

关税政策落地 豆粕近弱远强

2025年4月6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(2025-03-28)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-03-21
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36%。	0.1	0	0	
原料供需	美豆	路透预估25/26年度美豆面积8376.2万英亩。美豆油生柴需求增量带来美豆压榨预期增量预期。	0.05	3	0.15	0.05
	巴西豆	巴西大豆收割进度加快。	0.05	-1	-0.05	0.05
	贴水报价	巴西豆贴水报价回调。中国对美豆反制，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	1	0.05	0.1
	大豆进口&油厂库存	3月大豆到港量过低，国内油厂大豆库存快速下降,4月到港逐渐恢复，库存或止降反弹。	0.05	2	0.1	0.05
供需	供应	3月中旬到4月上旬油厂开机率下降，豆粕供应下降。	0.05	1	0.05	0.05
	需求	周度刚需预估120万吨左右，下游消耗物理库存，补货积极性一般。	0.1	-1	-0.1	-0.1
	库存	上周油厂库存增至74.92万吨。（来自钢联），饲料企业库存下降至8.63天。	0.05	2	0.1	0.05
	豆粕出口	2月出口7.26万吨。（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3548元/吨。（来自钢联）	0.05	1	0.05	0.05
	利润	今日巴西5月船期盘面压榨毛利237元/吨。（来自钢联）	0.05	-1	-0.05	
价格	基差	现货报价M05+180~360元/吨。	0.05	-2	-0.1	-0.05
	外盘	CBOT美豆有所反弹。	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148万手左右，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	下游库存较低。	0.05	1	0.05	0.05
总分			1	5	0.2	0.15
注：	1. 权重总和为1,各项目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

USDA种植意向报告预估美豆新作面积8349.5万英亩，奠定新作低供应基础。生柴增量预期带动美豆油大涨，提振美豆反弹。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81.4%，贴水报价小幅回落。国内油厂大豆库存下降，豆粕需求压缩，小幅降库。

美豆受美豆油走强带动反弹，国内进口大豆成本有所抬升，豆粕止跌。

行情回顾

日线 豆粕指数



数据来源：同花顺期货通，齐盛期货整理

相关资讯

1. 据外电消息，一份大宗商品研究报告显示，2024/25年度马来西亚棕榈油产量展望小幅下调至1890万吨，较上次预测下降1%。这一调整主要是由于不利的收获天气和节日活动阻碍了预期的产量恢复。今年，马来西亚持续经历潮湿天气，导致3月中旬发生严重洪水。柔佛、沙巴和砂拉越地区受到的影响尤为严重，田间作业和物流受到干扰。幸运的是，天气在3月底有所改善，洪水开始缓解，提供了一些缓解。展望未来，预计马来半岛和马来西亚东部的棕榈油产区将出现中到大雨。持续的降雨前景引发担忧，尤其是许多地区目前正面临土壤饱和的问题。预计的天气状况可能会使之前经历过洪水问题的地区的田间作业变得更加复杂。

2. 据外电消息，一项大宗商品研究报告显示，阿根廷2024/25年度大豆产量料为4,890万吨，预估区间介于4,680万吨至5,110万吨。大豆产量预估较之前预期略有下调，这是因为3月期间的过度降雨对仍处于鼓粒期或成熟期的作物产生了不利影响，预计未来数日天气将较为干燥，应有助于创造有利的早期收割条件。阿根廷主要的潘帕斯产区在3月份遭遇了一系列的强降水，累计降雨量接近230毫米，较正常水平高出140毫米，降水主要集中在头号产区布宜诺斯艾利斯和西部地区，降雨发生在作物关键的灌浆期，总体上对单产潜力产生负面影响，如果降雨量不过量，其实是相当有利的。幸运的是，预计下周天气将较为干燥，这将有助于促进早期收获活动。



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%

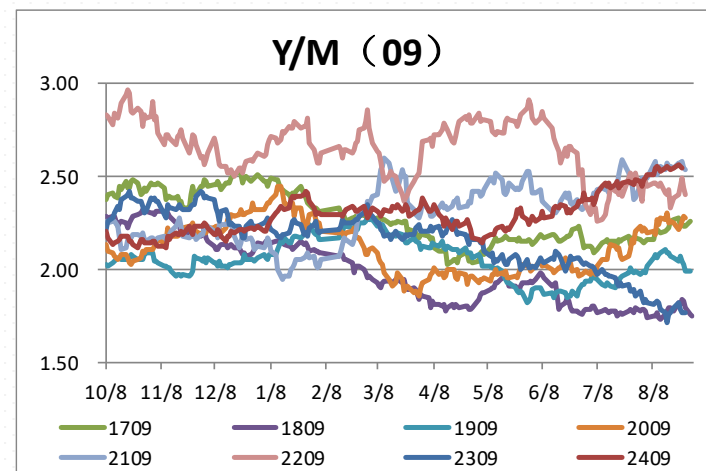
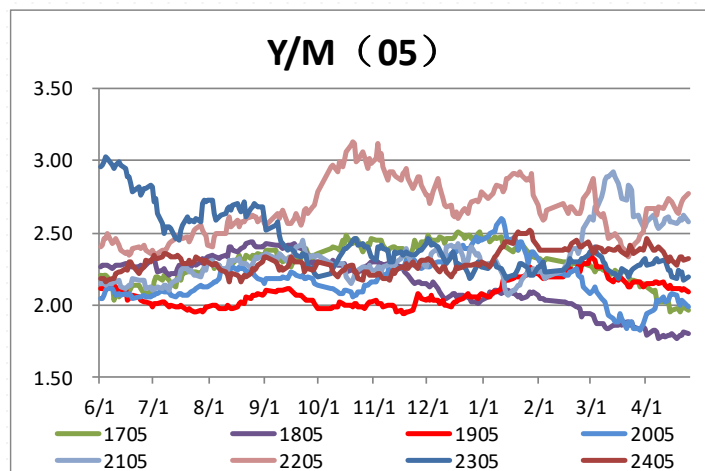
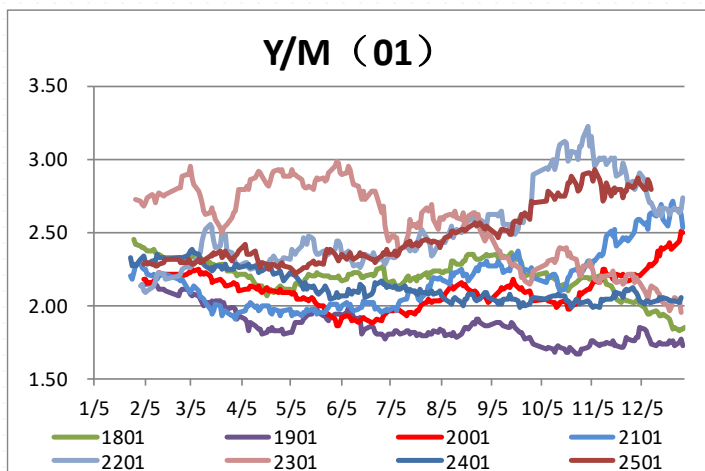
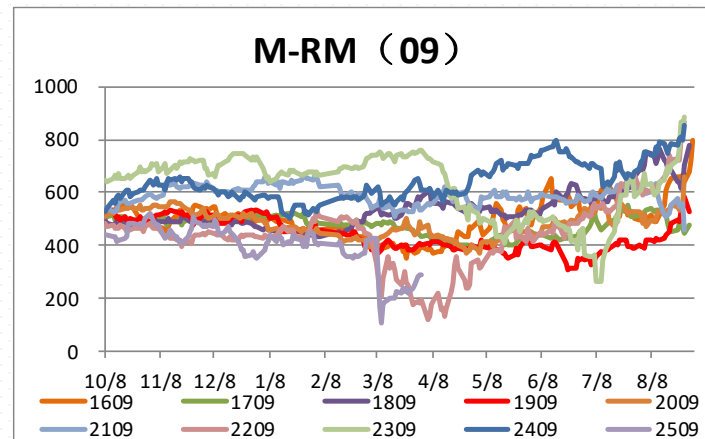
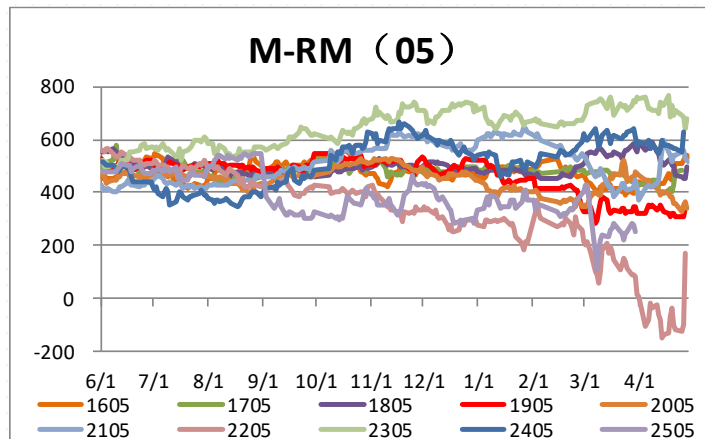
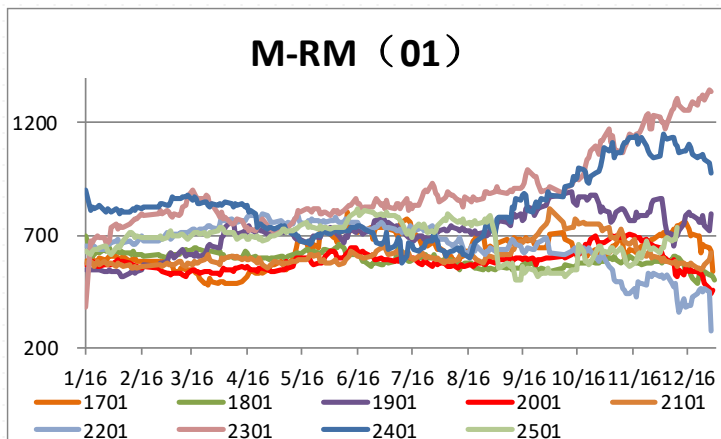
数据来源：USDA，齐盛期货整理

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%

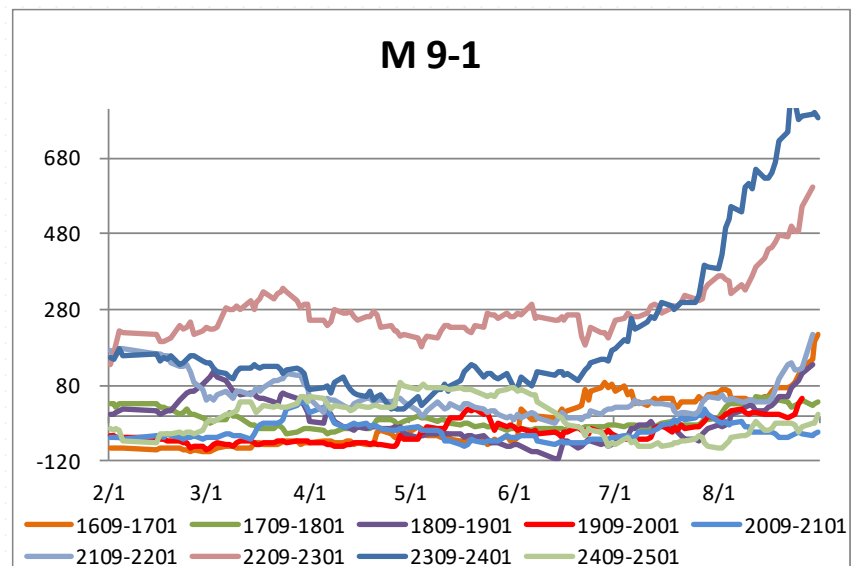
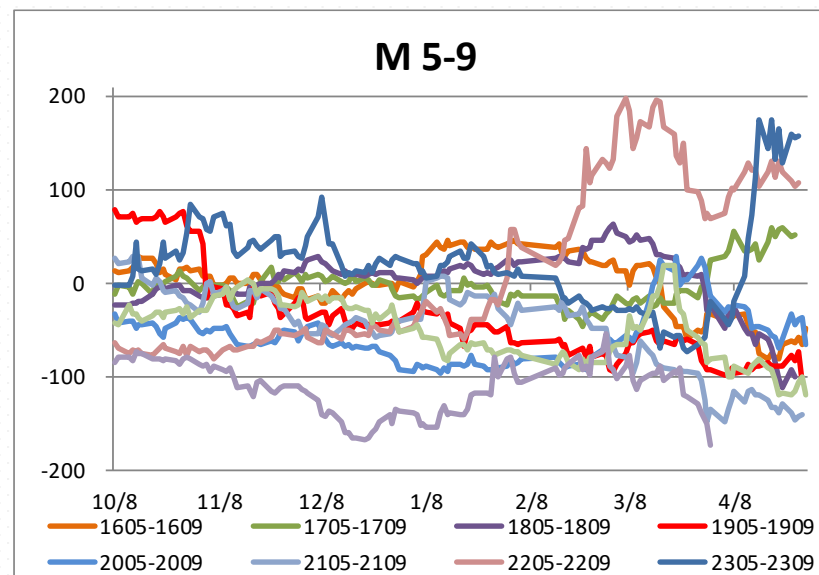
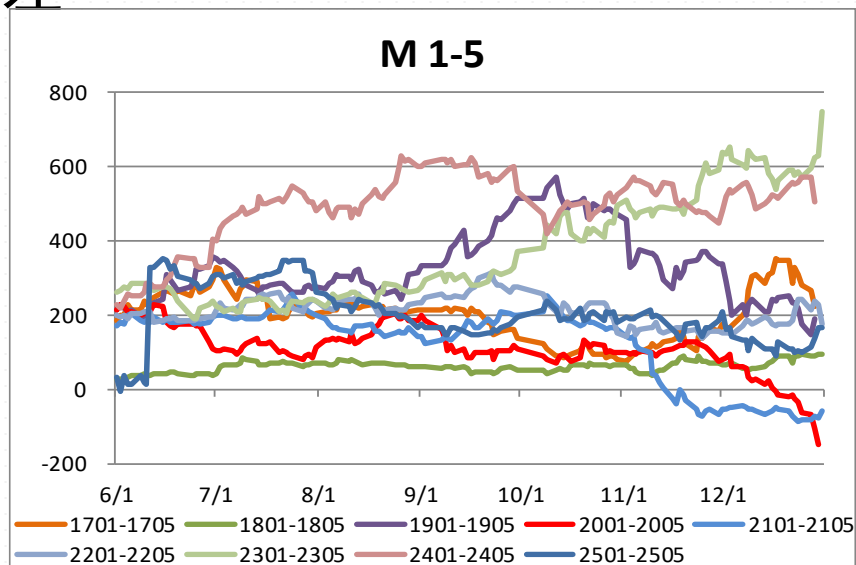


跨品种价差



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 ▶