

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 4 月 28 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：中线或区间震荡

2025-5-12

- 宏观：特朗普时期的关税政策通过重塑全球贸易流、产业链定价权及市场风险偏好，对期货市场形成了系统性冲击。
- 进口成本端：当前时间窗口下，正处美豆播种与南美豆收割、出口季，建议后市积极关注美豆播种、南美豆收割与出口情况、南北美天气等因素。目前巴西豆收割基本完成。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：综合供需端，豆油中期去库周期或逐渐进入尾声阶段，关注后市南美进口大豆到港、海关检验放行后，中期来看，豆油库存或低位反弹。
- 参考观点：豆油合约，中线或区间震荡。

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，正处美豆播种与南美豆收割、出口季，建议后市积极关注美豆播种、南美豆收割与出口情况、南北美天气等因素。

目前巴西豆收割基本完成。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4月农产品供需报告显示同上月相比调整幅度较小，美豆新作期末库存下调13.5万吨。巴西大豆新作期末库存较上月报告值调增79.6万吨。

表 1：美豆供需平衡表



单位：万吨

年度	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	年度差额
期初库存	1465.7	699.4	746.8	719	931.9	212.9
产量	11474.9	12150.4	11622.1	11327.3	11883.6	556.3
进口	53.9	43.3	66.7	56.7	68	11.3
总供应量	12994.5	12893.1	12435.6	12103	12883.5	780.5
出口	6166.4	5857	5387.4	4612.8	4966.8	354
压榨量	5825.7	5998	6019.9	6219.6	6586.2	366.6
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	303	291.3	309.3	338.7	309.8	-28.9
总需求	12295.1	12146.3	11716.6	11171.1	11862.8	691.7
期末库存	699.4	746.8	719	931.9	1020.7	88.8

表 2：巴西大豆供需平衡表

单位：万吨

年度	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	年度差额
期初库存	2042.9	2941.9	2737.8	3681.9	2976.2	-705.7
产量	13950	13050	16200	15450	16900	1450
进口	101.5	53.9	15.4	86.7	15	-71.7
总供应量	16094.4	16045.8	18953.2	19218.6	19891.2	672.6
出口	8165	7906.3	9550.4	10417	10550	133
压榨量	4667.5	5076.7	5340.9	5440.4	5700	259.6
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	320	325	380	385	410	25
总需求	13152.5	13308	15271.3	16242.4	16660	417.6
期末库存	2941.9	2737.8	3681.9	2976.2	3231.2	255

资料来源：USDA，中国粮油信息网，安粮期货研究所

三、国内豆油基本面

1、到港大豆与压榨利润

总部地址：合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400-626-9988

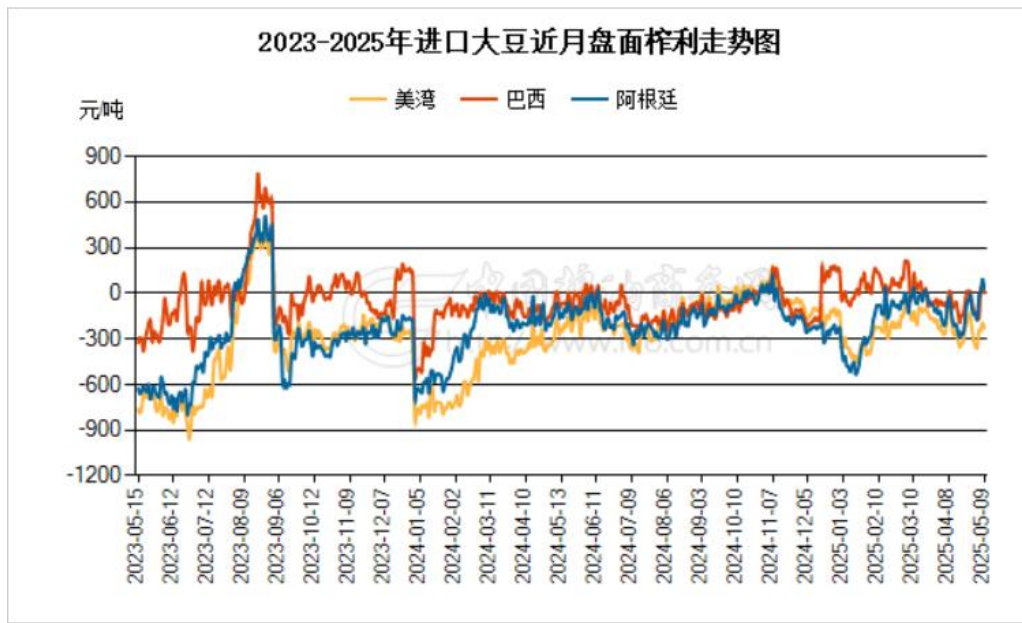
网站地址：www.alqh.com



根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2025年5月大豆到港量为1008.1万吨，较上月预报的801万吨到港量增加了207.1万吨，环比变化为25.86%；较去年同期948.7万吨的到港船期量增加59.4万吨，同比变化为6.26%。关注后市南美进口大豆到港、海关检验放行后，进口大豆供应的增加。

图 1：进口大豆盘面压榨利润

图 2：进口大豆现货压榨利润



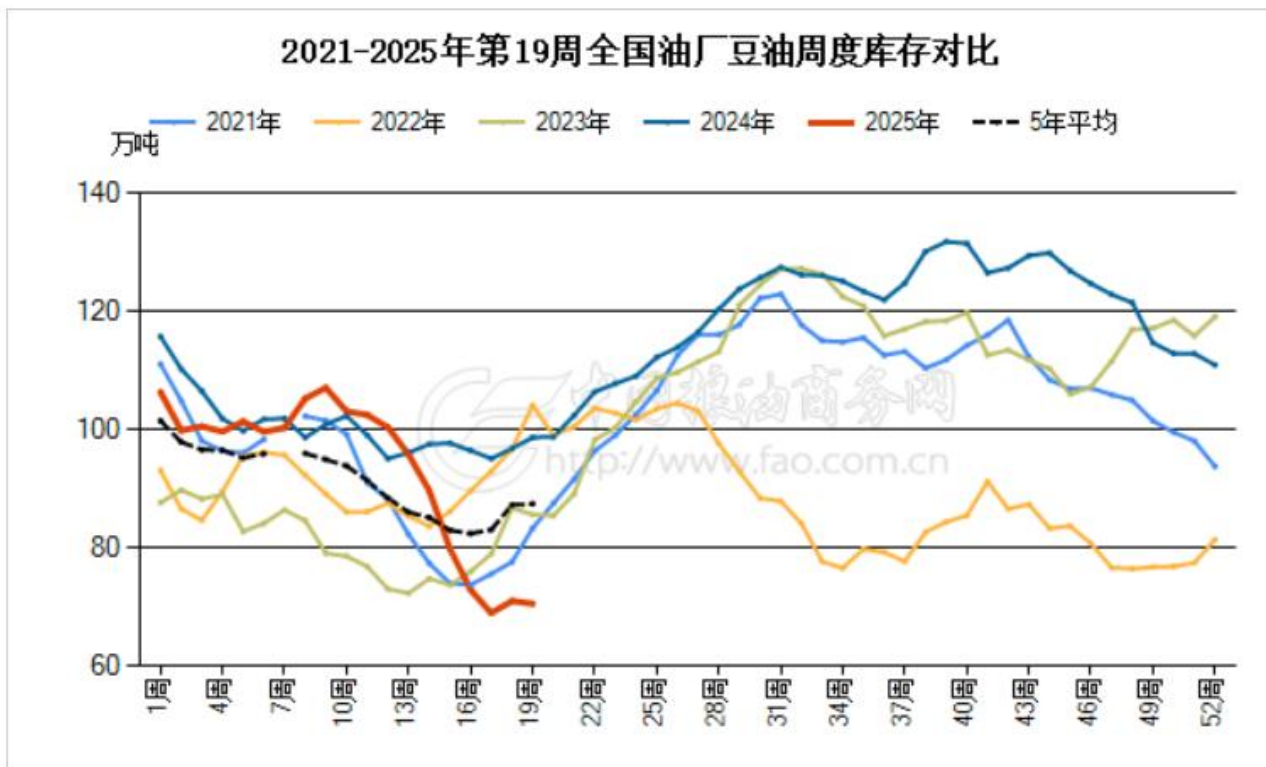
资料来源：中国粮油信息网，安粮期货研究所

2、库存：中期来看，去库周期或逐渐进入尾声阶段

中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第19周末，国内豆油库存量为70.6万吨，较上周的71.1万吨减少0.5万吨，环比下降0.63%。综合供需端，豆油中期去库周期或逐渐进

入尾声阶段，关注后市南美进口大豆到港、海关检验放行后，中期来看，豆油库存或低位反弹。

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

- 宏观：特朗普时期的关税政策通过重塑全球贸易流、产业链定价权及市场风险偏好，对期货市场形成了系统性冲击。
- 进口成本端：当前时间窗口下，正处美豆播种与南美豆收割、出口季，建议后市积极关注美豆播种、南美豆收割与出口情况、南北美天气等因素。目前巴西豆收割基本完成。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：综合供需端，豆油中期去库周期或逐渐进入尾声阶段，关注后市南美进口大豆到港、海关检验放行后，中期来看，豆油库存或低位反弹。
- 参考观点：豆油合约，中线或区间震荡。

免责声明

总部地址：合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

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。

研究内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

