



豆系周报

天气担忧缓解
豆系延续跌势

2025年1月10日

国联期货农产品事业部

苏亚菁 从业资格证号：F03098916
交易咨询资格证号：Z0020862



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

03

豆粕周度数据 14

02

全球豆类供需数据 05

04

豆油周度数据 20



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略

核心要点及策略

逻辑观点

大豆

截至1月5日，巴西马托格罗索州大豆已开始收割，整体收割进度为0.2%。巴西大豆开花率为23.7%，鼓粒期占比为45.7%。未来一周巴西南部降雨量偏低，市场下调巴西南部大豆产量预期，一月中下旬巴西整体降雨情况良好，对大豆生长较为有利，但需关注较多降雨对大豆收获的不利影响。巴西贴水报价处于跌势，本周跌幅有所放缓，预计大豆集中上市时仍有下跌压力。阿根廷大豆逐渐进入关键生长期，未来一周阿根廷降雨量偏低，1月中下旬有所改善，市场对于阿根廷天气的担忧有所缓解，CBOT大豆价格回落。周末USDA将公布1月供需报告及大豆12月季度库存报告，机构预期美豆产量和期末库存小幅下调，季度库存高于上年同期。国内1月船期大豆已完成采购，采购量降至330万吨，预计3月大豆供应存在偏紧预期。2月、3月船期大豆采购进度较快，采购接近完成。

豆粕

截至上周，国内油厂大豆压榨量为172.79万吨，周环比减少35.44万吨，降幅较大。油厂大豆库594.45万吨，周环比增加4.45万吨；豆粕库存68.36万吨，周环比增加1.96万吨，豆粕库存整体处于偏低水平。今年1-3月大豆到港量逐月减少，供应逐渐由平衡转为偏紧。临近春节下游补库有所增加，豆粕成交、提货情况好转，但下游饲料养殖企业豆粕物理库存天数仍偏低，持续关注后续补库情况。养殖业利润分化，生猪养殖仍能维持一定的利润，蛋鸡利润较好，肉禽养殖利润偏差。豆菜粕价差再度走扩，预计后期菜粕对豆粕仍有一定的替代。豆粕05合约回归跌势，短期偏弱看待。

豆油

本周豆油延续跌势，基本面受到巴西大豆丰产及阿根廷降雨改善预期的压制，美国生物柴油政策仍存在较为悲观的预期，不排除后期存在政策性的利空冲击。截至上周国内豆油商业库存为93.25万吨，库存延续缓慢去化，整体库存仍偏高。本周油脂板块均表现疲软，棕榈油受到印尼B40政策不及预期的影响，菜油方面，加拿大政坛动荡以及美国对加拿大关税的不确定行令市场交易中加菜籽、菜油贸易改善的预期，棕榈油和菜油的弱势对豆油下跌起到一定的推动作用。目前豆油已较盘面高点回调超1000点，国内存在大豆供应逐渐减少、豆油去库的预期，叠加节前消费有一定支撑，预计短期继续大幅下探的概率偏低，下方关注7300-7400一带支撑，单边维持偏弱看待。

推荐策略

豆粕：谨慎偏空。
豆油：震荡偏弱，暂时观望。



CONTENTS

目录

02

全球豆类供需数据

周内外盘变动汇总

CBOT大豆收盘价(连续)

美分/蒲式耳



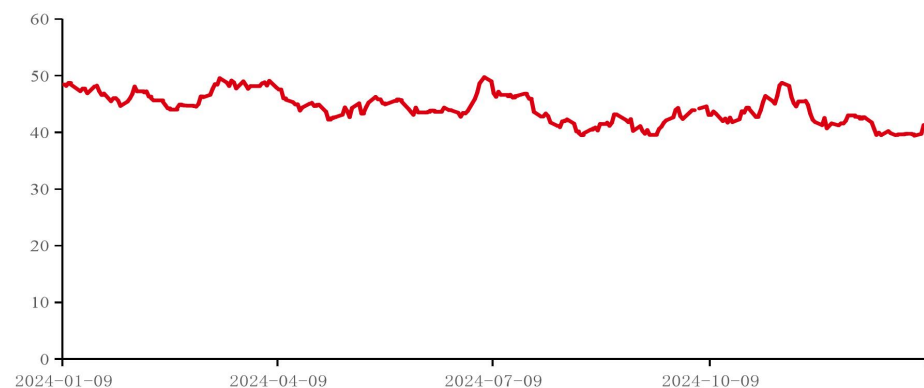
CBOT豆粕收盘价(连续)

美元/短吨

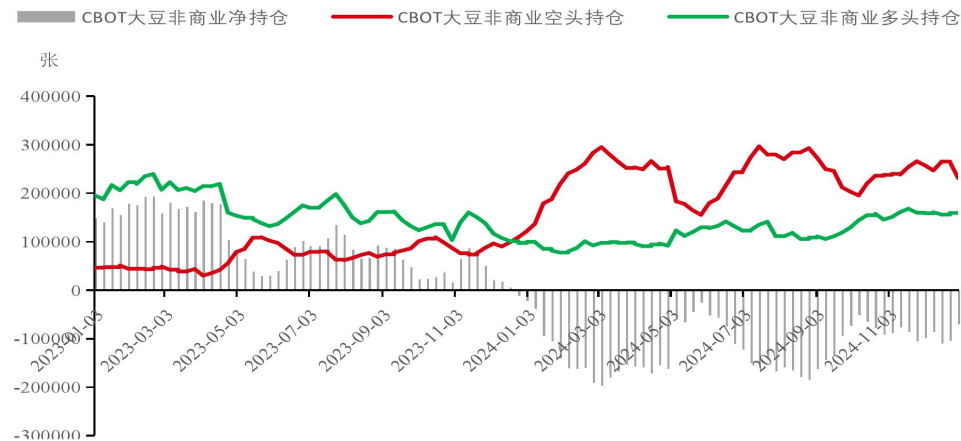


CBOT豆油收盘价(连续)

美分/磅



CBOT大豆非商业持仓

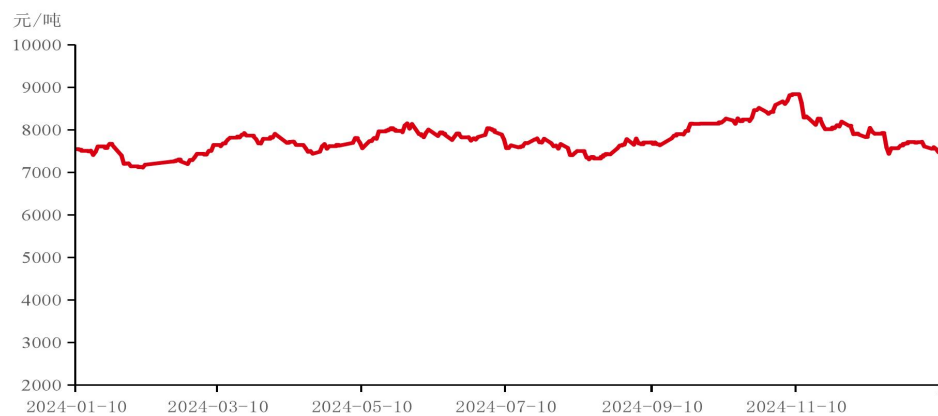


周内连盘变动汇总

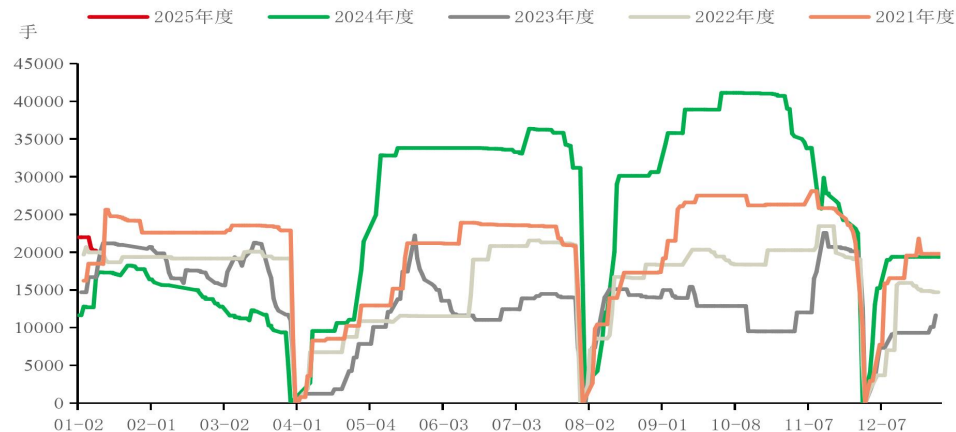
豆粕收盘价(活跃)



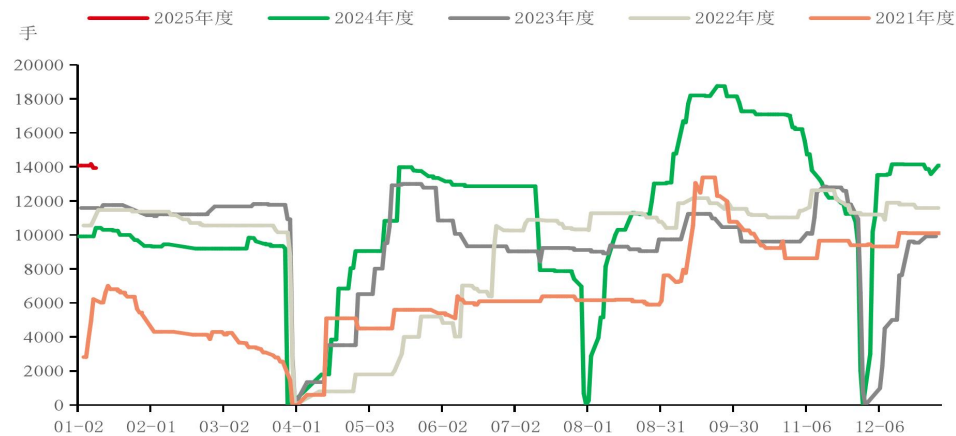
豆油收盘价(活跃)



豆粕仓单

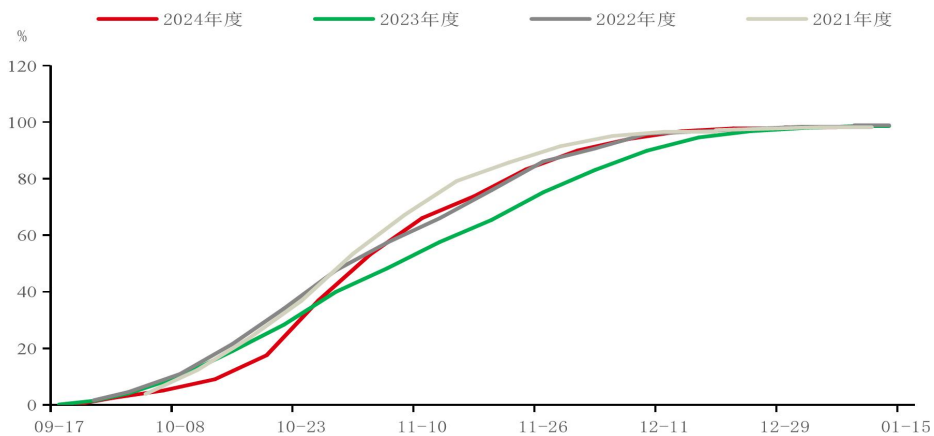


豆油仓单

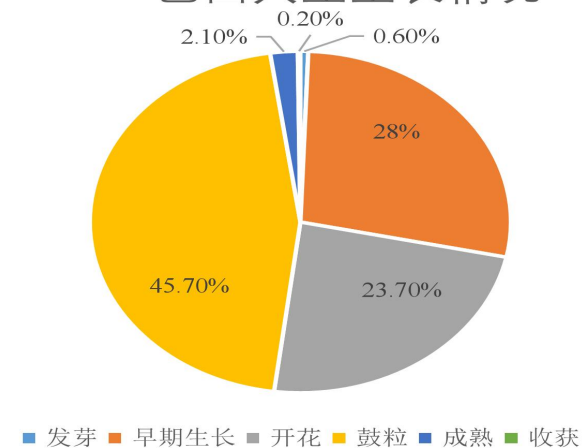


巴西大豆69.4%处于开花鼓粒期，马托格罗索州已开始收获

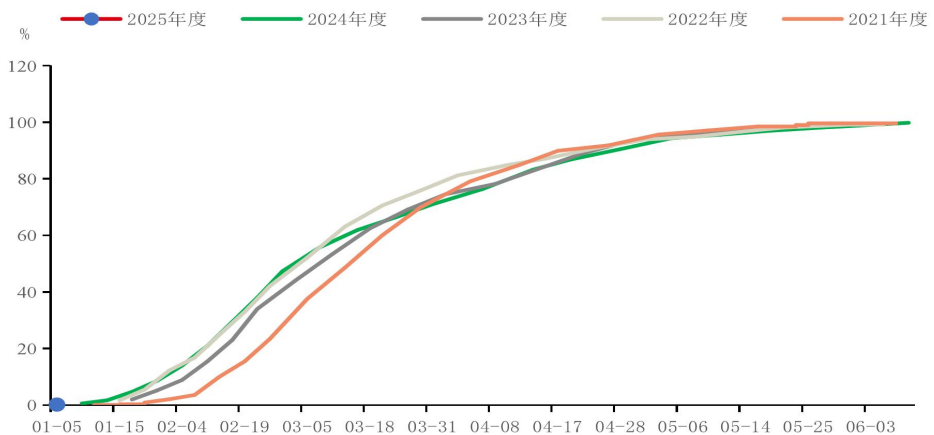
巴西大豆播种进度



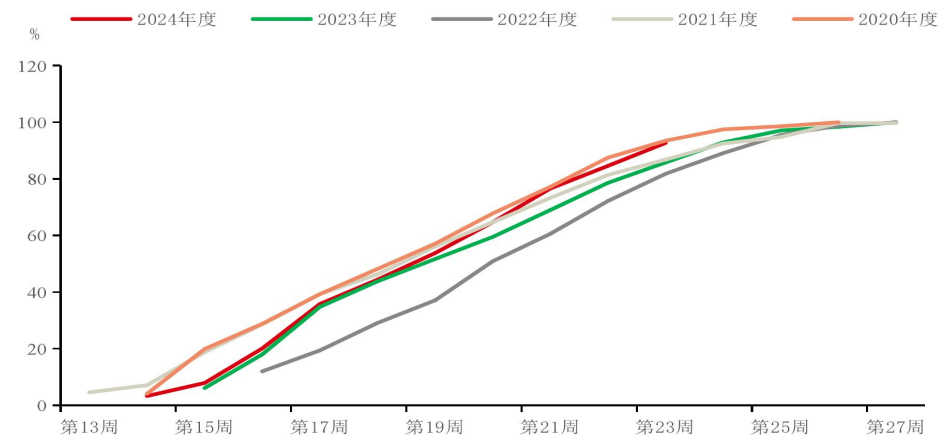
巴西大豆生长情况



巴西大豆收获进度



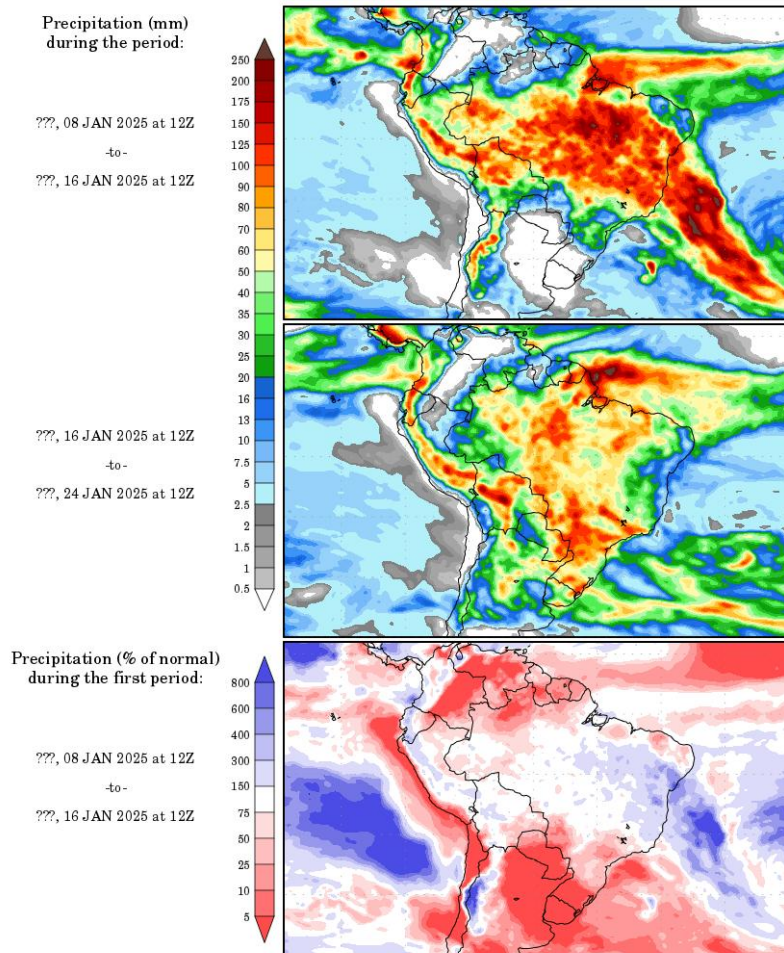
阿根廷大豆播种进度



未来一周巴西南部及阿根廷少雨，后续降雨改善

南美降雨预报

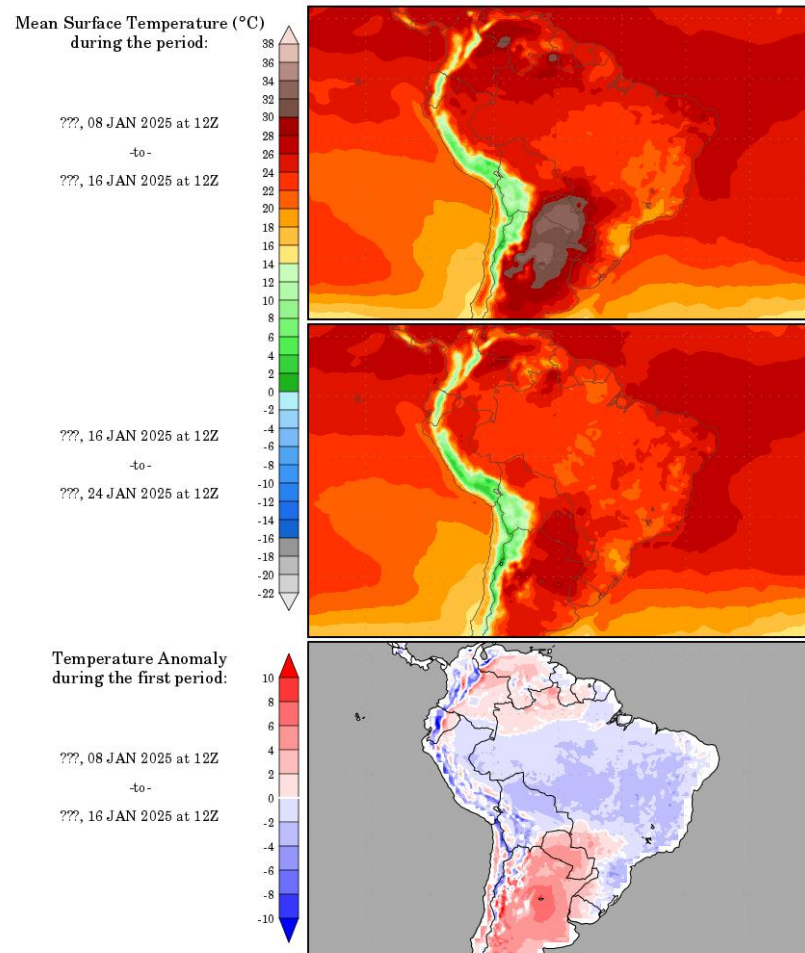
Precipitation Forecasts



Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003.
Forecast Initialization Time: 12Z08JAN2025

南美气温预报

Temperature Forecasts

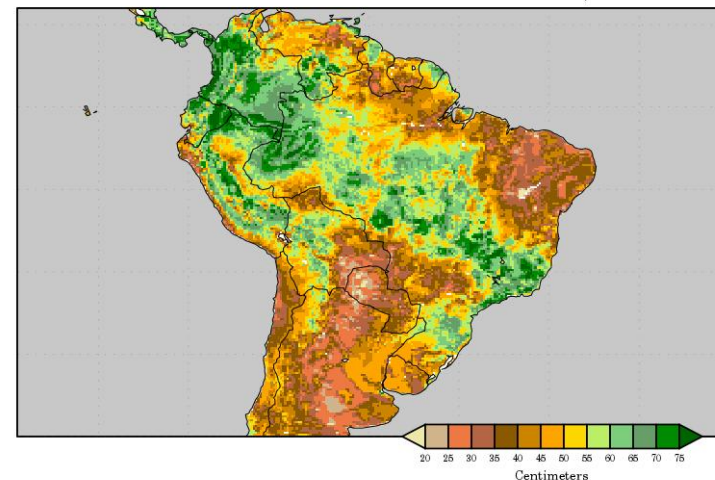


Temperature forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal Temperature derived from CRU monthly climatology for 1901-2000
Forecast Initialization Time: 12Z08JAN2025

南美土壤墒情

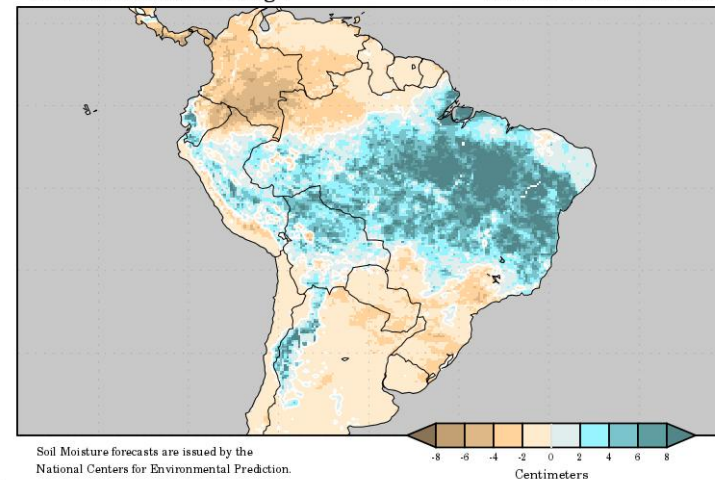
Initial Soil Moisture

Liquid Water in top 2 meters of soil
Valid time: ???, 08 JAN 2025 at 12Z



Soil Moisture Change

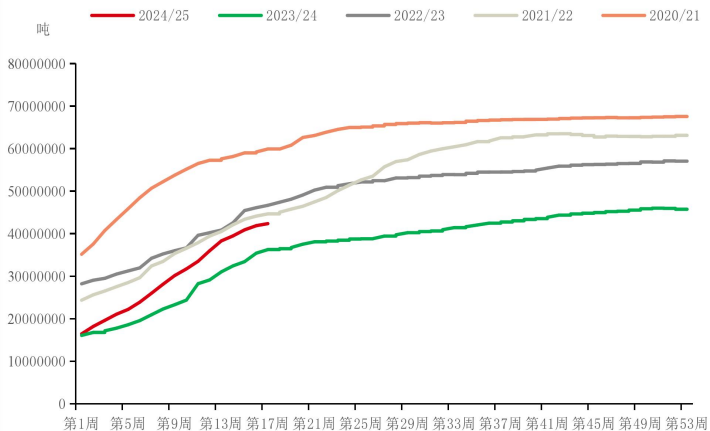
12Z 08 JAN 2025 to 12Z 16 JAN 2025



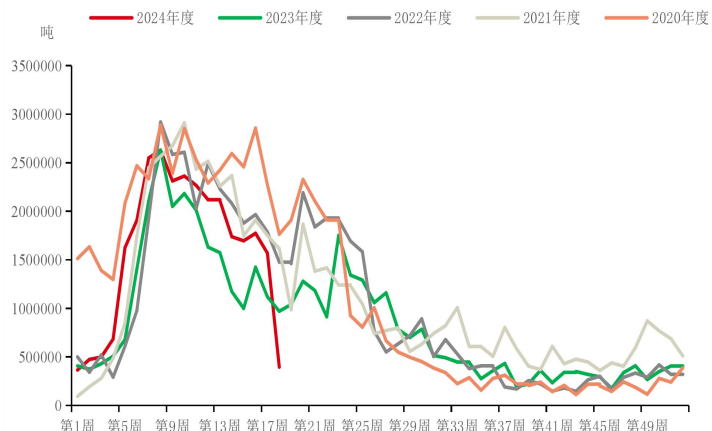
Soil Moisture forecasts are issued by the National Centers for Environmental Prediction.

美豆出口销售速度放缓

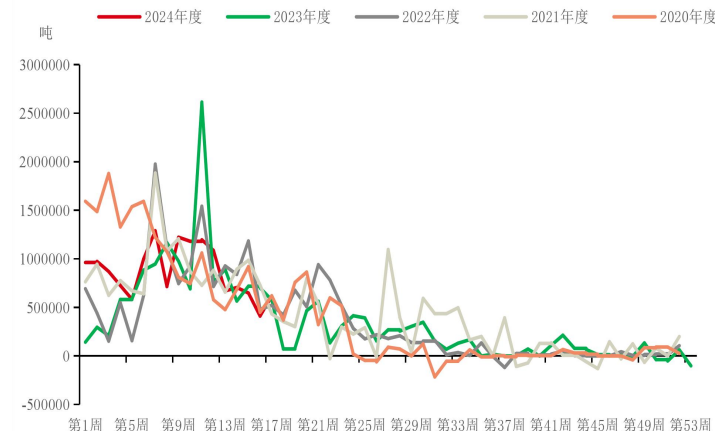
美国大豆累计出口销售量



美国大豆出口检验量



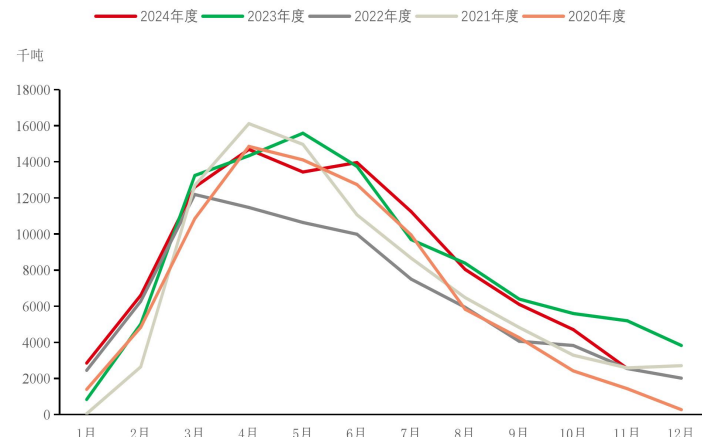
美国大豆对华净销售



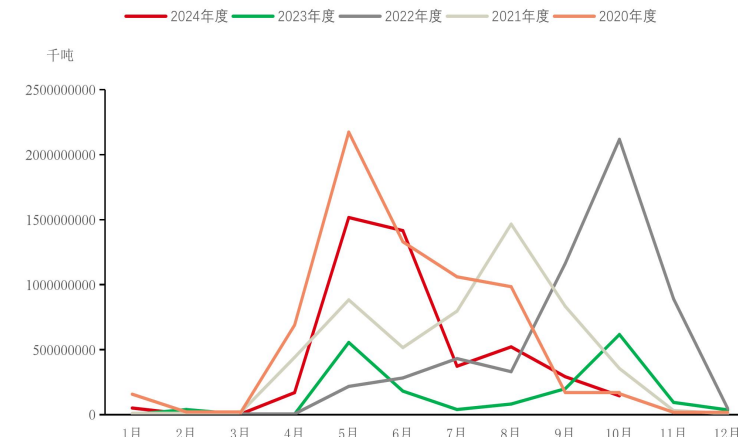
美国大豆对华出口检验量



巴西大豆出口量



阿根廷大豆出口量

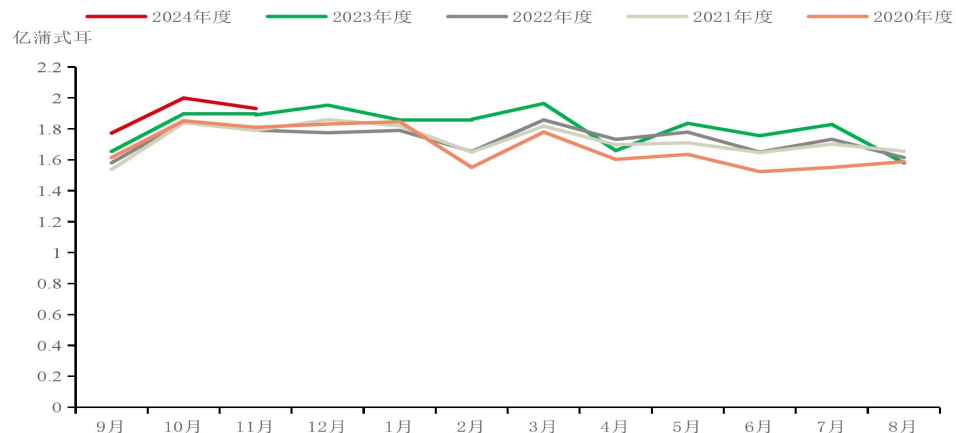


GUOLIAN FUTURES

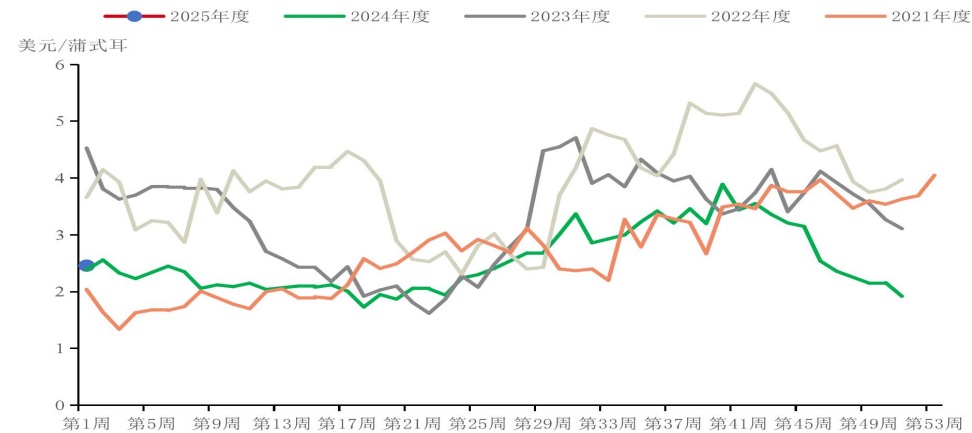
数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

美豆压榨利润降至偏低水平

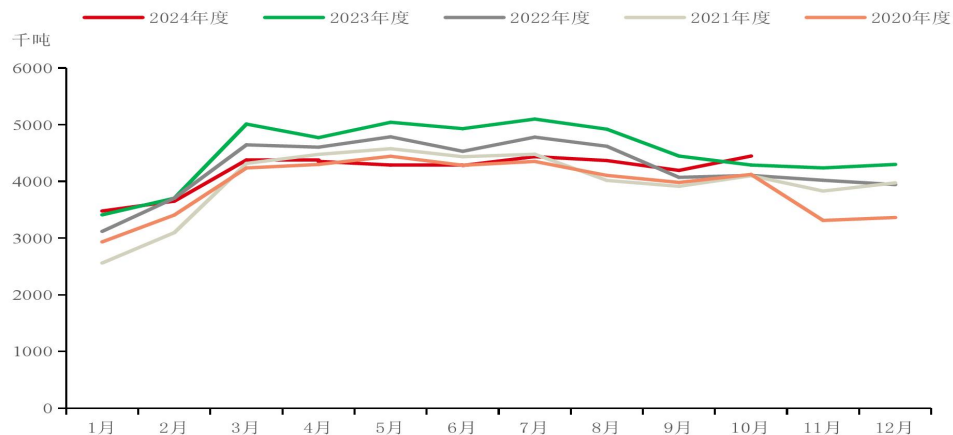
NOPA: 美豆压榨量



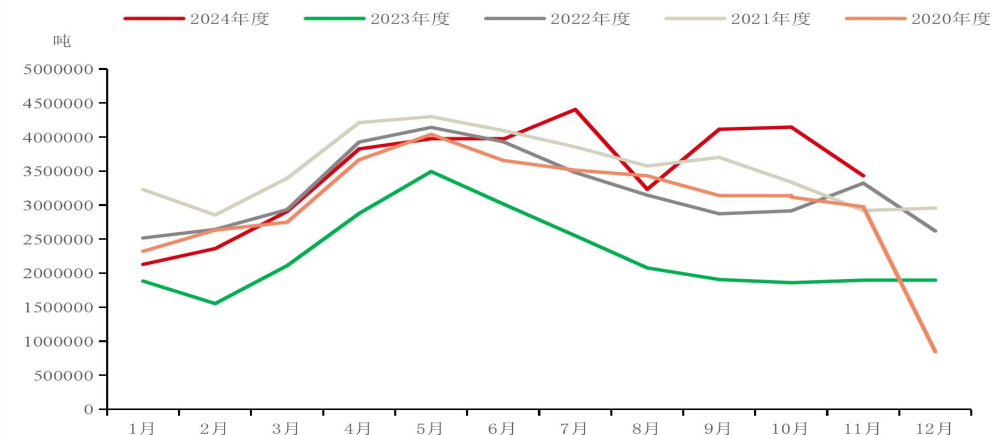
美豆压榨利润



巴西大豆压榨量

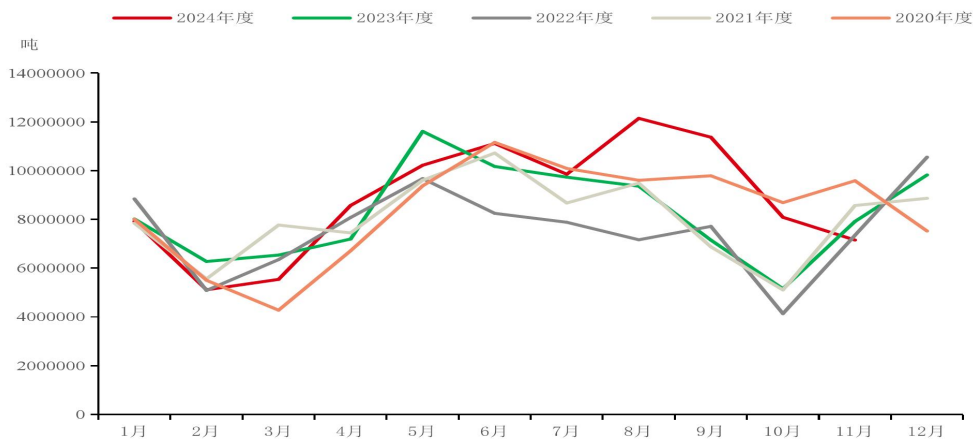


阿根廷大豆压榨量

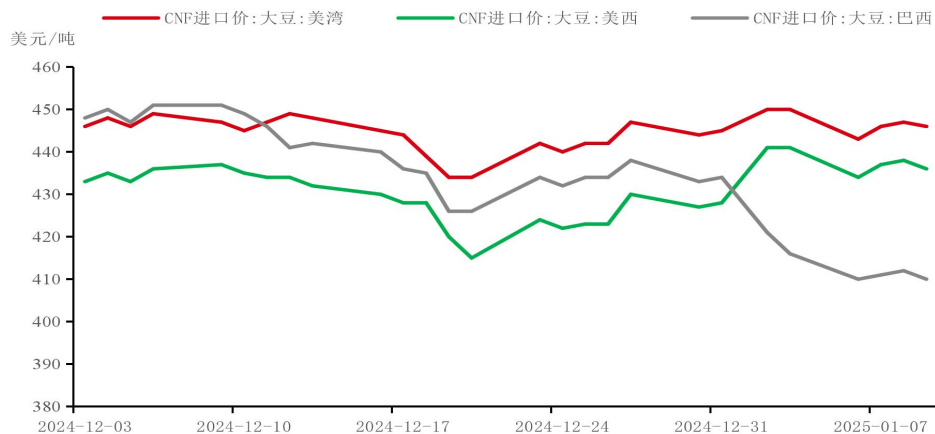


2-3月船期大豆采购接近完成，盘面榨利下降

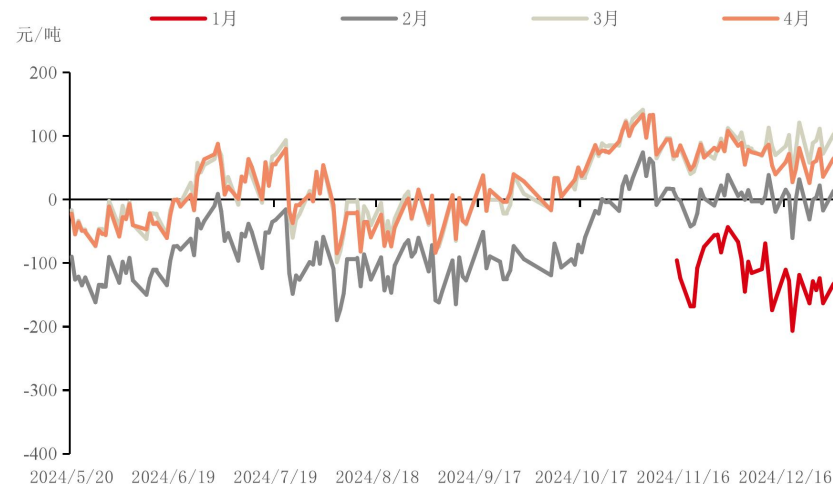
中国大豆进口量



大豆CNF进口价



进口大豆最优盘面榨利

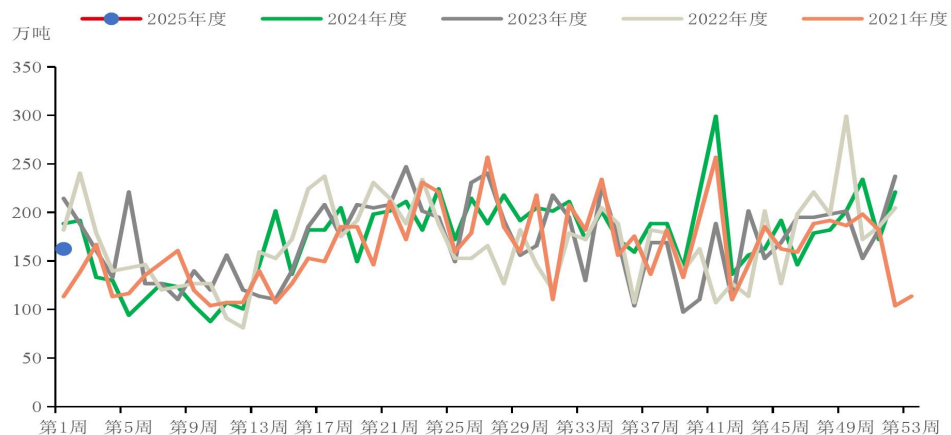


大豆CNF升贴水

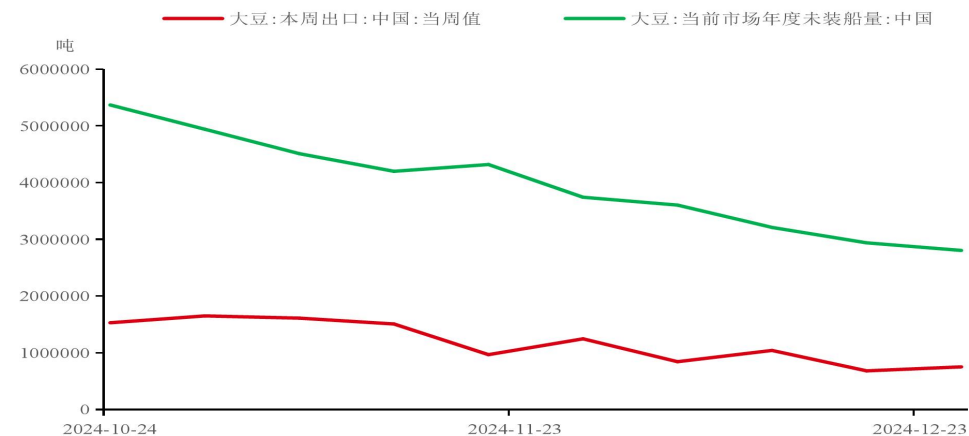


Anec: 巴西1月大豆出口预计为171万吨, 去年同期为240万吨

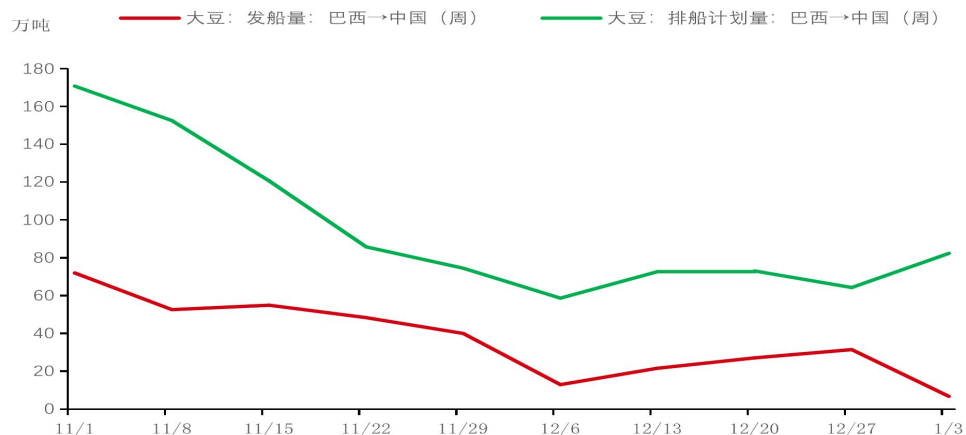
大豆到港量



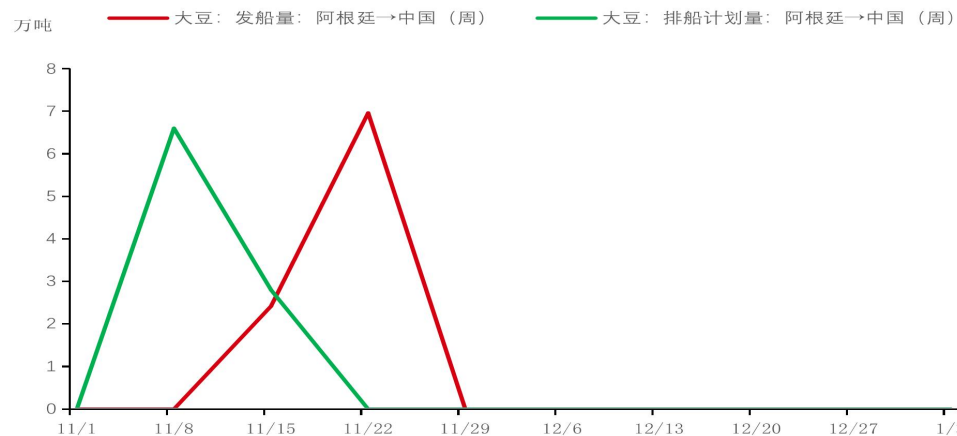
美国大豆发运量



巴西大豆发运量



阿根廷大豆发运量





CONTENTS

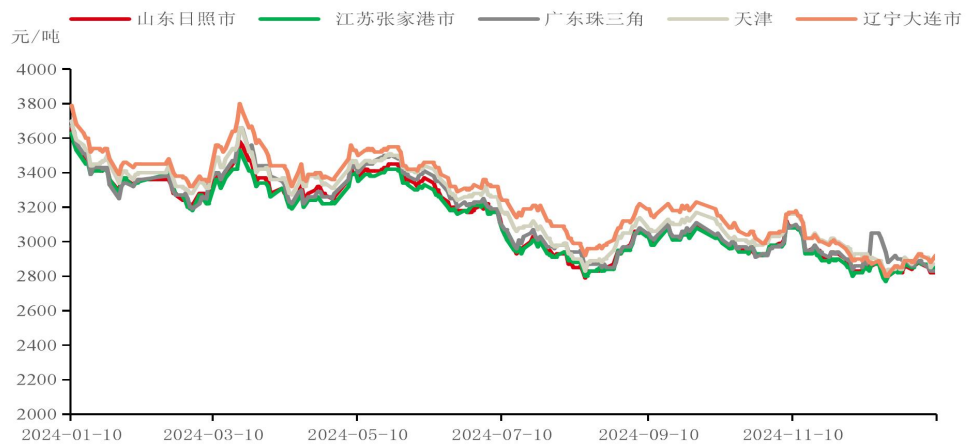
目录

03

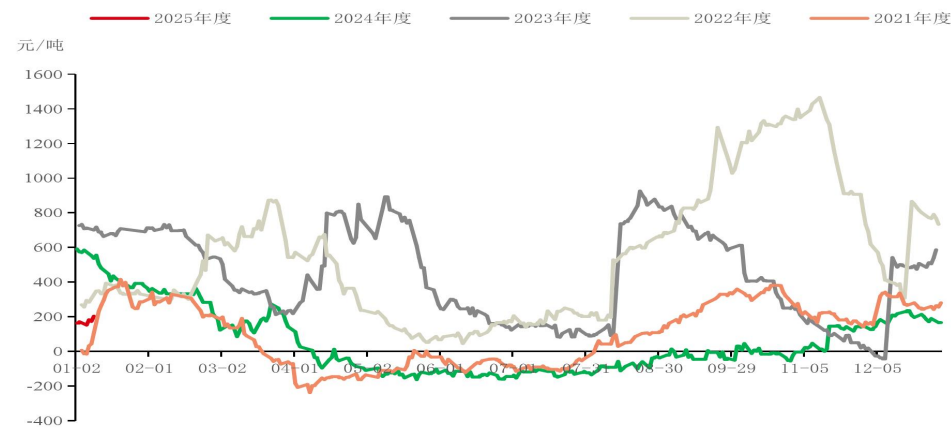
豆粕周度数据

豆粕盘面偏弱，基差小幅走强

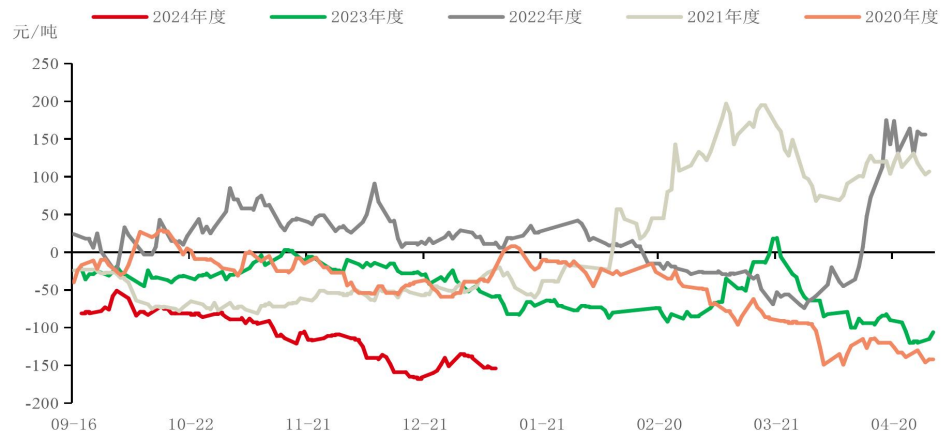
普通蛋白豆粕出厂价



豆粕基差



豆粕5-9价差

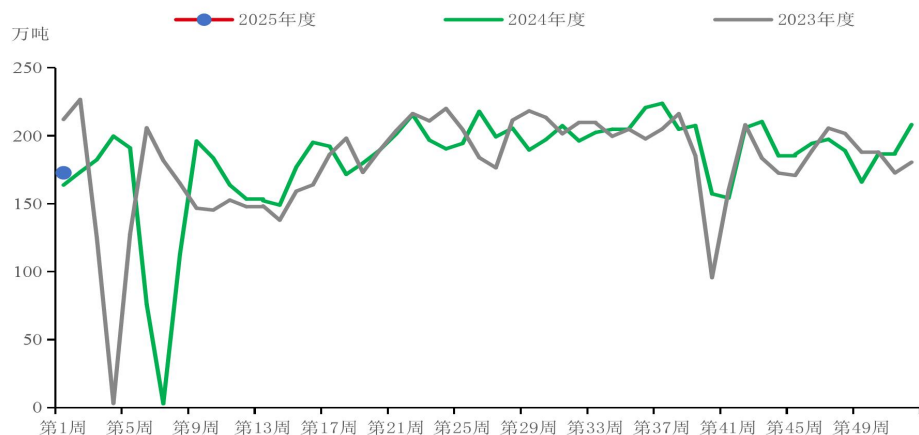


05合约豆菜粕价差

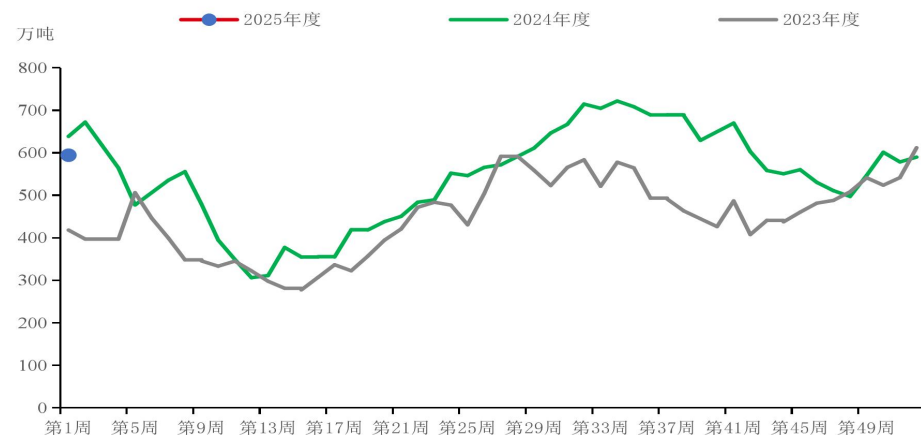


全样本油厂大豆压榨量为172.79万吨，大豆库存594.45万吨

大豆压榨量



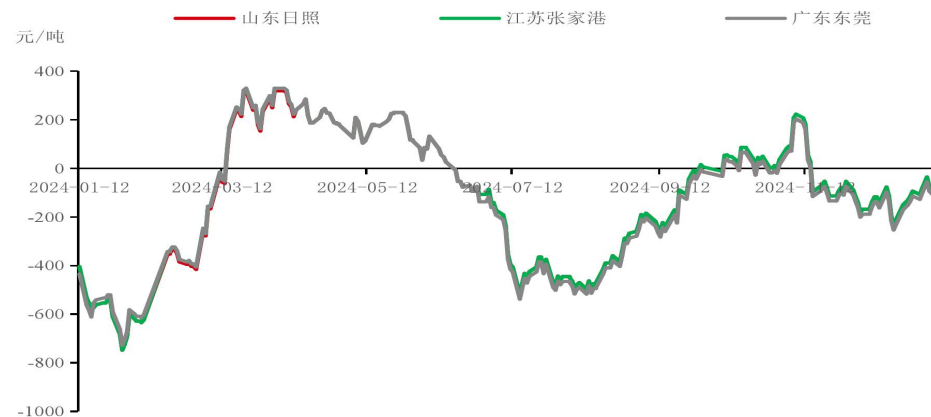
大豆库存



进口大豆港口库存



进口大豆压榨利润



全样本油厂豆粕库存68.36万吨，临近春节，豆粕成交提货增加

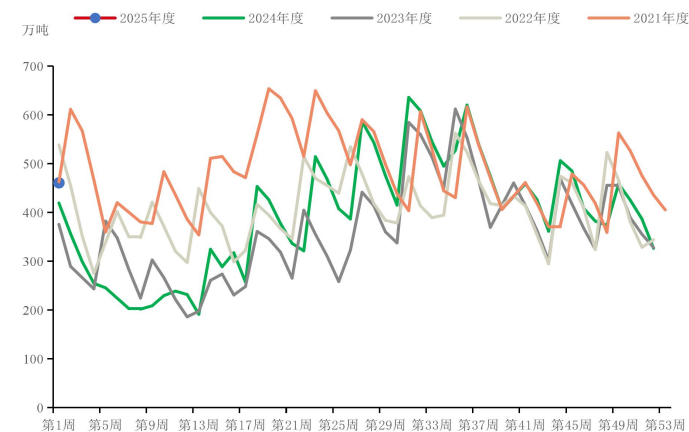
豆粕产量



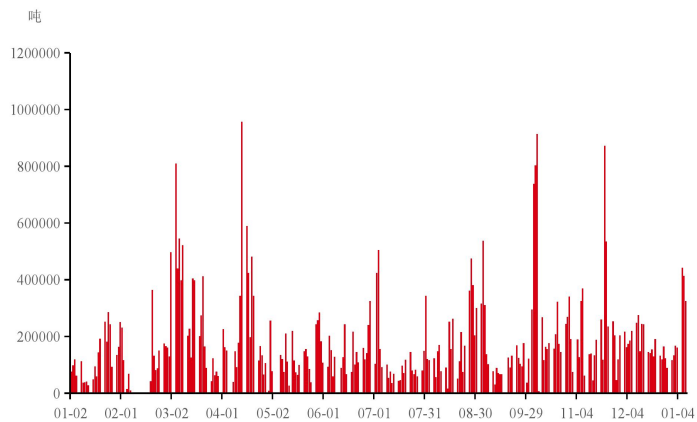
豆粕库存



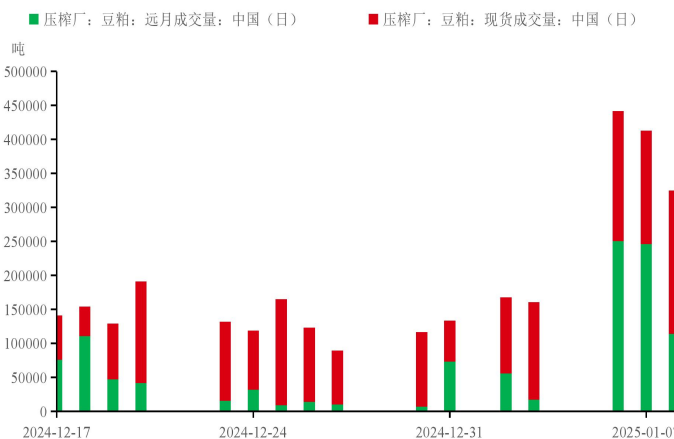
主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



主要油厂大豆饼粕成交量



主要油厂大豆饼粕成交情况

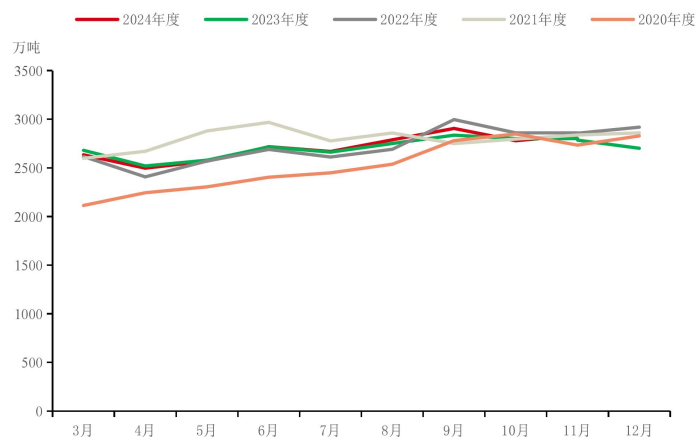


主要油厂大豆饼粕昨日提货量

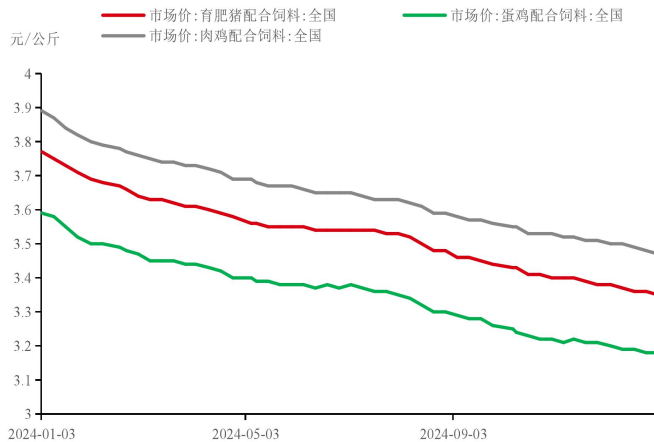


饲料企业豆粕物理库存偏低，关注年前下游备货情况

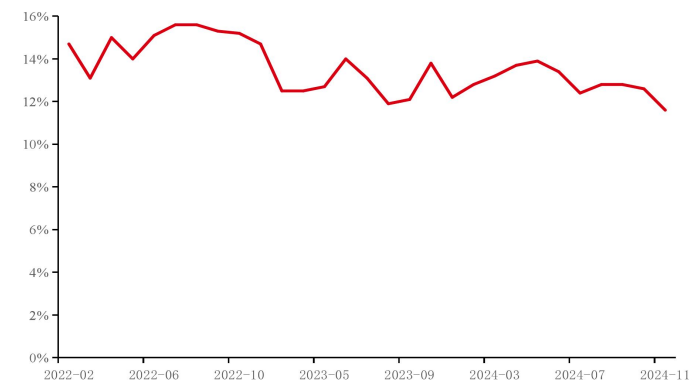
饲料产量



饲料价格



豆粕添加比例



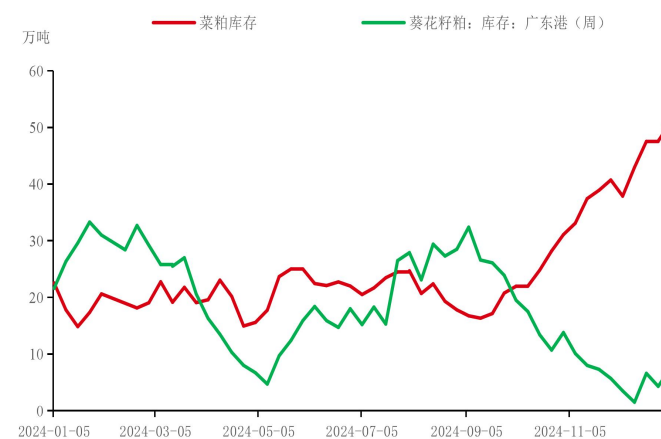
饲料企业物理库存天数



豆粕-杂粕价差

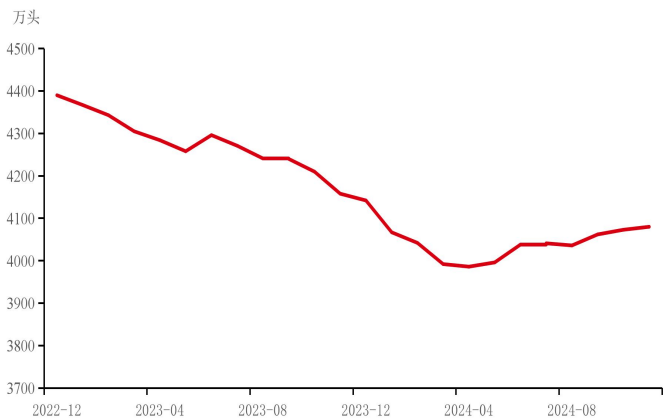


杂粕库存

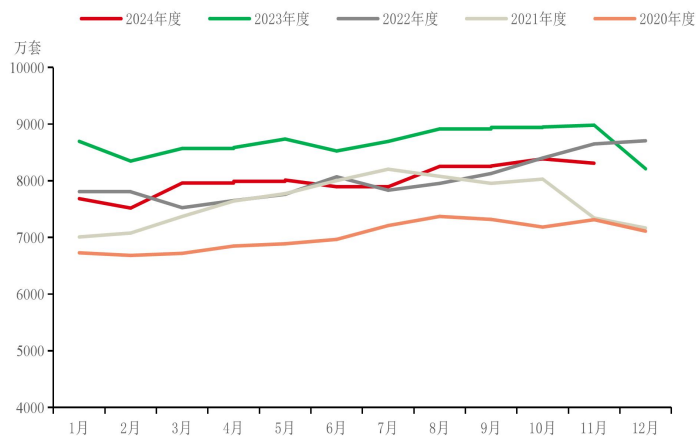


生猪养殖利润小幅反弹，肉鸡养殖利润亏损

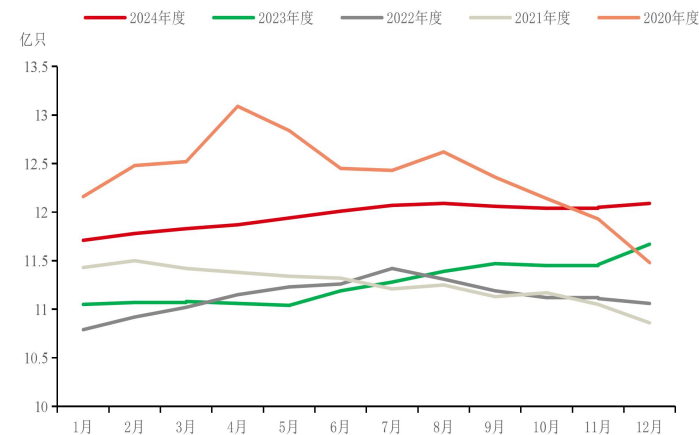
能繁母猪存栏



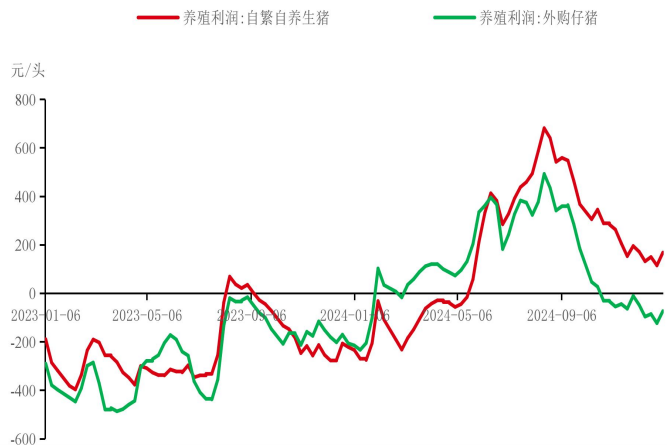
白羽肉鸡父母代存栏数



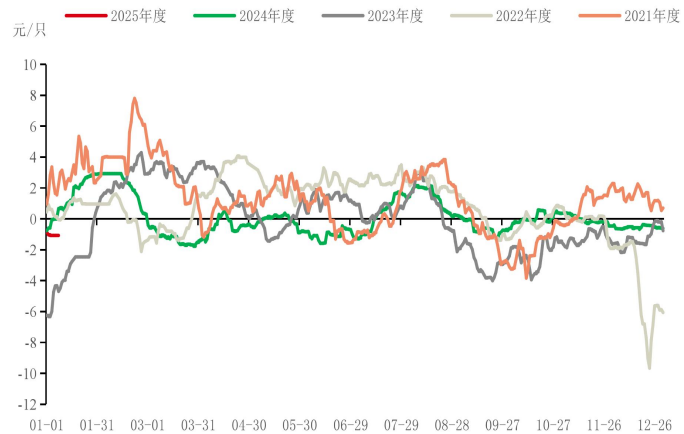
蛋鸡存栏量



生猪养殖利润



白羽肉鸡养殖利润



蛋鸡综合养殖盈利





CONTENTS

目录

04

豆油周度数据

豆油5-9价差偏弱运行

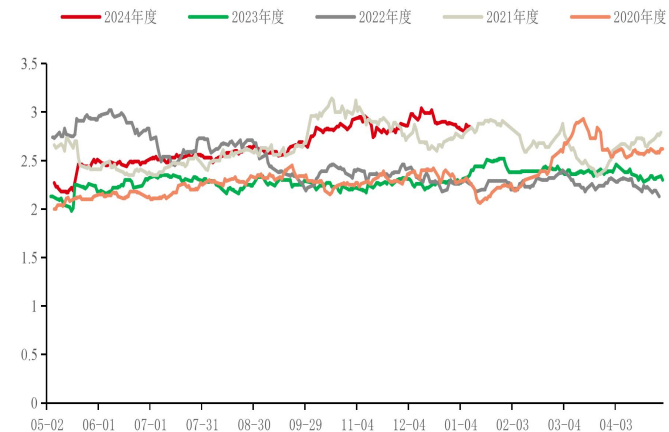
一级豆油（散装）出厂价



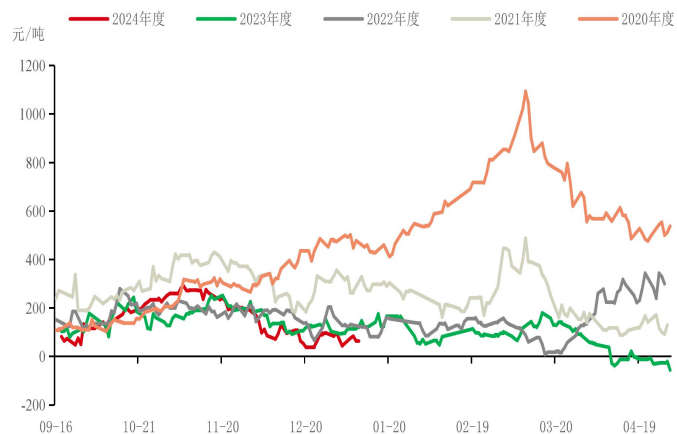
豆油基差



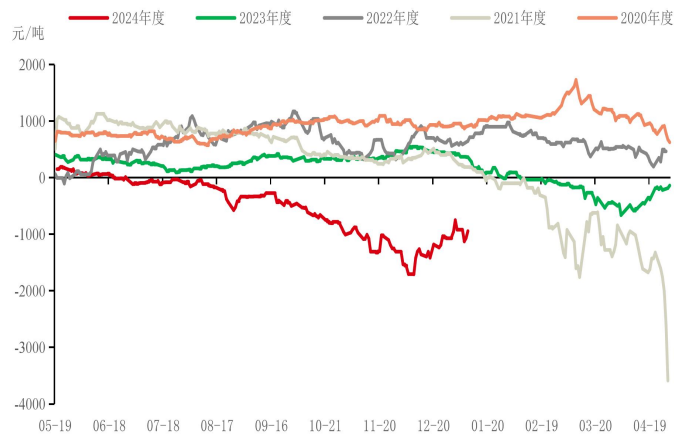
05合约油粕比



豆油5-9价差



05合约豆棕价差

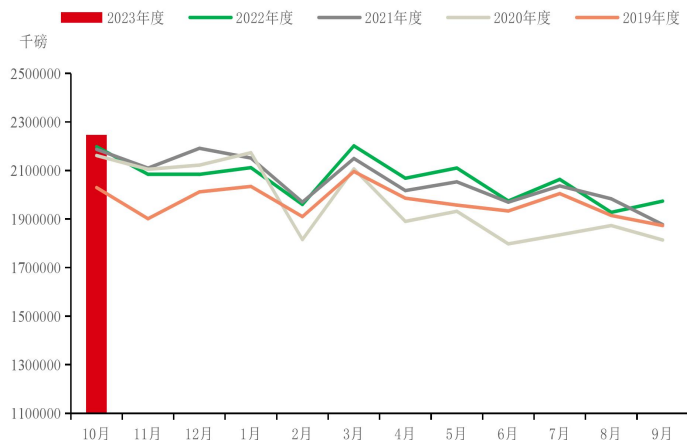


05合约菜油-豆油价差

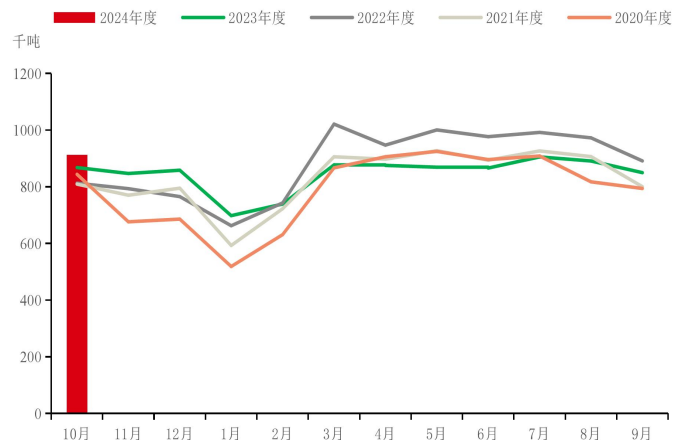


10月巴西豆油产量为91万吨，同比增加4.5万吨

NOFA:美国豆油产量



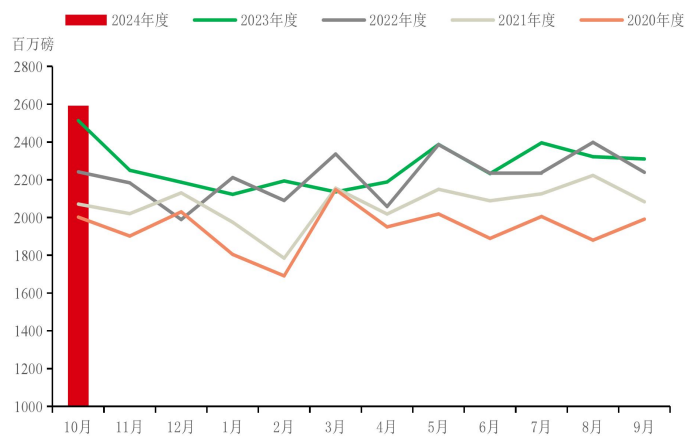
巴西豆油产量



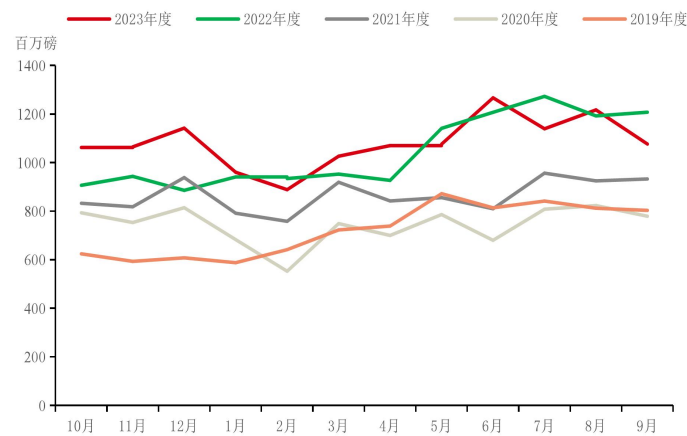
阿根廷豆油产量



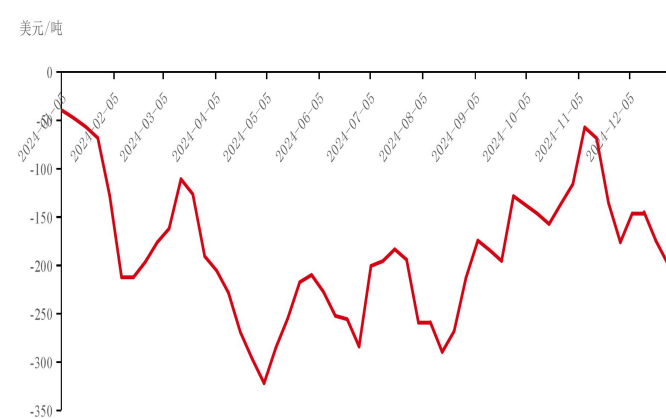
美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量

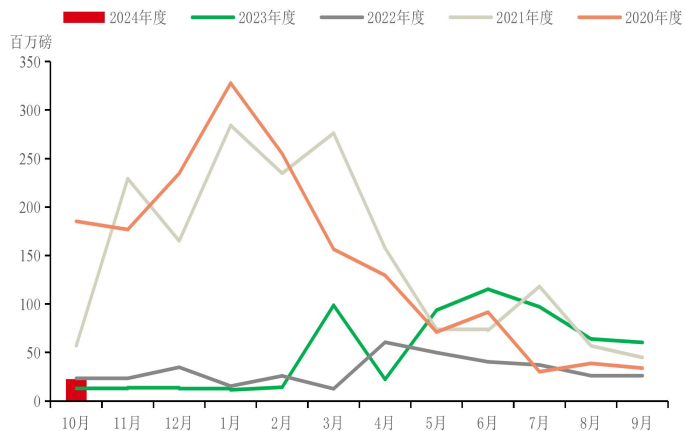


美国BOHO价差

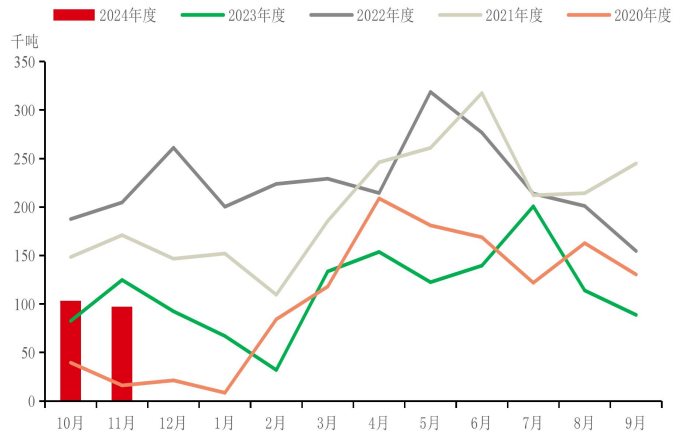


10月巴西豆油库存为34万吨，库存水平偏低

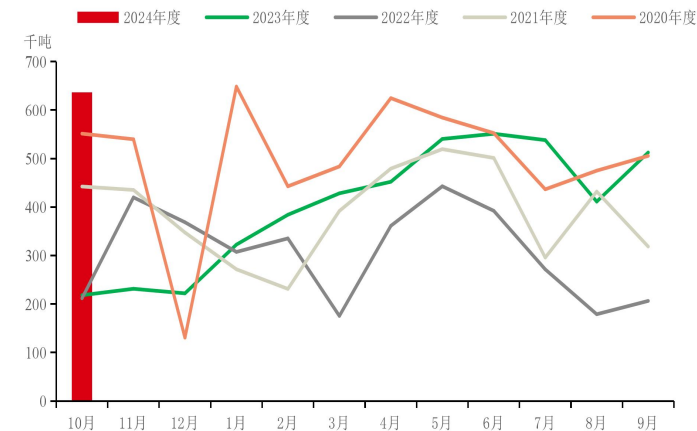
美国豆油出口量



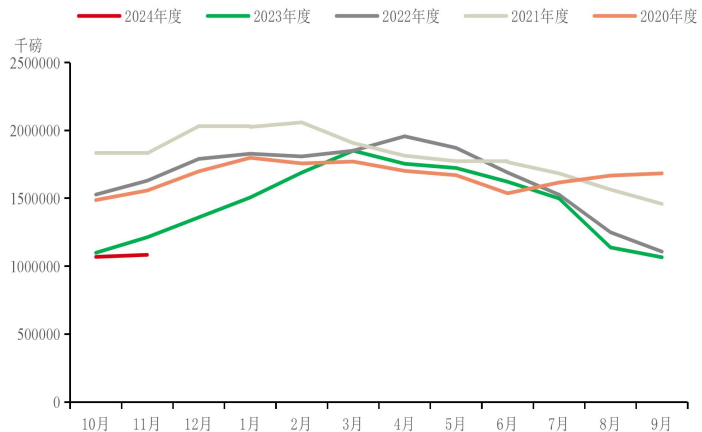
巴西豆油出口量



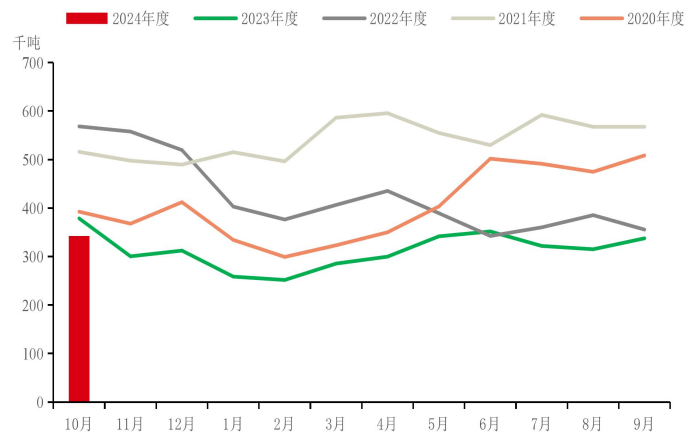
阿根廷豆油出口量



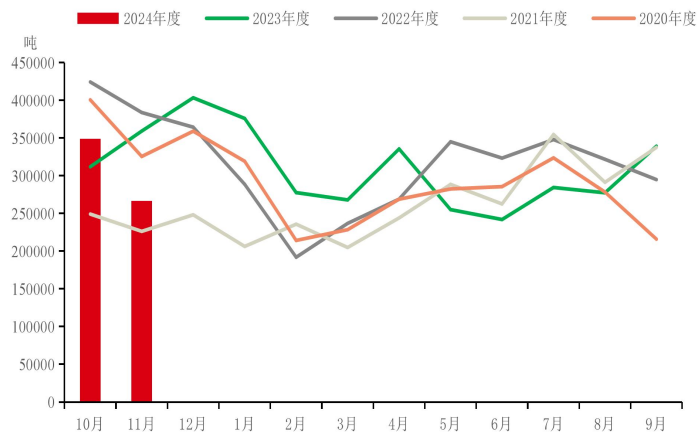
NOFA:美国豆油库存



巴西豆油库存

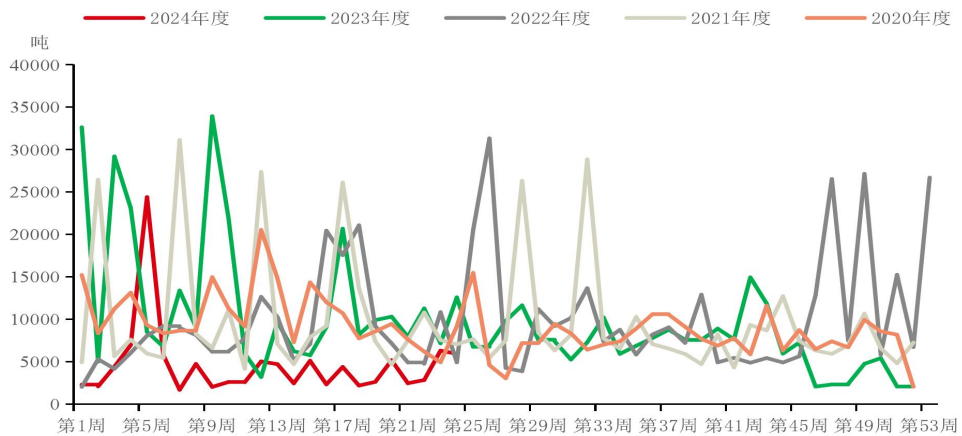


阿根廷豆油库存

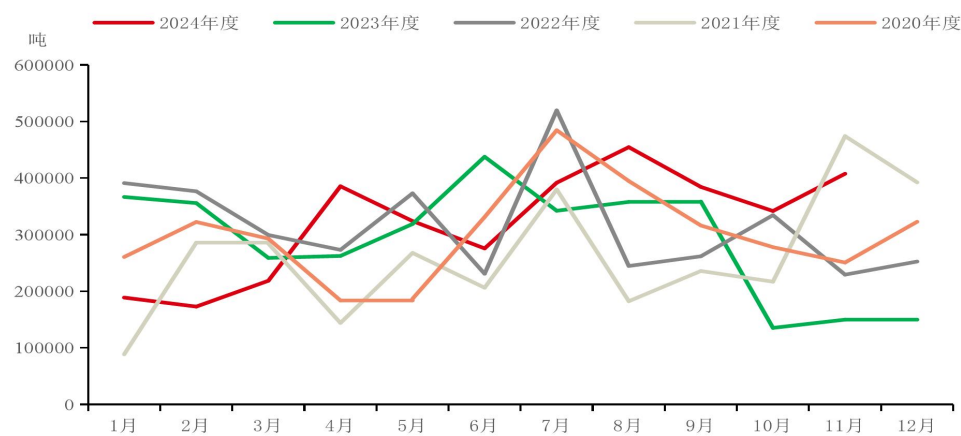


欧盟豆油进口量小幅增长

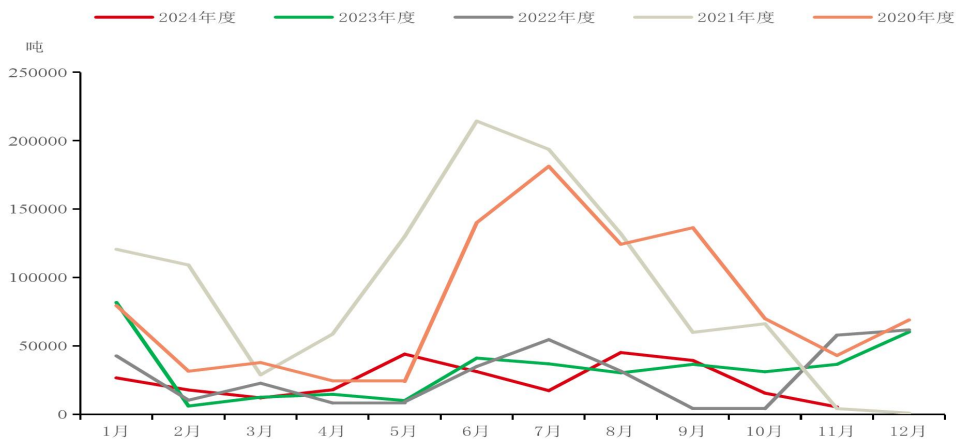
欧盟豆油进口量



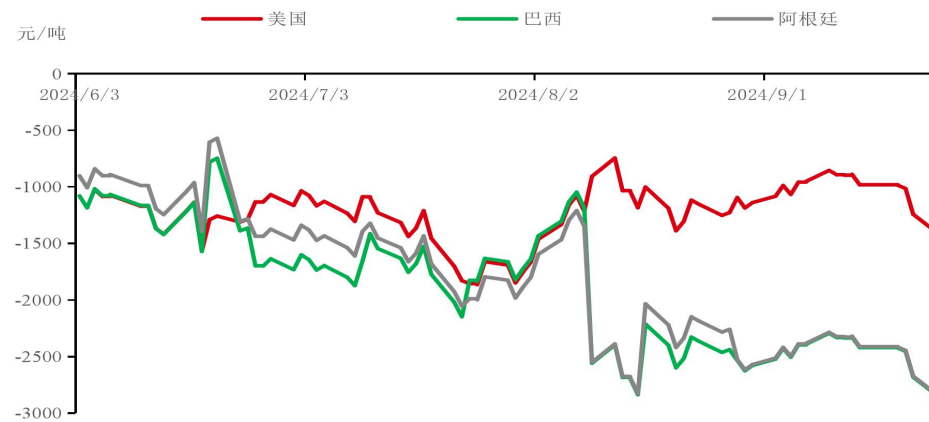
印度毛豆油进口量



中国豆油进口量



1月船期豆油进口利润

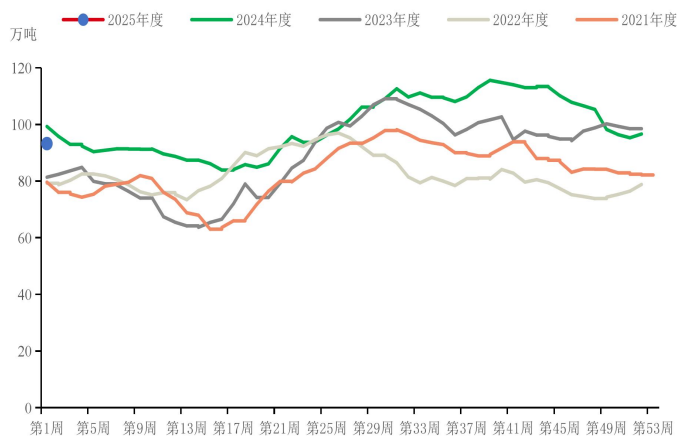


豆油商业库存93.25万吨，库存仍偏高

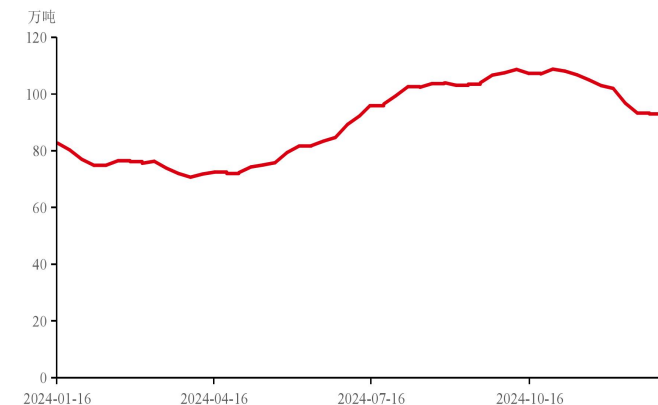
全国主要油厂豆油产量



全国主要油厂豆油库存



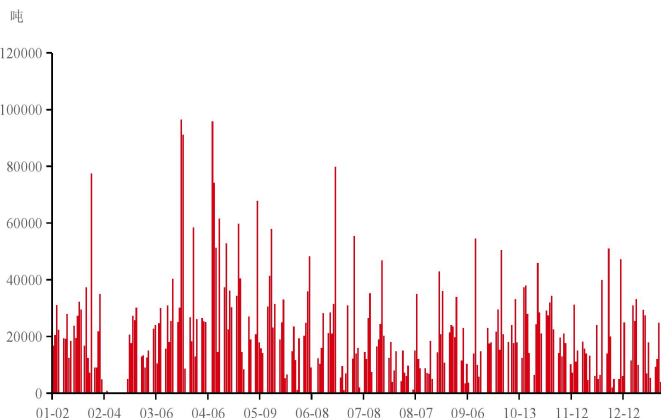
豆油港口库存



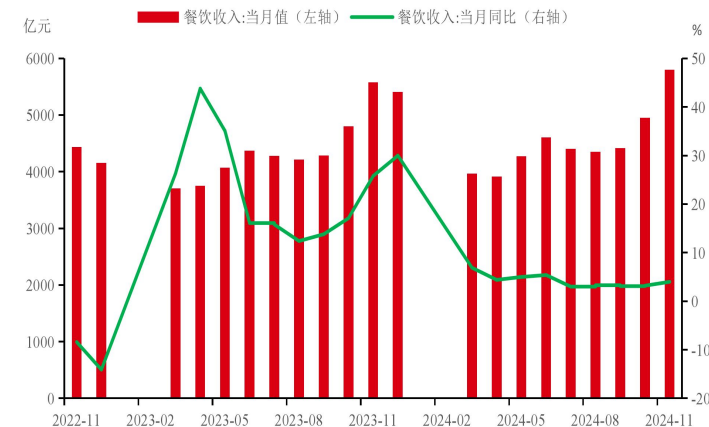
豆油合同量



豆油成交量

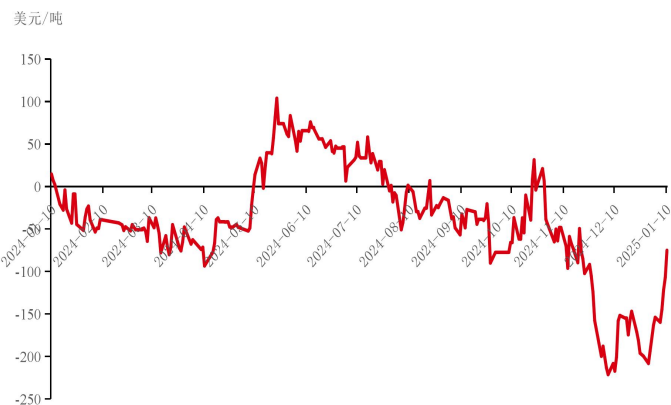


餐饮收入同比增幅

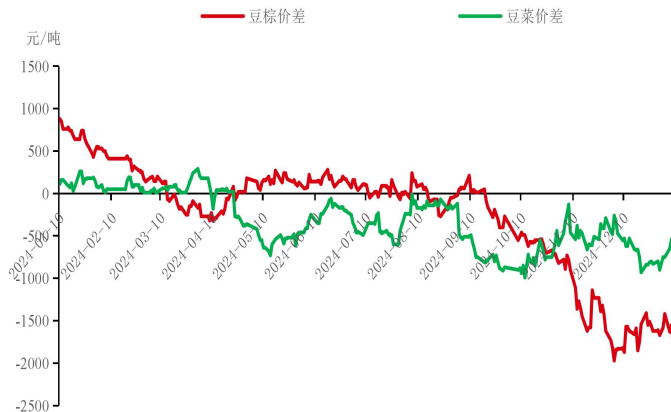


马来西亚12月棕榈油库存低于预期，国际豆棕价差修复

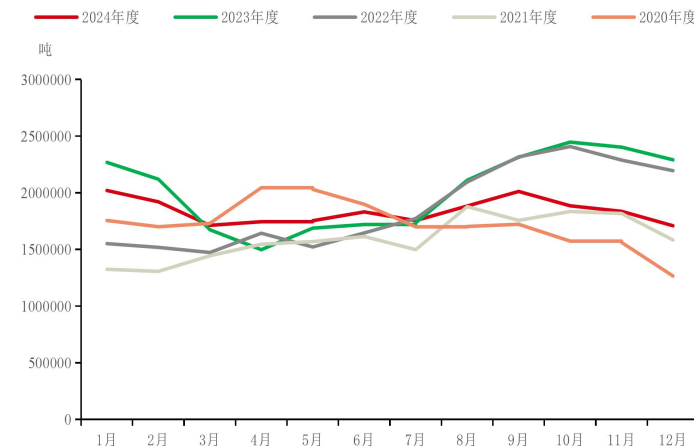
离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



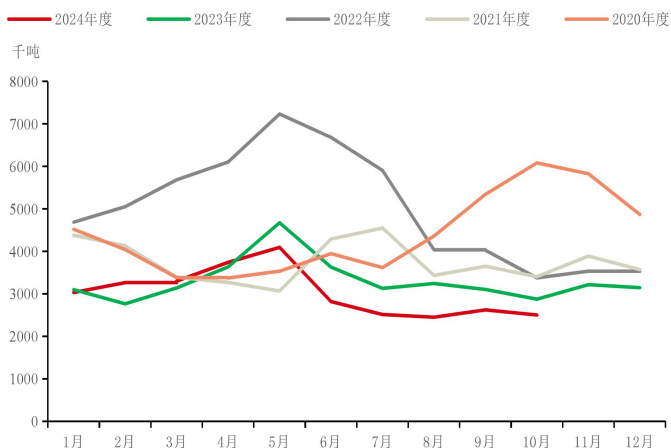
广东地区油脂现货价差



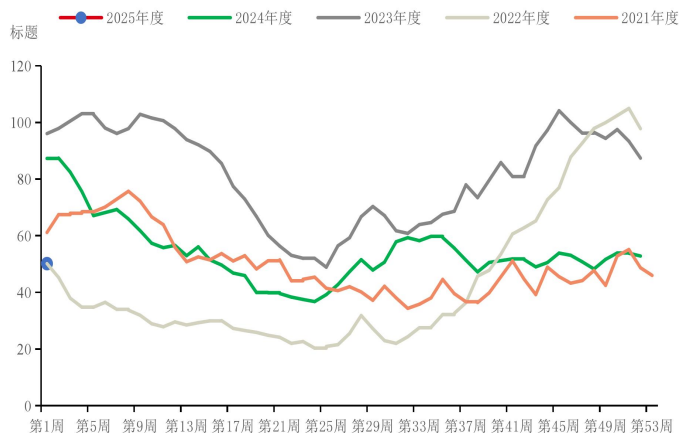
马来西亚棕榈油库存



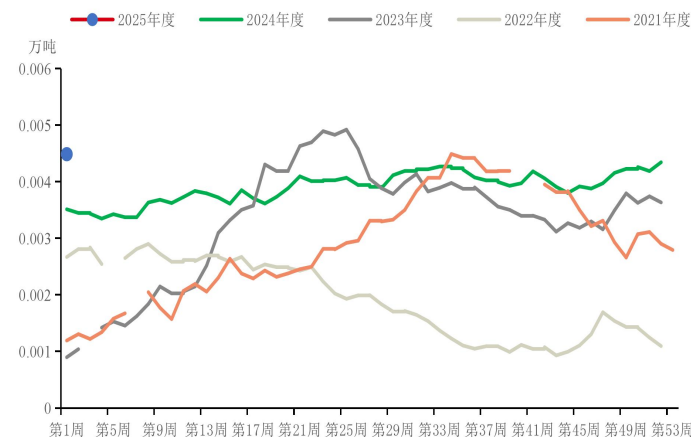
印尼棕榈油库存



国内棕榈油库存

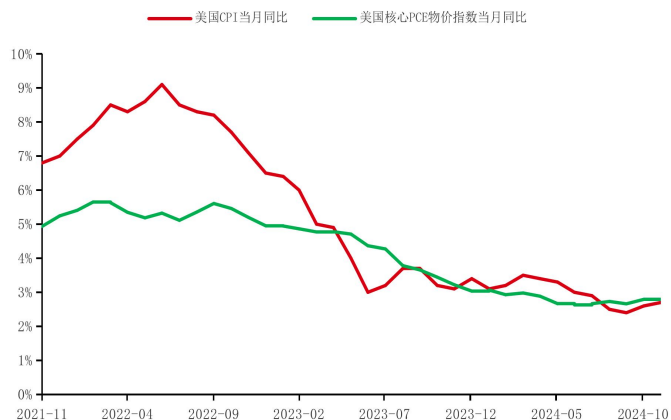


国内菜油库存

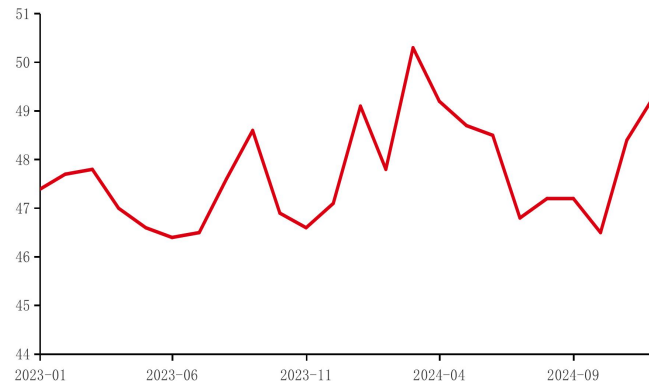


国内12月CPI同比增长0.1%，增速放缓

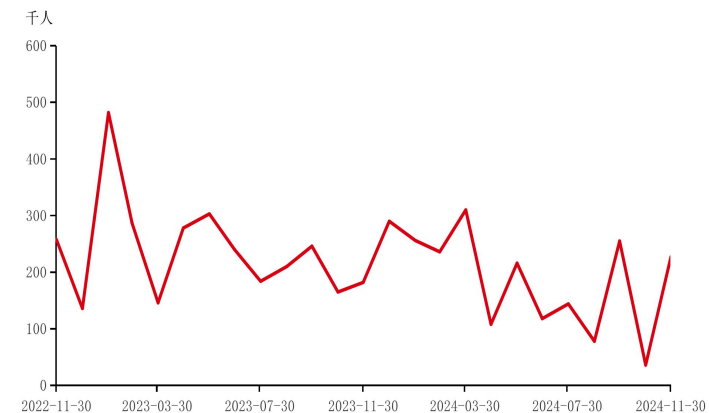
美国通胀数据



美国ISM制造业PMI



美国新增非农就业人数



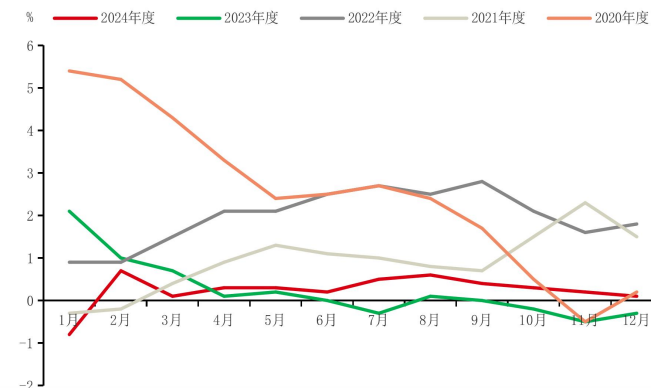
美元兑人民币中间价



WTI原油收盘价 (连续)



中国CPI当月同比





Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎