

「2025.05.30」

豆类市场周报

研究员：张昕

期货从业资格证号 F03109641

期货投资咨询 从业证书号 Z0018457

联系电话：059586778969

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结」

- ◆ 豆一：
- ◆ 行情回顾：本周豆一主力2507合约下跌，收跌1.32%，报收4117元/吨。
- ◆ 行情展望：国产豆方面，主产区农户余粮不多，基层优质豆源较少，基层农户挺价心理较强，同时储备大豆发放节奏放缓，产区大豆价格维持偏强运行。但随着气温升高，豆制品终端消费需求表现平淡，以及预计大豆到港量显著增加，供应充裕。因此，在供需双弱格局下，预计国产大豆震荡运行为主。
- ◆ 策略建议：供需双弱，观望为主。

「周度要点小结」

- ◆ 豆二：
- ◆ 行情回顾：本周豆二主力2509合约下跌，收跌0.34%，收报3559元/吨。
- ◆ 行情展望：市场主要聚焦美豆种植季天气变化。美豆进入播种期，美国农业部的作物周报显示种植进度加快，且需求季节性放缓，产区天气或为价格提供支撑。目前主要由南美大豆供应市场，南美供应宽松。其中巴西大豆出口呈增长态势，阿根廷大豆洪水影响有限，销售步伐加快。总体而言，南美季节性供应宽松，豆二承压运行。
- ◆ 策略建议：多空交织，震荡运行。

「周度要点小结」

- ◆ 豆粕：
- ◆ 行情回顾：本周豆粕主力2509合约上涨，收涨0.54%，收报2968元/吨。
- ◆ 行情展望：随着大豆到港增加，大豆库存持续上升，全国油厂开机率提升明显，且5、6、7月进口大豆到港预计均超1000万吨，油厂开机率预计高位运行，产能持续，豆粕库存或呈累库态势。需求端，能繁母猪存栏量保持正常保有量，生猪饲料需求保持稳定，短期内豆粕需求增加有限。整体而言，在供应宽松背景下，预计豆粕震荡偏弱运行为主。
- ◆ 策略建议：豆粕开启累库，逢高短空。

「周度要点小结」

- ◆ 豆油：
- ◆ 行情回顾：本周豆油主力2509合约下跌，收跌1.75%，收报7638元/吨。
- ◆ 行情展望：供应方面，大豆到港增加，大豆库存累库到历史较高水平，全国油厂开机率逐步提高，且二季度大豆供应充足，油厂开机率预计高位运行，产能持续，豆油库存趋增。同时美豆播种进度迅速且土壤墒情良好，南美大豆供应宽松令大豆行情承压运行，马来西亚棕榈油产量增加，库存状态已回升至近三年较高水平，棕榈油价格运行震荡偏弱运行。因此，豆油或维持震荡偏弱运行。
- ◆ 策略建议：短期观望为主。

「期货市场情况」

本周豆一价格下跌

图1、大连豆一期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、CBOT大豆期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆一主力2507合约下跌，收跌1.32%，报收4117元/吨。

「期货市场情况」

本周豆粕价格上涨

图3、大连豆粕期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图4、CBOT豆粕价格走势图



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆粕主力2509合约上涨，收涨0.54%，收报2968元/吨。

「期货市场情况」

本周大连豆油下跌

图5、大连豆油期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图6、CBOT豆油期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2509合约下跌，收跌1.75%，收报7638元/吨。

本周豆粕9-1价差扩大

图7、豆粕9-1价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月30日，豆粕09-01月价差-41元/吨，价差环比震荡扩大。

本周豆油9-1价差缩小

图8、豆油9-1价差走势图

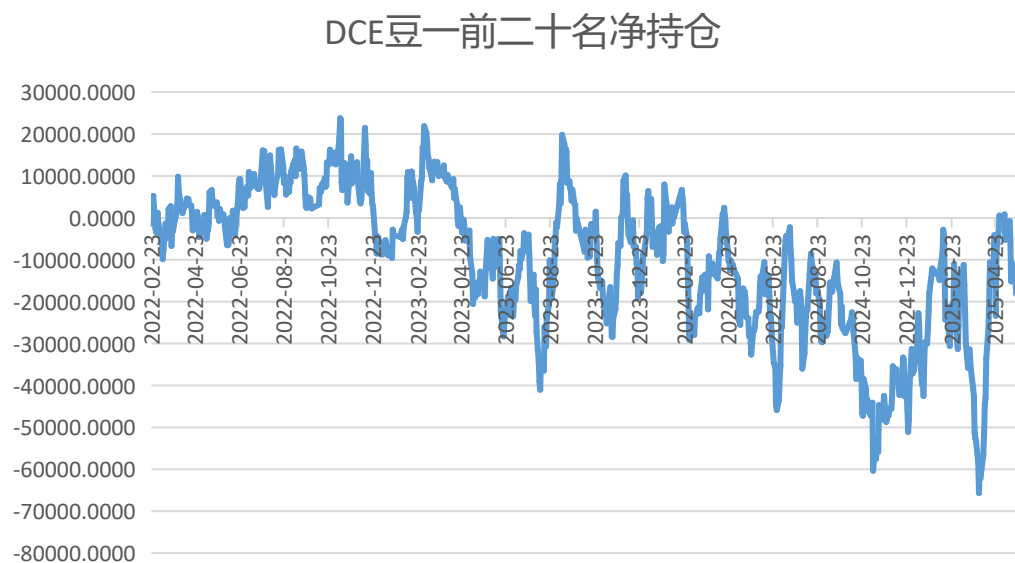


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月30日，豆油9-1月价差为20元/吨，价差环比缩小。

本周豆一期货净持仓增加 期货仓单减少

图9、豆一前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况

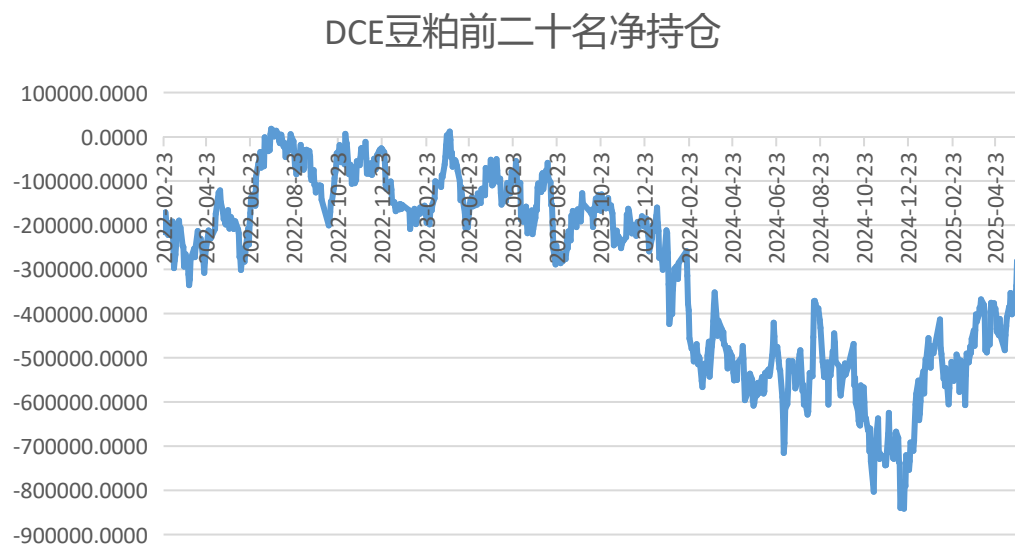


来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月30日，豆一期货前二十名多头持仓219035手，空头持仓227907手，净持仓-8872手，较上周增加7618手。本周豆一主力合约期货仓单28233手，较上周减少2296手。

本周豆粕期货净持仓减少 期货仓单减少

图11、豆粕前20名持仓变化



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、豆粕期货仓单情况

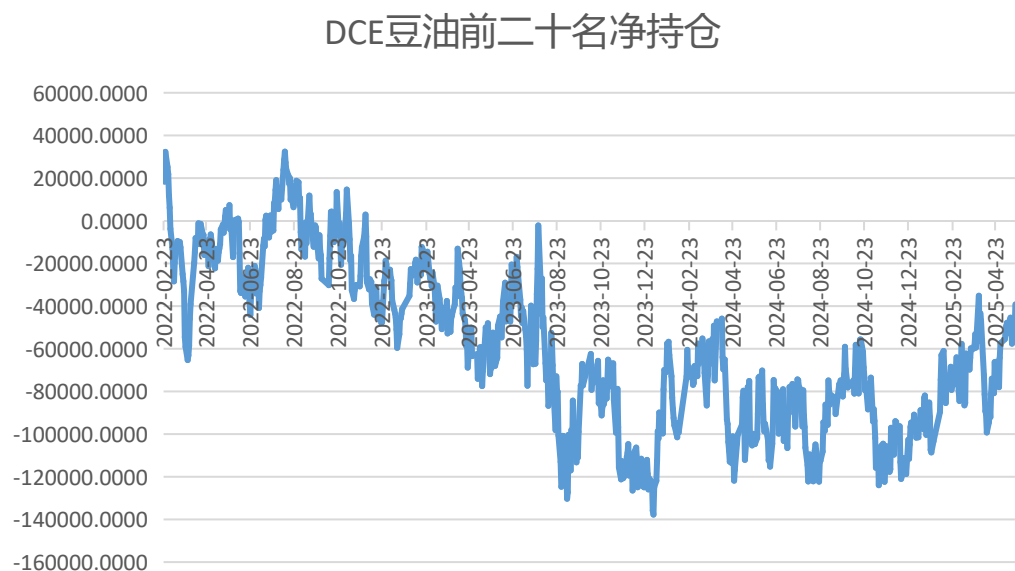


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月30日, 豆粕期货前二十名多头持仓2704043手, 空头持仓3006526手, 净持仓-302483手, 较上周减少20836手。
本周豆粕主力合约期货仓单26789手, 较上周减少2476手。

本周豆油期货净持仓增加 期货仓单增加

图13、豆油前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、豆油期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月30日，豆油期货前二十名多头持仓515787手，空头持仓565132手，净持仓-49345手，较上周增加3114手。
本周豆油主力合约期货仓单17152手，较上周增加1350手。

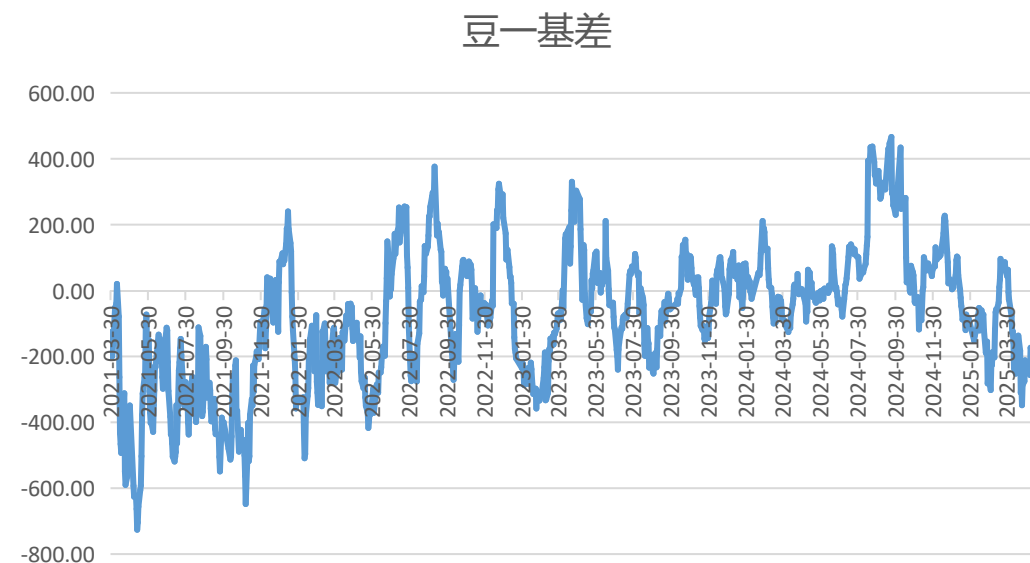
本周国产大豆现货价格持平 基差增加

图15、国产大豆现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国产大豆主力合约基差

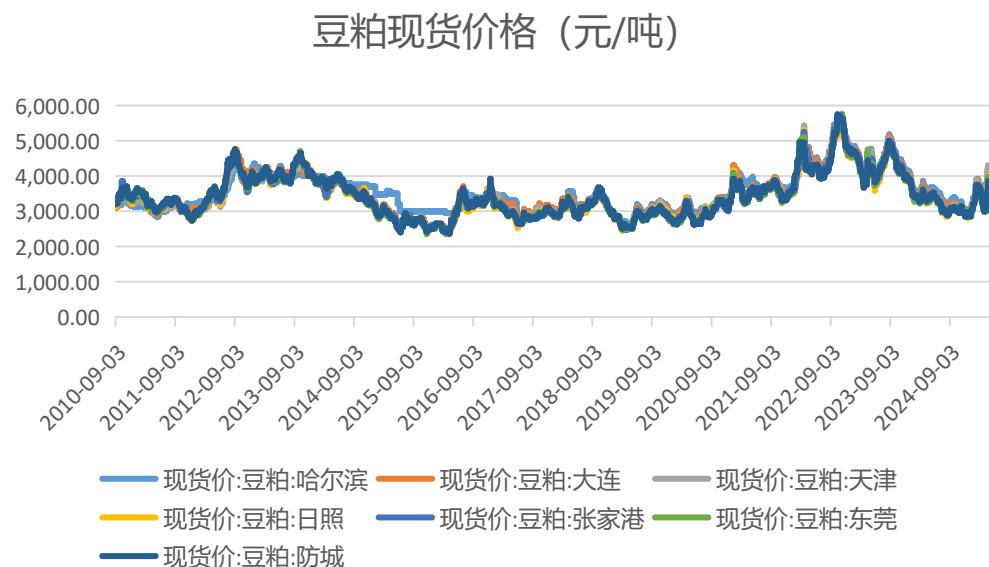


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月30日, 哈尔滨国产三大大豆现货价维持报价3980元/吨, 较上周持平。大豆主力合约基差-140元/吨, 较上周增加52元/吨。

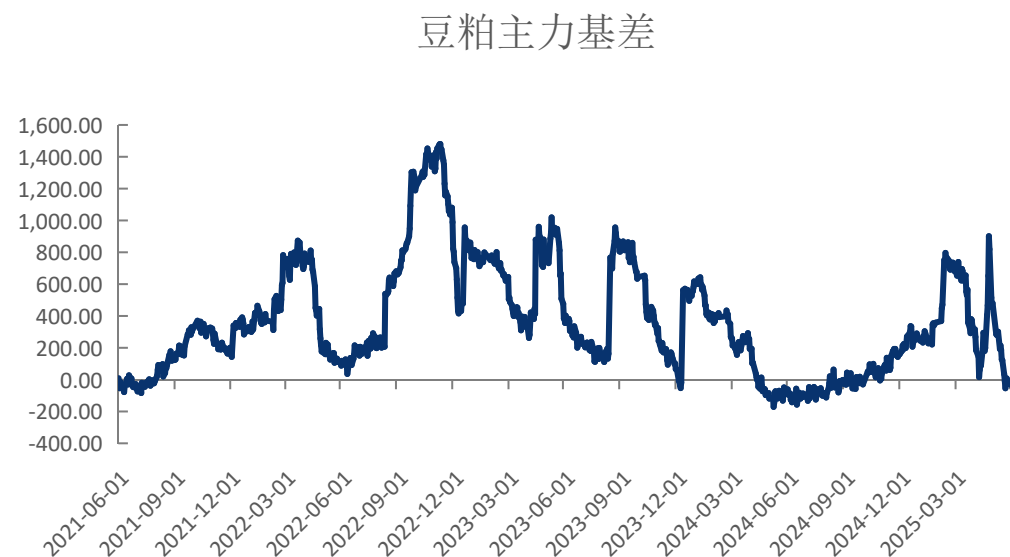
本周豆粕现货价格下跌 基差缩小

图17、豆粕主要地区现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、张家港豆粕主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月30日, 豆粕张家港地区报价2930元/吨, 较上周下跌30元/吨。豆粕主力合约基差-32元/吨, 较上周减少40元/吨。

本周豆油现货价格下降 基差持平

图19、豆油主要地区现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、张家港豆油主力合约基差

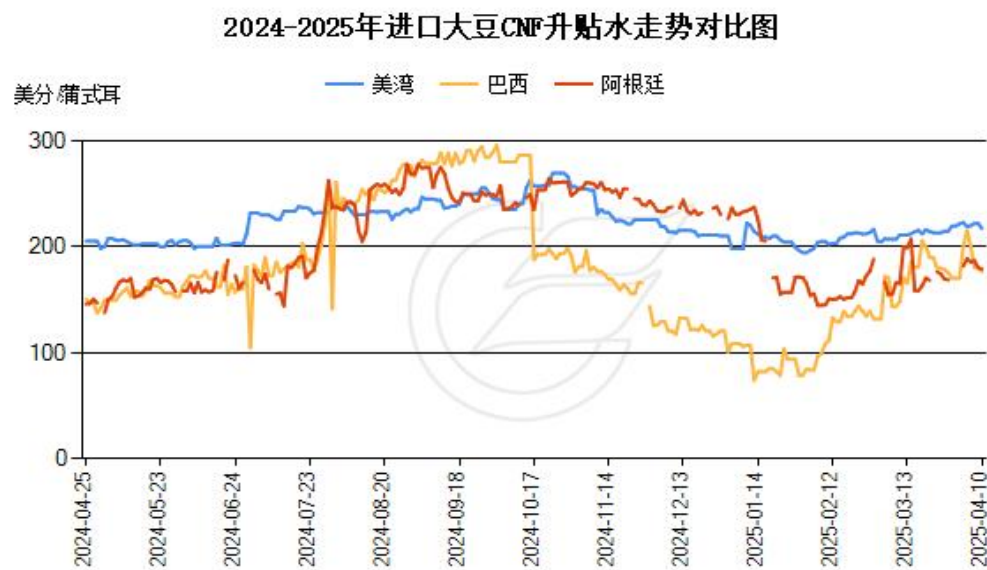


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月30日,江苏张家港一级豆油现价8110元/吨,较上周下跌50元/吨。豆油主力合约基差316元/吨,较上周减少0元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

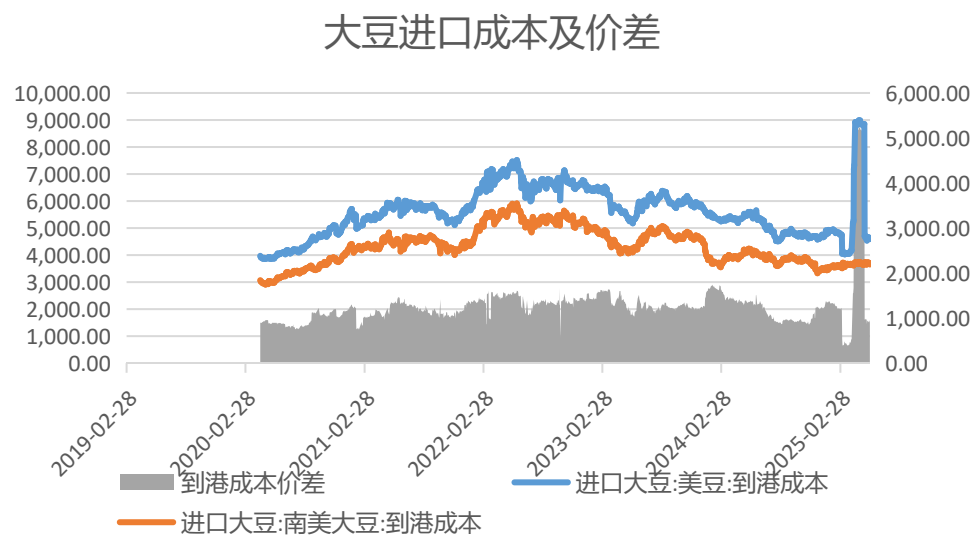


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至5月30日，美湾大豆FOB升贴水6月报价78美分/蒲，较上周上涨0美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水6月报价7美分/蒲，较上周上涨了5美分/蒲式耳，巴西大豆6月FOB升贴水报价55美分/蒲，较上周上涨10美分/蒲。

本周进口大豆到港成本减少

图22、大豆进口成本及价差



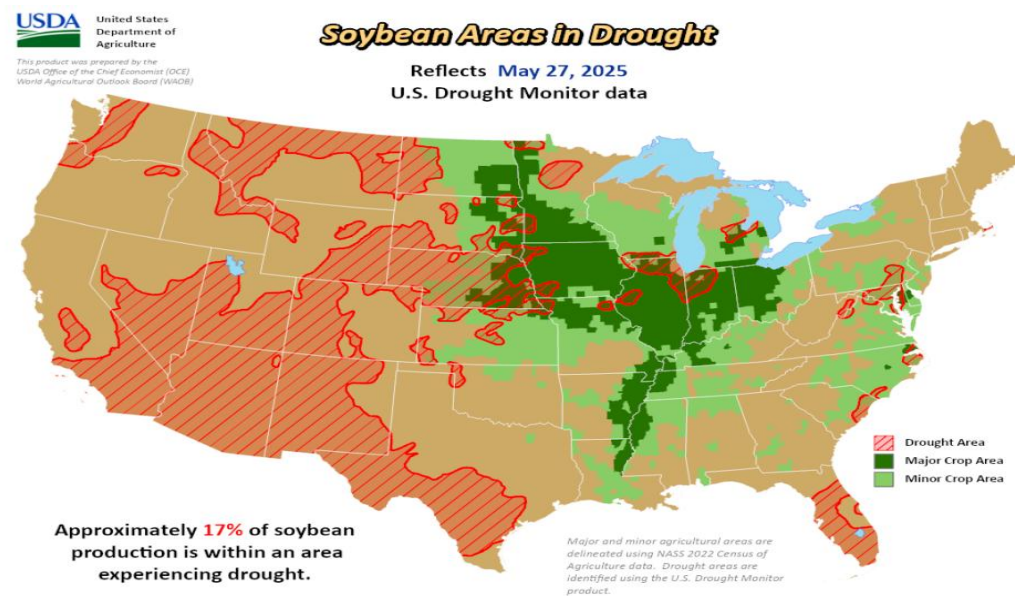
来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月30日,美国大豆到港成本4592.43元/吨,较上周减少75.8元/吨;南美大豆到港成本3653.6元/吨,较上周减少77.78元/吨;二者的到港成本价差为938.83元/吨,较上周增加1.98元/吨;

「天气情况」

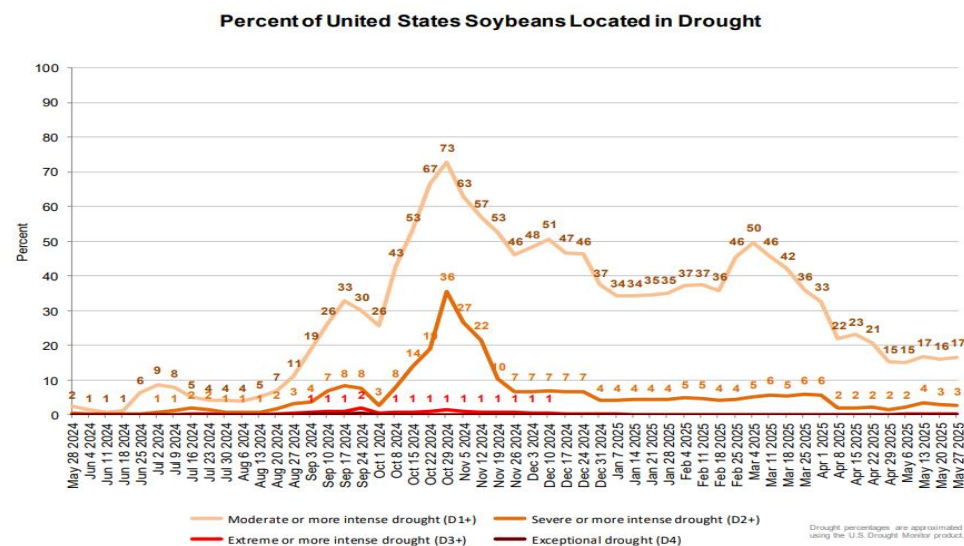
北美天气

图23、美国干旱监测



来源：NOAA 瑞达期货研究院

图24、美国大豆产区干旱程度

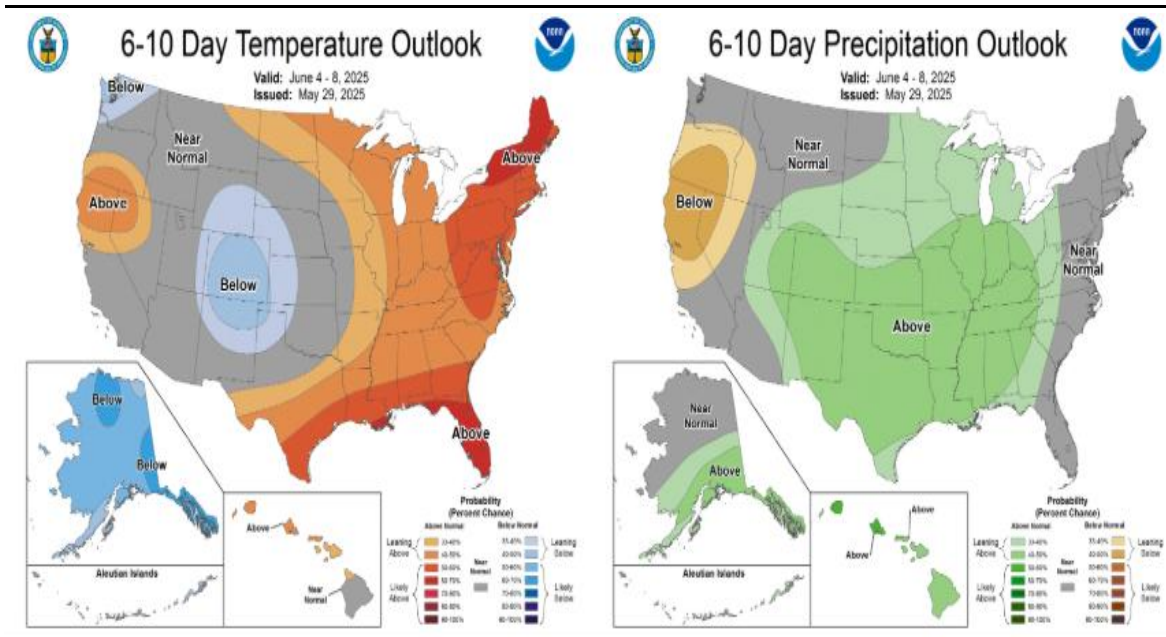


来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约17（+1）%区域处于干旱状态，和上周对比，严重干旱及以上区域（D2+）约3（-0）%、D3+区域0%，总体来说干旱情况加深；和去年同期对比，D1+区域增加15%，D2+区域增加3%，D3+区域增加3%，状况差于去年同期。

美豆天气

图25、美国大豆未来6-10天温度及降水



来源：NOAA 瑞达期货研究院

6-10日展望：美豆主产州气温接近于正常值，降雨量低于正常值。

供应端——美豆新年度产量较上月下调 库存较上月下调

图26、美豆供需平衡表

年度	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	年度差额
期初库存	699.4	746.8	719	931.9	952.7	20.8
产量	12150.4	11622.1	11327.3	11883.6	11811.5	-72.1
进口	43.3	66.7	56.7	68	54.4	-13.6
总供应量	12893.1	12435.6	12103	12883.5	12818.6	-64.9
出口	5857	5387.4	4612.8	5034.9	4939.6	-95.3
压榨量	5998	6019.9	6219.6	6586.2	6776.7	190.5
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	291.3	309.3	338.7	309.7	299.1	-10.6
总需求	12146.3	11716.6	11171.1	11930.8	12015.4	84.6
期末库存	746.8	719	931.9	952.7	803.2	-149.5

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2025年5月份，2025/26年度美豆预期产量11811.5万吨，较上月下调了72.1万吨；库存803.2万吨，较上月下调14.5万吨。

图27、美豆期末库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

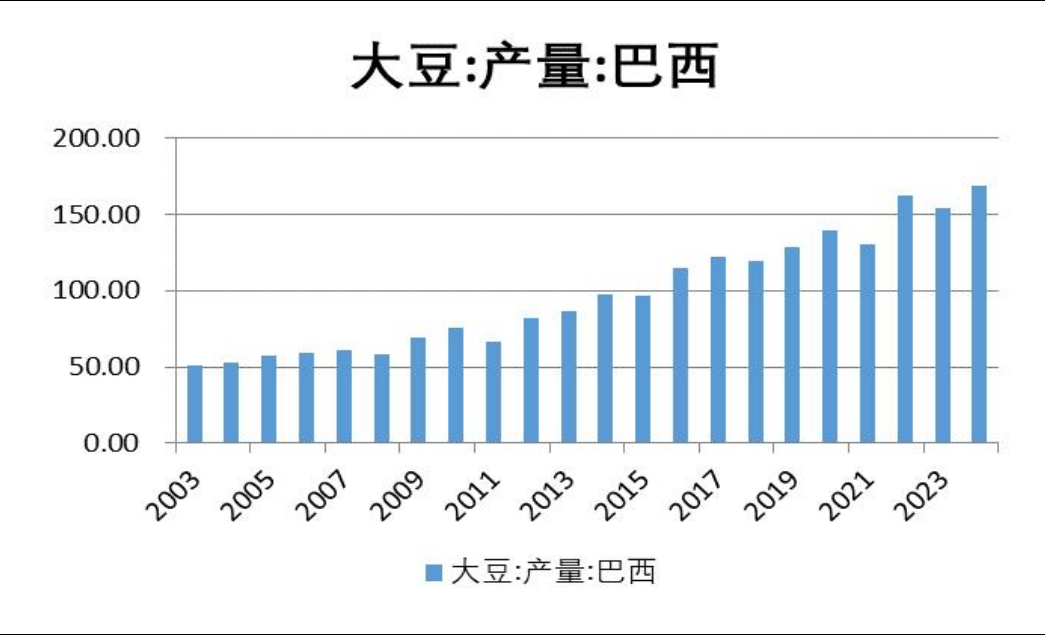
供应端——巴西新年度大豆较上月预估持平 库存上调

图28、巴西豆供需平衡表

年度	2024/25			2025/26		
	4月报告	5月报告	报告差额	4月报告	5月报告	报告差额
期初库存	2976.2	2976.2	0	-	3331.2	-
产量	16900	16900	0	-	17500	-
进口	15	15	0	-	15	-
总供应量	19891.2	19891.2	0	-	20846.2	-
出口	10550	10450	-100	-	11200	-
压榨量	5700	5700	0	-	5800	-
食用消费	0	0	0	-	0	-
其他消费	410	410	0	-	430	-
总需求	16660	16560	-100	-	17430	-
期末库存	3231.2	3331.2	100	-	3416.2	-

来源：USDA 瑞达期货研究院

图29、巴西豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月份，2024/25年度巴西豆预期产量16900万吨，较上月下调了0万吨；巴西豆期末库存3331.2万吨，较上月上调100万吨

供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估持平 库存上调

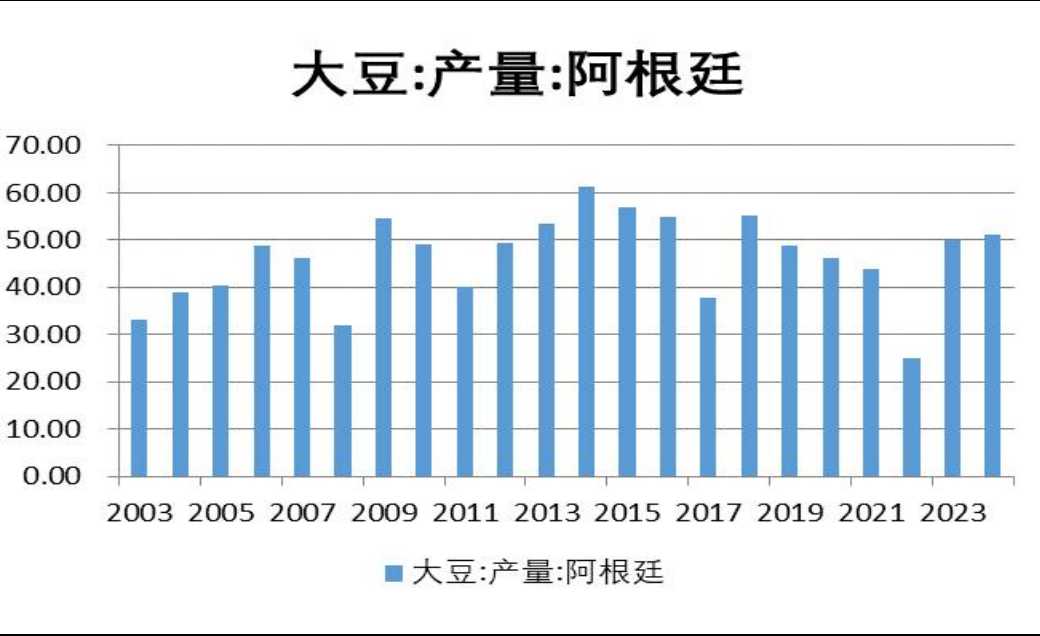
图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2024/25			2025/26		
	4月报告	5月报告	报告差额	4月报告	5月报告	报告差额
期初库存	2404.7	2404.7	0	-	2474.7	-
产量	4900	4900	0	-	4850	-
进口	620	600	-20	-	720	-
总供应量	7924.7	7904.7	-20	-	8044.7	-
出口	450	420	-30	-	450	-
压榨量	4260	4260	0	-	4300	-
食用消费	0	0	0	-	0	-
其他消费	750	750	0	-	750	-
总需求	5460	5430	-30	-	5500	-
期末库存	2464.7	2474.7	10	-	2544.7	-

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2025年5月份，2024/25年度阿根廷豆预期产量4900万吨，较上月下调了0万吨；阿根廷豆期末库存为2474.7万吨，较上月预估上调10万吨。

图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

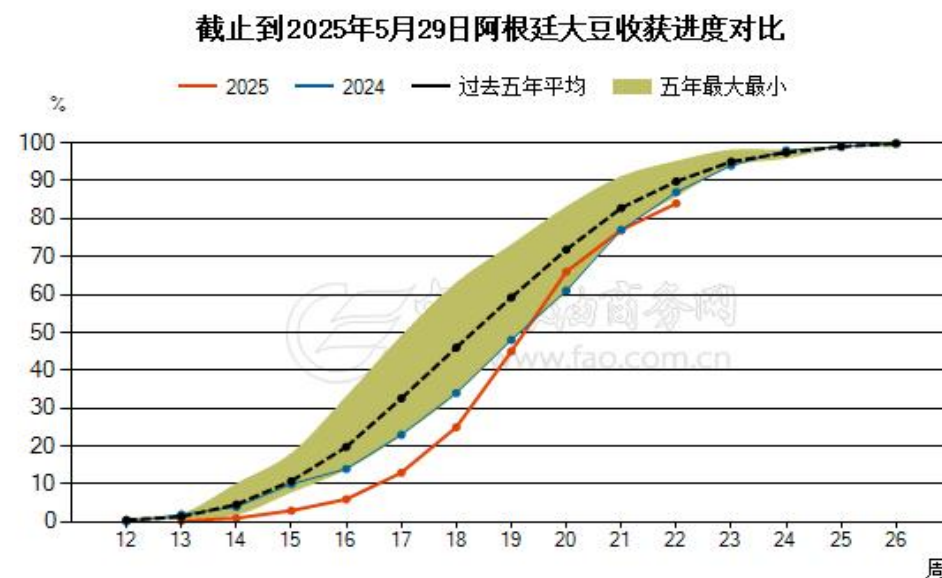
供应端——美国大豆播种进度偏快，阿根廷收割进度超八成

图32、美国大豆播种情况



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

图33、阿根廷大豆收获率



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至2025年5月18日当周，美国大豆种植率为66%，此前一周为48%，去年同期为52%，五年均值为49%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告称，截至2025年5月29日的一周，阿根廷大豆收获进度达到84%，一周前为77%，慢于去年同期的87%；

「上游情况」

供应端——美豆出口检验量减少 出口销售量增加

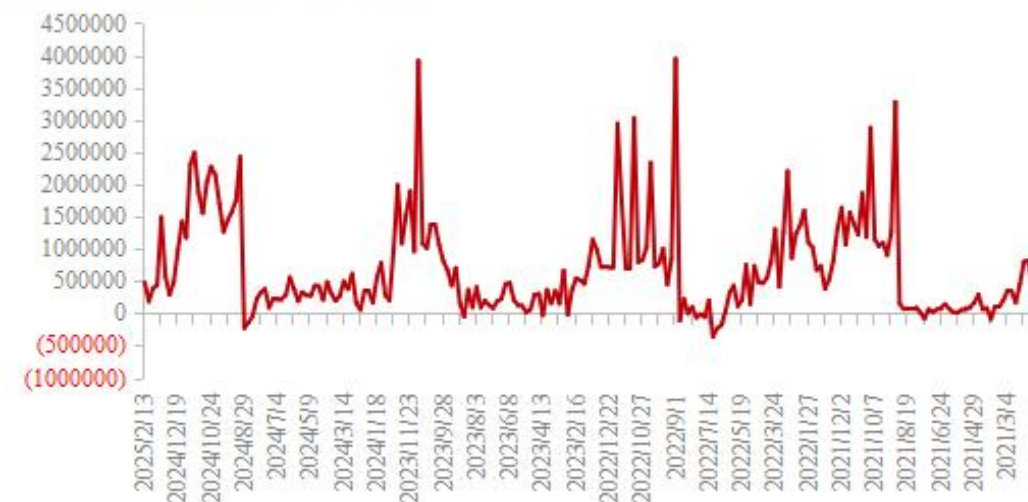
图34、美豆出口检验量



来源：wind 瑞达期货研究院

图35、美豆出口销售量

美国大豆周度出口净销售（吨）

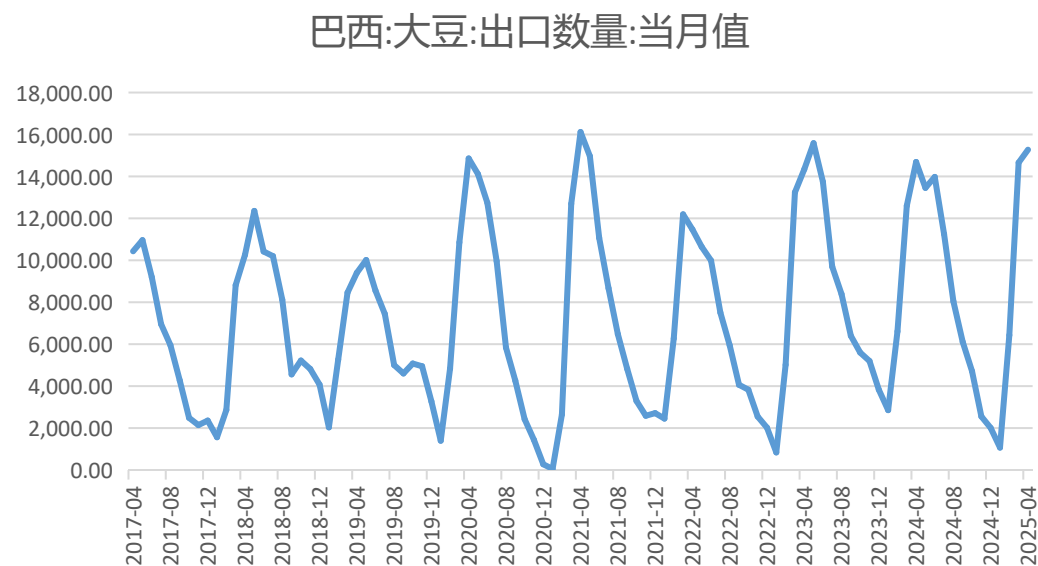


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2025年5月22日当周，美国大豆出口检验量为19.49万吨，前一周修正后为225,358吨，初值为217,842吨。截至2024年5月15日当周，美国当前市场年度大豆出口净增销售30.8万吨，上周末28.2万吨。

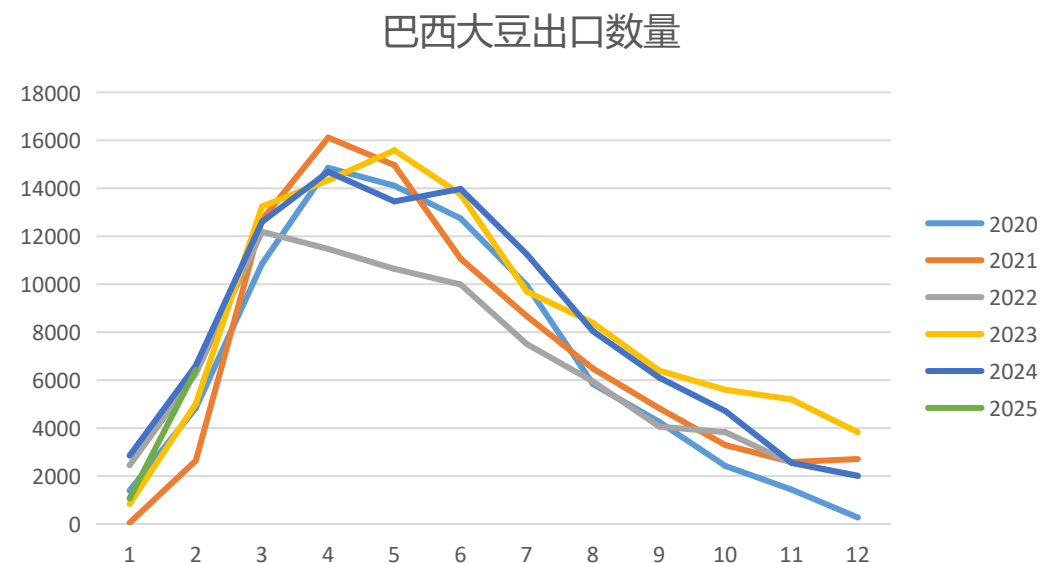
供应端——巴西出口预计增加

图36、巴西大豆出口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图37、巴西豆出口季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

据巴西全国谷物出口商协会（Anec），2025年5月份巴西大豆出口量将达到1403万吨, 低于上周预估的1452万吨。如果预测成为现实, 仍高于4月份的1347.6万吨

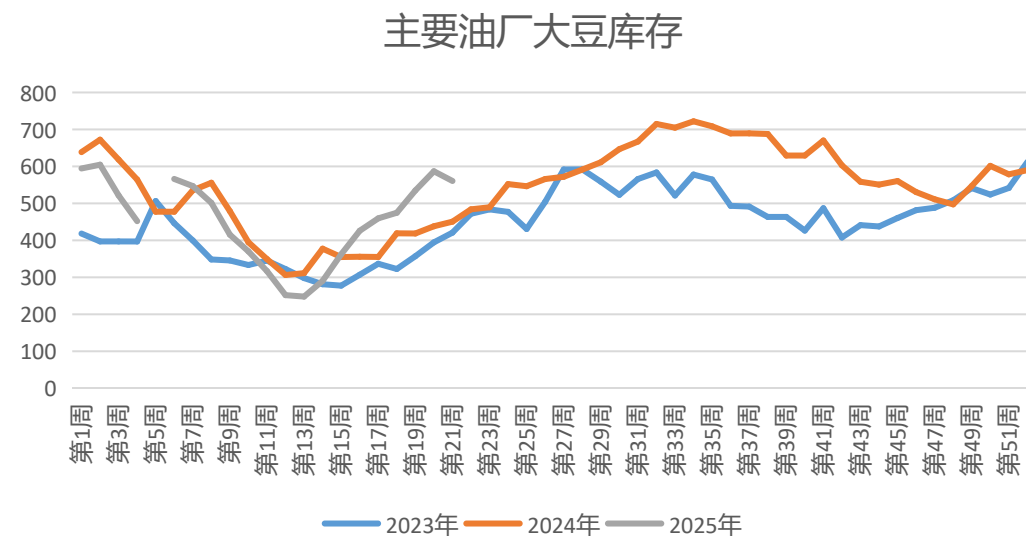
国内情况——主要油厂大豆库存减少

图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图39、全国主要油厂大豆库存

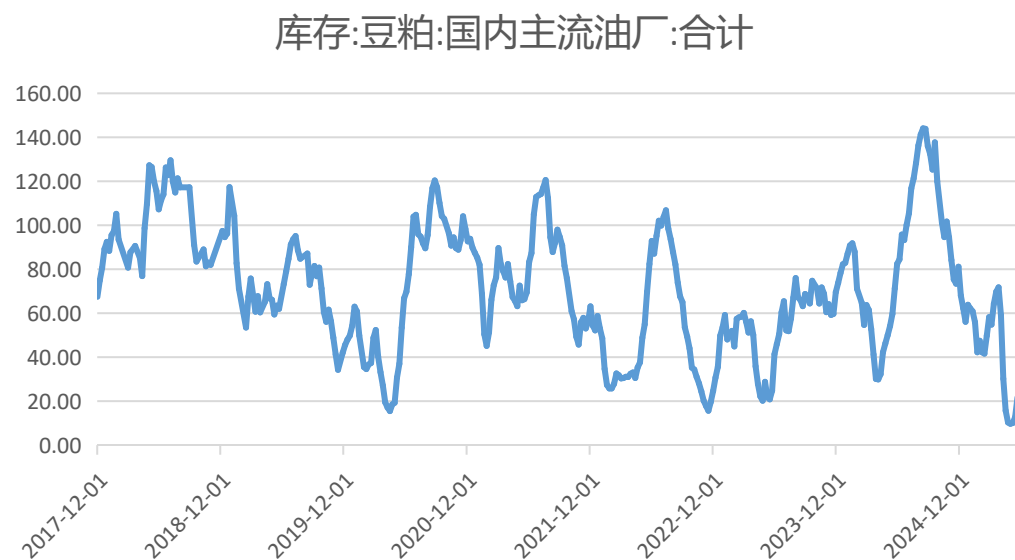


来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示: 2025年第21周, 大豆库存560.63万吨, 较上周减少26.20万吨, 减幅4.46%, 同比去年增加110.10万吨, 增幅24.44%;

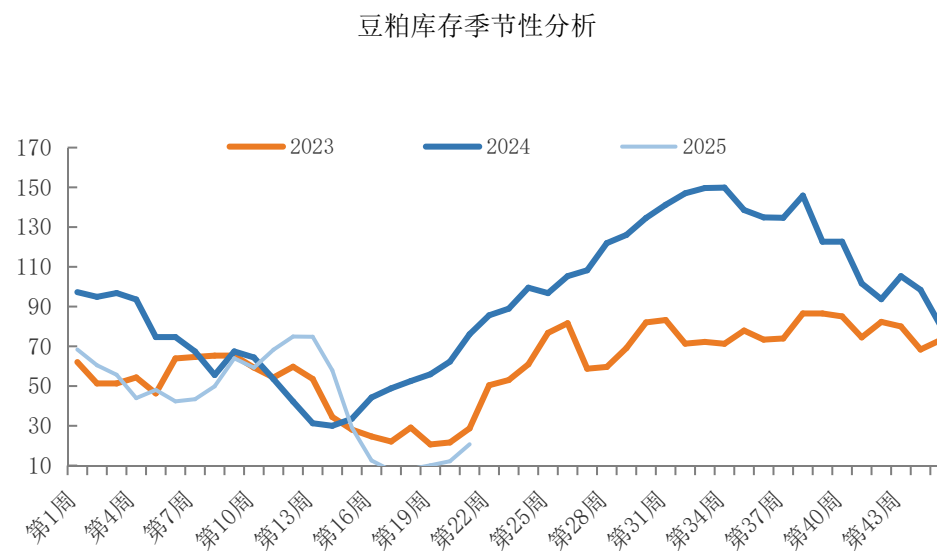
国内情况——豆粕库存增加

图40、豆粕油厂库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图41、豆粕油厂库存季节性走势



来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示: 2025年第21周, 豆粕库存20.69万吨, 较上周增加8.52万吨, 增幅70.01%, 同比去年减少55.37万吨, 减幅72.80%;

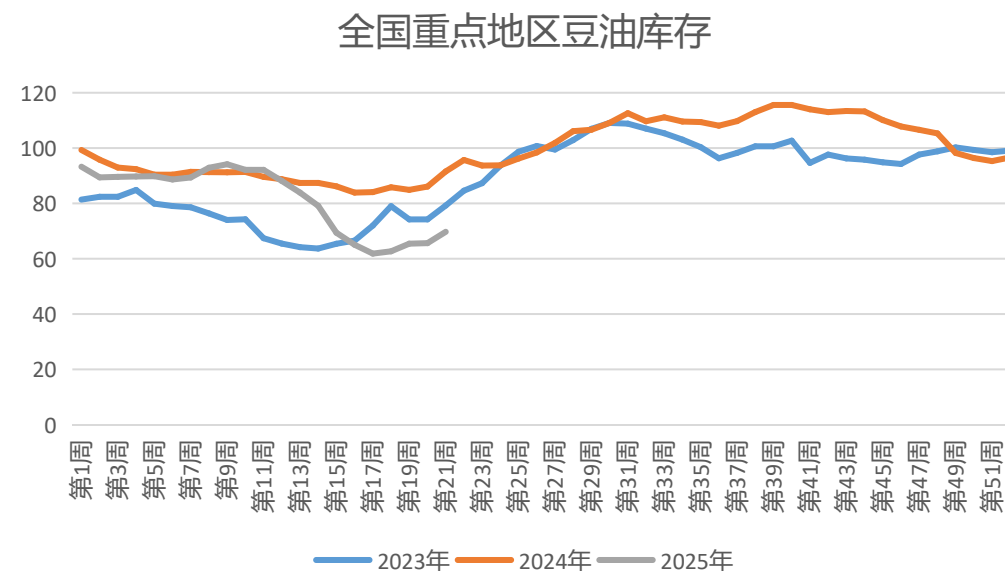
国内情况——豆油库存环比上升

图42、豆油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图43、全国重点油厂豆油库存季节性走势

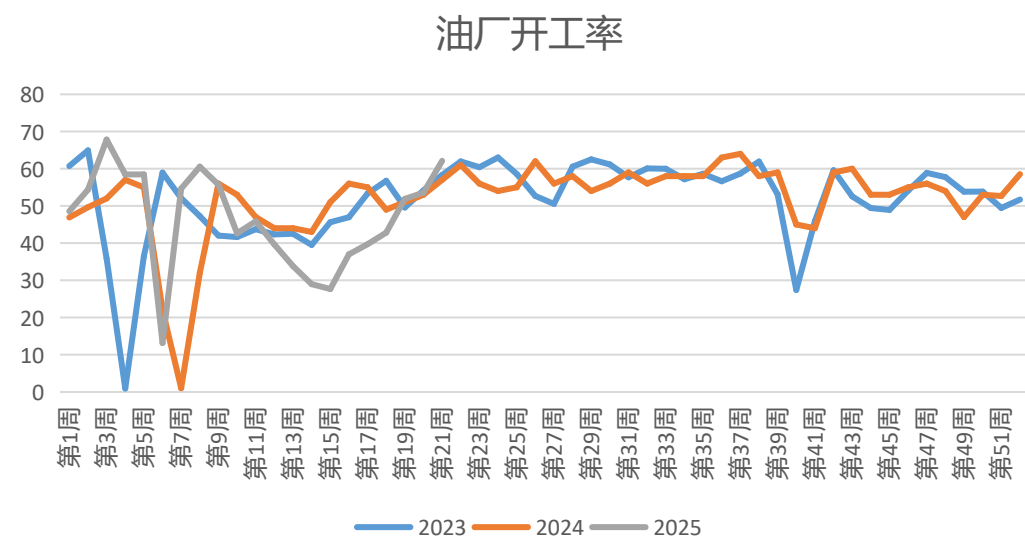


来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2025年5月23日,全国重点地区豆油商业库存69.72万吨,环比上周增加4.09万吨,增幅6.23%。同比减少21.82万吨,跌幅23.84%。

国内情况——油厂开机率预计上升

图44、油厂开工率



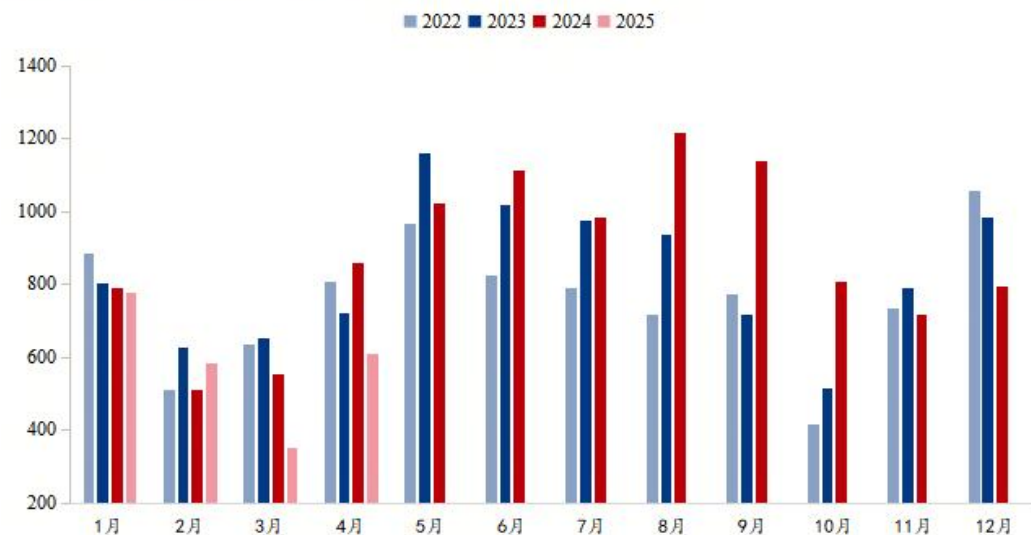
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第21周（5月17日至5月23日）油厂大豆实际压榨量220.93万吨，开机率为62.1%；较预估低3.34万吨。预计第22周（5月24日至5月30日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计224.55万吨，开机率为63.12%。

国内情况——4月大豆环比进口量增加

图46：大豆进口量

2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图47、大豆进口量季节性走势

2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）

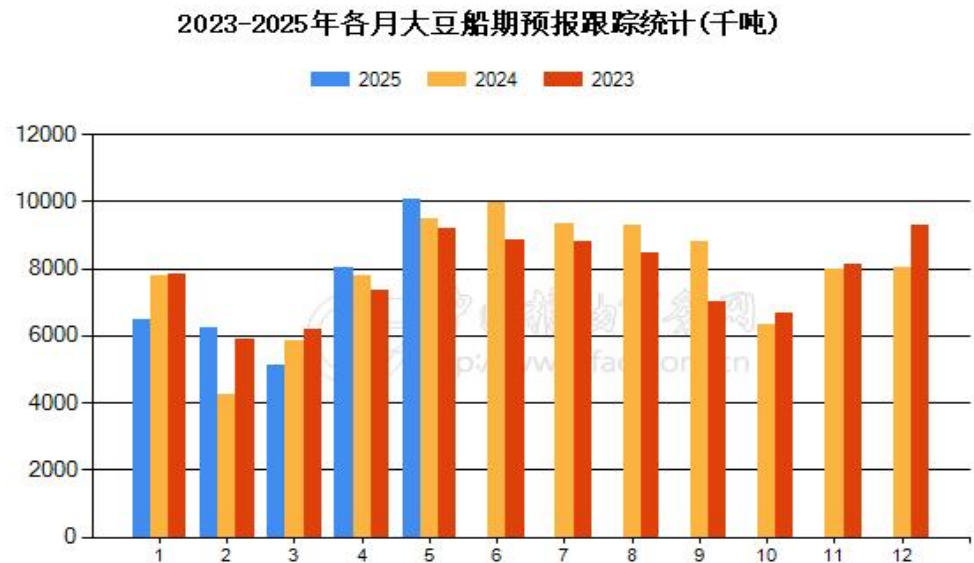


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

中国海关公布的数据显示，2025年4月进口大豆进口总量为608.10万吨，进口量环比上月增加73.59%。4月进口大豆进口量较上年同期的857.12万吨减少了249.02万吨，减少29.05%。较上月同期的350.30万吨增加257.80万吨。

国内情况——大豆到港量预计环比增加

图48：各月大豆船期预报

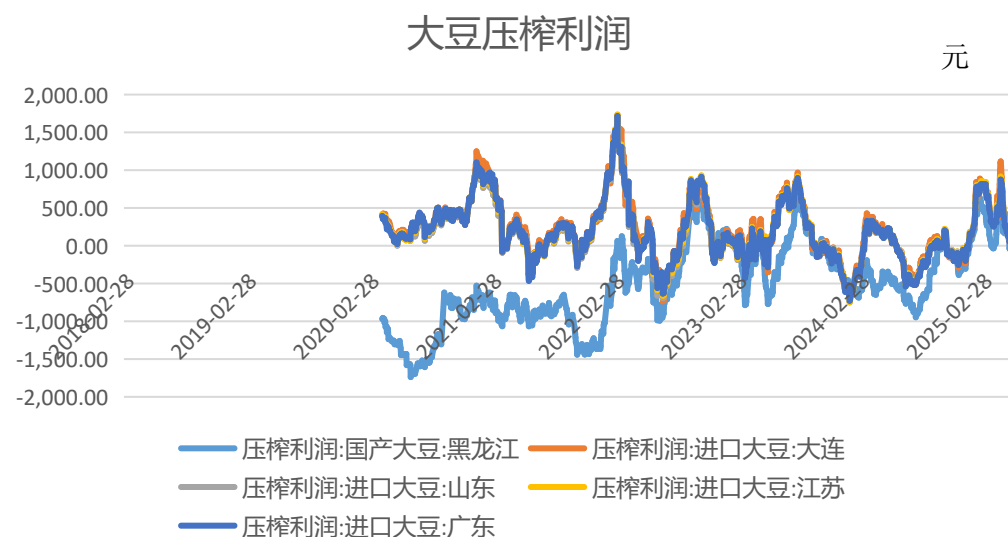


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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%；

国内情况——国产大豆利润下降

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

图50、进口大豆压榨利润



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

截至5月30日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为-125.25元/吨，较上周减少102.1元/吨。截至5月29日，5月船期巴西大豆盘面毛利为46元/吨，较5月22日上调6元/吨。

替代品情况——棕榈油价格上涨 菜油价格上涨

图51：广东棕榈油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图52、福建菜油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月30日，广东棕榈油报价为8700元/吨，较上周上涨100元/吨；福建菜油报价为9390元/吨，较上周上涨10元/吨。

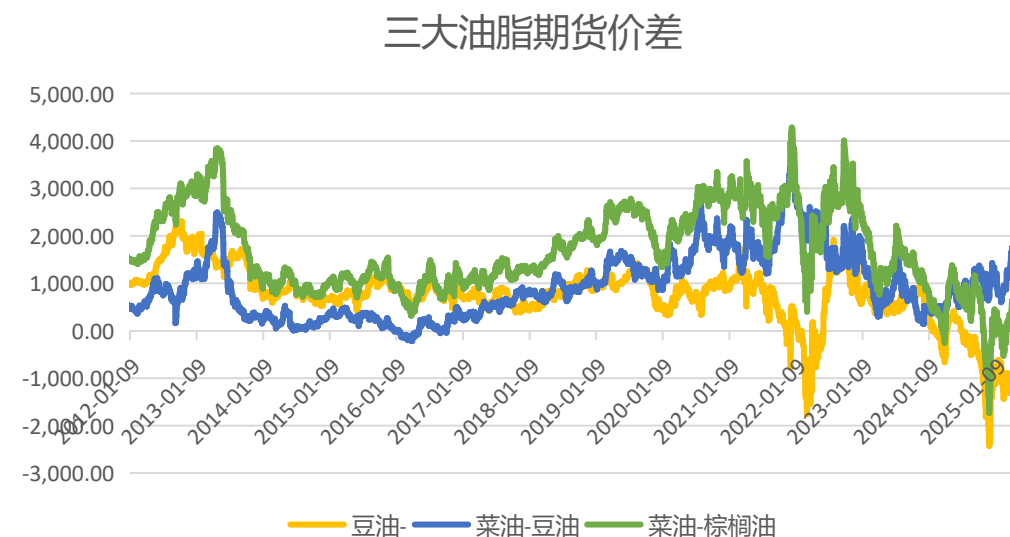
替代品情况

图53、三大油脂现货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图54、三大油脂期货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

本周现货豆棕、菜棕现货价差有所缩小以及菜豆现货价差有所扩大，豆棕、菜棕期货价差有所缩小以及菜豆期货价差有所扩大。

替代品情况——菜粕价格上涨 豆菜粕价差下降

图55、菜粕价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图56、豆粕菜粕价差及比价

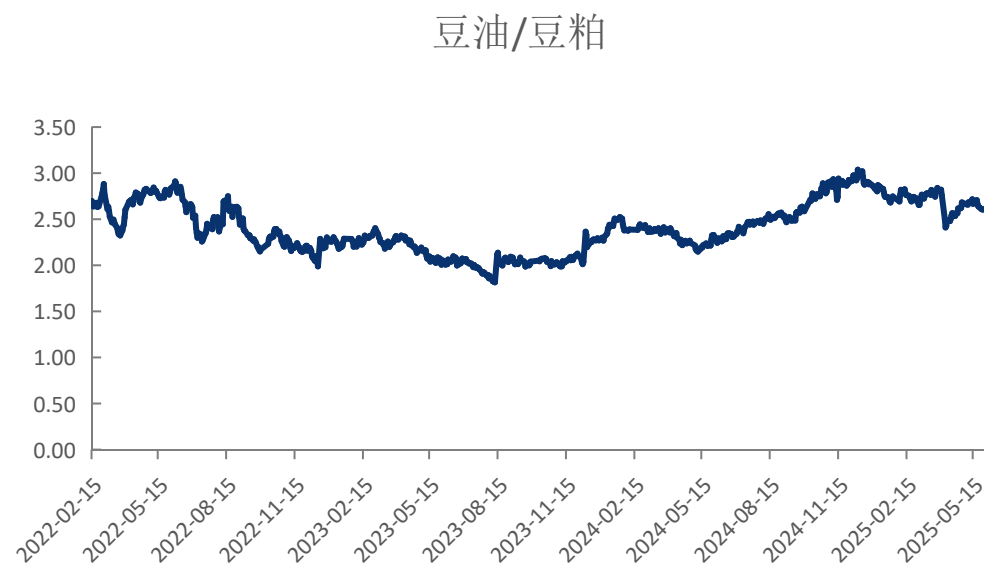


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月30日, 菜粕均价2597.37元/吨, 较上周增加27.9元/吨;豆粕-菜粕报332.63元/吨, 较上周减少57.9元/吨;豆粕/菜粕报1.13, 较上周减少0.02;

替代品情况——油粕比下降

图57、油粕比

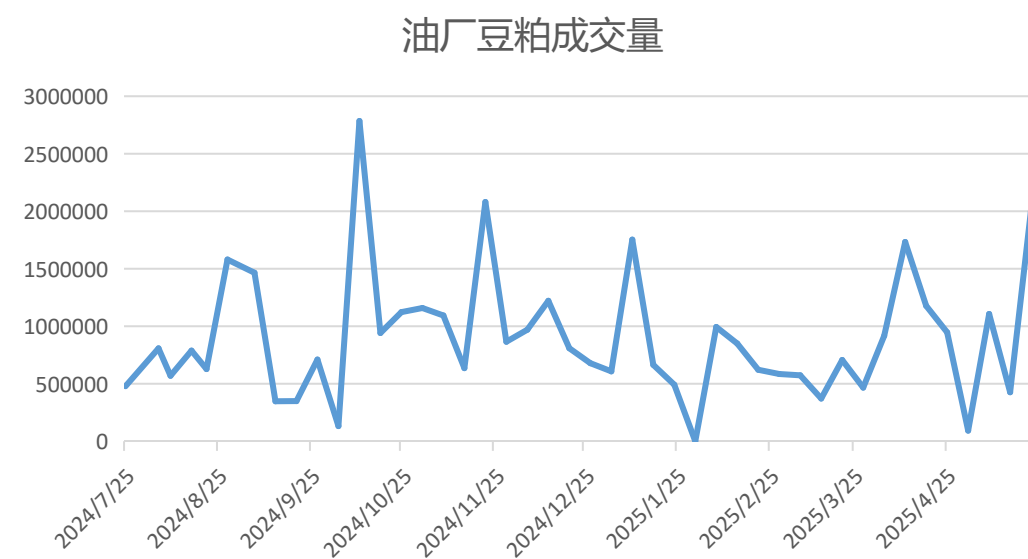


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月30日，豆油/豆粕报2.61，较上周减少0.03；

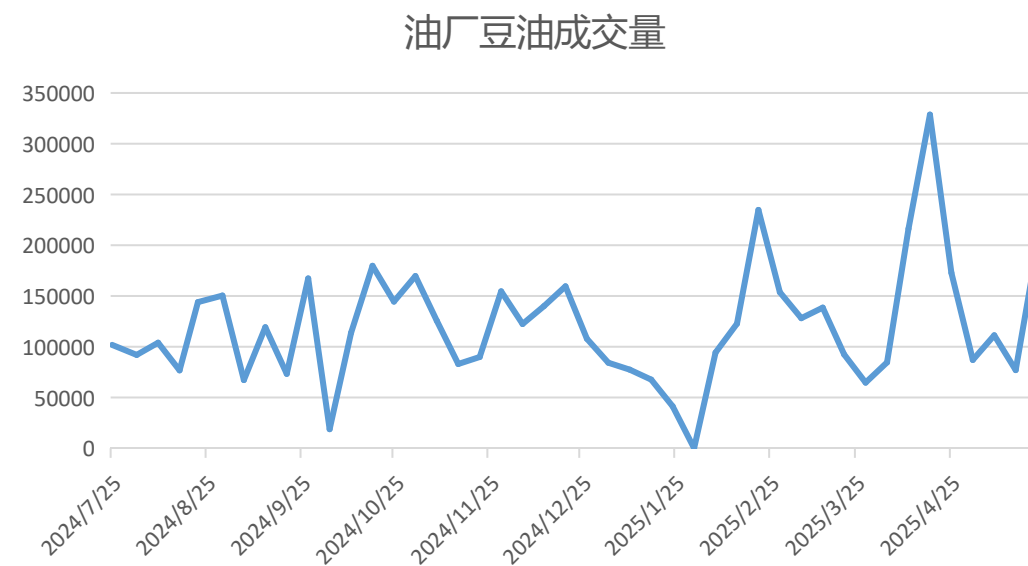
成交情况——豆粕现货成交增加 豆油终端成交增加

图58、豆粕成交量



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

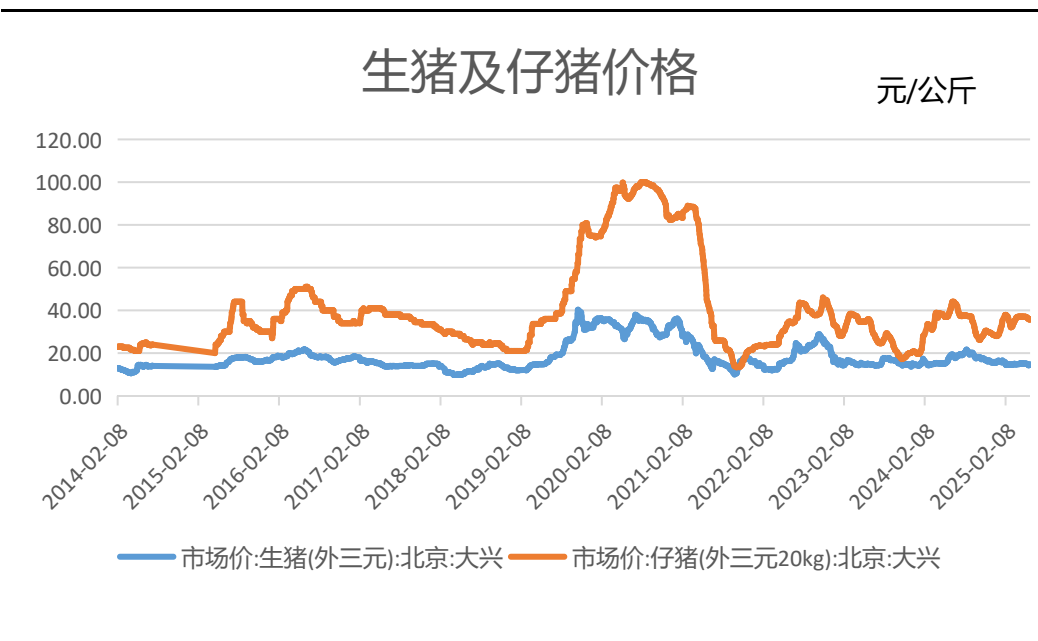


来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

截止到5月23日，全国豆粕共成交2018600吨，较上周增加1592200吨；豆油共成交198450吨，较上周增加121450吨；

下游情况——生猪价格上涨 仔猪价格下跌

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月30日, 生猪北京 (外三元) 价格为14.57元/公斤, 较上周上涨0.3元/公斤;仔猪价格为35.7元/公斤, 较上周下跌0.15元/公斤;

下游情况——生猪养殖利润下跌 鸡禽养殖利润下跌

图61、生猪养殖利润

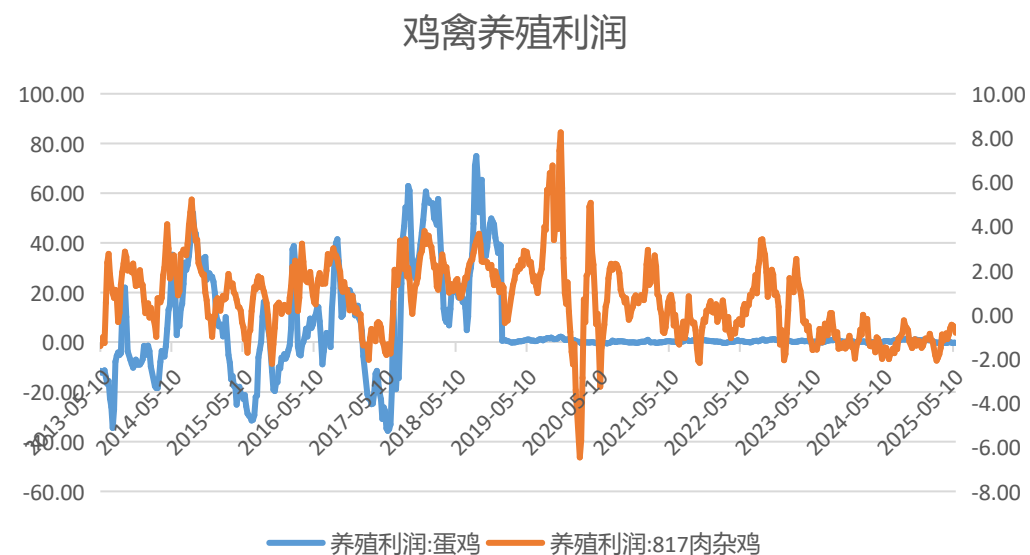


来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月21日，生猪养殖利润为74.8元/头，较上周下跌3.82元/头；

截至5月23日，鸡禽养殖利润为-0.27元/只，较上周下跌0.11元/只；

图62、鸡禽养殖利润



来源：wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量环比下降

图63、饲料月度产量



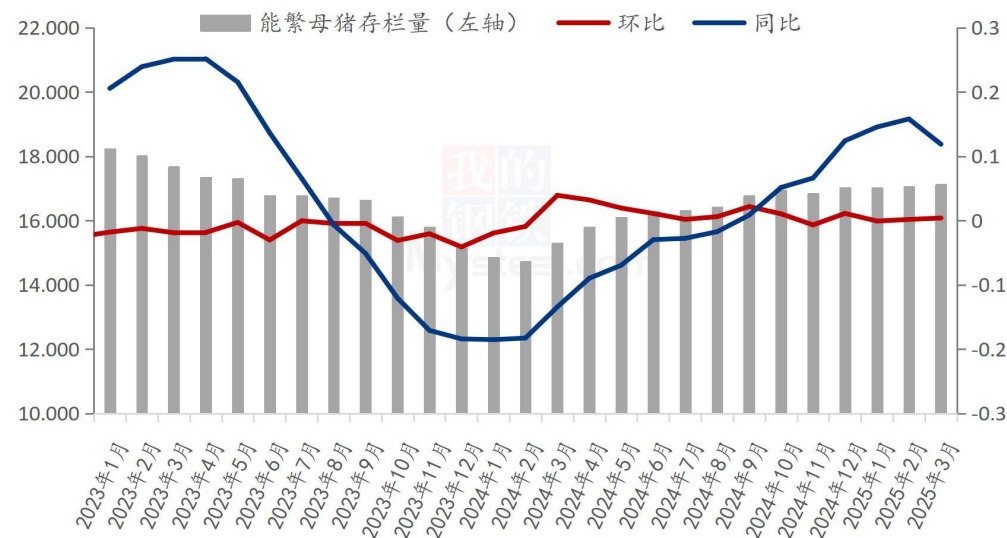
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月，饲料月度产量2664万吨，环比下降4.08%，同比上涨6.67%。

需求端——能繁母猪存栏上涨 生猪存栏量环比上涨

图64、能繁母猪存栏量

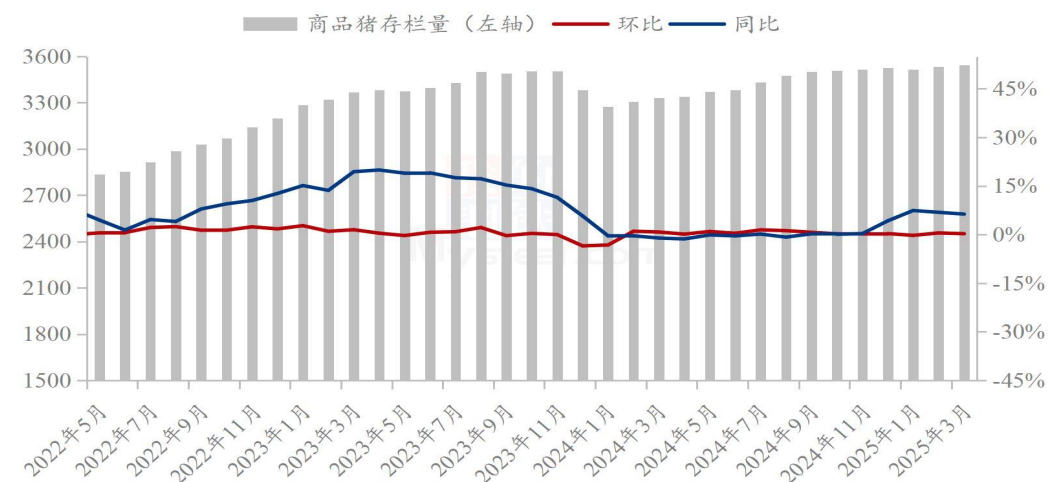
(2023年-2025年) 中小散样本场能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图65、生猪存栏量

(2022年-2025年) 样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)

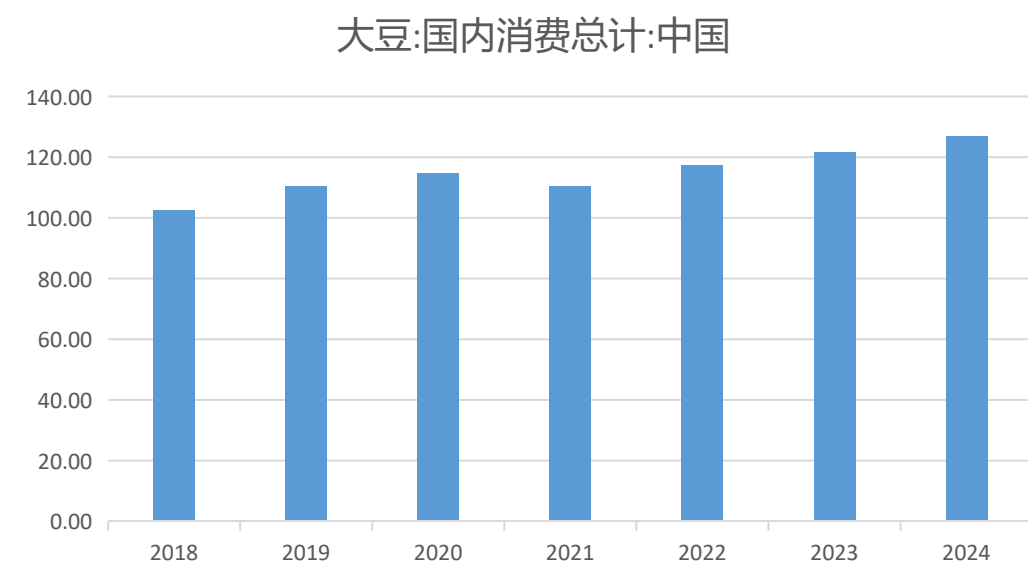


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，123家规模养殖场3月份能繁母猪存栏量为504.84万头，环比微涨0.08%，同比涨4.83%。据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，3月123家规模场商品猪存栏量为3544.57万头，环比增加0.27%，同比增加6.32%。

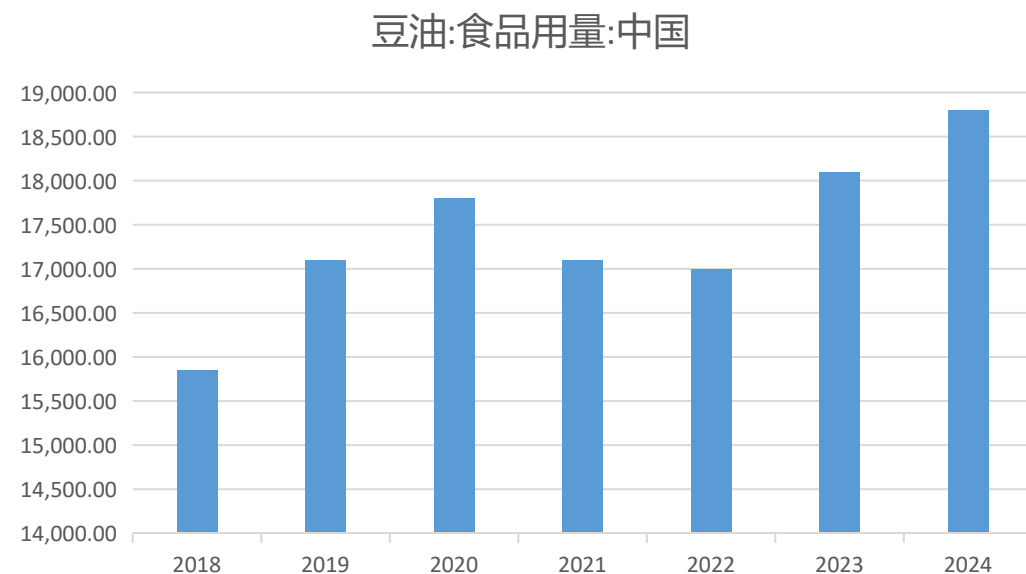
需求端

图66、大豆国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

图67、豆油国内消费量

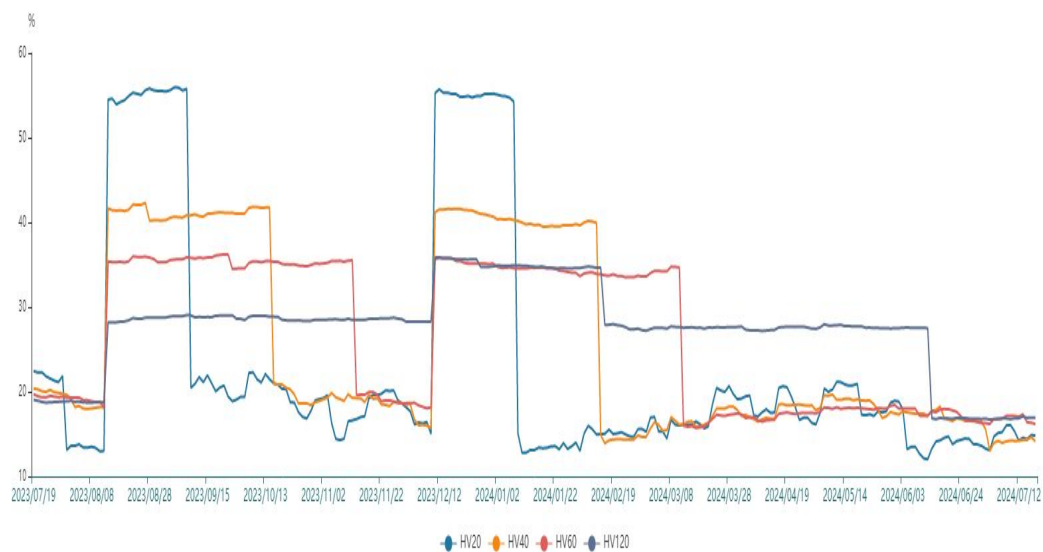


来源: wind 瑞达期货研究院

根据USDA的报告显示, 中国大豆2024/25年度国内消费量126.9百万吨, 较上一年度增长了5.1百万吨;

根据USDA的报告显示, 中国豆油2024/25年度食品用量18800百万磅, 较上一年度增长了700百万磅。

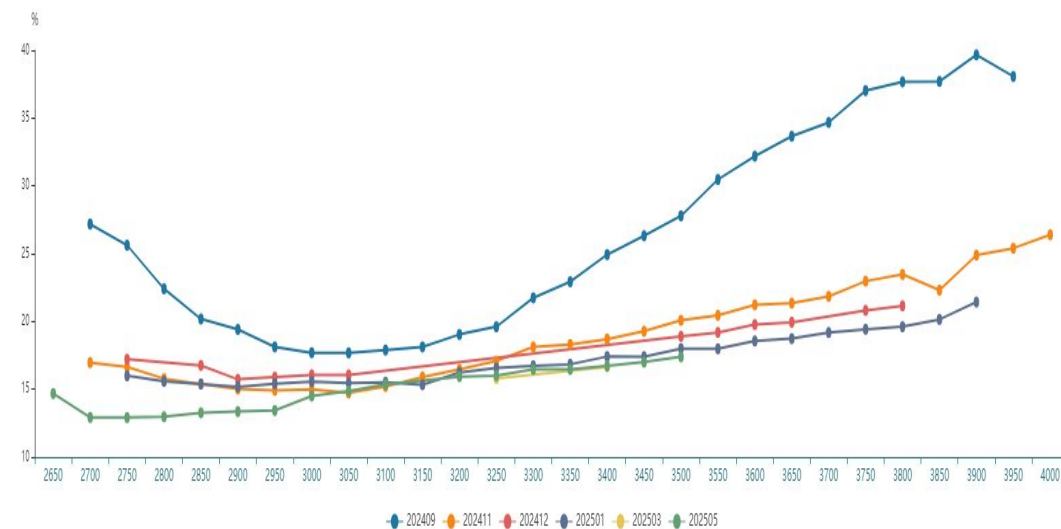
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

从豆粕的走势来看，豆粕震荡偏弱，可以考虑买入平值看跌期权

图69、豆粕01合约平值期权隐含波动率微笑



来源：wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。