

今年一季度，国内大豆进口量相对较少，市场不时有通关限制的一个消息传出。同时，关于国内大豆抛储的传闻也持续存在，导致目前豆油库存保持在中等偏低的水平：

NOPA 报告显示，美国豆油库存已增至 12.74 亿磅，目前北美和南美的豆油库存均处于较低水平。

巴西国家能源委员会宣布，从 2025 年 3 月起，柴油中生物柴油的强制掺混比例将维持在 14%，而不是之前预期的 15%。

如果 2025 年能够顺利实施 B15 政策，预计将在新的年度为巴西生物柴油消费带来大约 65-75 万吨的增量。粗略估计，其中豆油的使用量将增加约 50-60 万吨。然而，巴西的生物柴油政策变动比较频繁，如果未来价格合适，不排除巴西会提高掺混目标。

截至 2025 年 2 月 14 日，全国重点地区的豆油商业库存为 89.37 万吨，较上周增加 0.72 万吨，增幅为 0.81%，处于历史同期的中等偏低水平。豆油基差保持稳定，华东地区报价为 05 合约+480 元。本周油厂大豆实际压榨量达到 215.35 万吨，开机率为 60.54%，大豆开机率和压榨量显著上升，处于历史同期的高位。

本周，国内重点油厂豆油散油累计成交量达到 21.55 万吨，较上周的 9 万吨大幅增长。国内豆棕现货价差震荡走弱，降至 1880 元的低位。现货供需维持偏紧状态，由于大豆短缺，华北、华东的油厂陆续宣布停机计划，预计后期豆油库存将进一步减少。预计短期内豆油价格将呈现震荡走势。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。