

豆一市场开始降温

2025年3月16日

齐 盛 周 报



作者：卢敏

期货从业资格号：F3016260

投资咨询从业证书号：Z0016421

豆一负分量化表

豆一量化赋分表(2025-03-14)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-03-07
宏观	金融	宏观利好持续	0.1	-3	-0.3	
	政策	严查进口豆流向	0.15	0	0	
	天气	天气良好	0.05	0	0	
供需	供应	增产50-100万吨	0.2	-3	-0.6	-0.6
	需求	售粮进度好于去年，下游采购相对积极	0.05	2	0.1	0.3
	库存	油厂库存增加	0.06	0	0	
	进出口	进口豆价格预期转差	0.05	0	0	0.1
成本利润	成本	支撑力度较强	0.05	1	0.05	0.05
	利润	正向	0.02	8	0.16	0.16
	加工差	正向	0.02	7	0.14	0.14
价格	基差	20	0.05	-3	-0.15	-0.15
	外盘	回落	0.03	2	0.06	0.18
技术面	技术形态	中间位置	0.04	0	0	-0.2
	文华指数	震荡	0.03	0	0	
资金面	持仓量	较高	0.05	2	0.1	0.1
消息	突发事件	无	0.05	0	0	
总分			1	13	-0.44	0.08
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：文华财经



豆一核心观点

核心逻辑：近期随着进口豆到港预期增强，豆一市场情绪转弱，加上地方性拍卖预期，盘面出现大幅回落。随着期货价格回落，市场情绪快速降温，现货市场售粮难度增加，前期观望惜售的持粮主体开始松动，市场价格出现回落，但考虑在整体余粮有限情况下，预计本轮现货调整幅度小于现货，待基层尾部卖压释放后，价格回归稳定运行为主。后期重点关注拍卖情况。

交易策略：区间操作，偏向逢高试空。

豆一市场分析



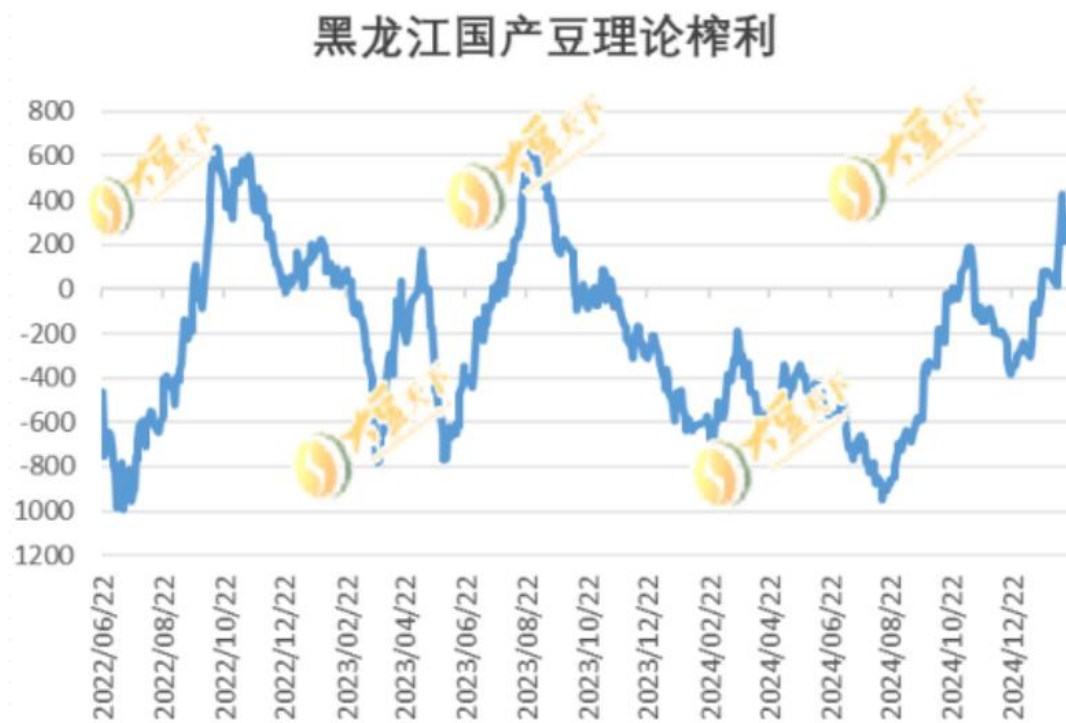
数据来源：文华财经

豆一现货市场分析



黑龙江产区基层余粮继续消化，惜售情绪随着价格上涨、气温回升、备耕等因素有所分化，部分农户利用此轮上涨及贸易商收购积极的情况出售余粮为主，中下游企业收购持续，收粮难度随着余粮减少有所增加，使得价格稳中偏强。

下游利润有变化



目前国产大豆压榨利润仍然偏高，黑龙江省油厂仍有较强开机意愿。考虑到黑龙江省油厂年前整体备货库存偏低，在正月十五结束后油厂开机率进一步上行，压榨环节对于大豆存在补库需求，压榨端用豆量有望再度增长。

防范拍卖带来的压力。

国储库点零星收购支撑现货价格

- 国储收购继续进行，国储自10月25日启动收购以来，按照3700元的价格收购，收购一直持续到春节前。
- 中粮集团的收购也在准备阶段，预计收购价格也将和国储收购价格相当。
- 省级储备大豆的拍卖压力
- 市场传言的黑龙江地方调节储备和内蒙地方调节储备一旦投向市场，这个数量比较庞大，对于现货市场将形成压力。黑龙江地方调节储备和内蒙地方调节储备大豆主要是2022年大豆，数量分别是47.88万吨和22万吨，除了2024年7-9月拍卖成交1万余吨外，两省余量仍在68万吨，数量较大。

豆一市场分析-基差



数据来源：大豆天下，齐盛期货整理

豆一市场分析

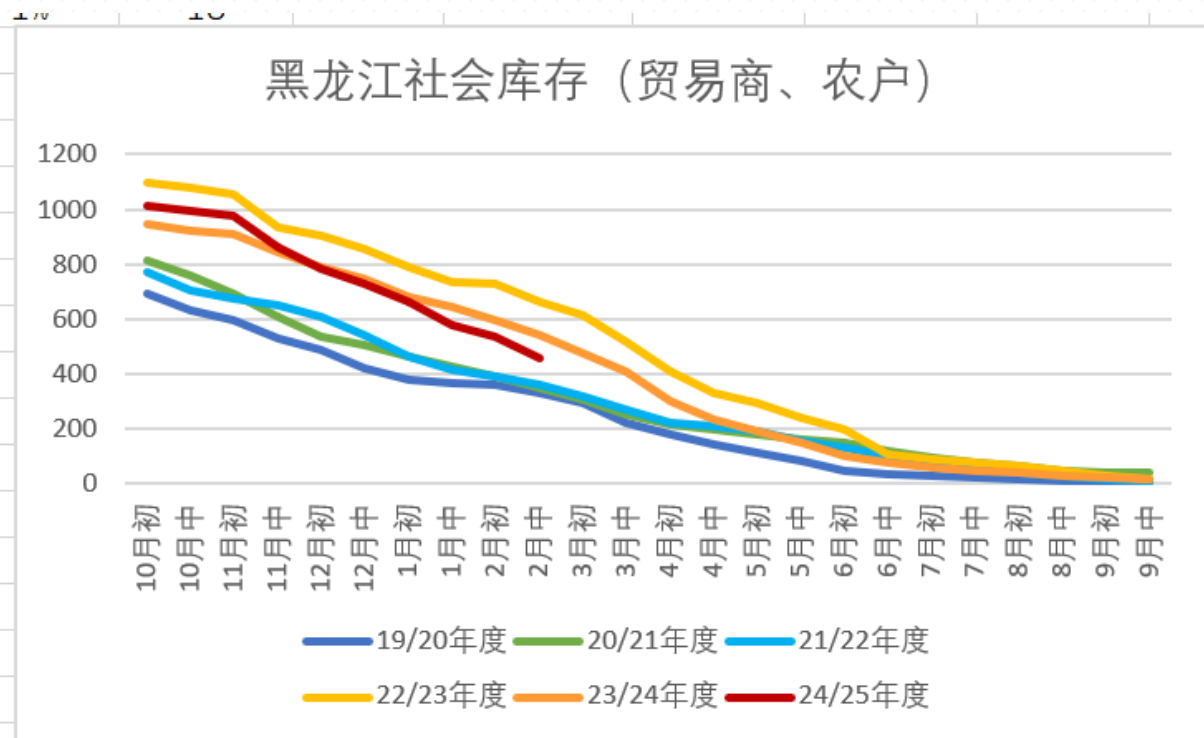
国产大豆供需平衡表									
万吨		20	20	201	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025预估
播种面积		#	#	##	14800	12600	15360	15000	15450
	黑龙江	#	#	##	7100	5831	7398	7028	7520
单产		#	#	##	227	250	273	270	270
	黑龙江	#	#	##	230	264	300	270	270
产量		#	#	##	1678	1578	2100	1950	2086
	黑龙江	#	#	##	817	770	1110	949	1015
进口		#	#	94	110	170	170	170	170
总供给		#	#	##	1788	1748	2270	2120	2194
食用消费		#	#	##	1290	1250	1200	1300	1300
蛋白消费		#	#	##	160	150	160	200	200
压榨消费		#	#	##	80	115	180	200	200
酱油粕消费		#	#	41	35	35	35	45	50
种用消费		#	#	80	70	80	75	75	80
出口		#	9	5	5	6	5	10	10
总需求		#	#	##	1640	1636	1655	1830	1840
年度结余		#	#	##	148	112	615	290	354
数据来源	齐盛期货								
(参考大豆天下数据)									

数据来源：大豆天下，齐盛期货整理



售粮进度加快

黑龙江社会库存（贸易商、农户）



这一现象主要受到三个方面的驱动：首先是今年油豆较多，价格低廉使得压榨企业的盈利状况良好，开工率显著增加；其次是蛋白质加工企业利用非转基因大豆进行加工后出口，消耗了一定数量的国产大豆；最后是食品加工业对大豆的需求保持稳定，并随着天气转凉有所增长。这些因素共同作用下，企业开工率的提高加速了大豆的流通速度前期压榨利润较好，豆源走货较快，黑龙江东部产区农户余粮在3成左右，黑龙江西部产区农户余粮在4成左右，农户余粮消耗进度同比提升20%以上。

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。