

贸易摩擦升级 豆二维持震荡

2025年4月13日

齐盛豆二周报



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

豆二量化赋分表(2025-04-11)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-03-31
宏观	天气	美国各地干燥天气将帮助其从最近的洪水中恢复。关税政策层层加码。	0.1	2	0.2	0.1
供需	美豆	美豆种植意向报告面积8349.5万英亩，平衡表脆弱。	0.15	2	0.3	0.3
	南美豆	USDA维持预估巴西豆1.69亿吨产量预估。阿根廷大豆产量4900万吨。	0.15	1	0.15	0.15
	国内大豆	库存降至低位，4月中下旬预期迎来库存拐点。	0.1	0	0	0.2
成本利润	利润	巴西近月船期大豆盘面榨利255元/吨。	0.1	-1	-0.1	-0.1
价格	CNF升贴水	美湾升贴水217.19美分/蒲，巴西船期升贴水159.81美分/蒲。	0.1	-1	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	宽幅震荡。	0.05	-1	-0.05	-0.05
	文华指数	探底反弹。	0.1	0	0	
资金面	持仓量	外资席位维持减多加空。	0.15	1	0.15	0.15
总分			1	3	0.55	0.65
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

衰退预期情绪有所弱化。美豆种植意向报告公布面积8349.5万英亩，旧作年度库销比维持8.74%，新作面积容错率低。巴西豆产量预估维持1.69亿吨，阿根廷大豆产量维持4900万吨，符合预期。截止上周五国内大豆库存290.43万吨，关注去库节奏情况，巴西升贴水稳定为主。关注政策和贸易变化。

集团买船进度一般，维持震荡预期。

行情回顾

60分 豆二指数



数据来源：同花顺期货通，齐盛期货整理

相关资讯

1. USDA: 美国2024/2025年度大豆期末库存预期为3.75亿蒲式耳，市场预期为3.79亿蒲式耳，3月月报预期为3.8亿蒲式耳；将阿根廷2024/2025年度大豆产量预期维持在4900万吨不变，市场预期为4879万吨；将巴西2024/2025年度大豆产量预期维持在1.69亿吨不变，市场预期为1.6911亿吨。全球2024/25年度大豆期末库存预估为1.2247亿吨，3月预估为1.2141亿吨。
2. MPOB: 马来西亚棕榈油3月期末库存增加3.52%至156.3万吨，略低于去年同期和5年均值水平。3月，报告显示产量较上月增加16.76%至138.7万吨，出口环比小幅增加0.91%至100.6万吨，进口环比大增82.51%至12.2万吨，消费环比增加36.89%至45万吨。
3. Agroconsult: 巴西农民已售出2024/25年度大豆收成的一半以上，本年度大豆产量估计达到创纪录的1.721亿吨。全球贸易争端升级的同时，巴西大豆种植者在过去几天里销售了“非同寻常”多的大豆。根据Agroconsult的预测，巴西今年将出口约1.06亿吨大豆，其中大部分将销往中国。去年这个时候，巴西农民还没有卖出那么多大豆，根据Agroconsult的数据，2023/24年度巴西大豆总产量为1.555亿吨。
4. Datagro: 截至4月初，巴西大豆农户的销售量预计为2024/25年度作物的52.2%，达到8,820万吨。



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
2025-04	115.27	420.58	179.41	354.84	715.26	410.67	182.12	122.47	20.66%
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%

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
2025-04	9.32	34.82	3.41	118.84	0.68	65.86	68.96	49.67	10.21	8.61%
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%

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
2025-04	29.76	47.40	3.57	169.00	0.15	57.00	61.10	105.50	32.31	19.39%
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%

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
2025-04	24.05	17.30	2.83	49.00	6.20	42.60	50.10	4.50	24.65	45.15%
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%

数据来源：USDA，齐盛期货整理

美湾大豆升贴水

	同花顺iFinI	马棕供需/万吨				
		指标名称	产量	进口	出口	库存
1		2009-01	133.02	3.14	135.55	183.29
2		2009-02	118.74	2.74	125.85	156.56
3		2009-03	127.58	1.57	126.08	136.56
4		2009-04	128.19	4.26	119.35	129.22
5		2009-05	139.53	11.47	122.90	137.10
6		2009-06	144.79	8.71	127.97	141.02
7		2009-07	149.30	9.81	145.86	133.27
8		2009-08	149.61	9.78	131.77	141.64

数据来源：同花顺iFind，齐盛期货整理

巴西大豆升贴水

	同花顺iFind	马棕供需/万吨				
	指标名称	产量	进口	出口	库存	国内消费
1	2009-01	133.02	3.14	135.55	183.29	
2	2009-02	118.74	2.74	125.85	156.56	22.36
3	2009-03	127.58	1.57	126.08	136.56	23.07
4	2009-04	128.19	4.26	119.35	129.22	20.43
5	2009-05	139.53	11.47	122.90	137.10	20.21
6	2009-06	144.79	8.71	127.97	141.02	21.61
7	2009-07	149.30	9.81	145.86	133.27	20.99
8	2009-08	149.61	9.78	131.77	141.64	19.25

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 ▶