

菜系进口传言 豆粕冲高回落

2025年3月23日

齐盛豆粕周报



作者：刘瑞杰

期货从业资格号：F3020234

投资咨询从业证书号：Z0013886

目录

- 1 量化赋分表
- 2 周度概述
- 3 行情回顾
- 4 周度数据跟踪

量化赋分表

豆粕量化赋分表(2025-03-21)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-03-14
宏观	政策	美国3月4日对中国商品再加征10%的关税。中国3月20日开始对美豆加征10%关税。	0.05	1	0.05	0.05
	天气	美豆产区干旱面积占比42%。	0.1	0	0	
原料供需	美豆	3月供需报告数据显示，24/25年度库销比8.74%。Allendale调查预估25/26年度美豆面积8428.3万英亩。	0.05	1	0.05	0.1
	巴西豆	巴西南部产区因前期干旱，有减产担忧。收割进度加快。	0.05	1	0.05	0.05
	贴水报价	巴西豆贴水报价坚挺。中国对美豆反制，会增加对巴西大豆的依赖性，对巴西大豆贴水报价有支撑。	0.05	2	0.1	0.1
	大豆进口&油厂库存	从巴西大豆港口排船情况来看，预估3月大豆到港量过低，国内油厂大豆库存预期下降,4月到港恢复。	0.05	1	0.05	0.1
供需	供应	3月受断豆影响，油厂开机率下降。	0.05	1	0.05	0.1
	需求	周度刚需预估120万吨左右。	0.1	-1	-0.1	0.1
	库存	上周油厂库存增至68.3万吨。（来自钢联），饲料企业库存小幅下降至9.98天。	0.05	1	0.05	0.1
	豆粕出口	12月出口9.47万吨。（来自海关）	0.05	0	0	
成本利润	成本	今日巴西5月船期大豆进口到港成本3597元/吨。（来自钢联）	0.05	1	0.05	
	利润	今日巴西5月船期盘面压榨毛利201元/吨。（来自钢联）	0.05	0	0	
价格	基差	现货报价M05+340~520元/吨。	0.05	-1	-0.05	0.05
	外盘	CBOT美豆主力合约价格1010美分/蒲左右。	0.05	-1	-0.05	-0.05
技术面	技术形态	弱势运行。	0.05	-1	-0.05	0.05
资金面	资金	M05持仓179万手左右，投机属性下降。	0.05	-1	-0.05	-0.05
	持仓	外资整体增持净空。	0.05	-1	-0.05	-0.05
消息	产业消息	低位基差成交较好。	0.05	1	0.05	0.05
总分			1	4	0.15	0.7
注：	1. 权重总和为1,各项权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源：齐盛期货整理

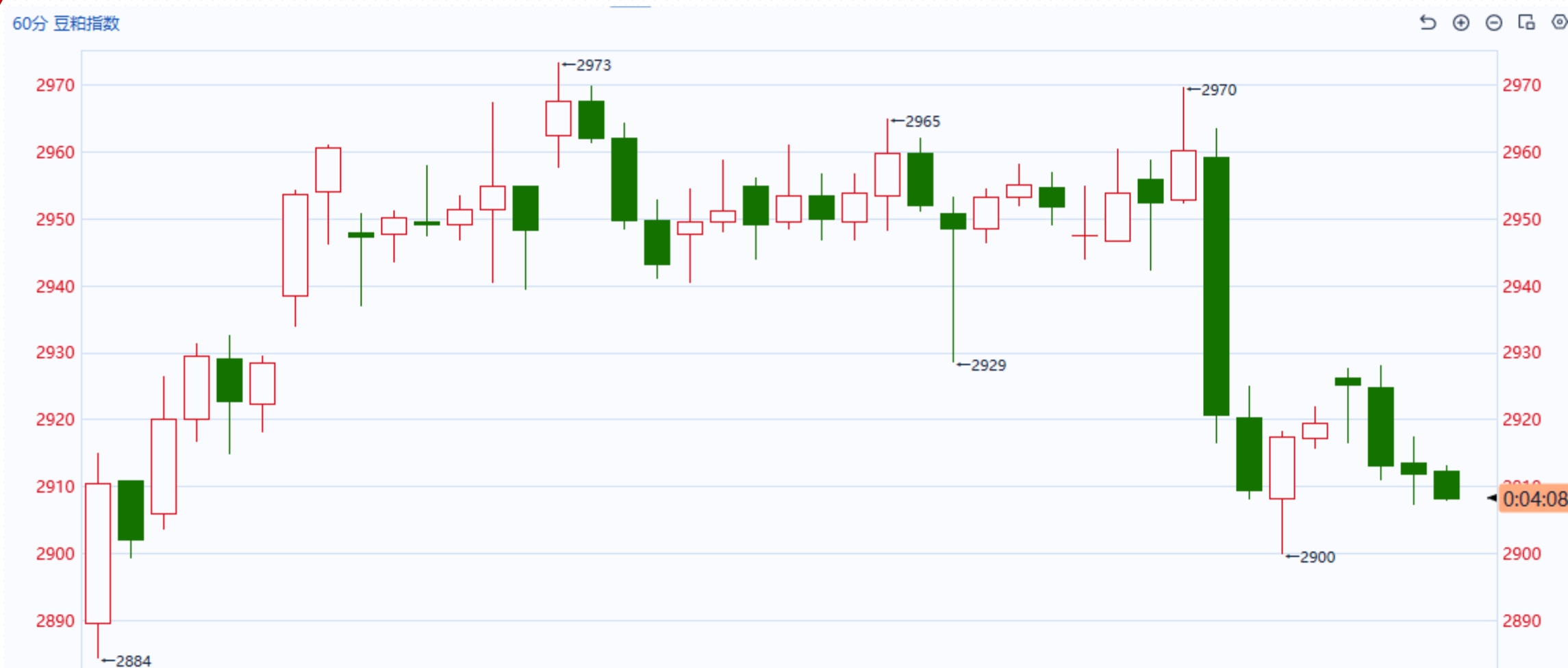
周度概述

USDA3月供需报告数据保持美豆库销比8.74%，调降种用需求，预示新作降面积；调降美豆油生柴需求，带来一定利空影响。中国对美豆加征10%关税，增加对巴西大豆依赖性，支撑贴水报价。巴西大豆收割进度加快，Emater预估南里奥格兰德减产30%左右，贴水报价止跌反弹。阿根廷大豆优良率有所转好。国内油厂大豆库存下降，豆粕需求压缩，累库。

美豆新作有降面积预期，叠加干旱面积占比较高，存在天气炒作基础，CBOT美豆下方空间受限。中国对美豆加征10%关税的反制政策基础上，对巴西大豆的依赖性增加，巴西大豆贴水表现相对坚挺。成本端来看，后续重心易上移。三季度为豆粕季节性需求旺季；中国3月20日起，对加菜粕加征100%进口关税，豆粕可补充部分菜粕弹性需求空间。关注豆粕9-1正套策略。

行情回顾

60分 豆粕指数



相关资讯

1. 布宜诺斯艾利斯谷物交易所：下调阿根廷2024/25年度大豆产量预估至4,860万吨，低于此前预估的4,960万吨。该交易所称，下调大豆产量预估是因为该国东北部的干旱将影响产量潜力。
2. 阿根廷国家统计与人口普查研究所最新公布的数据显示，阿根廷2月出口大豆8,538.48吨，豆油563,387.35吨，豆粕1,672,774.48吨。
3. 阿根廷油料作物工会表示，在经过拖欠工资谈判后，阿根廷油籽工人重返大豆压榨巨头维森廷工厂工作。
4. 金融市场运营商芝加哥商品交易所集团(CME Group)周二宣布，计划于下月推出欧洲菜籽油现金结算期货，这一新产品将采用Argus Media荷兰价格指数。根据CME网站上的通知，在等待监管机构批准的情况下，新期货计划于4月28日开始通过CME旗下的芝加哥期货交易所(CBOT)进行。期货合约将按连续月份设置，首个合约为2025年5月合约，交易单位为20吨/手。
5. SGS：马来西亚2025年3月1-20日棕榈油产品出口量为552,622吨，较前月同期的591,791吨下滑6.62%。
6. 据外媒报道，马来西亚2月棕榈油及棕榈产品出口额上升31.8%，达到63.1亿林吉特。
7. 据外媒报道，马来西亚棕榈油局网站周三发布的通告中显示，维持4月份毛棕榈油的出口税率为10%，并提高了其参考价格。马来西亚计算出4月份的参考价格为每吨4547.79林吉特，而3月份的参考价格为每吨4390.37林吉特。



全球大豆供需

全球大豆 /百万吨									
指标名称	期初库存	产量	进口	压榨量	总供给	国内消费 总计	出口	期末库存	库销比
2025-03	112.55	420.76	179.20	352.84	712.51	409.16	181.95	121.41	20.54%
2025-02	112.49	420.76	179.24	349.89	712.50	406.18	181.98	124.34	21.14%
2025-01	112.38	424.26	179.24	349.29	715.87	405.53	181.97	128.37	21.85%
2024-12	112.16	427.14	178.18	347.42	717.48	403.64	181.97	131.87	22.52%
2024-11	112.42	425.40	177.91	346.15	715.73	402.28	181.71	131.74	22.56%
2024-10	112.37	428.92	177.61	346.38	718.90	402.72	181.53	134.65	23.05%
2024-09	112.25	429.20	177.74	346.67	719.19	402.98	181.63	134.58	23.02%
2024-08	112.36	428.73	177.28	346.58	718.37	402.84	181.22	134.30	22.99%
2024-07	111.25	421.85	176.40	345.68	709.50	401.54	180.20	127.76	21.96%
2024-06	111.07	422.26	176.40	345.78	709.73	401.63	180.20	127.90	21.98%
2024-05	111.78	422.26	176.40	345.87	710.44	401.74	180.20	128.50	22.08%
2024-04	101.31	396.73	170.33	328.03	668.37	381.08	173.06	114.22	20.61%
2024-03	102.15	396.85	170.78	328.19	669.78	381.90	173.61	114.27	20.57%
2024-02	103.57	398.21	167.85	329.29		383.03	170.57	116.03	20.96%
2024-01	101.87	398.98	168.35	329.40	669.19	383.66	170.94	114.60	20.66%
2023-12	101.92	398.88	167.65	329.50	668.45	383.96	170.29	114.21	20.61%
2023-11	100.31	400.42	165.75	329.47	666.48	383.68	168.29	114.51	20.75%
2023-10	101.89	399.50	165.75	328.49	667.14	383.28	168.24	115.62	20.96%
2023-09	102.99	401.33	165.97	327.74	670.28	382.62	168.42	119.25	21.64%
2023-08	103.09	402.79	166.25	329.53	672.12	383.94	168.77	119.40	21.60%

数据来源：USDA，齐盛期货整理

美豆供需

美国大豆 /百万吨										
指标名称	期初库存	播种面积	单产	产量	进口	压榨量	国内消费总计	出口	期末库存	库销比
2025-03	9.32	34.82	3.41	118.84	0.54	65.59	68.69	49.67	10.34	8.74%
2025-02	9.32	34.82	3.41	118.84	0.54	65.59	68.70	49.67	10.34	8.74%
2025-01	9.32	34.82	3.41	118.84	0.54	65.59	68.70	49.67	10.34	8.74%
2024-12	9.31	34.91	3.48	121.42	0.41	65.59	68.67	49.67	12.80	10.82%
2024-11	9.31	34.91	3.48	121.42	0.41	65.59	68.67	49.67	12.80	10.82%
2024-10	9.31	34.91	3.57	124.70	0.41	66.00	69.10	50.35	14.97	12.53%
2024-09	9.26	34.91	3.57	124.81	0.41	66.00	69.16	50.35	14.97	12.53%
2024-08	9.39	34.91	3.58	124.90	0.41	66.00	69.10	50.35	15.25	12.77%
2024-07	9.40	34.50	3.50	120.70	0.41	66.00	68.99	49.67	11.85	9.99%
2024-06	9.53	34.64	3.50	121.11	0.41	66.00	68.99	49.67	12.38	10.43%
2024-05	9.26	34.64	3.50	121.11	0.41	66.00	68.99	49.67	12.11	10.21%
2024-04	7.19	33.33	3.40	113.34	0.68	62.60	65.69	46.27	9.26	8.27%
2024-03	7.19	33.33	3.40	113.34	0.82	62.60	65.97	46.81	8.57	7.60%
2024-02	7.19	33.33	3.40	113.34	0.82	62.60	65.97	46.81	8.57	7.60%
2024-01	7.19	33.33	3.40	113.34	0.82	62.60	65.97	47.76	7.62	6.70%
2023-12	7.30	33.50	3.35	112.39	0.82	62.60	66.06	47.76	6.68	5.87%
2023-11	7.30	33.50	3.35	112.39	0.82	62.60	66.06	47.76	6.68	5.87%
2023-10	7.30	33.50	3.33	111.70	0.82	62.60	66.08	47.76	5.98	5.25%
2023-09	6.81	33.50	3.37	112.84	0.82	62.32	65.76	48.72	5.99	5.23%
2023-08	7.08	33.47	3.42	114.45	0.82	62.60	66.01	49.67	6.67	5.77%

数据来源：USDA，齐盛期货整理

巴西大豆供需

巴西大豆/百万吨										
指标名称	期初库存	播种面积	单产	产量	进口	压榨量	国内消费总计	出口	期末库存	库销比
2025-03	27.97	47.40	3.57	169.00	0.15	56.00	60.10	105.50	31.52	19.03%
2025-02	27.97	47.40	3.57	169.00	0.15	56.00	60.10	105.50	31.52	19.03%
2025-01	27.97	47.30	3.57	169.00	0.15	55.00	59.10	105.50	32.52	19.76%
2024-12	27.97	47.30	3.57	169.00	0.15	54.00	58.10	105.50	33.52	20.49%
2024-11	27.96	47.30	3.57	169.00	0.15	54.00	58.10	105.50	33.51	20.48%
2024-10	27.96	47.30	3.57	169.00	0.15	54.00	58.10	105.00	34.01	20.85%
2024-09	27.87	47.30	3.57	169.00	0.15	54.00	58.10	105.00	33.92	20.80%
2024-08	27.82	47.30	3.57	169.00	0.15	54.00	58.10	105.00	33.87	20.77%
2024-07	29.72	47.30	3.57	169.00	0.15	54.00	58.10	105.00	35.77	21.93%
2024-06	30.57	47.30	3.57	169.00	0.15	54.00	58.10	105.00	36.62	22.45%
2024-05	31.42	47.30	3.57	169.00	0.15	54.00	58.10	105.00	37.47	22.97%
2024-04	37.35	45.90	3.38	155.00	0.45	53.00	56.75	103.00	33.05	20.69%
2024-03	37.35	45.90	3.38	155.00	0.45	53.00	56.75	103.00	33.05	20.69%
2024-02	37.35	45.90	3.40	156.00	0.45	53.75	57.50	100.00	36.30	23.05%
2024-01	35.35	45.60	3.44	157.00	0.45	53.75	57.50	99.50	35.80	22.80%
2023-12	35.35	45.60	3.53	161.00	0.45	55.75	59.70	99.50	37.60	23.62%
2023-11	33.44	45.60	3.57	163.00	0.45	55.75	59.70	97.50	39.69	25.25%
2023-10	31.45	45.60	3.57	163.00	0.45	55.75	59.70	97.50	37.70	23.98%
2023-09	31.95	45.60	3.57	163.00	0.45	55.75	59.70	97.00	38.70	24.70%
2023-08	32.95	45.60	3.57	163.00	0.45	55.75	59.70	96.50	40.20	25.74%

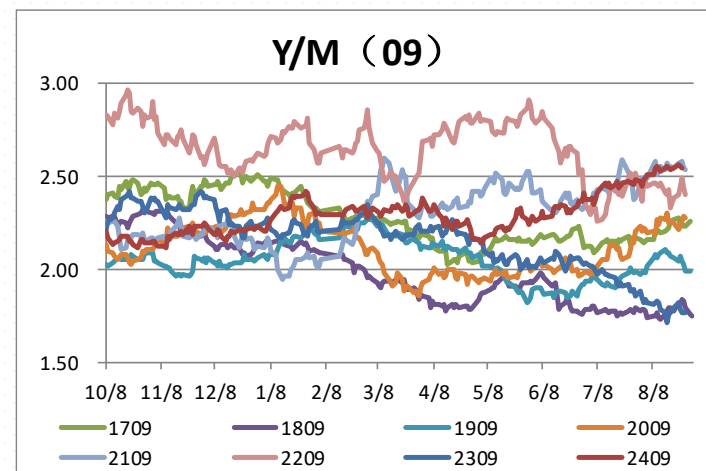
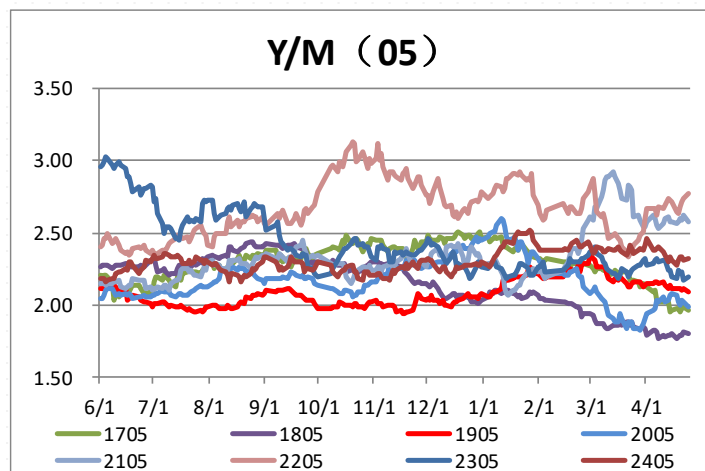
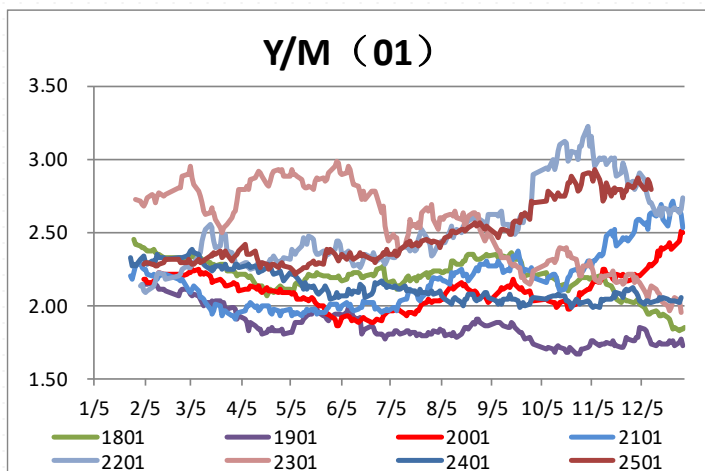
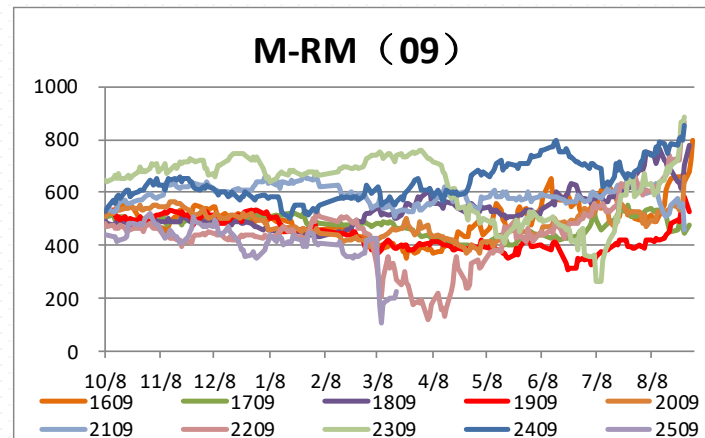
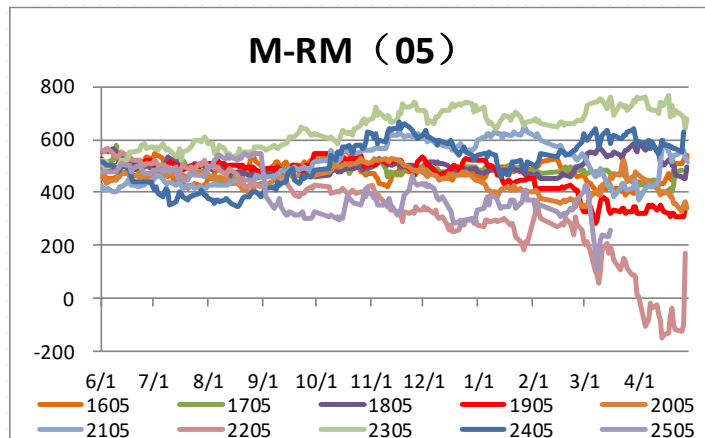
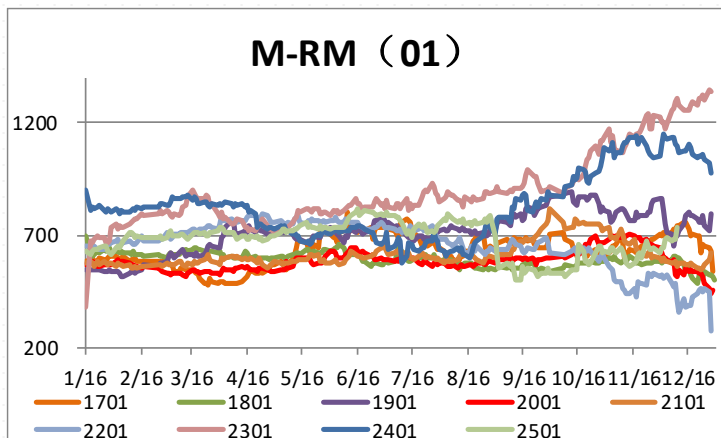
数据来源：USDA，齐盛期货整理

阿根廷大豆供需

阿根廷大豆/百万吨										
指标名称	期初库存	播种面积	单产	产量	进口	压榨量	国内消费总计	出口	期末库存	库销比
2025-03	24.05	17.30	2.83	49.00	6.00	42.00	49.60	4.50	24.95	46.12%
2025-02	24.05	17.30	2.83	49.00	6.00	41.00	48.60	4.50	25.95	48.87%
2025-01	24.05	17.30	3.01	52.00	6.00	41.00	48.60	4.50	28.95	54.52%
2024-12	24.08	17.30	3.01	52.00	6.00	41.00	48.60	4.50	28.98	54.58%
2024-11	24.08	16.90	3.02	51.00	6.00	40.00	47.60	4.50	28.98	55.62%
2024-10	24.45	16.90	3.02	51.00	6.00	40.00	47.60	4.50	29.35	56.33%
2024-09	24.35	16.90	3.02	51.00	6.00	40.00	47.60	4.50	29.25	56.14%
2024-08	24.35	16.90	3.02	51.00	5.50	40.00	47.60	4.50	28.75	55.18%
2024-07	24.85	16.90	3.02	51.00	5.50	40.00	47.60	5.50	28.25	53.20%
2024-06	26.15	16.90	3.02	51.00	5.50	40.00	47.60	5.50	29.55	55.65%
2024-05	26.15	16.90	3.02	51.00	5.50	40.00	47.60	5.50	29.55	55.65%
2024-04	17.21	16.50	3.03	50.00	6.10	35.50	42.75	4.60	25.96	54.83%
2024-03	17.21	16.50	3.03	50.00	6.10	35.50	42.75	4.60	25.96	54.83%
2024-02	17.21	16.50	3.03	50.00	6.10	35.50	42.75	4.60	25.96	54.83%
2024-01	17.21	16.50	3.03	50.00	6.10	35.50	42.75	4.60	25.96	54.83%
2023-12	17.21	16.40	2.93	48.00	5.70	34.50	41.75	4.60	24.56	52.99%
2023-11	17.21	16.40	2.93	48.00	5.70	34.50	41.75	4.60	24.56	52.99%
2023-10	17.50	16.40	2.93	48.00	5.70	34.50	41.75	4.60	24.85	53.61%
2023-09	17.60	16.40	2.93	48.00	5.70	34.50	41.75	4.60	24.95	53.83%
2023-08	17.70	16.40	2.93	48.00	5.70	36.25	42.95	4.60	23.85	50.16%

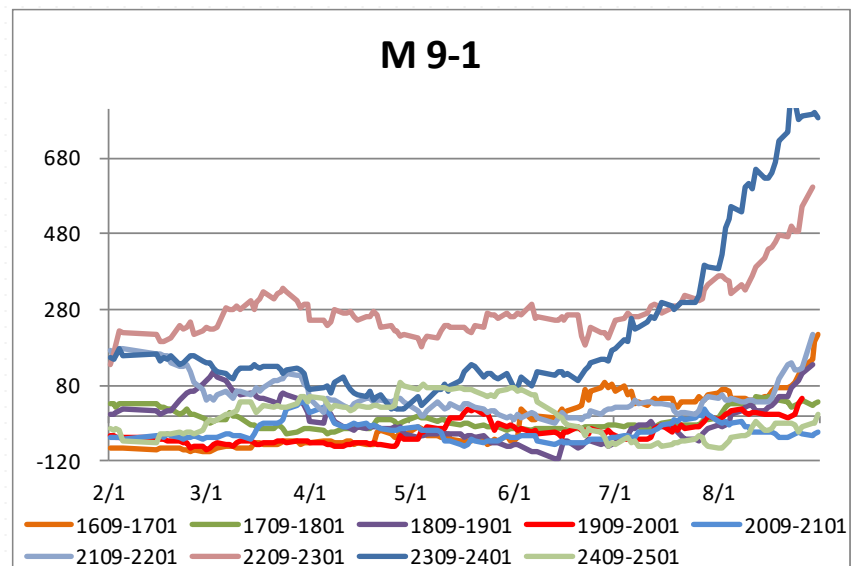
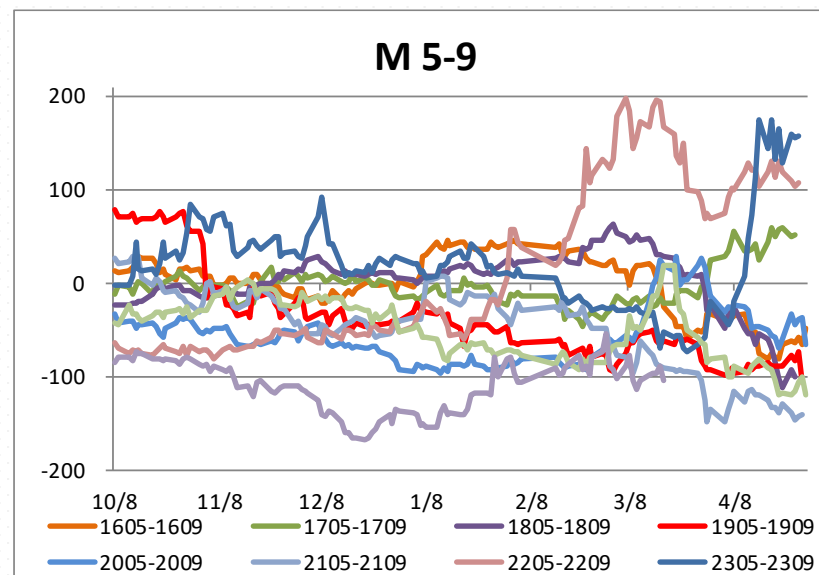
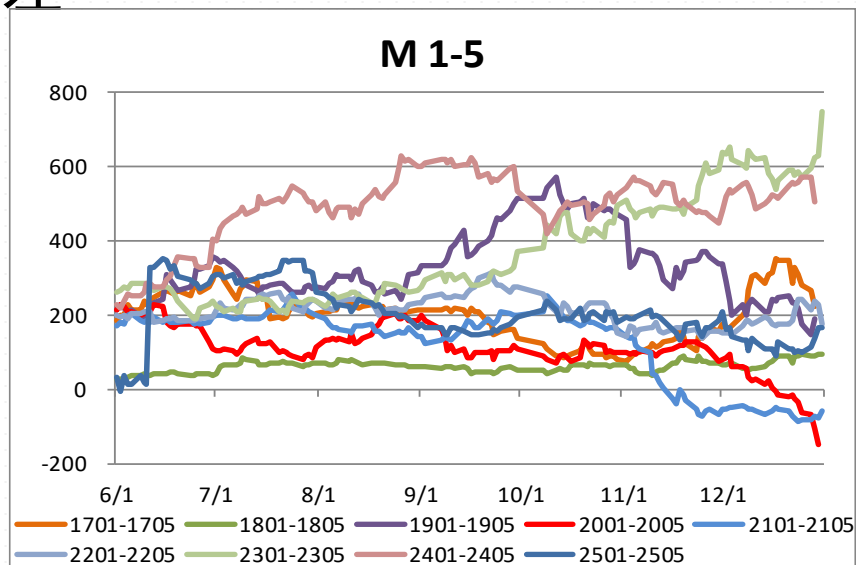


跨品种价差



数据来源: 同花顺iFind, 齐盛期货整理

跨期价差



数据来源：同花顺iFind，齐盛期货整理

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶