

安粮期货商品研究报告



豆油期货周报

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年2月24日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 农产品小组

龚悦：从业资格号：F3023504

投资咨询号：Z0014055

电话：0551-62879960

初审：沈欣萌

从业资格号：F3029146

投资咨询号：Z0014147

复审：李雨馨

从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987



豆油：中短期或平台整理

2025-2-24

- 进口成本端：当前时间窗口下，正处美豆出口与南美生长收割季，建议后市积极关注美豆出口、南美豆生长收割情况、南北美天气等因素。目前巴西大豆收割率低于上年同期。总体来看，南美新作丰产格局或将大概率成为事实。
- 国内产业层面：近期，大豆盘面压榨利润与近月现货压榨利润均有所反弹。后市豆油中期新增供给与下游需求或维持中性。中期来看，豆油去库周期或仍有所持续。
- 参考观点：豆油 2505 合约，中短期或平台整理。

二、基本面分析

1、进口成本端

在国内，豆油的原料 90%以上来源于进口大豆，而美国、巴西与阿根廷是我国的主要大豆进口国。当前时间窗口下，正处美豆出口与南美生长收割季，建议后市积极关注美豆出口、南美豆生长收割情况、南北美天气等因素。

巴西国家商品供应公司（Conab）公布的周度作物种植与收割报告显示，截至 2025 年 2 月 16 日，巴西 2024/25 年度大豆收割率为 25.5%，较此前一周提高 10.7 个百分点，但低于去年同期的 29.4%。总体来看，南美新作丰产格局或将大概率成为事实。

美国农业部 (USDA) 公布的 2 月农产品供需报告显示同上月相比调整幅度较小，美豆核心数据基本未做调整。巴西大豆与阿根廷大豆新作期末库存值环比上月报告分别下调 100 万吨与 300 万吨。



表 1：美豆供需平衡表

USDA：2月份美国大豆及其产品供需平衡表

2025-02-12 06:48 来源：中国粮油商务网 [收藏文章] [打印文章] [二维码]

调色板

		2022/23	2023/24	2024/25预测值	
			估计值	1月	2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	86.1	86.1
平均单产	(蒲式耳/英亩)	49.6	50.6	50.7	50.7
	百万蒲式耳				
期初库存		274	264	342	342
产量		4270	4162	4366	4366
进口量		25	21	20	20
	总供应量	4569	4447	4729	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	36	36
	总需求量	4305	4105	4349	4349
期末库存		264	342	380	380
	农场平均价格(美元/蒲)	14.2	12.4	10.2	10.1

表 2：巴西大豆供需平衡表

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



表 3：阿根廷大豆供需平衡表

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

资料来源：USDA，中国粮油信息网，安粮期货研究所

2、国内豆油基本面

● 到港大豆与压榨利润

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%；较去年同期 425.5 万吨的到港船期量增加 204.7 万吨，同比变化为 48.11%。近期，大豆盘面压榨利润与近月现货压榨利润均有所反弹。综合来看，后市豆油中期新增供给或维持中性。

图 1：进口大豆盘面压榨利润

图 2：进口大豆现货压榨利润



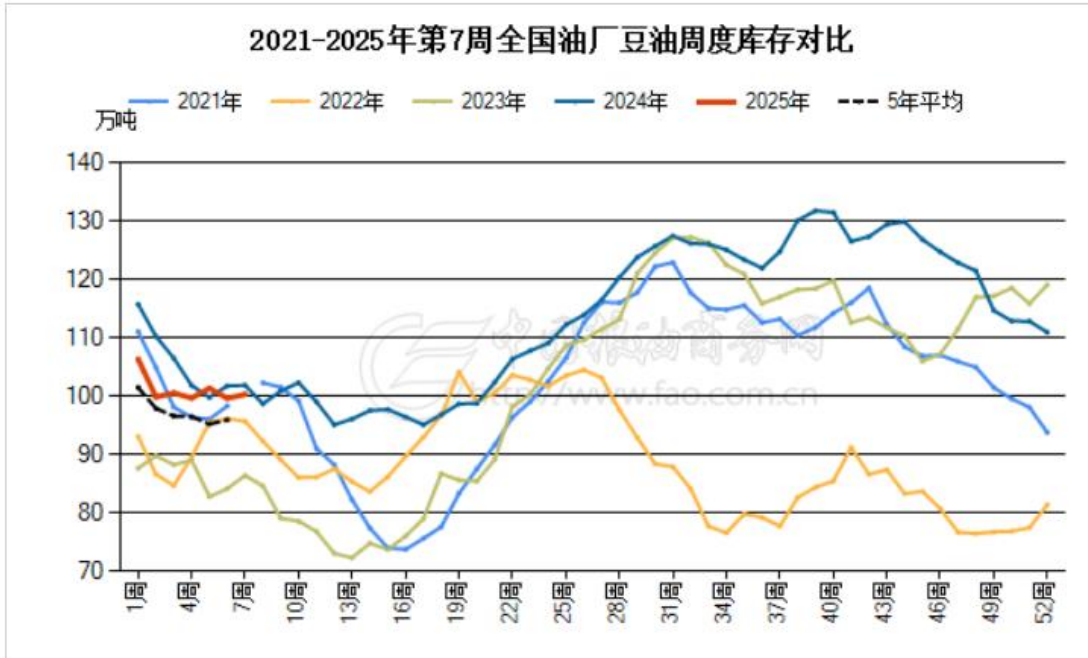
资料来源：中国粮油信息网，安粮期货研究所



● 库存：去库周期或仍有所持续

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2025 年第 7 周末，国内豆油库存量为 100.3 万吨，较上周的 99.7 万吨增加 0.6 万吨，环比增加 0.68%。中期来看，豆油去库周期或仍有所持续。

图 3：豆油库存



注：豆油库存数据中包含13万吨的国储豆油

资料来源：中国粮油信息网，安粮期货研究所

三、观点与结论

- 进口成本端：当前时间窗口下，正处美豆出口与南美生长收割季，建议后市积极关注美豆出口、南美豆生长收割情况、南北美天气等因素。目前巴西大豆收割率低于上年同期。总体来看，南美新作丰产格局或将大概率成为事实。
- 国内产业层面：近期，大豆盘面压榨利润与近月现货压榨利润均有所反弹。后市豆油中期新增供给与下游需求或维持中性。中期来看，豆油去库周期或仍有所持续。
- 参考观点：豆油 2505 合约，中短期或平台整理。



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。

