

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

农产品周报—豆类

2025年2月14日

研究员：许亮

交易咨询：Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



【免责声明】：

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

基本面要点

➤ 供应:

据美国农业部2月公布的报告显示:

- 美国最新大豆产量预估为 11,884 万吨 (环比持平, 同比4.91%), 豆粕产量预估为5,166 万吨 (环比持平, 同比5.17%)。
- 巴西最新大豆产量预估为16,900 万吨 (环比持平, 同比10.46%), 豆粕产量预估为4,312 万吨 (环比1.82%, 同比2.38%)。
- 阿根廷最新大豆产量预估为4,900 万吨 (环比-5.77%, 同比1.64%), 豆粕产量预估为3,198 万吨 (环比持平, 同比12.07%)。

➤ 需求:

- 美国最新大豆需求量预估为6,869 万吨 (环比持平, 同比4.74%), 豆粕需求量预估为3,649 万吨 (环比持平, 同比4.09%)。
- 巴西最新大豆需求量预估为6,010 万吨 (环比1.69%, 同比2.65%), 豆粕需求量预估为2,100 万吨 (环比持平, 同比5.00%)。
- 阿根廷最新大豆需求量预估为4,860 万吨 (环比持平, 同比10.88%), 豆粕需求量预估为353 万吨 (环比持平, 同比2.17%)。
- 中国最新大豆需求量预估为12,690 万吨 (环比持平, 同比4.19%), 豆粕需求量预估为8,055 万吨 (环比持平, 同比4.41%)。

➤ 库存:

- 美国最新大豆库存量预估为1,034 万吨 (环比持平, 同比10.92%), 豆粕库存量预估为41 万吨 (环比持平, 同比-0.73%)。
- 巴西最新大豆库存量预估为3,152 万吨 (环比-3.08%, 同比12.69%), 豆粕库存量预估为270 万吨 (环比-7.86%, 同比5.06%)。
- 阿根廷最新大豆库存量预估为2,595 万吨 (环比-10.36%, 同比7.90%), 豆粕库存量预估为296 万吨 (环比持平, 同比18.65%)。
- 中国最新大豆库存量预估为4,596 万吨 (环比持平, 同比6.12%), 豆粕库存量预估为87 万吨 (环比持平, 同比9.57%)。

➤ 进口:

- 中国最新大豆进口量预估为10,900万吨 (环比持平, 同比-2.68%), 豆粕进口量预估为5万吨 (环比持平, 同比61.29%)。

价格:

- 截止2月14日, 大商所黄大豆2号主力期货收盘价为4,302元/吨 (环比持平), 大商所豆粕主力期货收盘价为3,472元/吨 (环比3.15%); 国内大豆现货均价为3,916.79元/吨 (环比持平), 基差为-385元/吨 (环比持平), 国内豆粕现货均价为3,592元/吨 (环比2.45%), 基差为120元/吨 (环比-14.29%)。

基本面分析

➤ 本周基本面要点：

- 1. 大豆到港量同比偏低，供应偏紧
- 2. 南美大豆产区产量预期下调
- 3. 特朗普关税政策延迟执行，国内进口豆核查传闻
- 4. 油厂开机率逐步回升，养殖端需求有限，

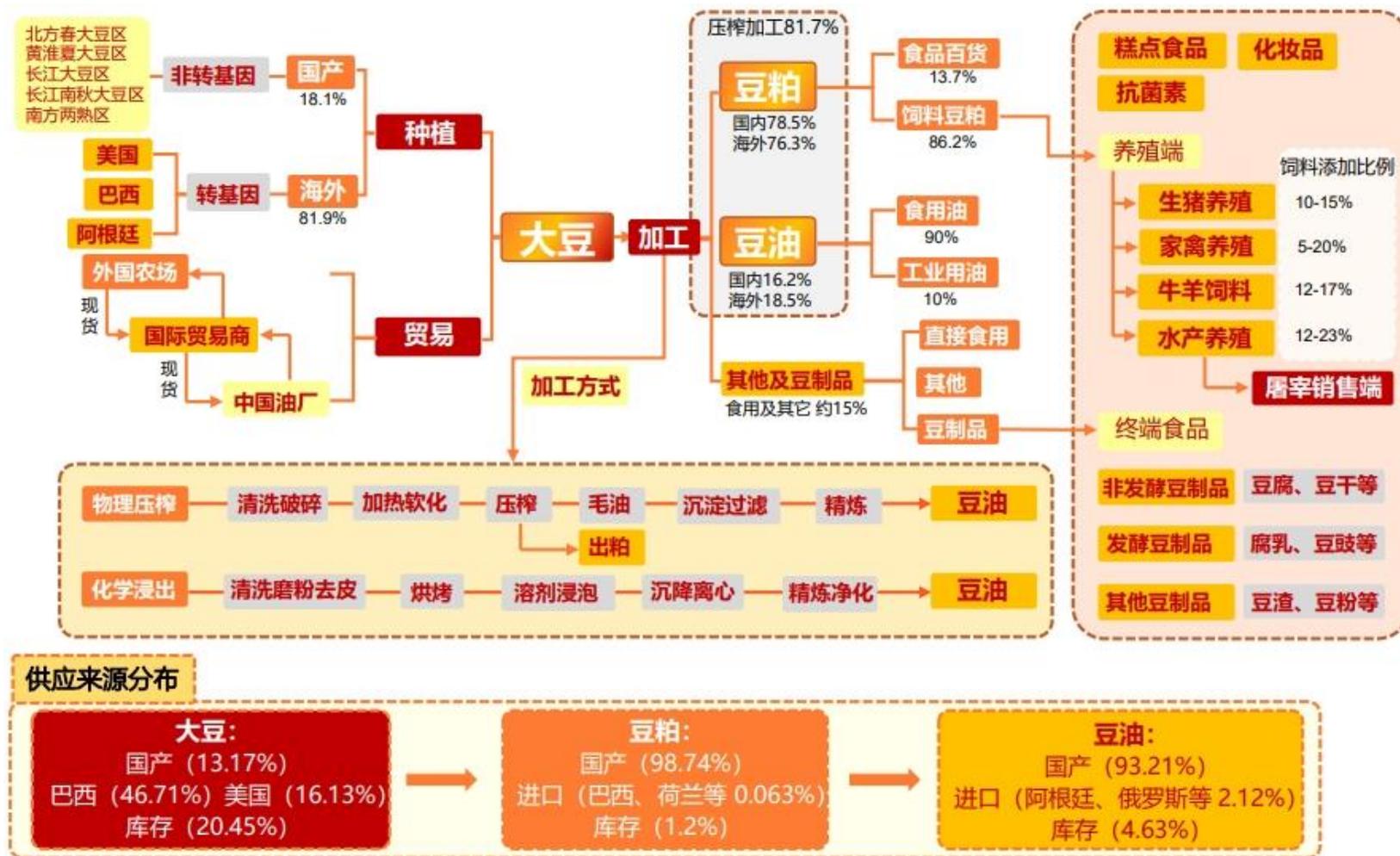
➤ **观点：** 近期到港量较低、油厂节后开机偏慢导致供需错配，短期放大了供应偏紧影响。同时南美天气异常造成收割延后，产量下调，叠加政策端不确定性持续扰动，短期行情支撑较强；但2月USDA报告显示全球大豆供应维持宽松预期，南美豆上市将消解供应压力，长期需注意回调风险。

大豆油脂产业链

•**上游：**大豆供给的基础环节，主要的来源为国产大豆种植、海外种植大豆进口（包含转基因大豆和非转基因大豆）和国内结转库存三部分。

•**中游：**大豆中游主要为加工环节，可分为大豆非压榨加工、大豆压榨加工、大豆出口和库存变动四个部分。

•**下游：**下游主要为大豆加工及制品销售环节，大豆加工为豆粕、豆油和豆制品之后，这些产品除一小部分出口到国外，其余绝大部分进入到下游消费环节。





1

大豆供需基本面

2

大豆下游数据

3

豆粕供需基本面

4

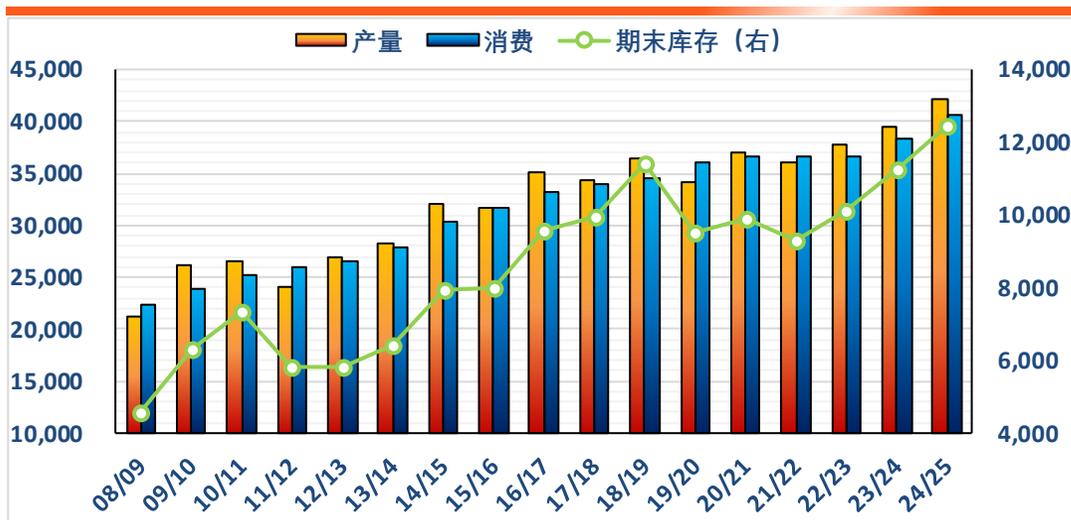
豆粕下游数据

1.1 全球大豆基本面

全球大豆供需平衡表 (万吨, 千公顷)

USDA	2月预测	上月预测	环比变化	环比	23/24年度	同比
收获面积	219651.0	219502.5	149	0.07%	210711.0	4.24%
产量	42076.3	42425.5	-349	-0.82%	39496.6	6.53%
压榨量	34989.0	34929.0	60	0.17%	33123.9	5.63%
总消费	40617.5	40553.0	65	0.16%	38431.1	5.69%
初期库存	11249.4	11237.8	12	0.10%	10123.8	11.12%
期末库存	12433.9	12836.8	-403	-3.14%	11249.4	10.53%
库销比	21.14%	21.85%	-0.71%	-3.25%	20.02%	5.58%

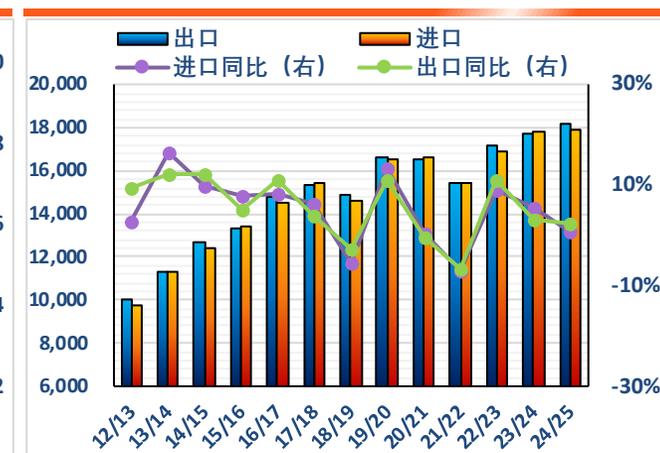
全球大豆供需数据 (万吨)



收获面积及单产 (千公顷, 吨/公顷)



进出口统计 (万吨)



压榨量及同比 (万吨)



总需求及库销比 (万吨)

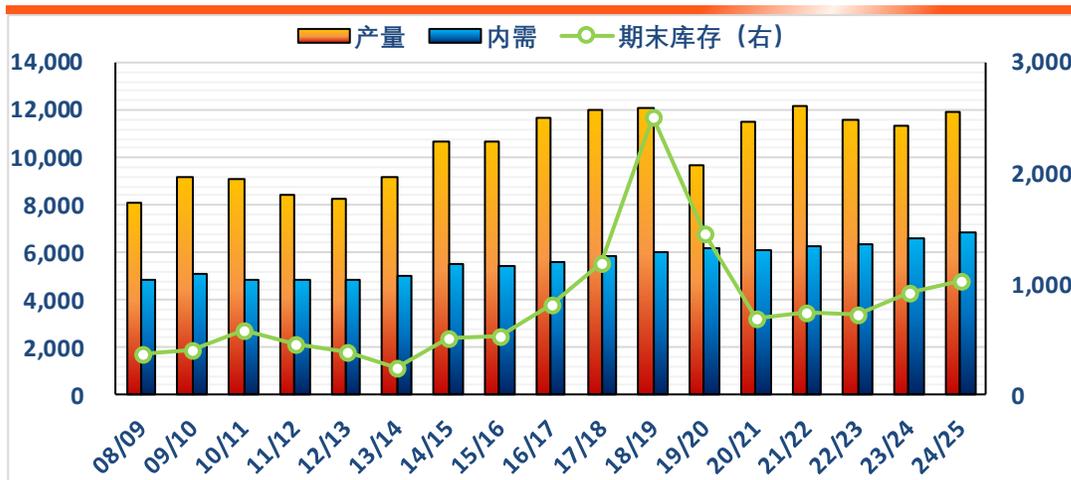


1.2美国大豆基本面

美国大豆供需平衡表 (万吨, 千公顷)

USDA	2月预测	上月预测	环比变化	环比	23/24年度	同比
收获面积	52234.5	52234.5	0	0.00%	49941.0	4.59%
产量	11883.6	11883.6	0	0.00%	11327.3	4.91%
压榨量	6558.9	6558.9	0	0.00%	6224.4	5.37%
出口量	4966.8	4966.8	0	0.00%	4612.8	7.67%
内需	6869.4	6869.4	0	0.00%	6558.3	4.74%
初期库存	931.9	931.9	0	0.00%	719.0	29.61%
期末库存	1033.7	1033.7	0	0.00%	931.9	10.92%
库销比	8.73%	8.73%	0.00%	0.00%	8.34%	4.69%

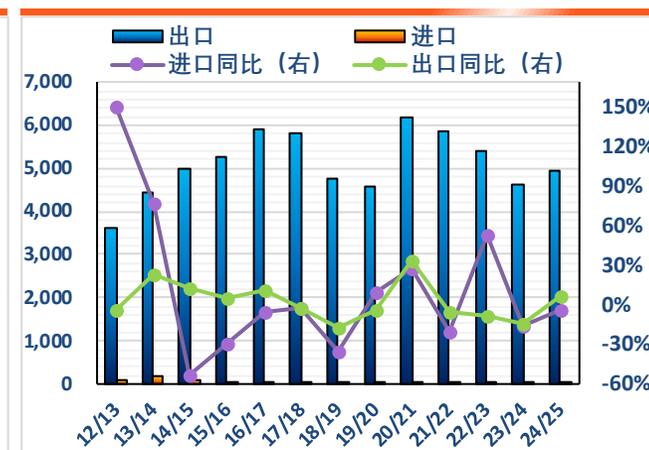
美国大豆供需数据 (万吨)



收获面积及单产 (千公顷, 吨/公顷)



进出口统计 (万吨)



压榨量及同比 (万吨)

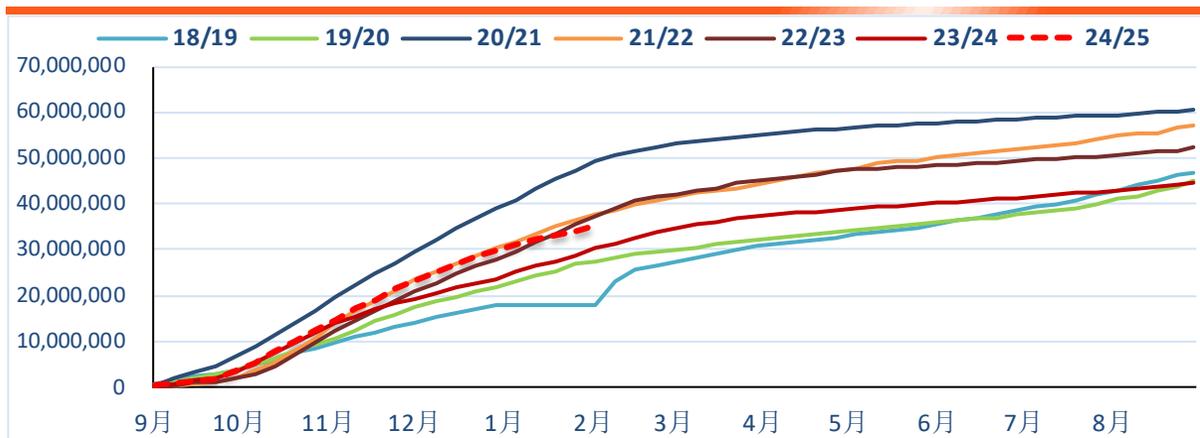


总需求及库销比 (万吨)

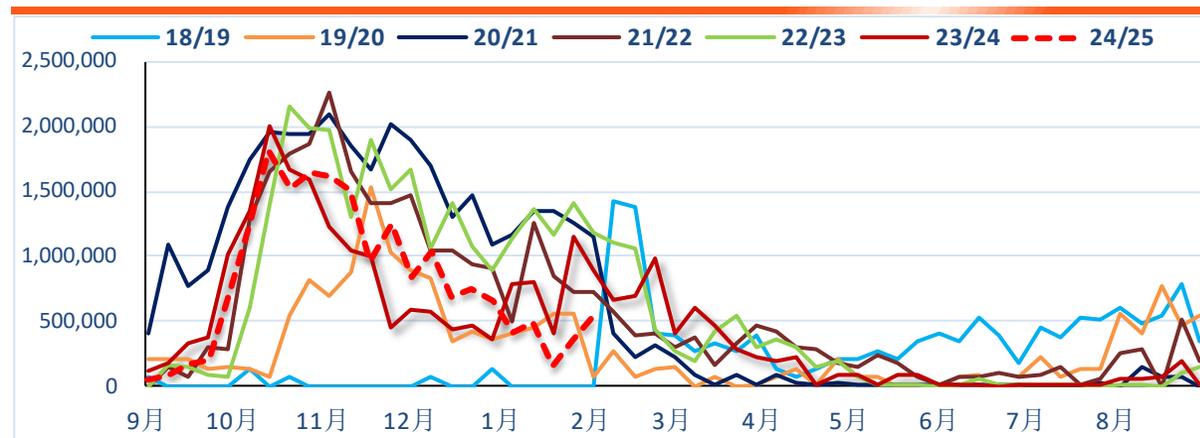


1.2.1 美国大豆出口销售

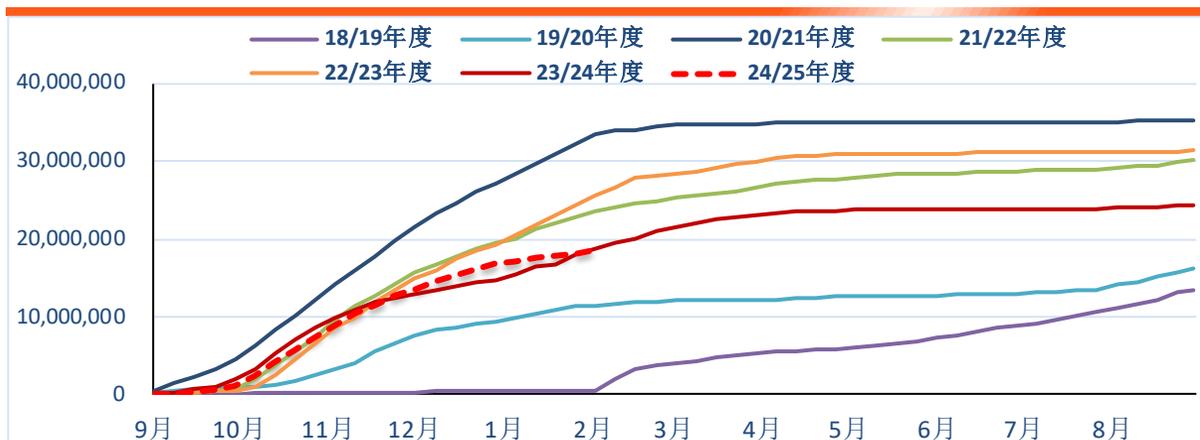
美豆出口累计值 (吨)



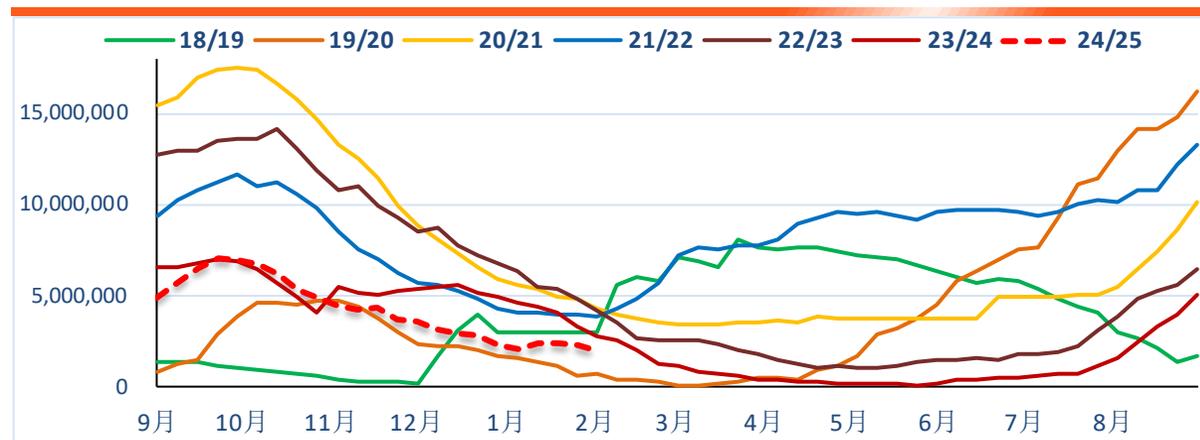
美豆出口到中国当周值 (吨)



美豆出口到中国累计值 (吨)



美豆出口到中国未装船量 (吨)



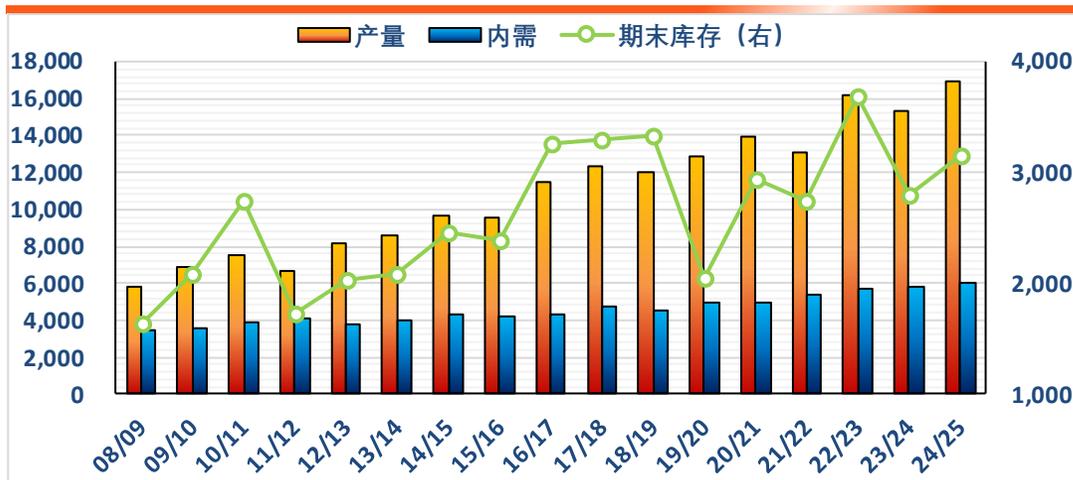
数据来源: iFinD

1.3 巴西大豆基本面

巴西大豆供需平衡表 (万吨, 千公顷)

USDA	2月预测	上月预测	环比变化	环比	23/24年度	同比
收获面积	71100	70950	150	0.21%	69150	2.82%
产量	16900	16900	0	0.00%	15300	10.46%
压榨量	5600	5500	100	1.82%	5470	2.38%
出口量	10550	10550	0	0.00%	10417	1.28%
内需	6010	5910	100	1.69%	5855	2.65%
初期库存	2797	2797	0	0.00%	3682	-24.04%
期末库存	3152	3252	-100	-3.08%	2797	12.69%
库销比	19.03%	19.75%	-0.72%	-3.66%	17.19%	10.73%

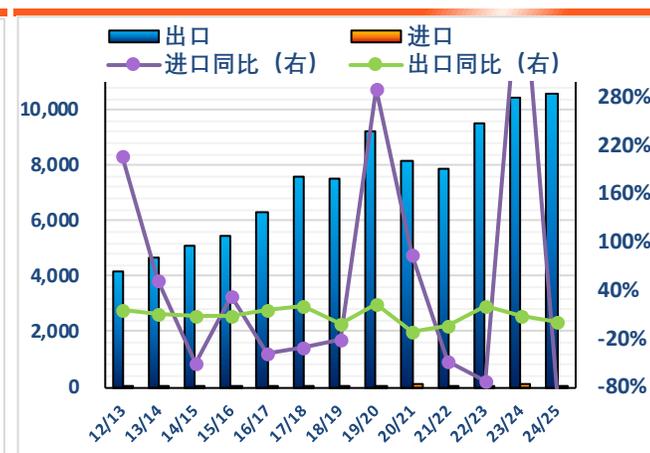
巴西大豆供需数据 (万吨)



收获面积及单产 (千公顷, 吨/公顷)



进出口统计 (万吨)



压榨量及同比 (万吨)



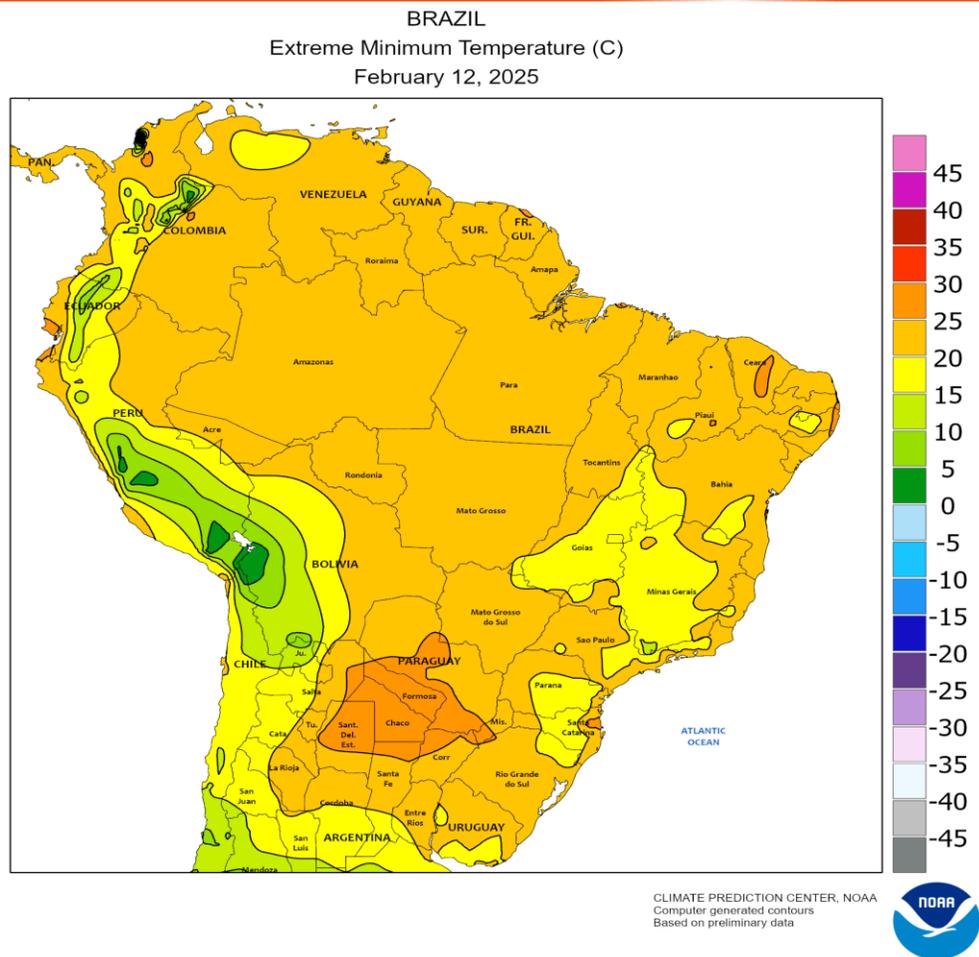
总需求及库销比 (万吨)



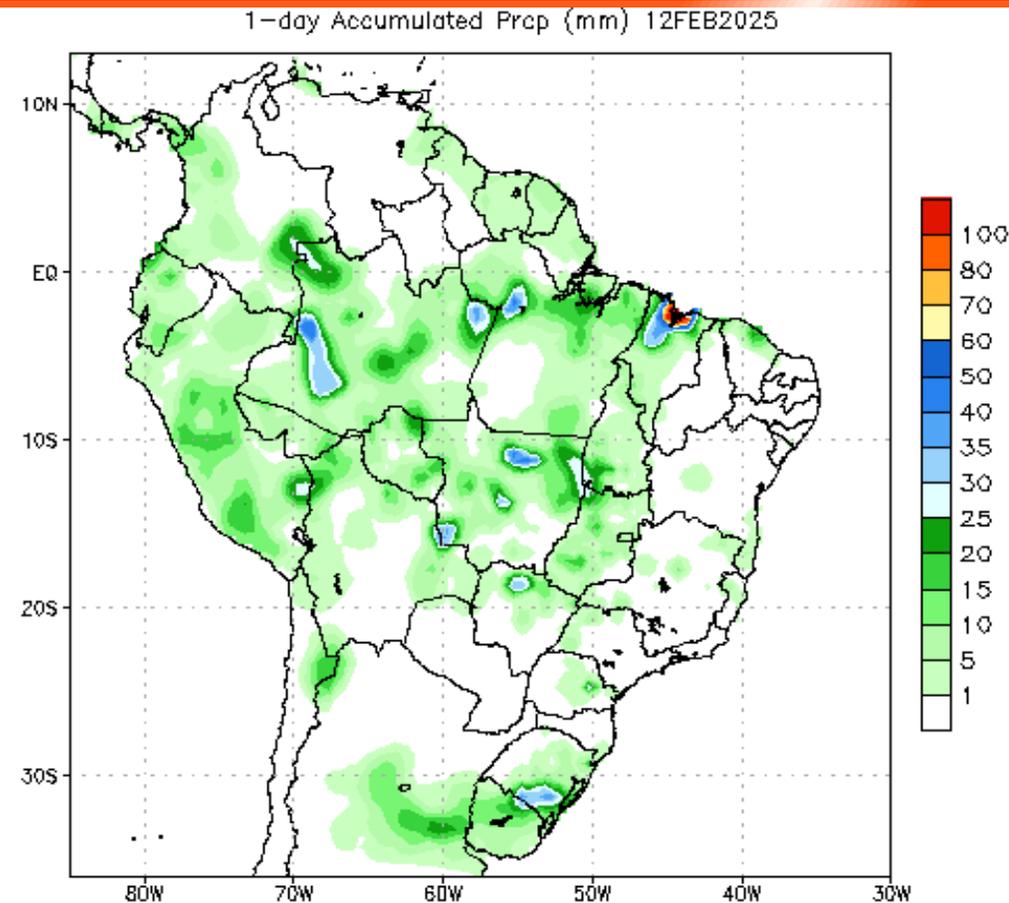
1.3.1 巴西产区天气：北部降雨偏多，南部干旱维持

豆类周报 PART1—大豆供需基本面
东亚期货研究院&交易咨询部 农产品小组

巴西近期温度状况



巴西近期降水预报



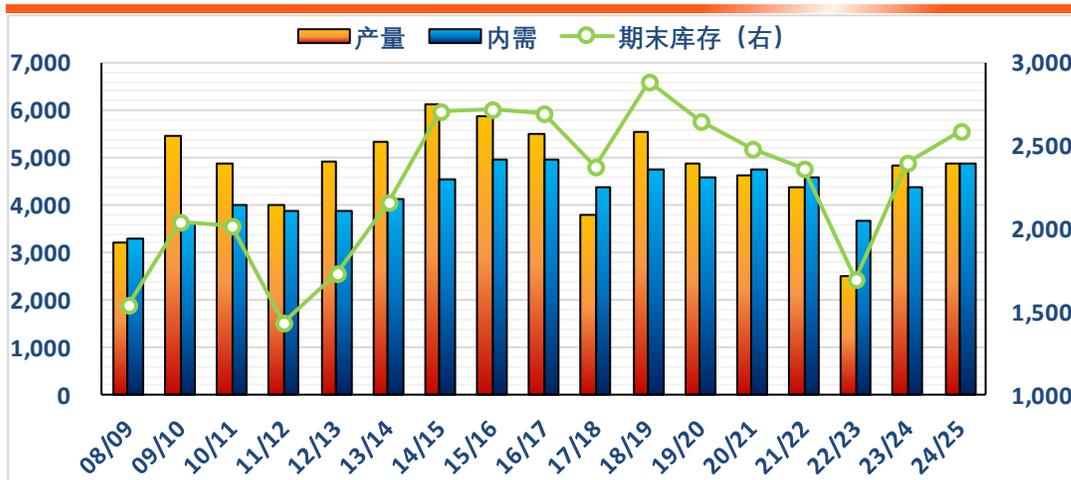
数据来源：NOAA、USDA

1.4 阿根廷大豆基本面

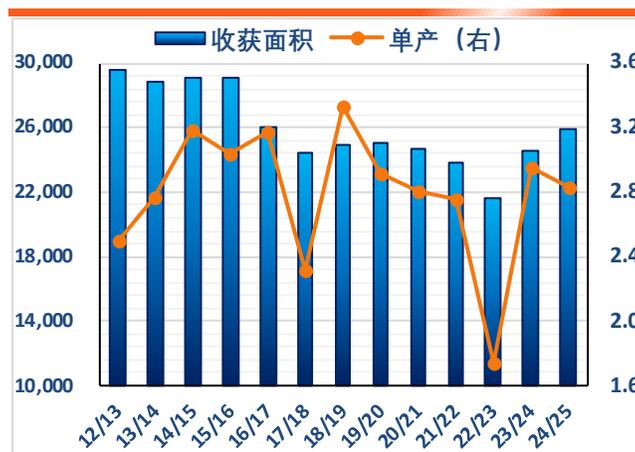
阿根廷大豆供需平衡表 (万吨, 千公顷)

USDA	2月预测	上月预测	环比变化	环比	23/24年度	同比
收获面积	25950	25950	0	0.00%	24555	5.68%
产量	4900	5200	-300	-5.77%	4821	1.64%
压榨量	4100	4100	0	0.00%	3658	12.07%
出口量	450	450	0	0.00%	511	-12.01%
内需	4860	4860	0	0.00%	4383	10.88%
初期库存	2404.7	2404.7	0	0.00%	1699.7	41.48%
期末库存	2594.7	2894.7	-300	-10.36%	2404.7	7.90%
库销比	48.86%	54.51%	-5.65%	-10.36%	49.13%	-0.54%

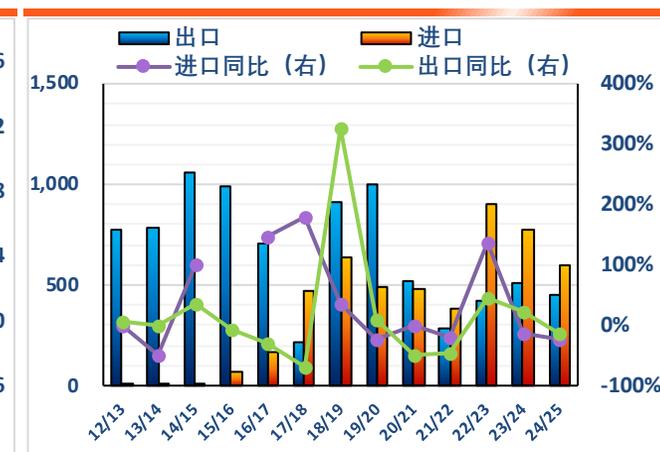
阿根廷大豆供需数据 (万吨)



收获面积及单产 (千公顷, 吨/公顷)



进出口统计 (万吨)



压榨量及同比 (万吨)

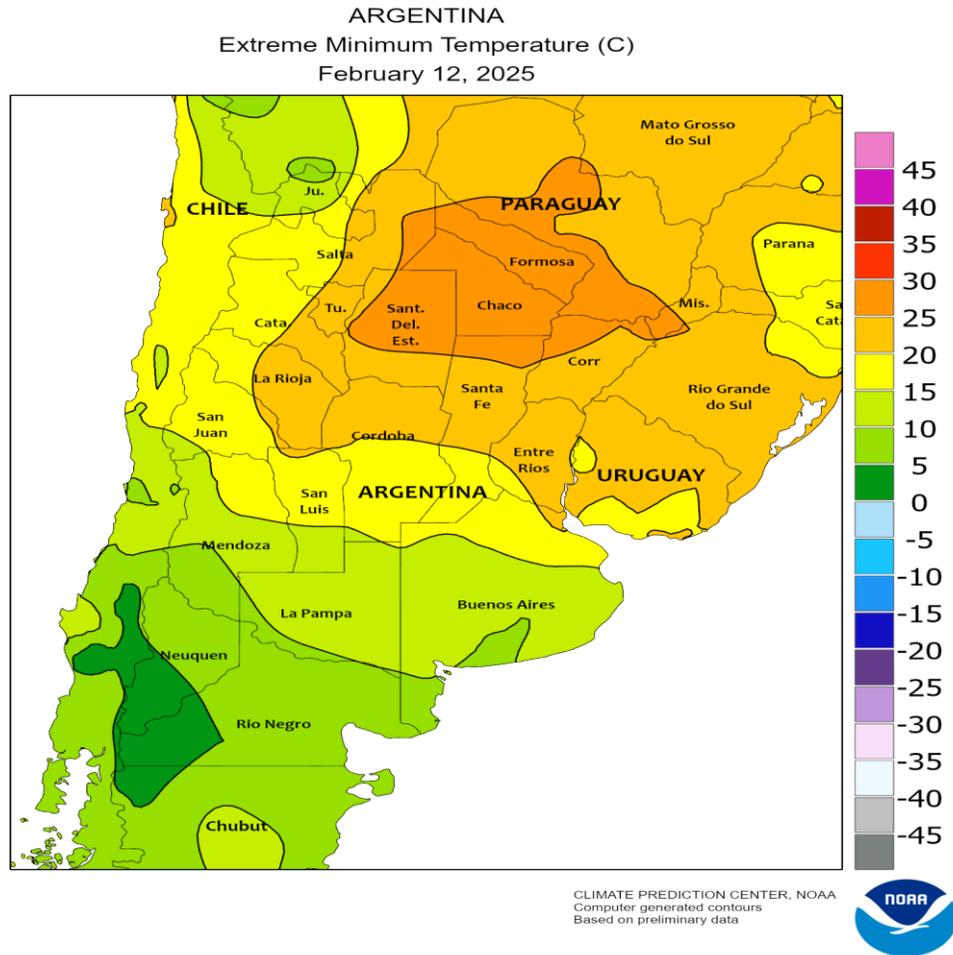


总需求及库销比 (万吨)

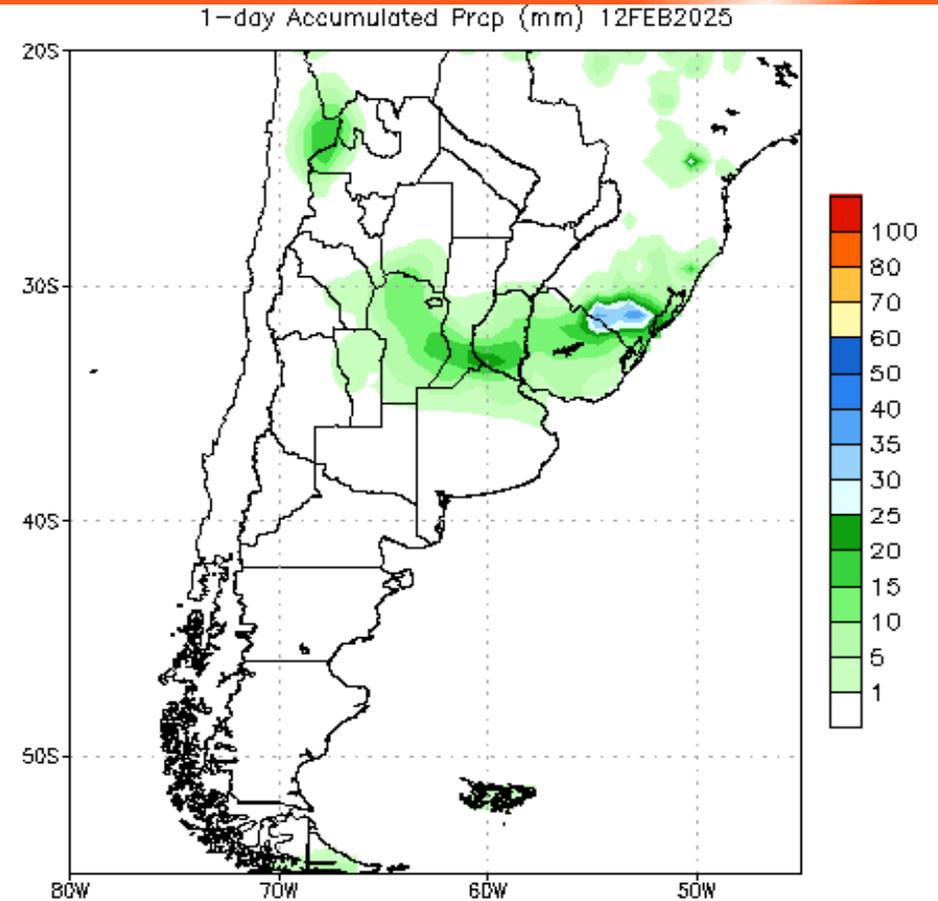


1.4.1 阿根廷产区天气：高温干旱持续，降雨量仍偏少

阿根廷近期温度状况



阿根廷近期降水预报



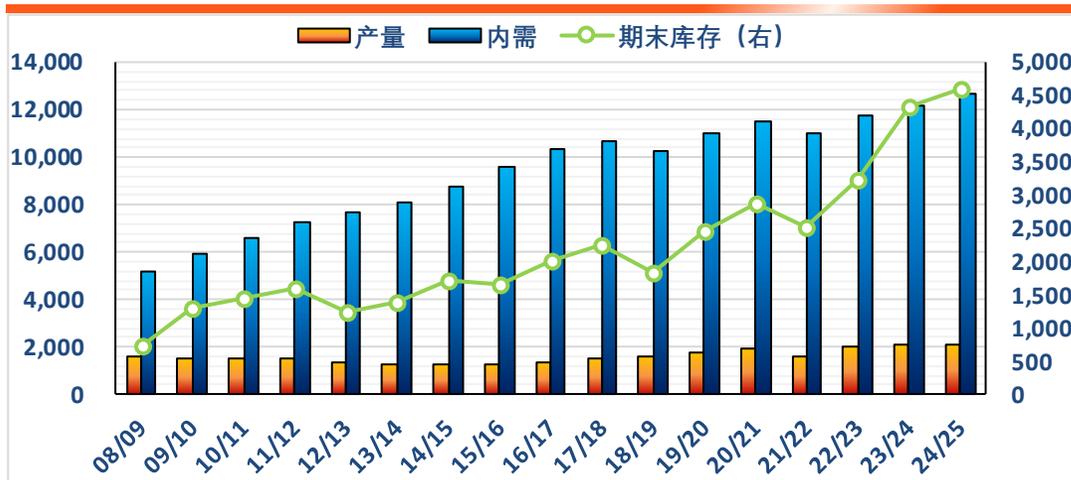
Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis
数据来源：NOAA、USDA

1.5中国大豆基本面

中国大豆供需平衡表 (万吨, 千公顷)

USDA	2月预测	上月预测	环比变化	环比	23/24年度	同比
收获面积	15500	15500	0	0.00%	15705	-1.31%
产量	2065	2065	0	0.00%	2084	-0.91%
压榨量	10300	10300	0	0.00%	9900	4.04%
进口量	10900	10900	0	0.00%	11200	-2.68%
内需	12690	12690	0	0.00%	12180	4.19%
初期库存	4331	4331	0	0.00%	3234	33.92%
期末库存	4596	4596	0	0.00%	4331	6.12%
库销比	36.19%	36.19%	0.00%	0.00%	35.54%	1.83%

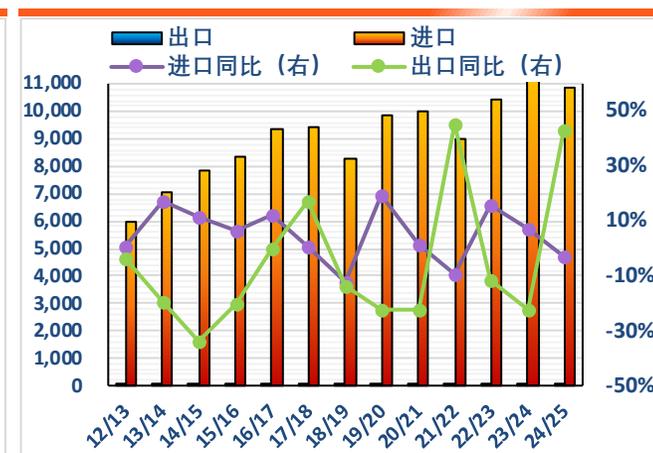
中国大豆供需数据 (万吨)



收获面积及单产 (千公顷, 吨/公顷)



进出口统计 (万吨)



压榨量及同比 (万吨)

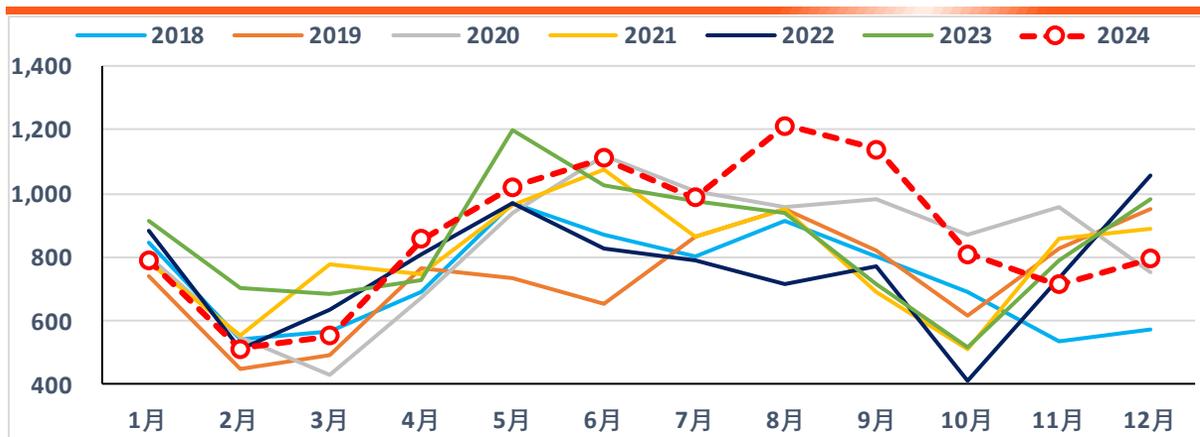


总需求及库销比 (万吨)

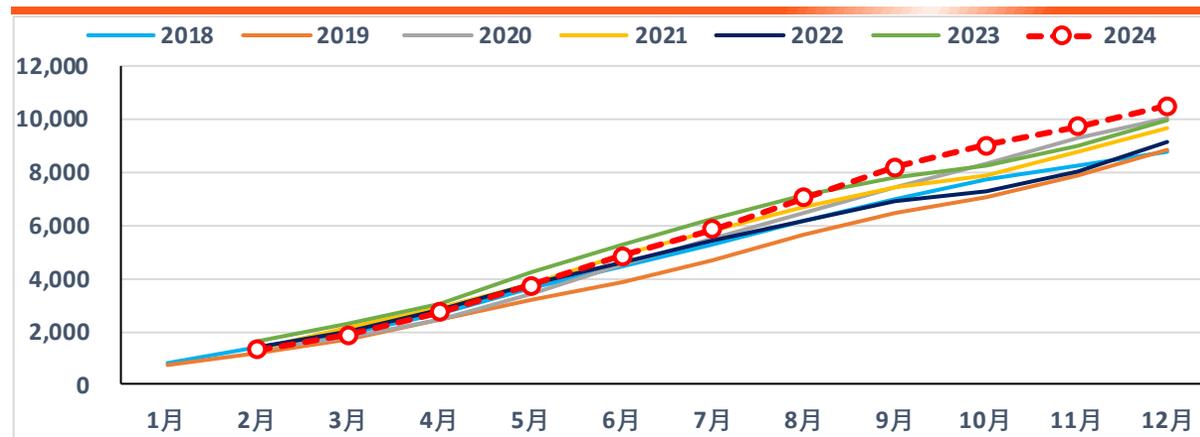


1.5.1 中国海关大豆进口

中国大豆月度进口量 (万吨)



中国大豆进口累计值 (万吨)



大豆进口量变化 (万吨)



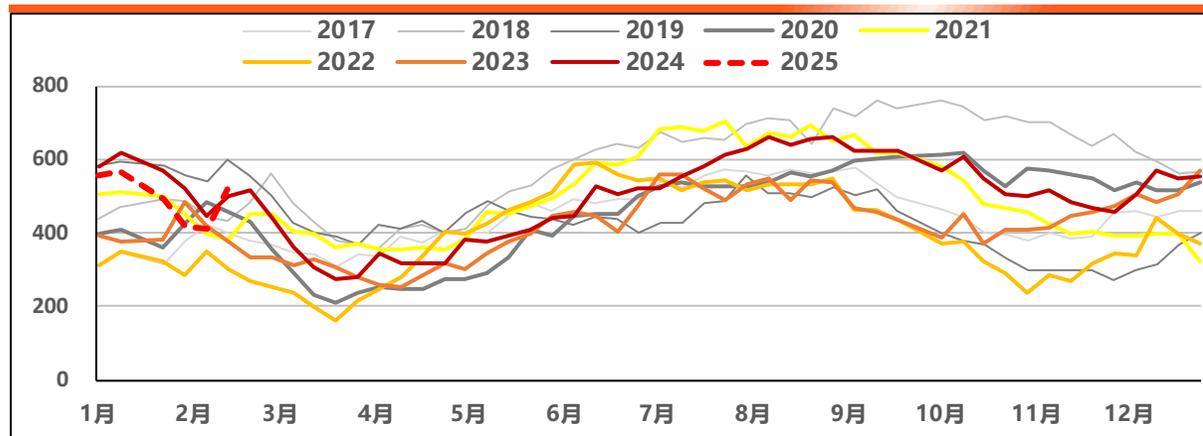
大豆历年进口量 (万吨)



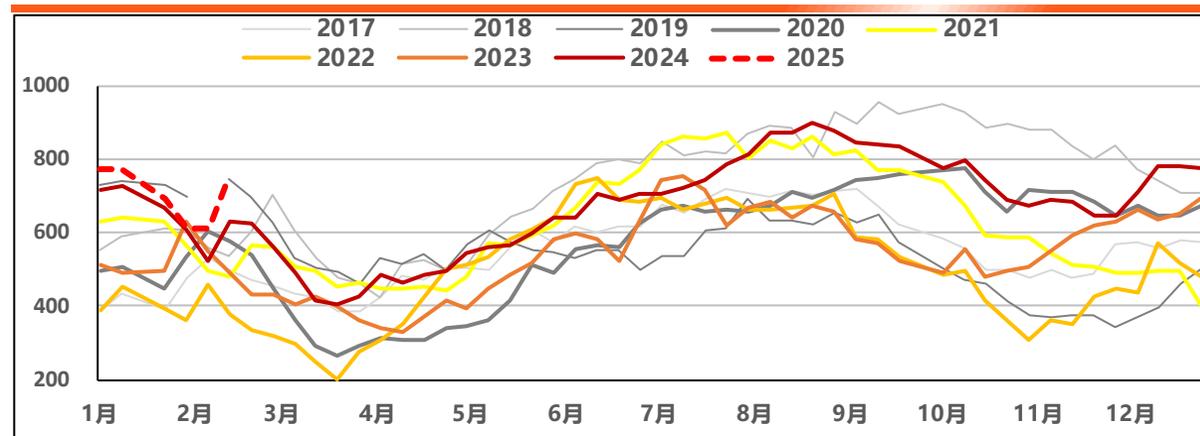
数据来源：钢联

1.5.2中国大豆库存

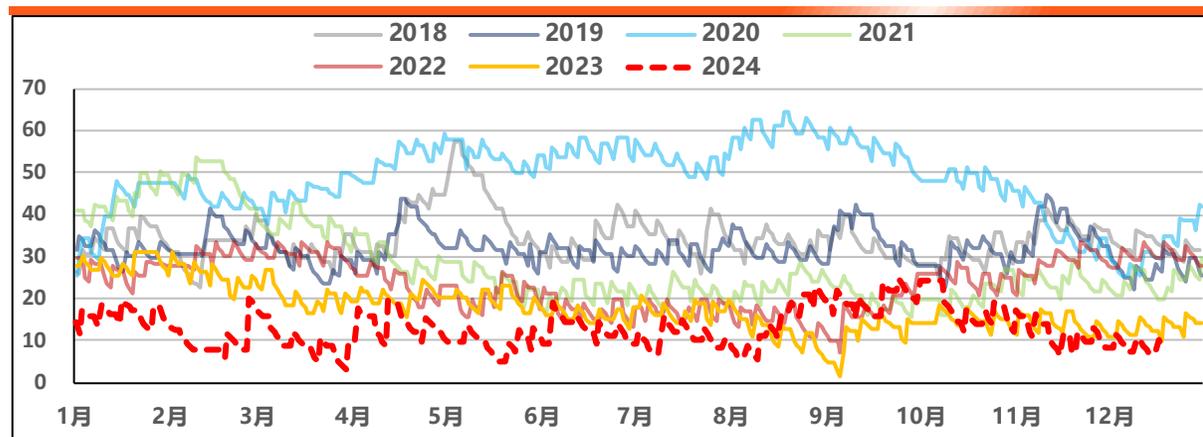
中国大豆油厂库存 (万吨)



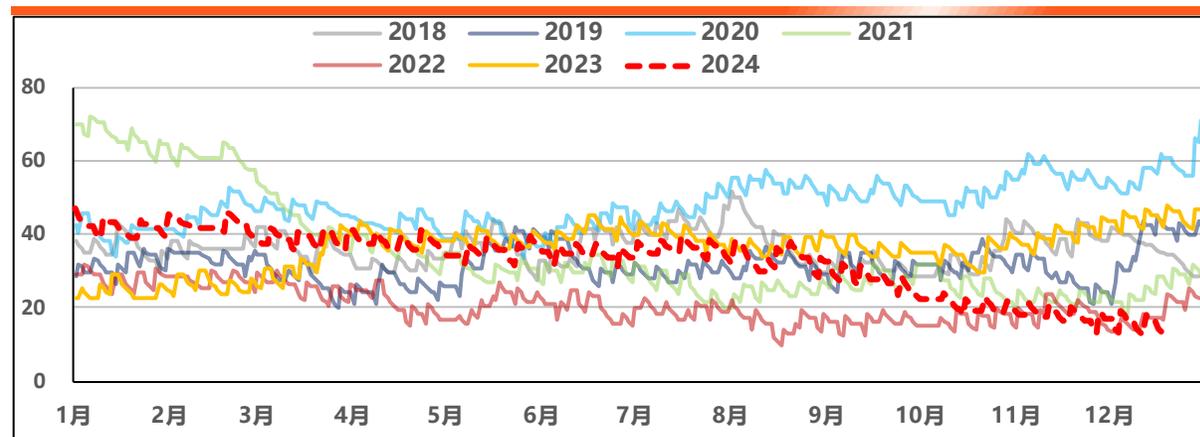
中国大豆港口库存 (万吨)



大豆库存-日照港 (万吨)



大豆库存-大连港 (万吨)



数据来源：钢联



1

大豆供需基本面

2

大豆价格及下游数据

3

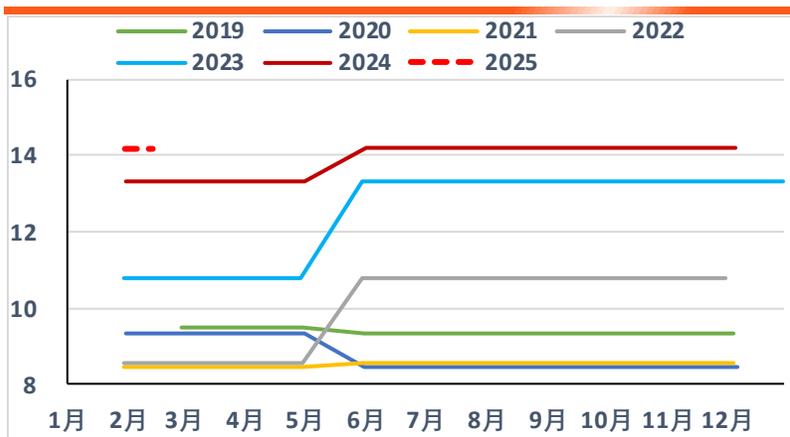
豆粕供需基本面

4

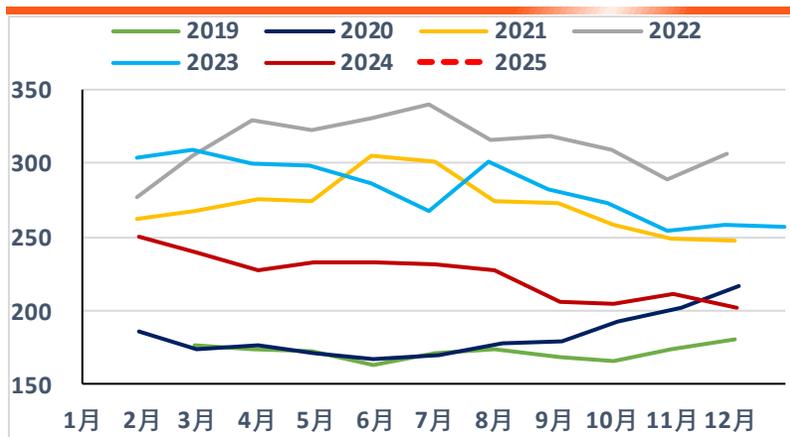
豆粕下游数据

2.1 海外大豆价格

美豆农场价格 (美元/蒲式耳)



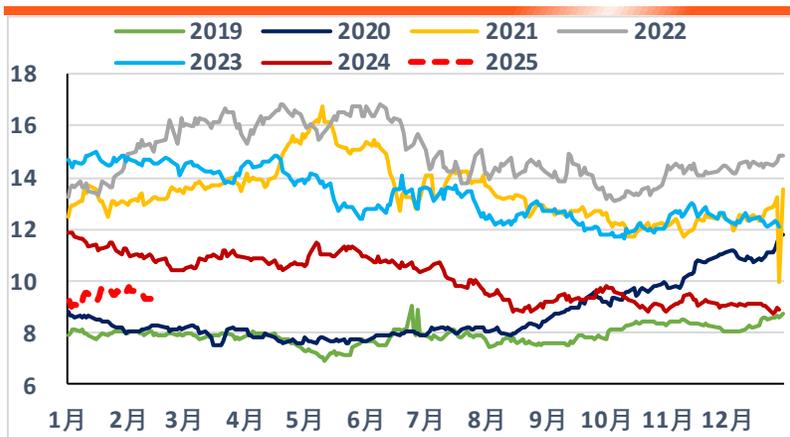
美豆出口指数 (2000年=100)



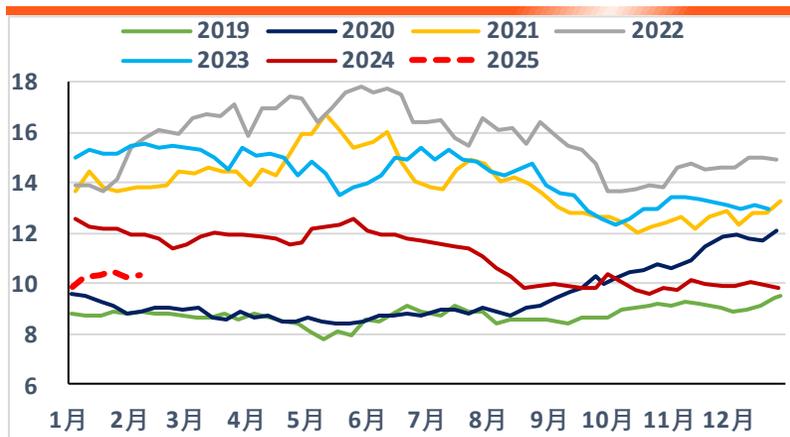
明尼苏达州-现货价 (美元/蒲式耳)



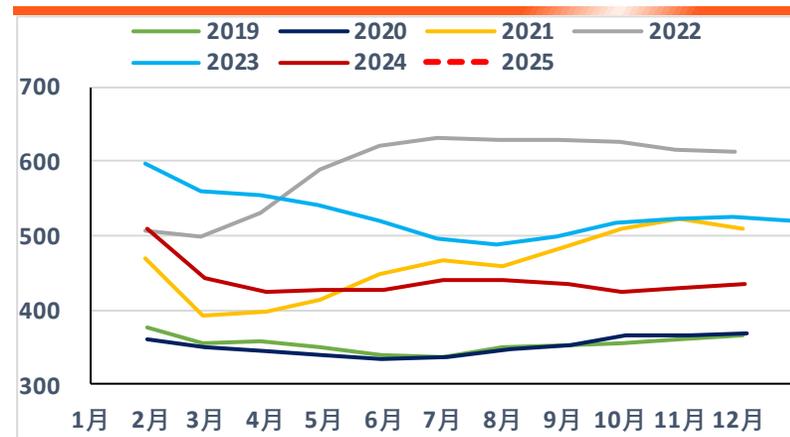
南达科他州-现货价 (美元/蒲式耳)



伊利诺伊州-卡车价 (美元/蒲式耳)



巴西出口现货价 (美元/吨)

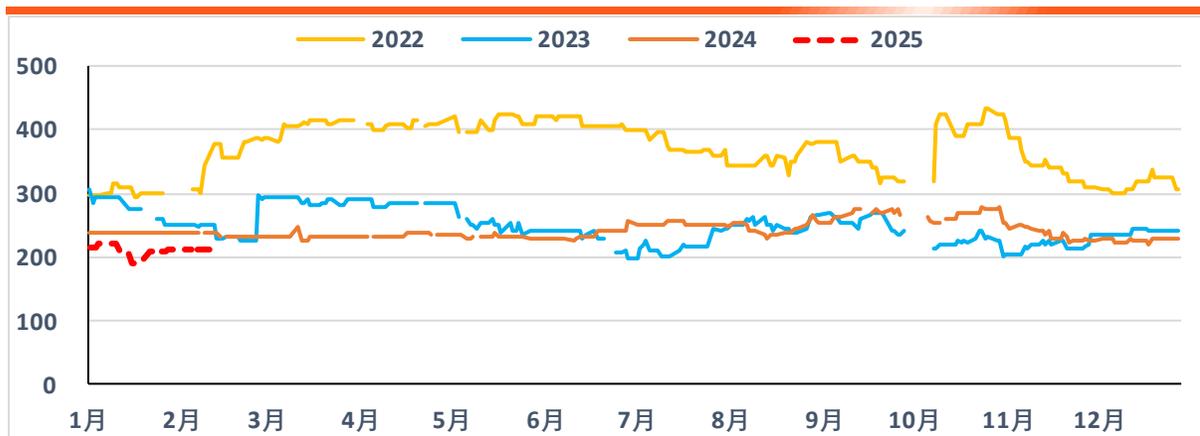


数据来源：钢联

2.2 国际大豆升贴水

豆类周报 PART2—大豆下游数据
东亚期货研究院&交易咨询部 农产品小组

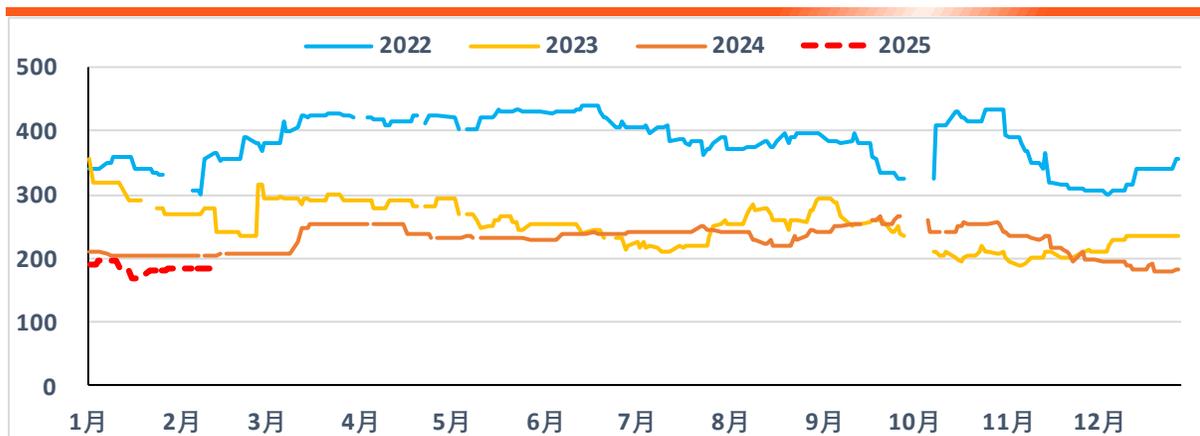
美湾大豆到港升贴水 (美元/吨)



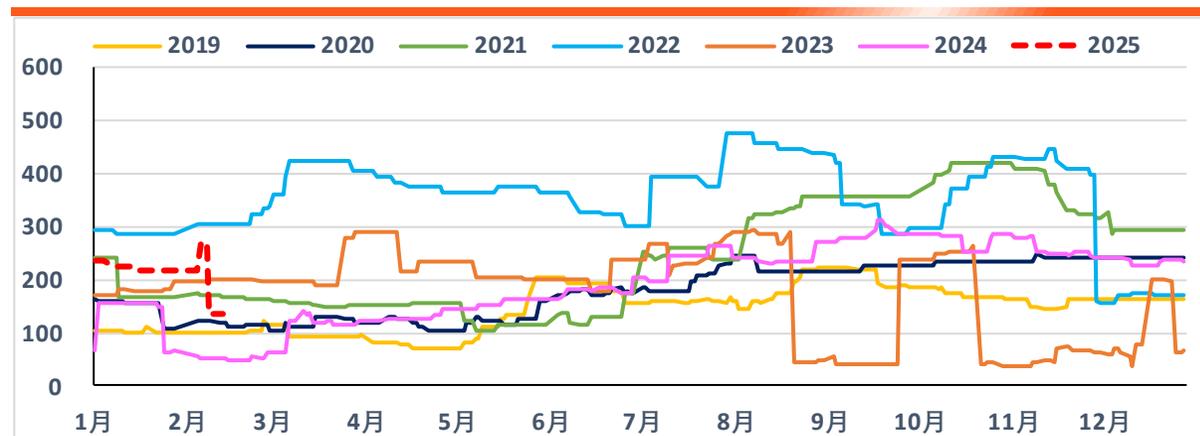
巴西大豆到港升贴水 (美元/吨)



美西大豆到港升贴水 (美元/吨)



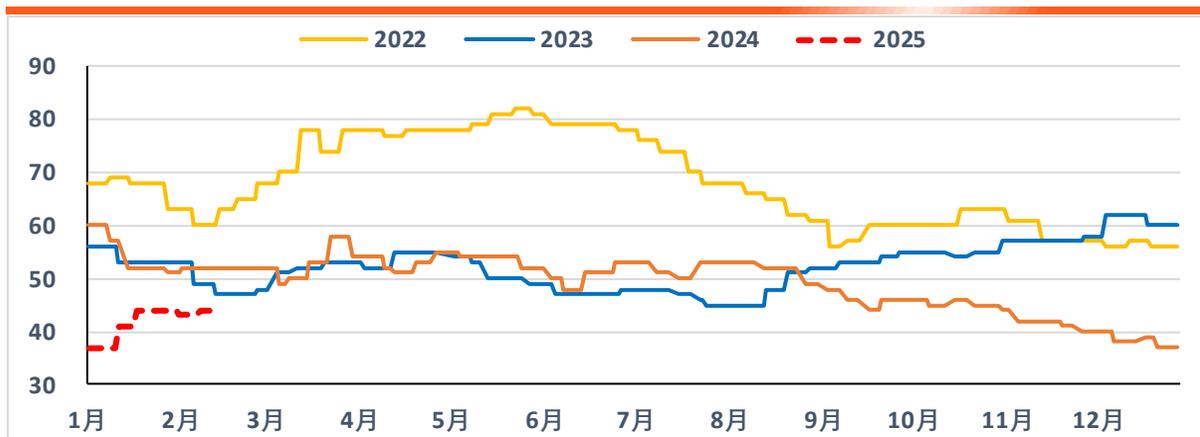
阿根廷大豆到港升贴水 (美分/蒲式耳)



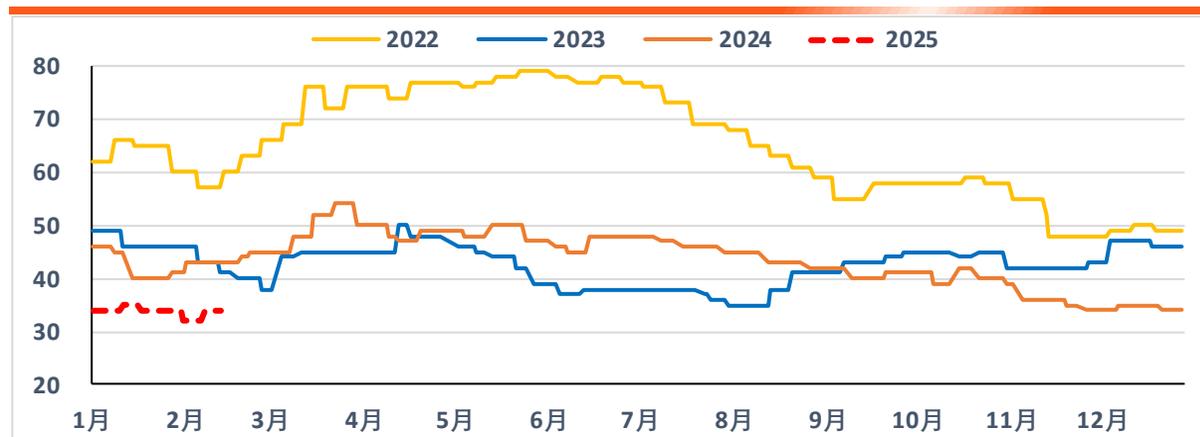
数据来源: Iffind

2.3大豆海运费

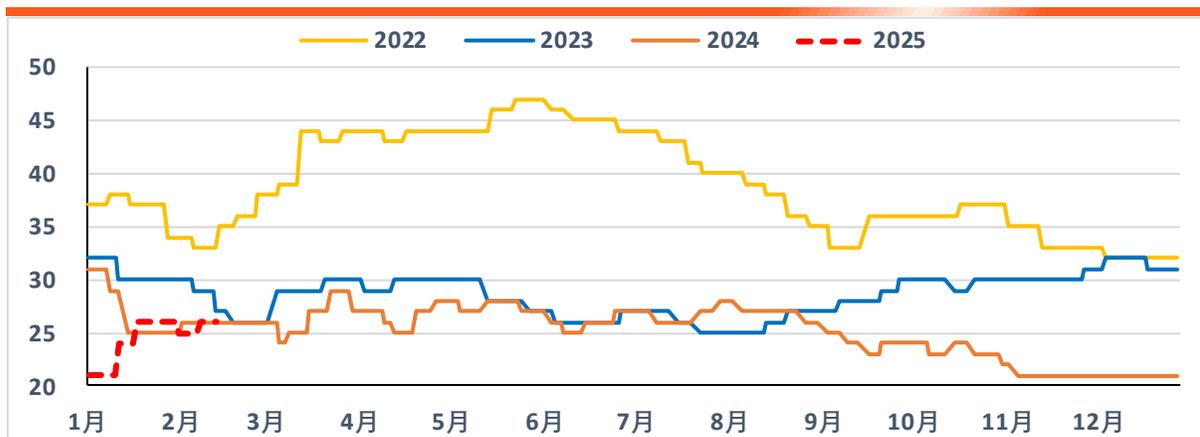
美湾大豆海运费 (美元/吨)



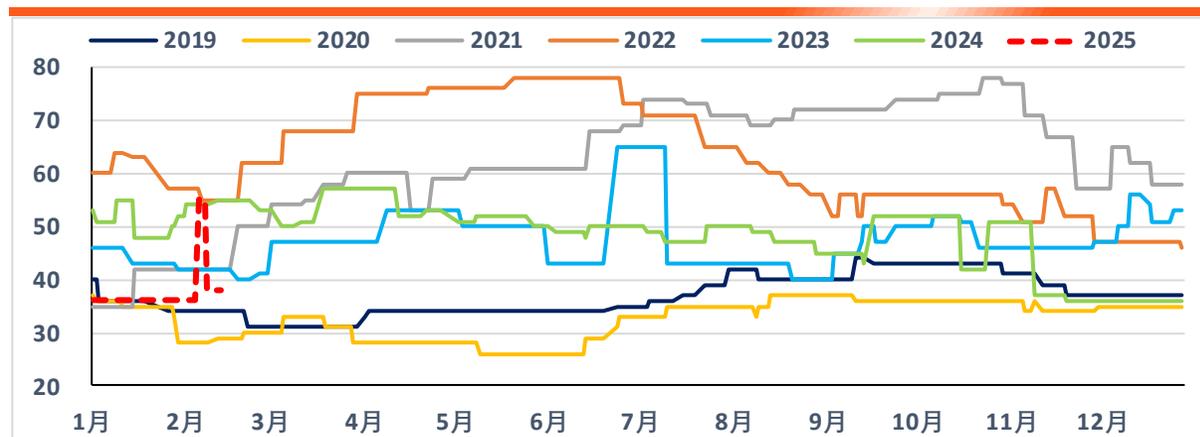
巴西大豆海运费 (美元/吨)



美西大豆海运费 (美元/吨)



阿根廷近月船期大豆海运费 (美元/吨)



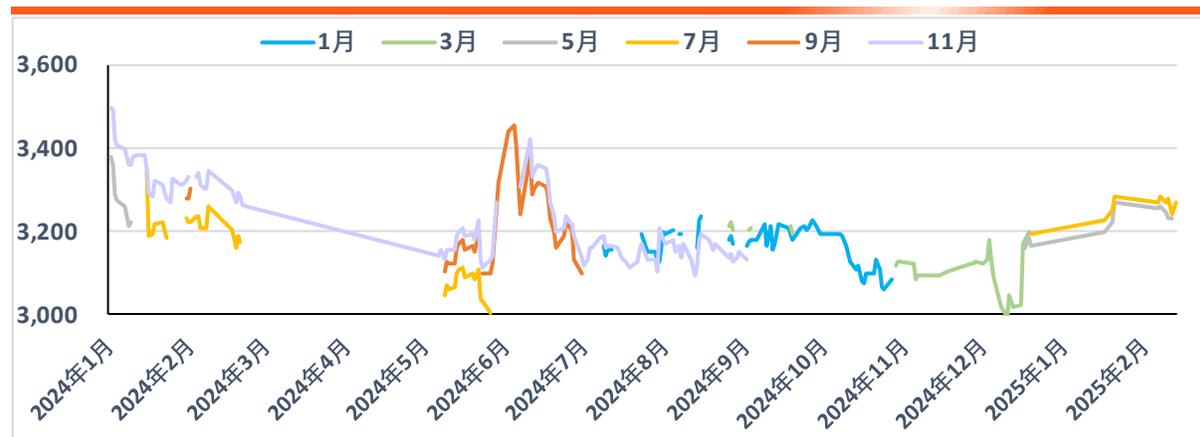
数据来源：钢联

2.4大豆进口成本

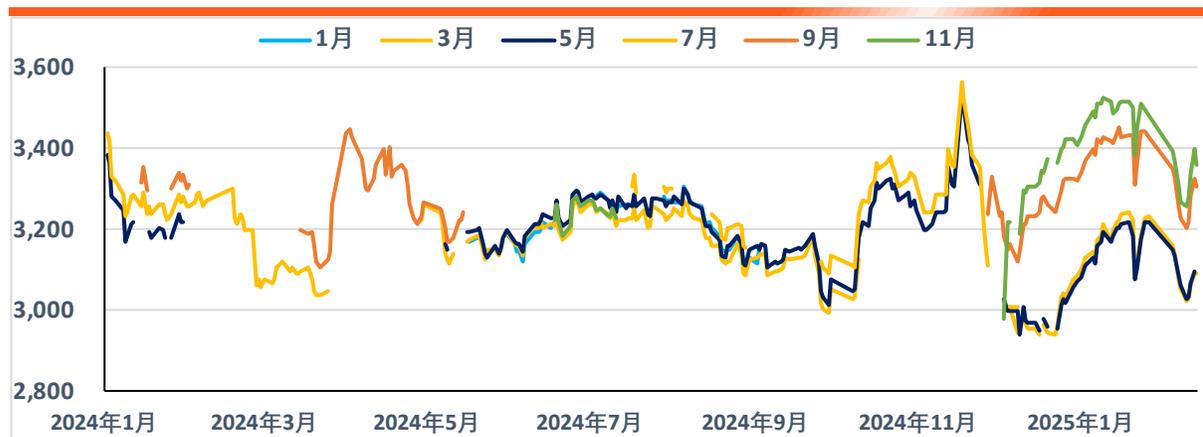
美湾大豆到港成本 (元/吨)



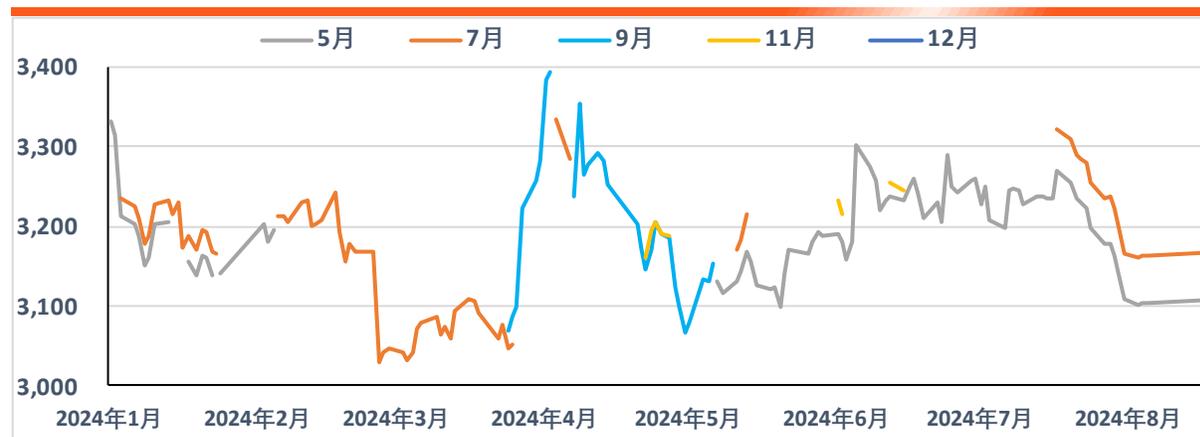
美西大豆到港成本 (元/吨)



巴西大豆到港成本 (元/吨)



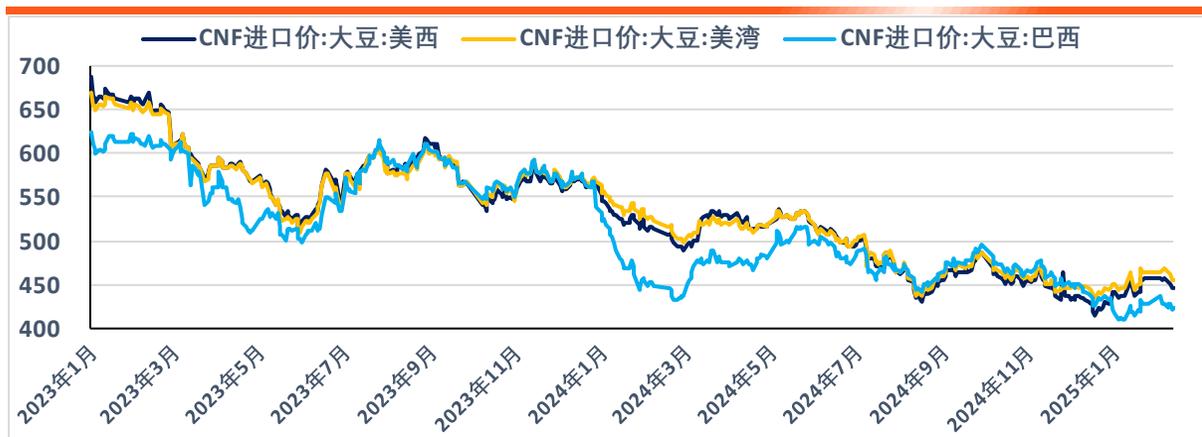
阿根廷大豆到港成本 (元/吨)



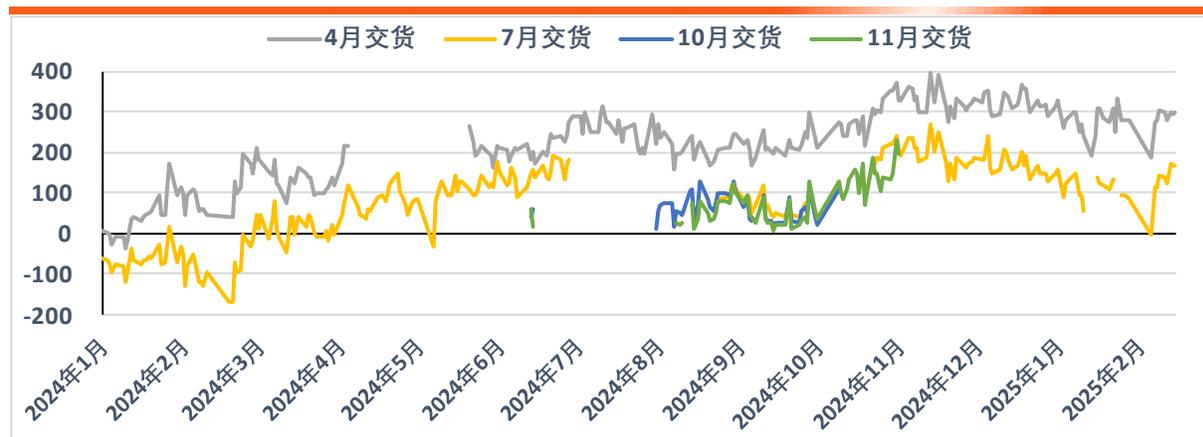
数据来源：钢联

2.5大豆榨利

进口大豆CNF价格 (美元/吨)



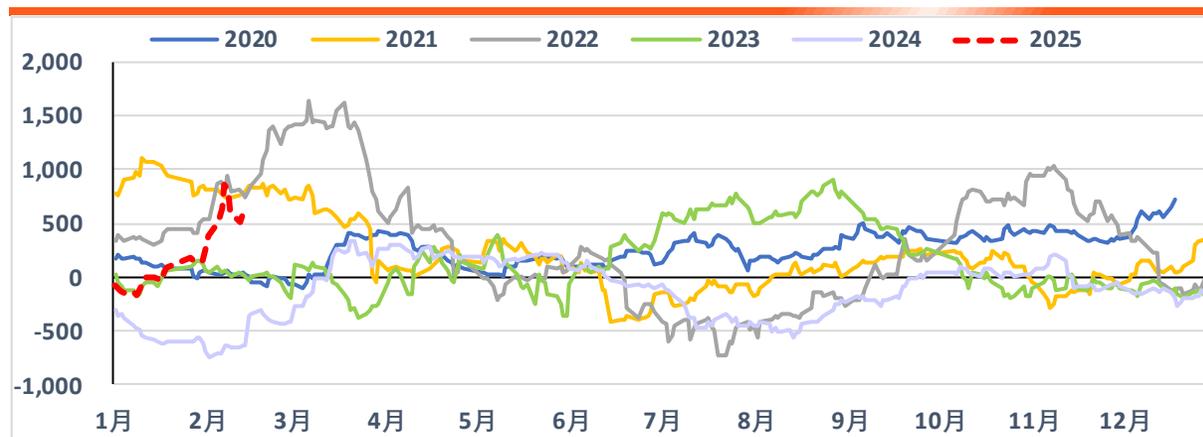
巴西进口大豆盘面榨利 (元/吨)



山东日照榨利 (元/吨)



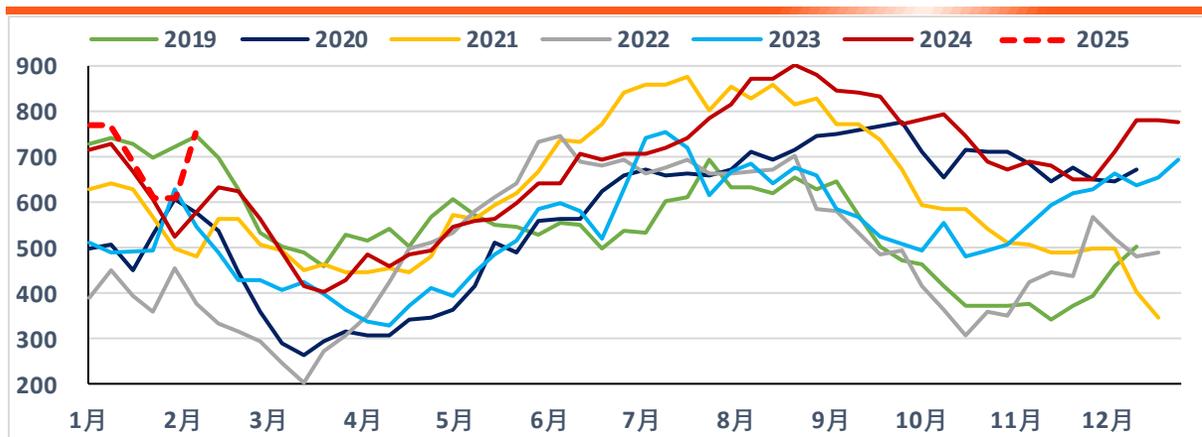
天津进口大豆榨利 (元/吨)



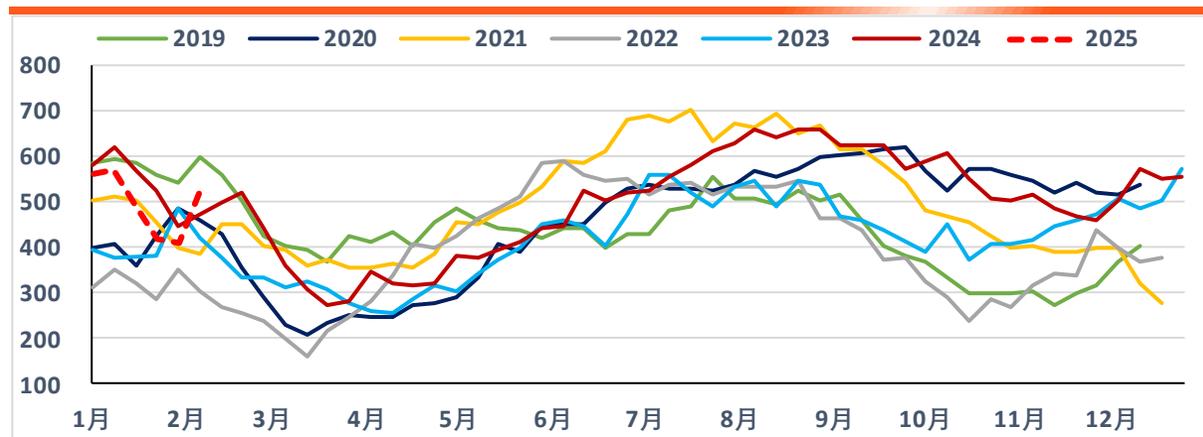
数据来源: 钢联、iFinD

2.6大豆库存

全国大豆港口库存 (万吨)



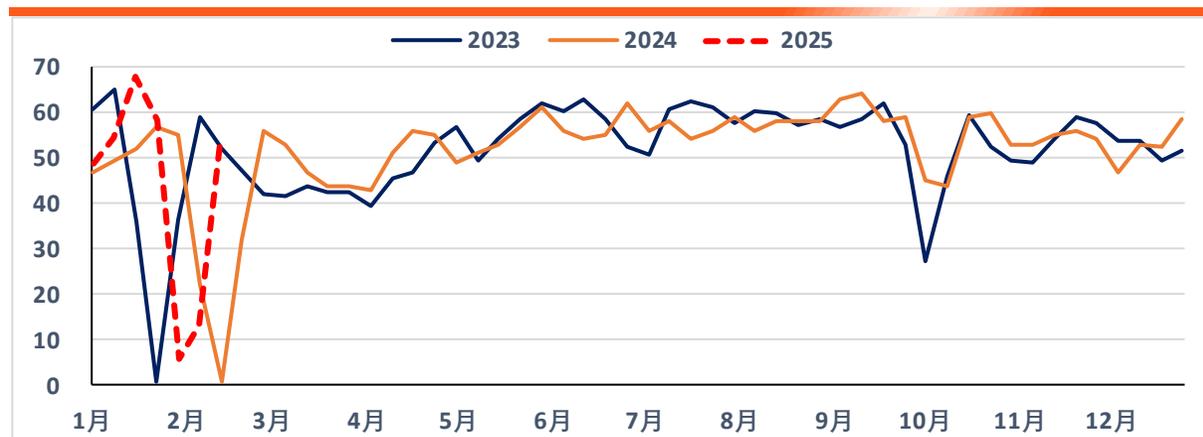
全国大豆油厂样本库存 (万吨)



全国大豆企业样本压榨量 (万吨)



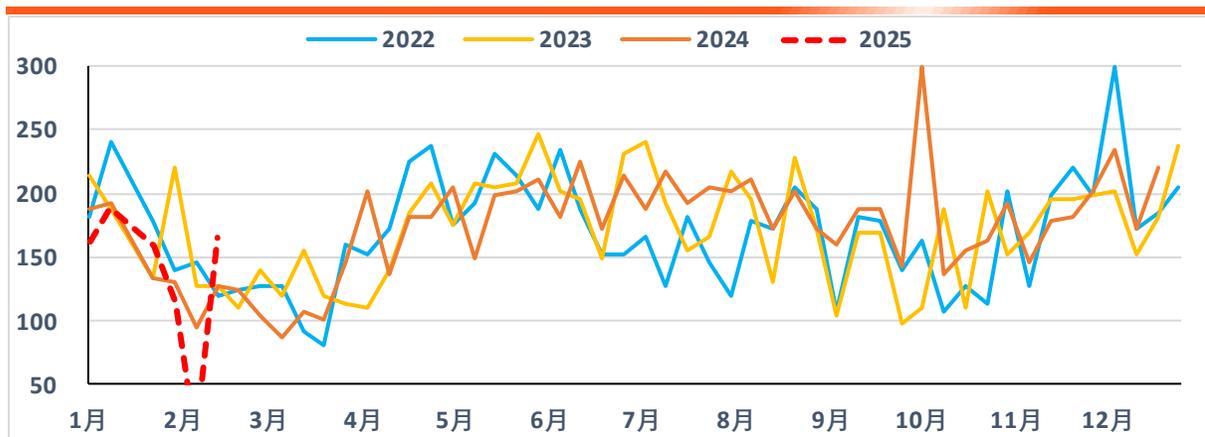
全国大豆企业样本开机率 (%)



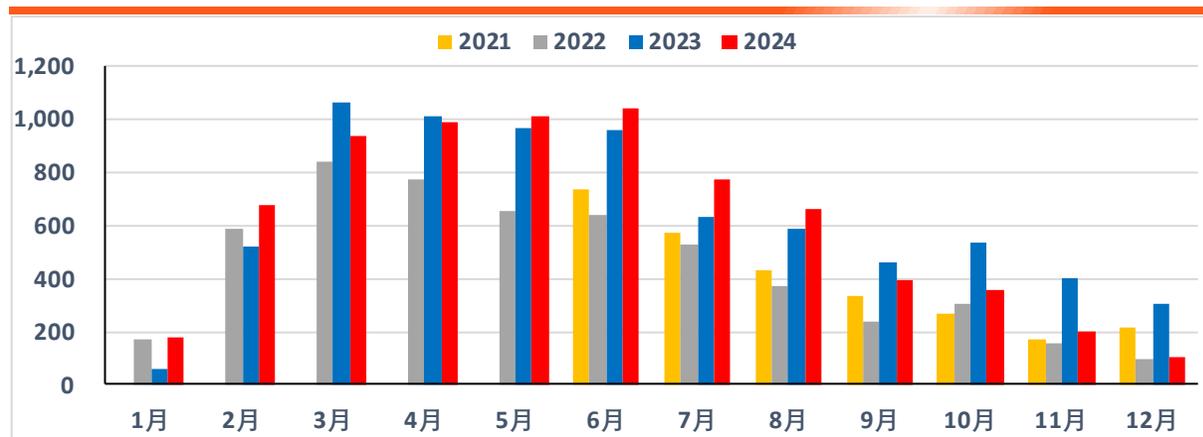
数据来源：钢联

2.7大豆到港量

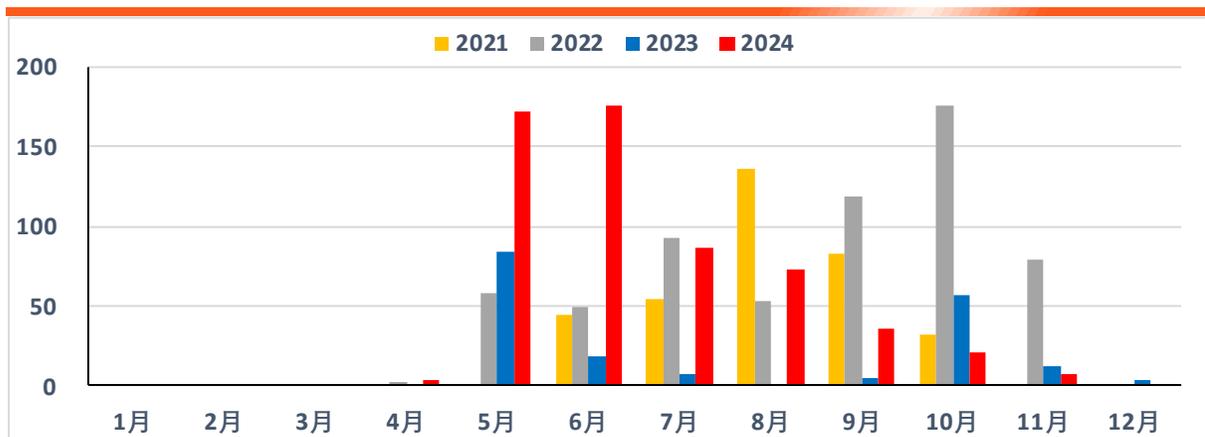
全国大豆企业样本到港量 (万吨)



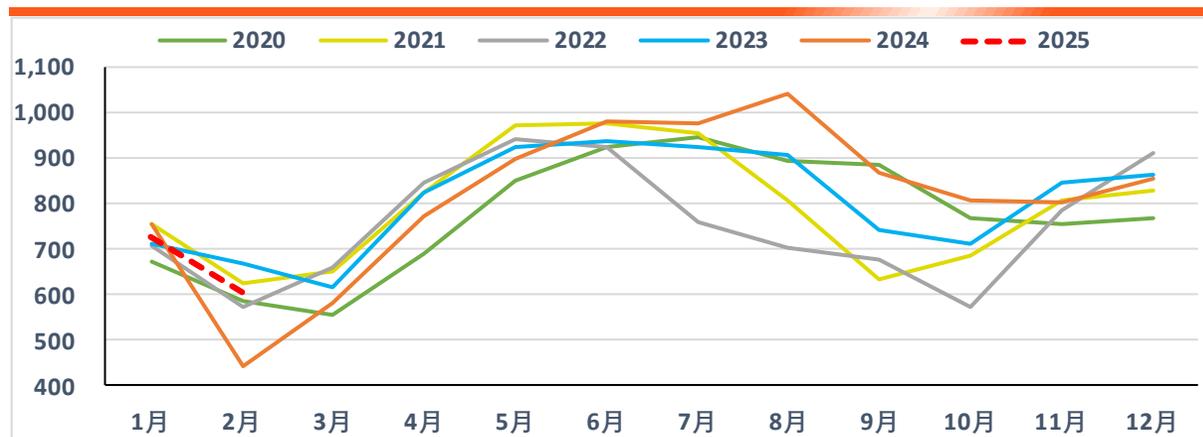
巴西大豆发出 (万吨)



阿根廷大豆发出 (万吨)



大豆到港月度预测 (万吨)



数据来源：钢联



1

大豆供需基本面

2

大豆下游数据

3

豆粕供需基本面

4

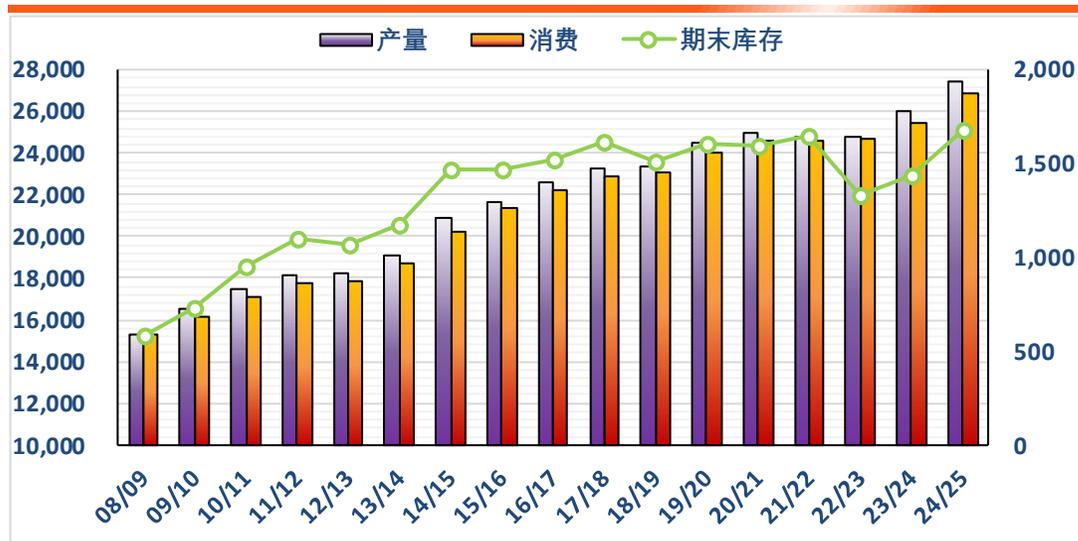
豆粕下游数据

3.1 世界豆粕基本面

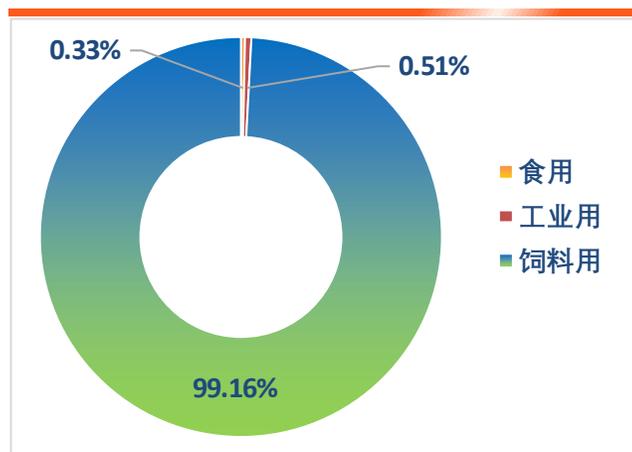
世界豆粕供需平衡表 (万吨)

USDA	2月预测	上月预测	环比变化	环比	23/24年度	同比
产量	27458.0	27411.3	47	0.17%	26009.9	5.57%
总供给	36192.3	36063.3	129	0.36%	34304.7	5.50%
总消费	26875.0	26797.5	78	0.29%	25428.6	5.69%
初期库存	1433.8	1431.5	2	0.16%	1327.6	8.00%
期末库存	1685.3	1698.8	-14	-0.79%	1433.8	17.54%
库销比	4.88%	4.94%	0	-1.20%	4.36%	11.97%

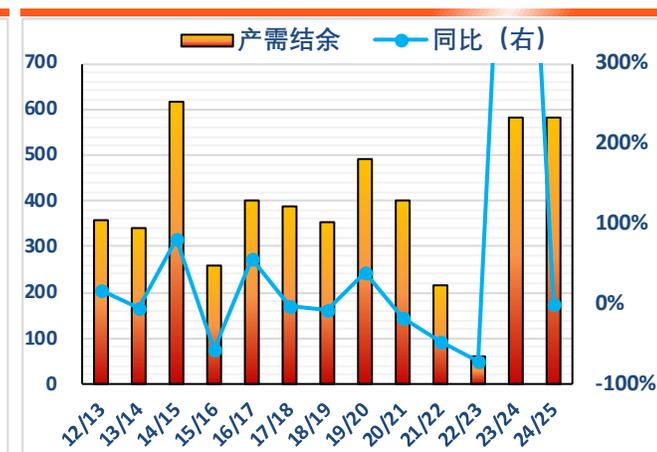
世界豆粕供需数据 (万吨)



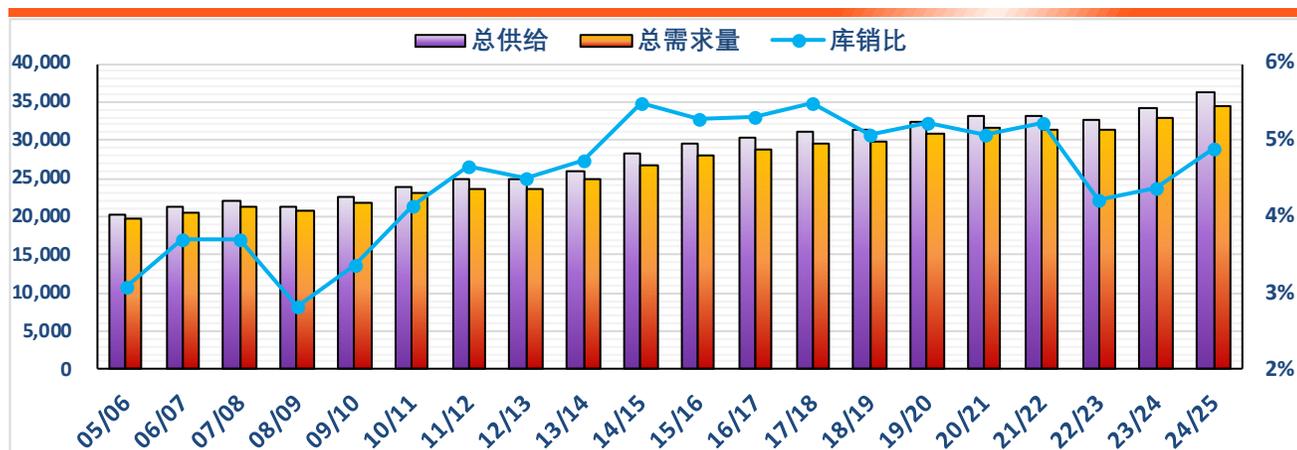
全球豆粕用途占比 (%)



全球豆粕产需结余 (万吨)



全球豆粕库销比 (万吨)

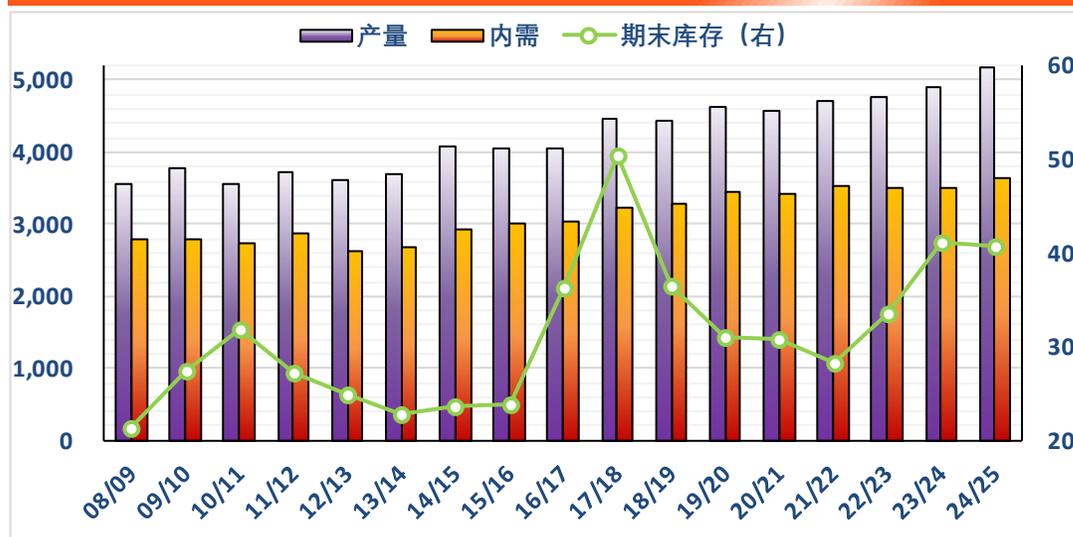


3.2美国豆粕基本面

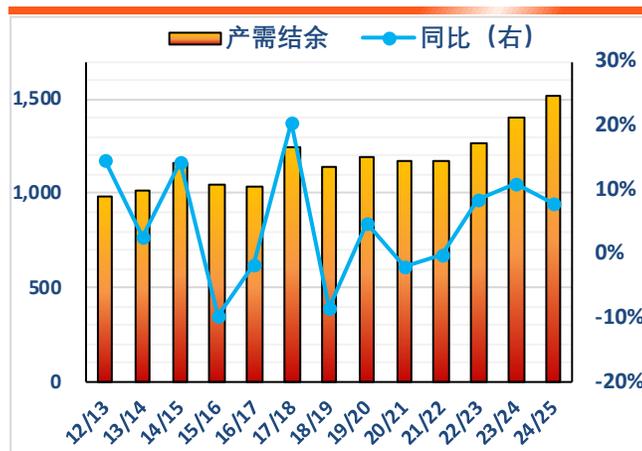
美国豆粕供需平衡表 (万吨)

USDA	2月预测	上月预测	环比变化	环比	23/24年度	同比
产量	5166.1	5166.1	0	0.00%	4912.0	5.17%
出口量	1578.5	1578.5	0	0.00%	1461.2	8.03%
内需	3649.1	3649.1	0	0.00%	3505.6	4.09%
初期库存	41.1	41.1	0	0.00%	33.6	22.32%
期末库存	40.8	40.8	0	0.00%	41.1	-0.73%
库销比	0.78%	0.78%	0.00%	0.00%	0.83%	-5.68%

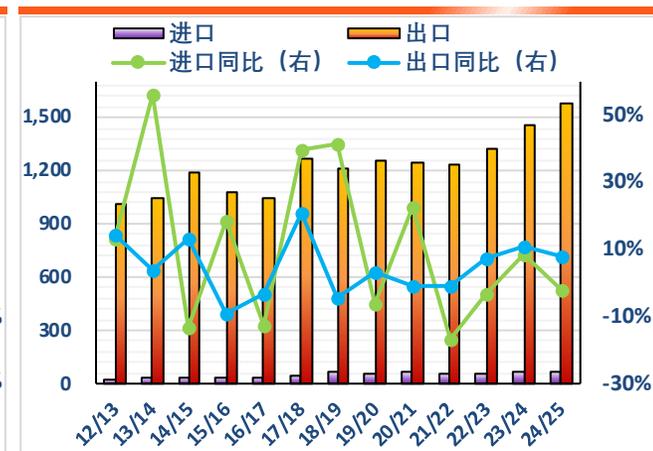
美国豆粕供需数据 (万吨)



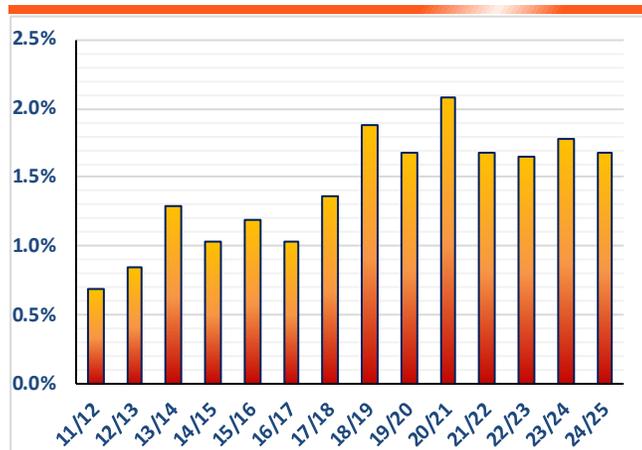
豆粕产需结余 (万吨)



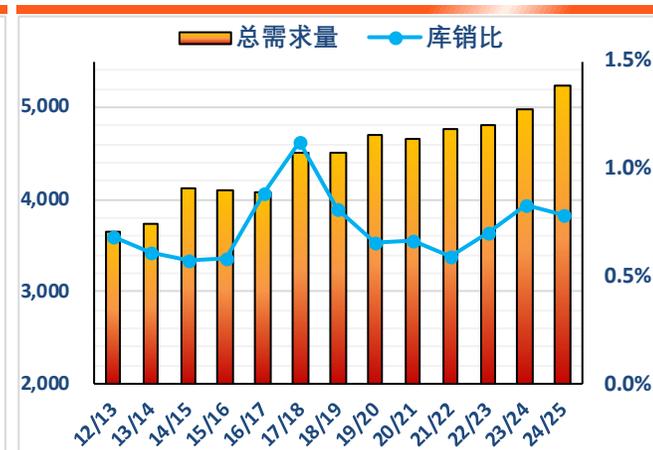
进出口统计 (万吨)



豆粕进口依存度 (%)



总需求及库销比 (万吨)

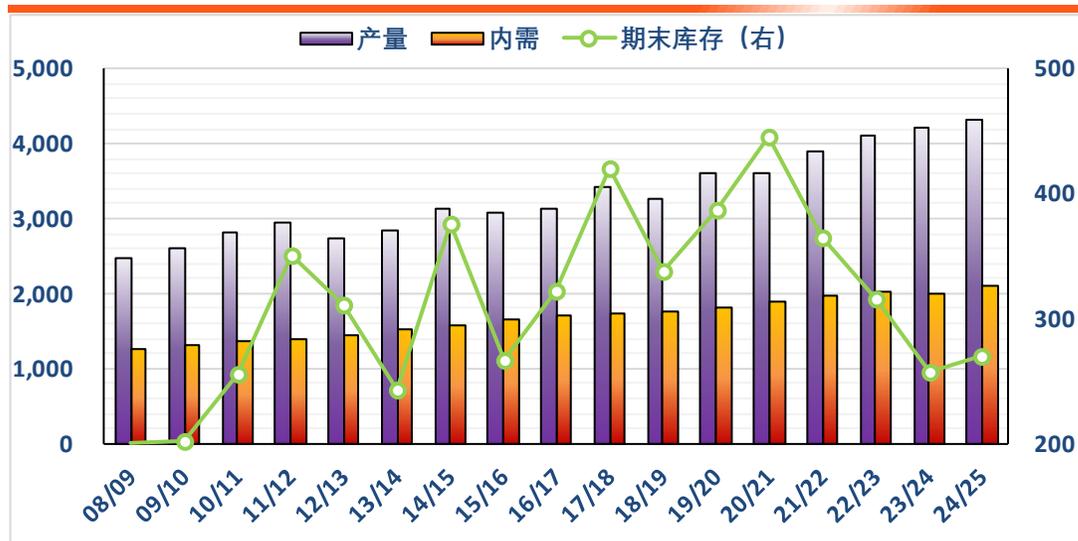


3.3 巴西豆粕基本面

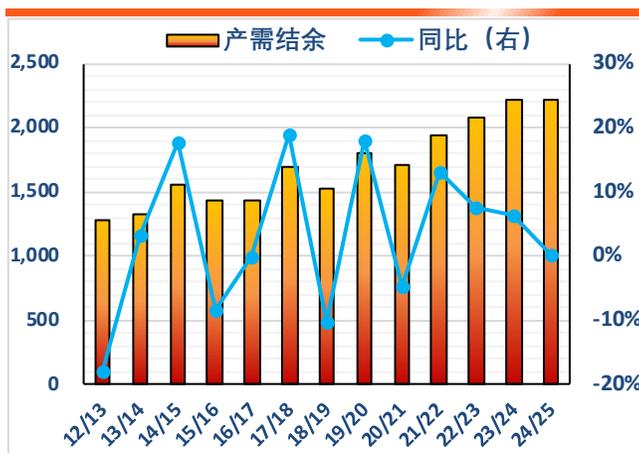
巴西豆粕供需平衡表 (万吨)

USDA	2月预测	上月预测	环比变化	环比	23/24年度	同比
产量	4312.0	4235.0	77	1.82%	4211.9	2.38%
出货量	2200.0	2100.0	100	4.76%	2272.2	-3.18%
内需	2100.0	2100.0	0	0.00%	2000.0	5.00%
初期库存	256.8	256.8	0	0.00%	315.3	-18.55%
期末库存	269.8	292.8	-23	-7.86%	256.8	5.06%
库销比	6.27%	6.97%	-0.70%	-10.00%	6.01%	4.38%

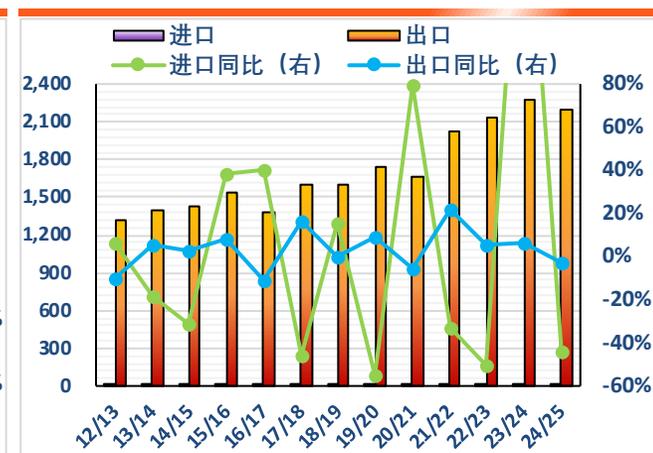
巴西豆粕供需数据 (万吨)



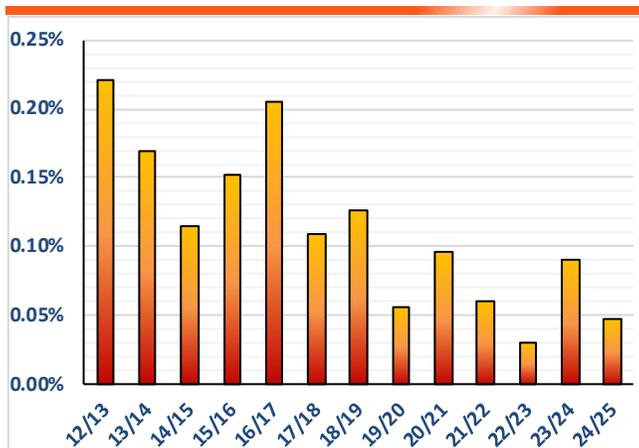
豆粕产需结余 (万吨)



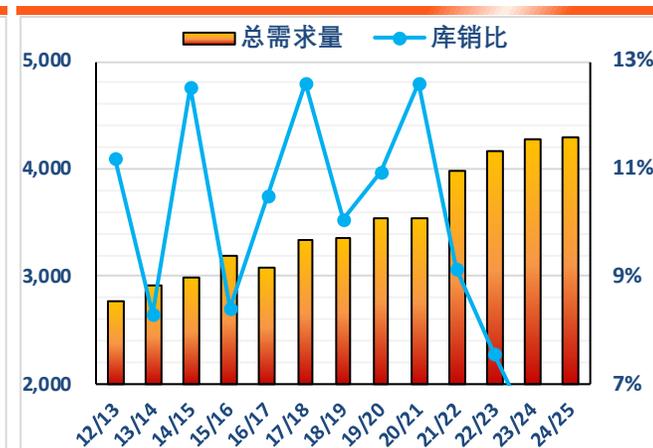
进出口统计 (万吨)



豆粕进口依存度 (%)



总需求及库销比 (万吨)

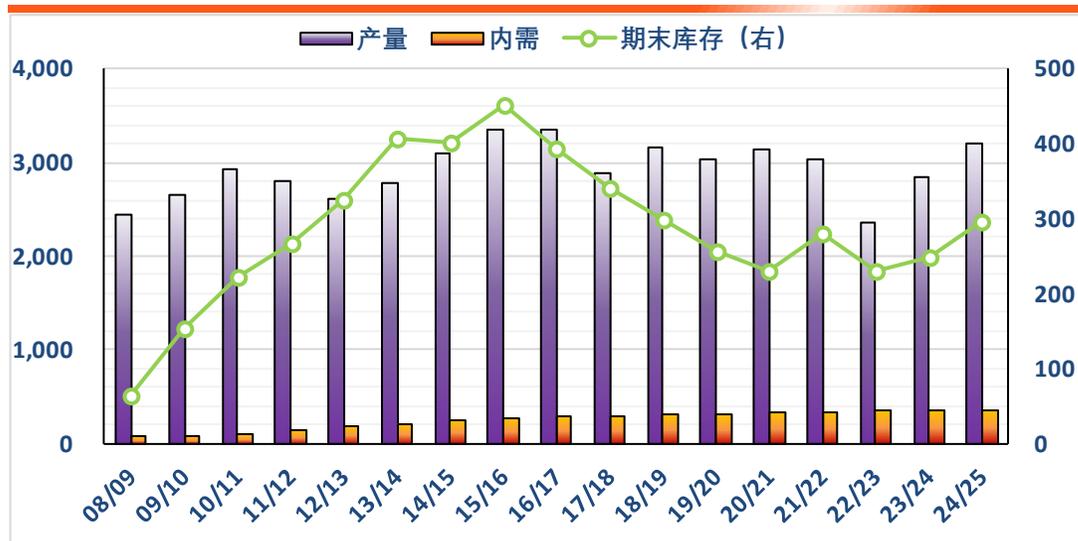


3.4 阿根廷豆粕基本面

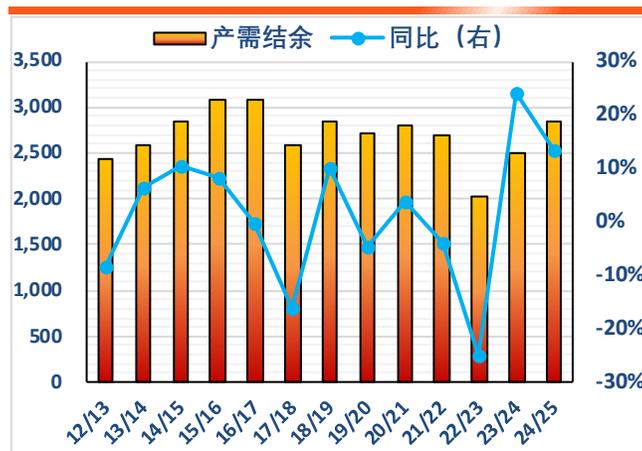
阿根廷豆粕供需平衡表 (万吨)

USDA	2月预测	上月预测	环比变化	环比	23/24年度	同比
产量	3198.0	3198.0	0	0.00%	2853.5	12.07%
出口量	2800.0	2800.0	0	0.00%	2489.1	12.49%
内需	352.5	352.5	0	0.00%	345.0	2.17%
初期库存	249.3	249.3	0	0.00%	229.8	8.49%
期末库存	295.8	295.8	0	0.00%	249.3	18.65%
库销比	9.38%	9.38%	0.00%	0.00%	8.80%	6.67%

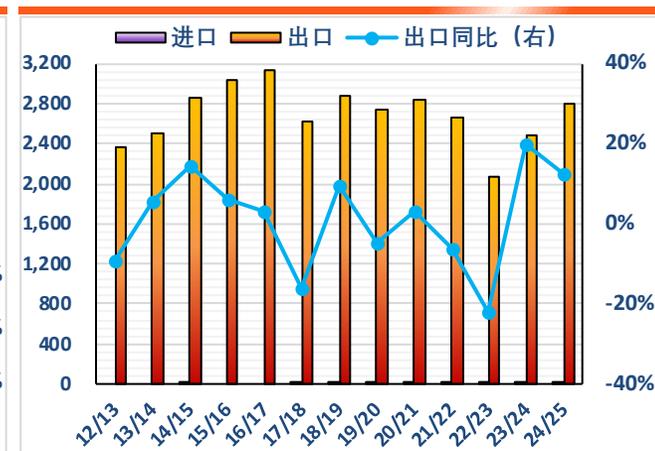
阿根廷豆粕供需数据 (万吨)



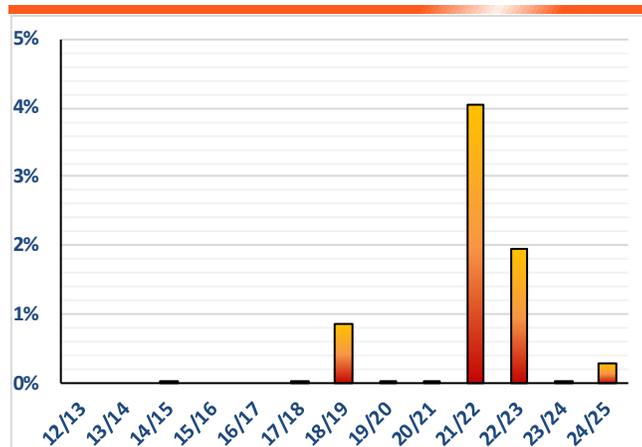
豆粕产需结余 (万吨)



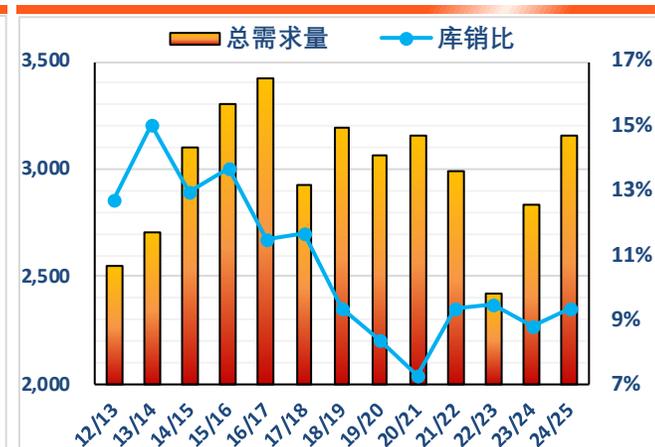
进出口统计 (万吨)



豆粕进口依存度 (%)



总需求及库销比 (万吨)

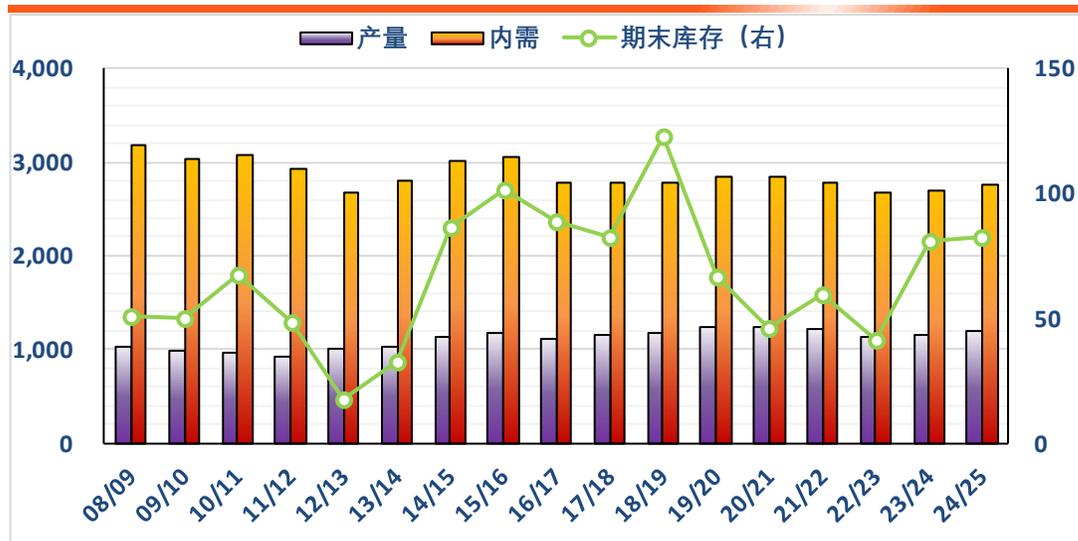


3.5 欧盟豆粕基本面

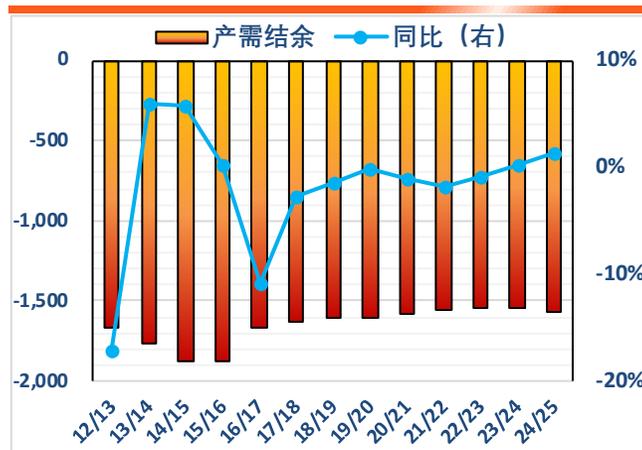
欧盟豆粕供需平衡表 (万吨)

USDA	2月预测	上月预测	环比变化	环比	23/24年度	同比
产量	1200.8	1200.8	0	0.00%	1145.5	4.83%
进口量	1660.0	1660.0	0	0.00%	1653.8	0.37%
内需	2769.2	2769.2	0	0.00%	2694.2	2.78%
初期库存	80.8	80.8	0	0.00%	41.0	97.07%
期末库存	82.4	82.4	0	0.00%	80.8	1.98%
库销比	2.88%	2.88%	0.00%	0.00%	2.93%	-1.58%

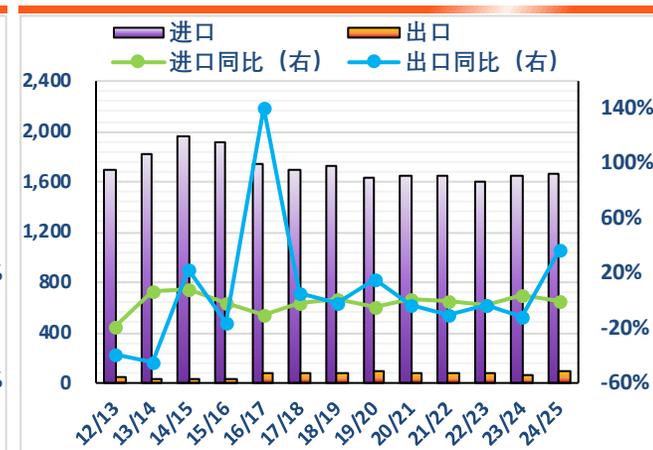
欧盟豆粕供需数据 (万吨)



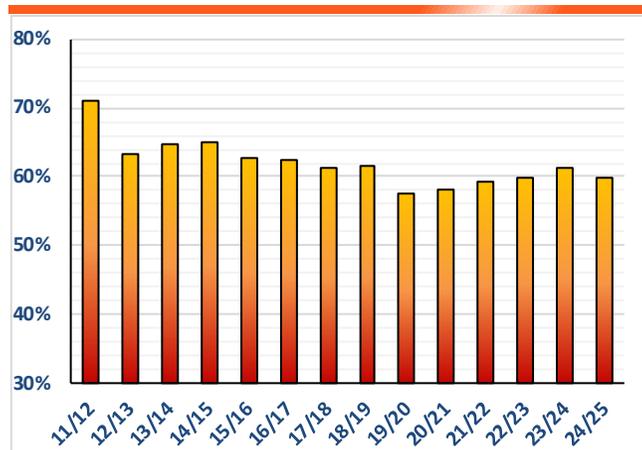
豆粕产需结余 (万吨)



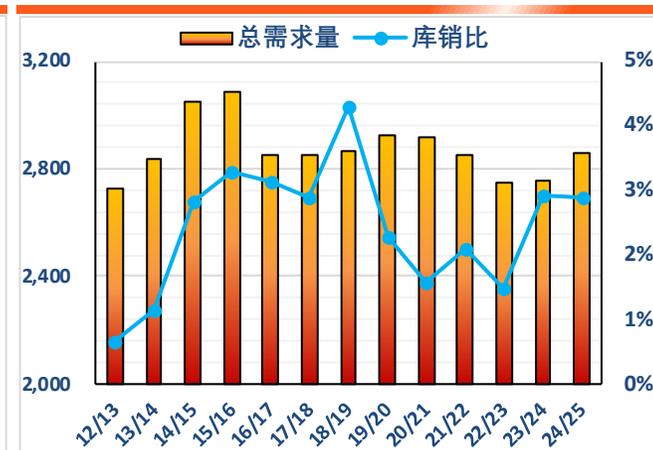
进出口统计 (万吨)



豆粕进口依存度 (%)



总需求及库销比 (万吨)

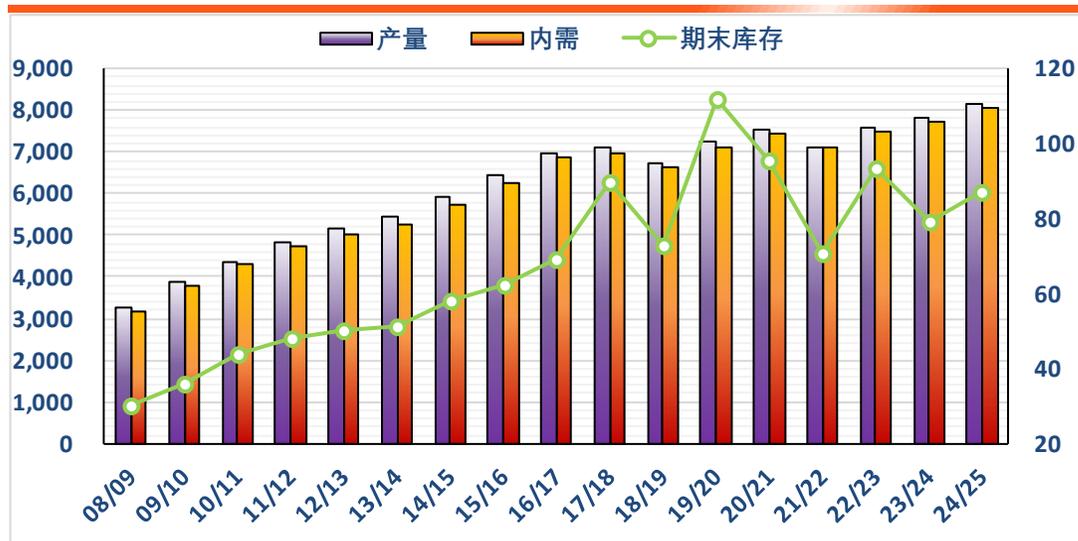


3.6中国豆粕基本面

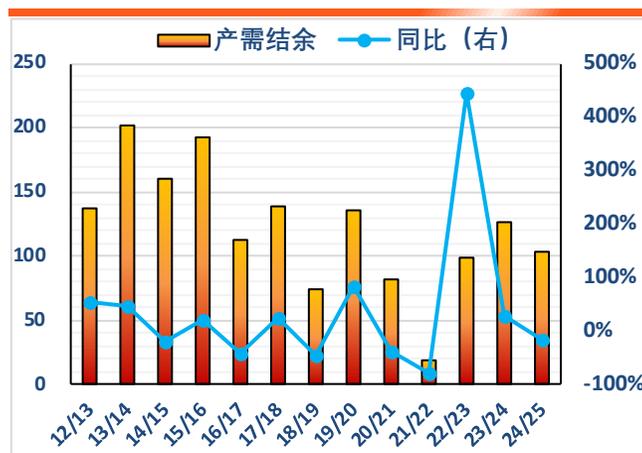
中国豆粕供需平衡表 (万吨)

USDA	2月预测	上月预测	环比变化	环比	23/24年度	同比
产量	8157.6	8157.6	0	0.00%	7840.8	4.04%
出口量	100.0	100.0	0	0.00%	143.2	-30.17%
内需	8055.0	8055.0	0	0.00%	7715.0	4.41%
初期库存	79.4	79.4	0	0.00%	93.7	-15.26%
期末库存	87.0	87.0	0	0.00%	79.4	9.57%
库销比	1.07%	1.07%	0.00%	0.00%	1.01%	5.58%

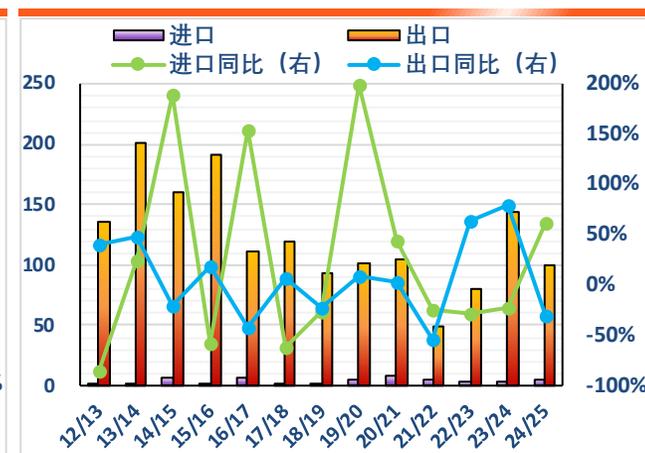
中国豆粕供需数据 (万吨)



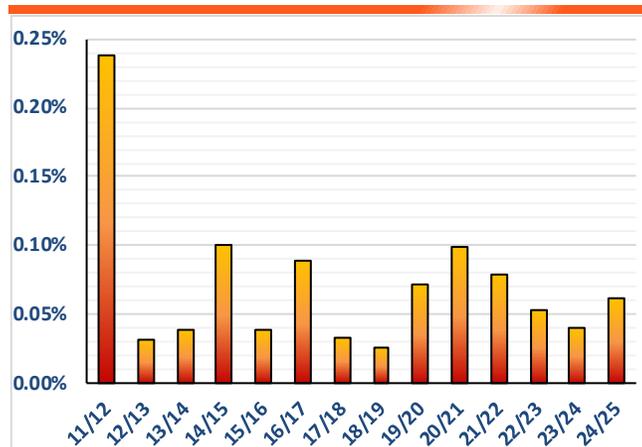
豆粕产需结余 (万吨)



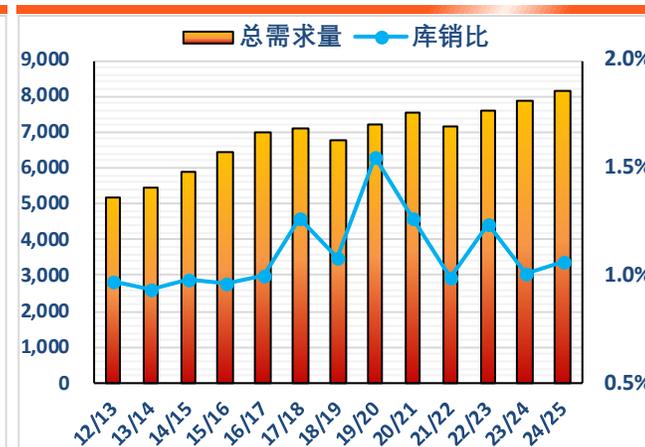
进出口统计 (万吨)



豆粕进口依存度 (%)



总需求及库销比 (万吨)





1 大豆供需基本面

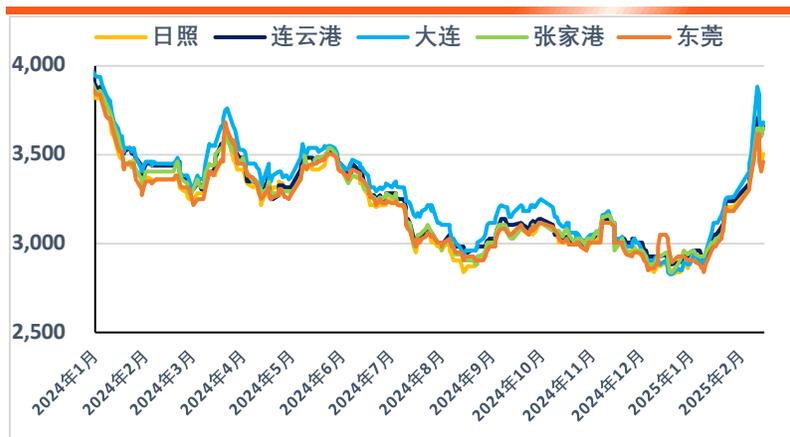
2 大豆下游数据

3 豆粕供需基本面

4 **豆粕下游数据**

4.1 豆粕价格基差价差

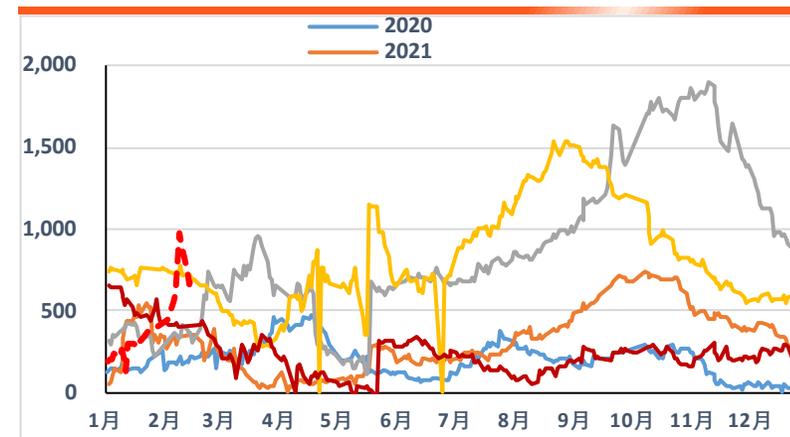
豆粕集散地现货价 (元/吨)



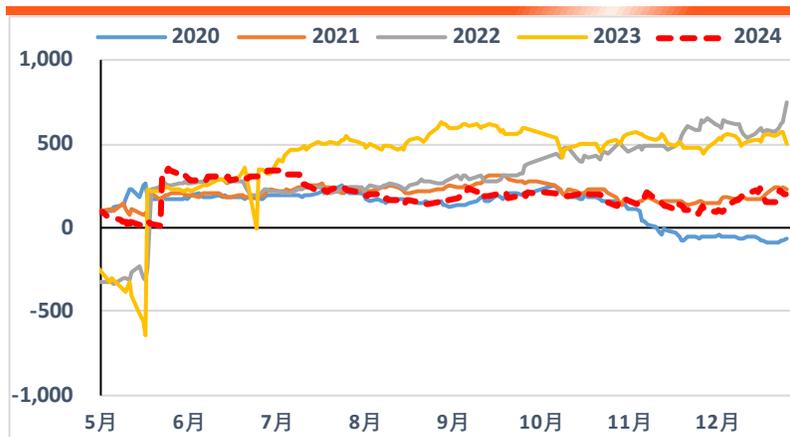
豆粕1月基差 (美元/吨)



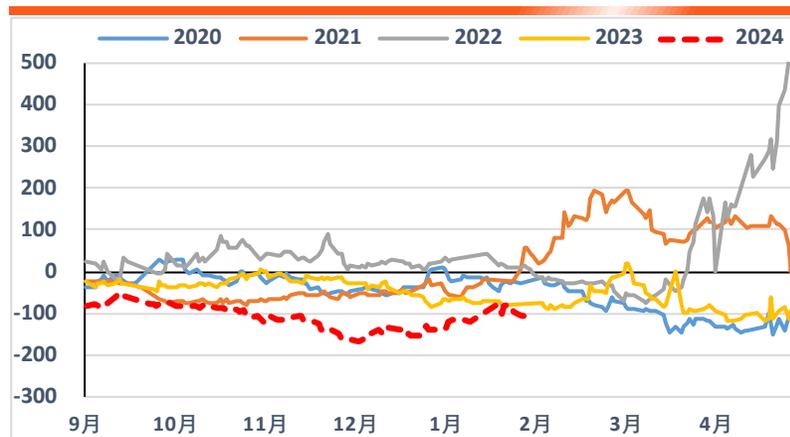
豆粕5月基差 (美元/吨)



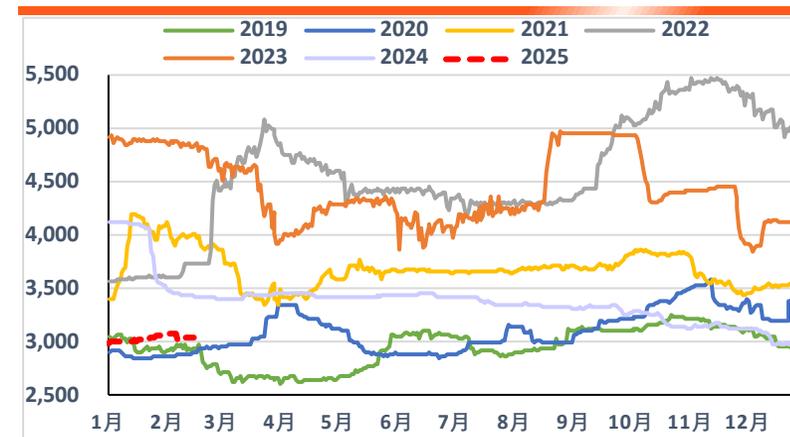
豆粕1-5价差 (元)



豆粕5-9价差 (元)



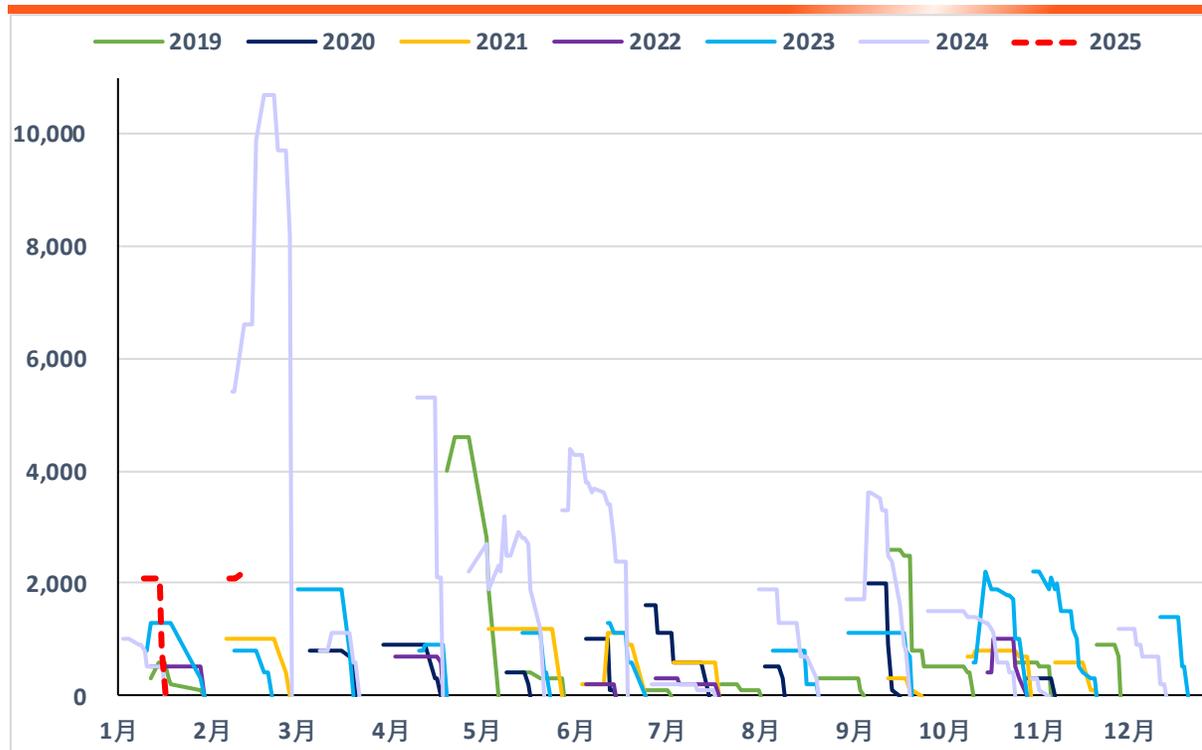
43%豆粕全国市场均价 (元/吨)



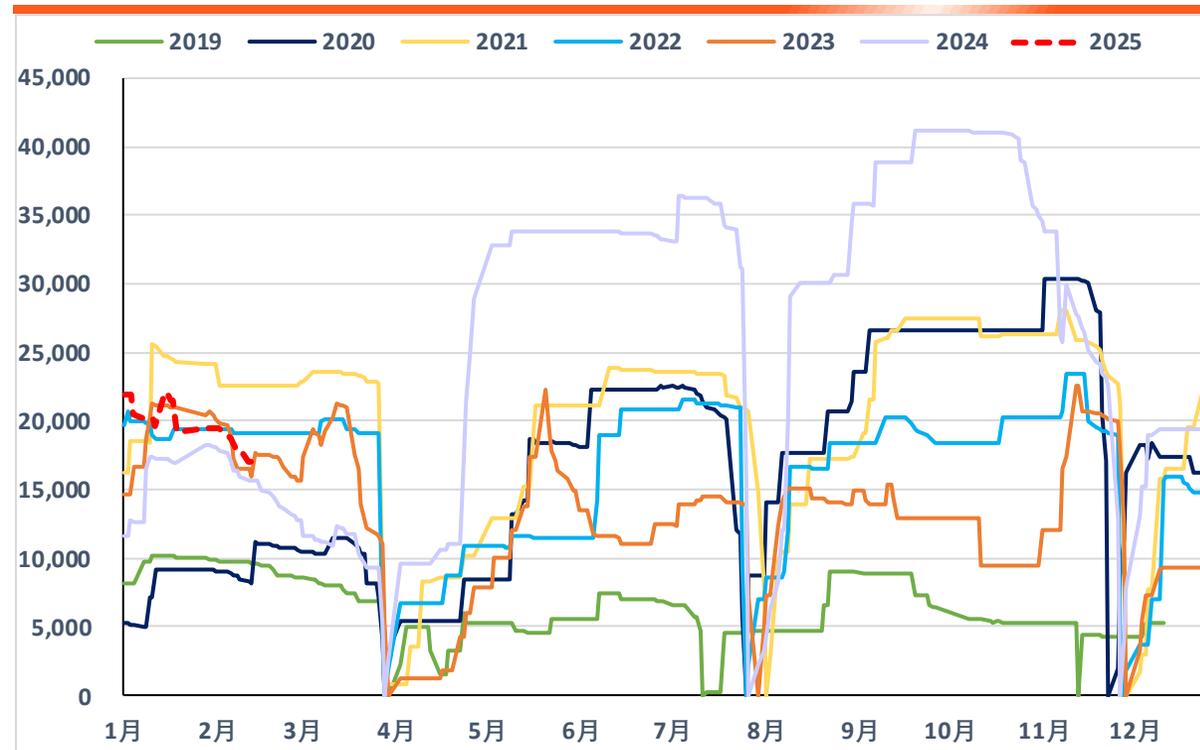
数据来源：钢联

4.2大豆豆粕仓单

大豆：豆二仓单数量 (手)



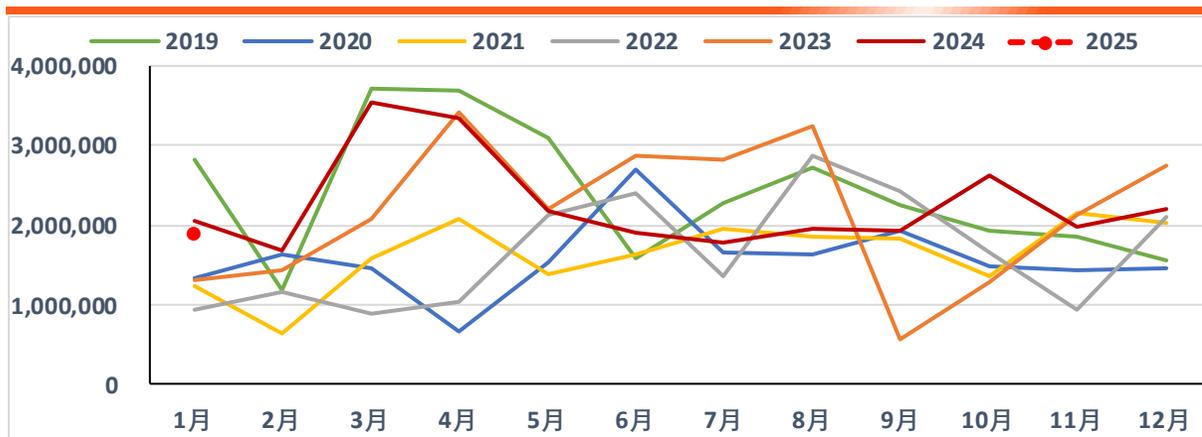
豆粕仓单数量 (手)



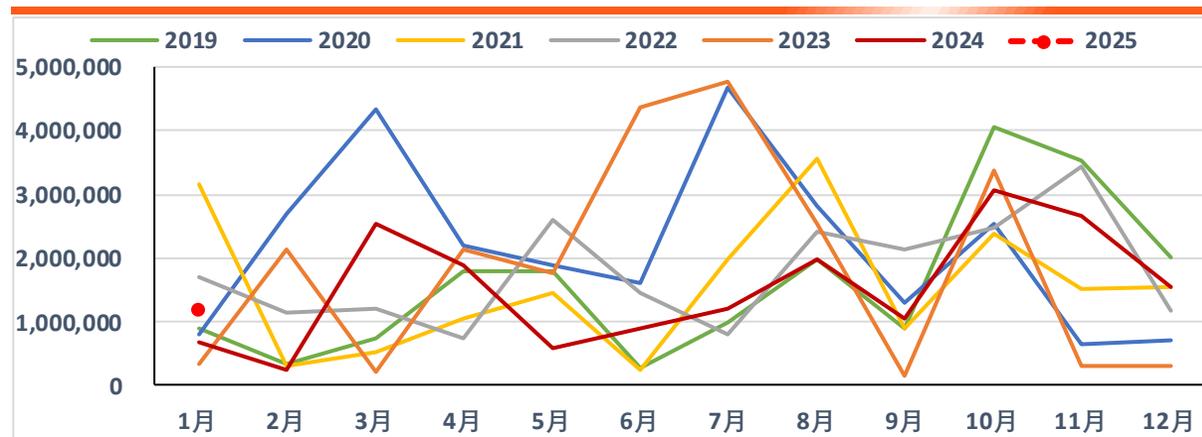
数据来源: iFinD

4.3 豆粕成交量

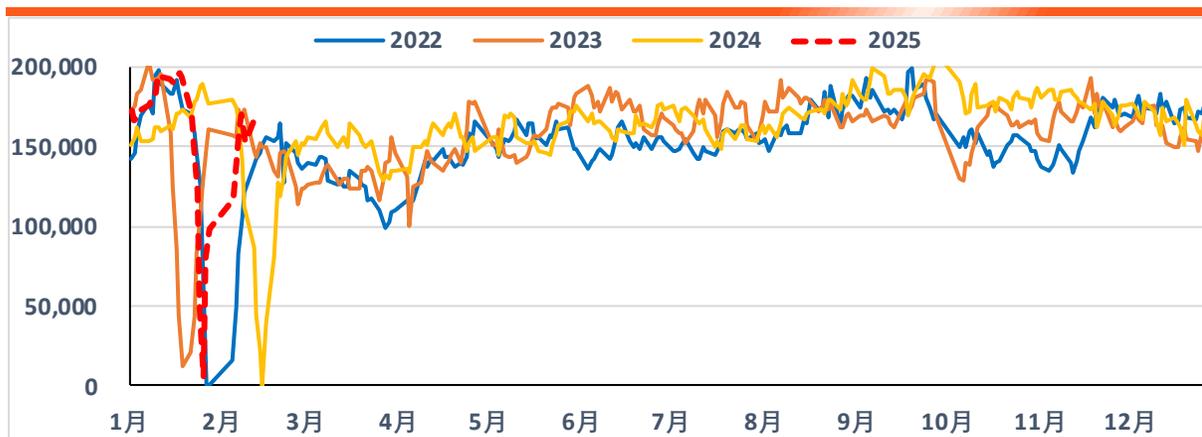
豆粕现货月度成交 (吨)



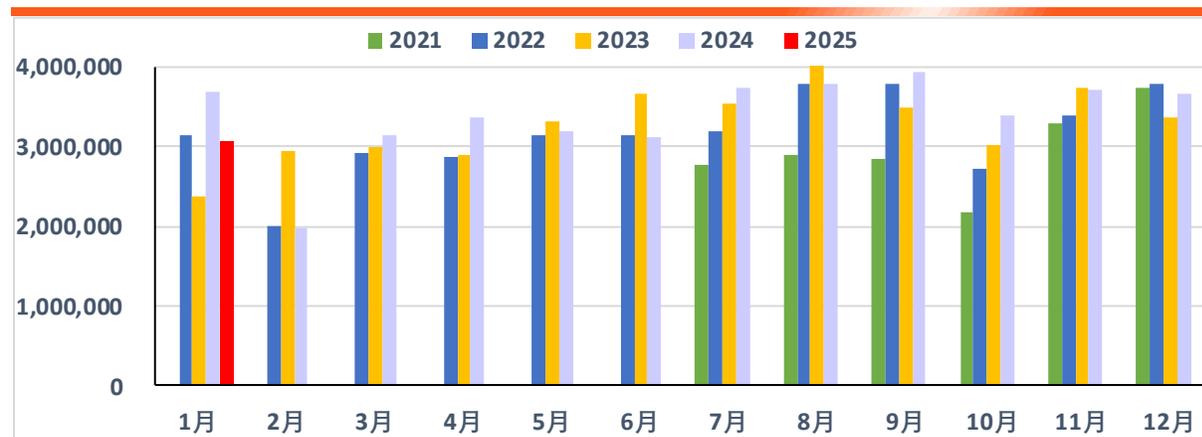
豆粕远月月度成交 (吨)



豆粕日度提货量 (吨)



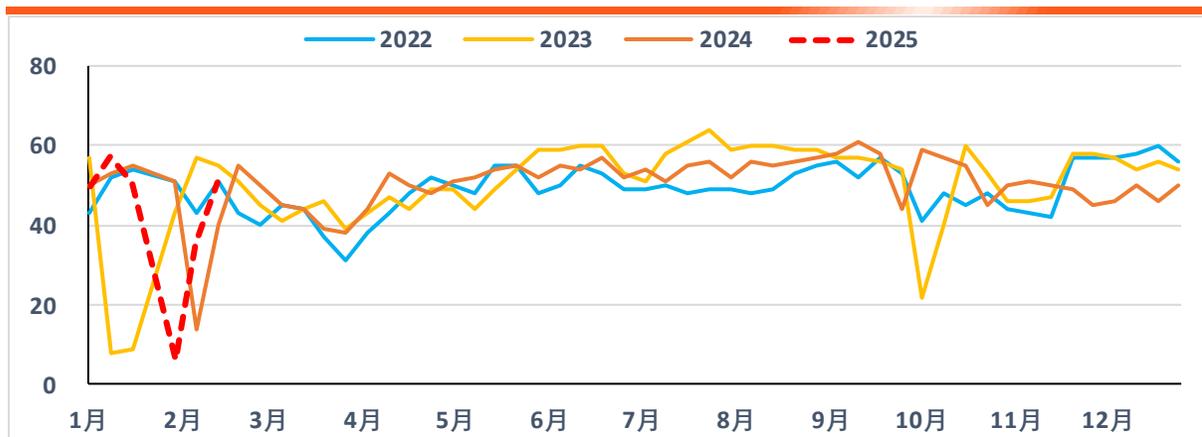
豆粕月度提货量 (吨)



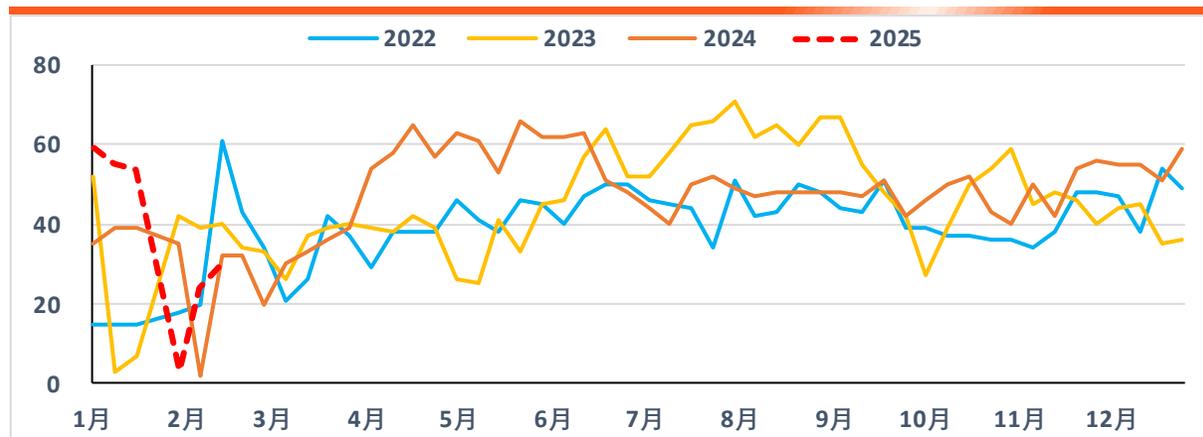
数据来源：钢联

4.4油厂开机率

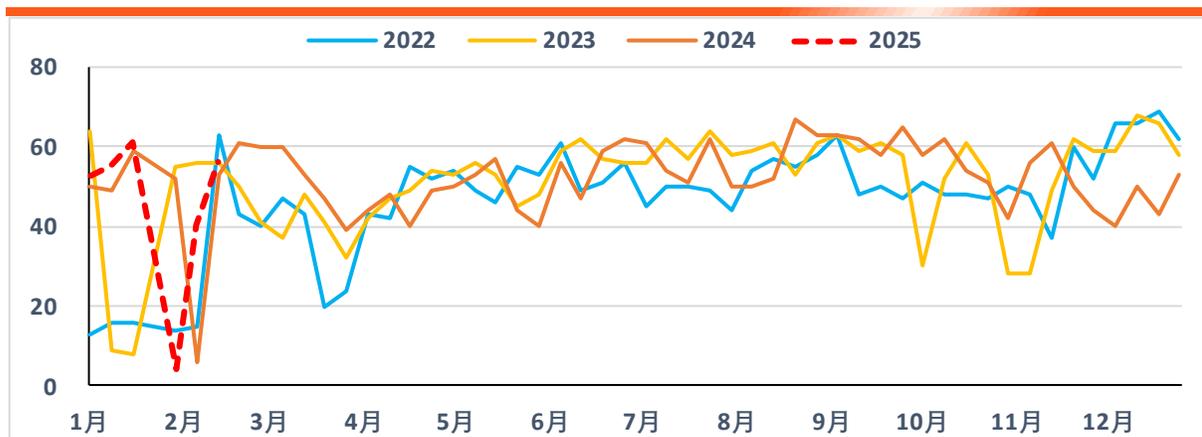
全国油厂开机率 (%)



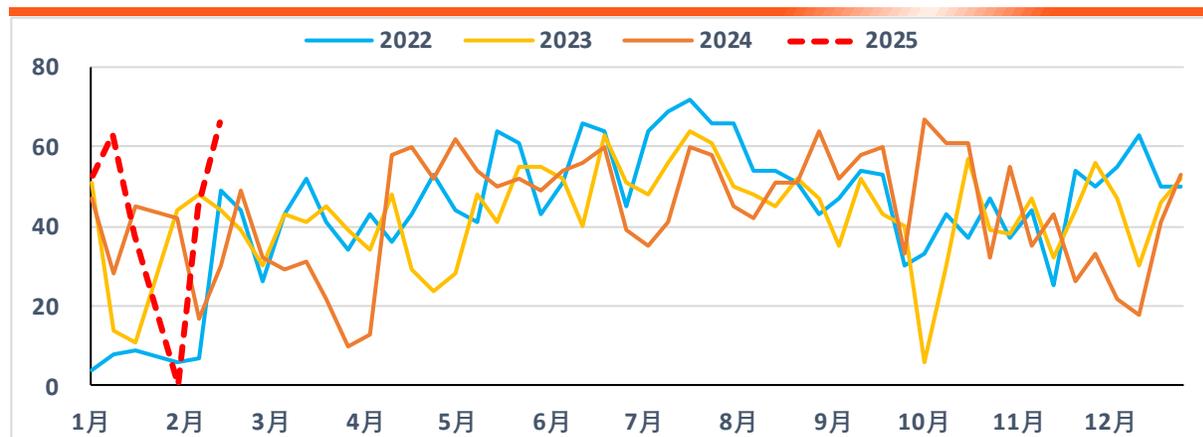
江苏油厂开机率 (%)



山东油厂开机率 (%)



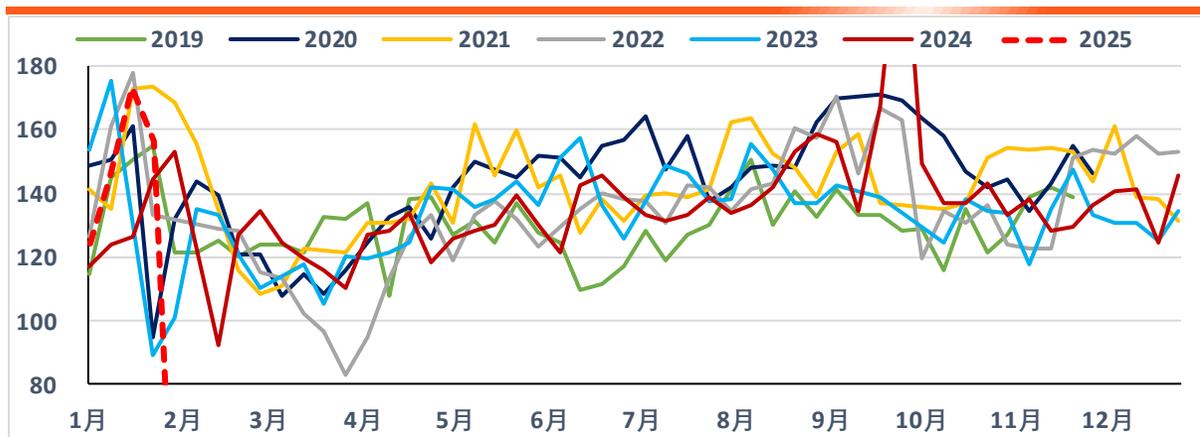
广东油厂开机率 (%)



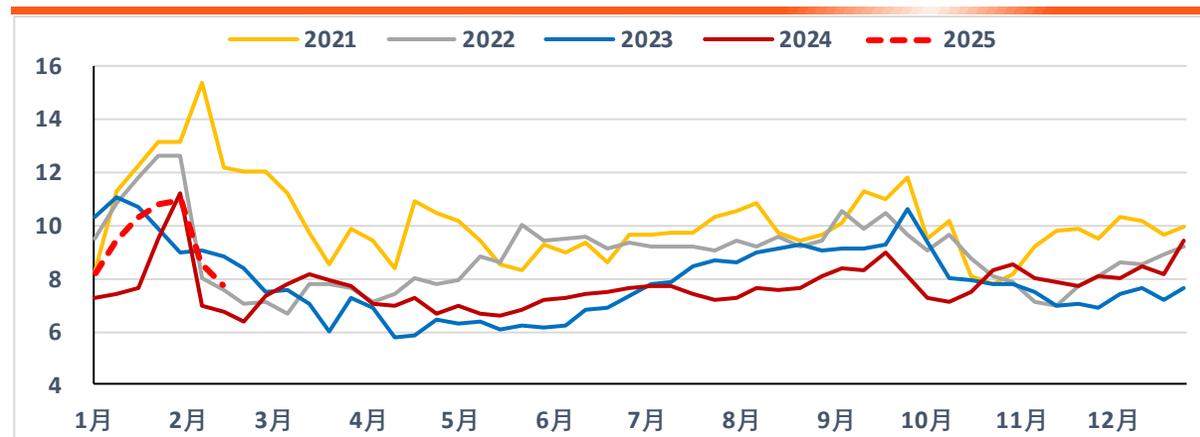
数据来源：钢联

4.5 豆粕需求状况

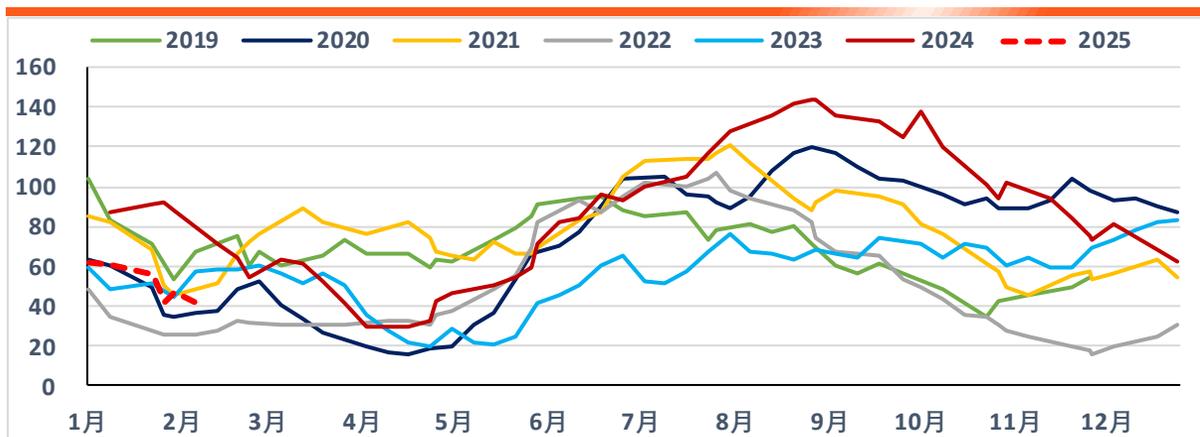
豆粕样本企业表观消费量 (万吨)



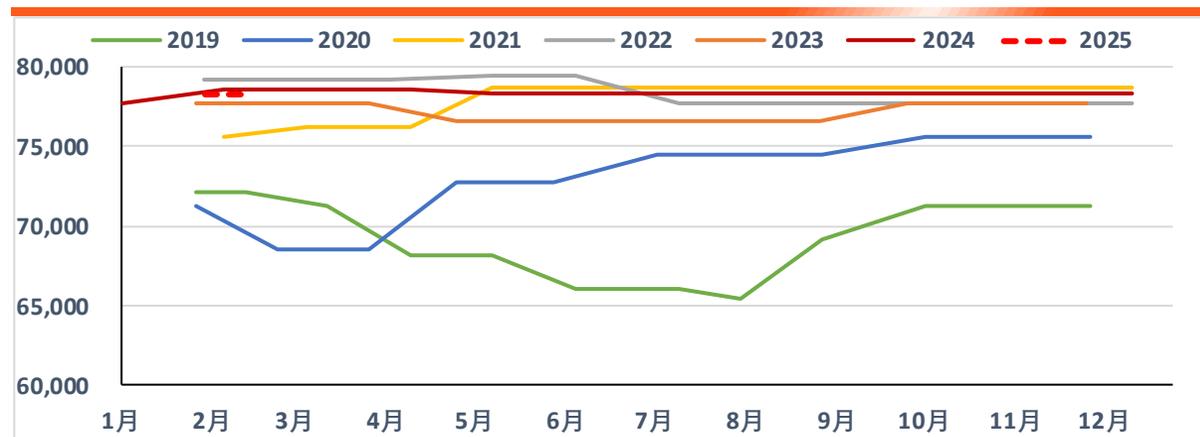
饲企库存天数 (天)



国内油厂豆粕库存 (千吨)



国内豆粕总消费量-年度预测 (千吨)



数据来源：钢联



感谢！
欢迎交流合作

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。