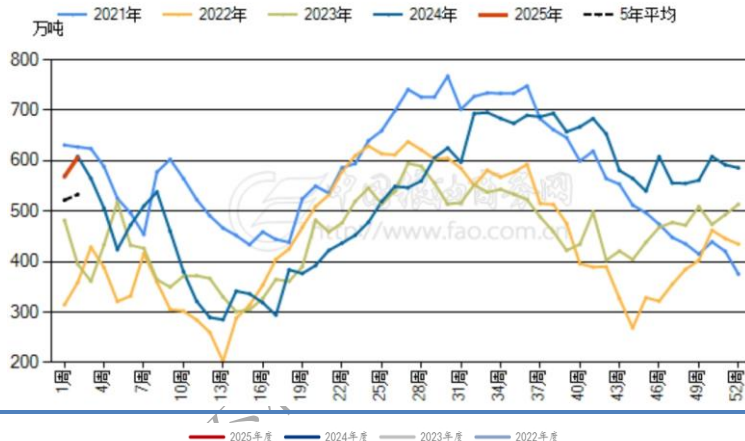
截止到 2025 年第 2 周末，国内豆粕库存量为 60.4 万吨，较上周的 67.9 万吨减少 7.5 万吨，环比下降 11.00%；合同量为 499.6 万吨，较上周的 516.1 万吨减少 16.5 万吨，环比下降 3.21%。

截至到 12 月 6 日，饲料企业豆粕物理库存天数为 10.25 天，春节下游备货，饲料企业物理库存天数较高。

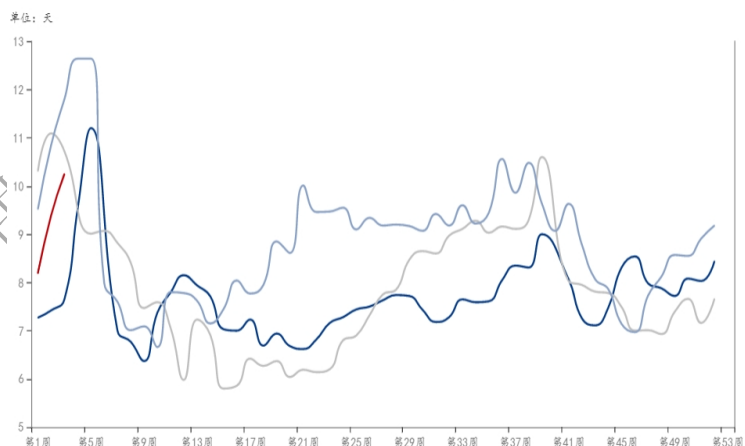
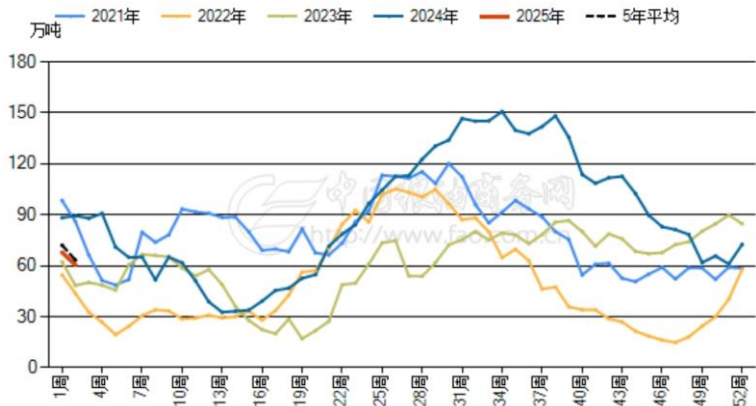
2020/21-2024/25年度1月17日进口大豆库存对比



2021-2025年第2周全国油厂进口大豆周度库存对比



2021-2025年第2周全国油厂豆粕周度库存对比



数据来源：粮油商务网、钢联、安粮期货研究所

三、技术分析

美豆最新供需报告数据显示，美豆供给格局或将改变，对于全球大豆供需格局形成冲击，进而缓解长期的供给压力。美豆价格反弹，国内豆粕跟随其趋势。大连豆粕主力 05 合约大幅上涨，涨幅达 4.51%，受美豆期价上涨提振多围绕 60 日均线震荡，整体表现近强远弱。

四、行情走势观点总结

宏观：美联储降息节奏或将延缓。

成本端：当前正值巴西豆收割窗口期，关注产区天气变化。特朗普上台后，中美贸易的不确定性依旧影响美豆未来出口需求。

国内供给端：春节临近，油厂开机表现良好，短期豆粕供应充足。



国内消费：春节备货一定提振下游需求，下游提货气氛良好。

库存：春节备货行为，豆粕库存或将处于低位。

结合宏观、基本面与技术面，豆粕 2505 合约，短线震荡偏强。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

