

豆一波动加剧

2025年4月30日

齐 盛 月 报



作者：卢敏

期货从业资格号：F3016260

投资咨询从业证书号：Z0016421

总结

受套保盘及拍卖传言影响，盘面快速下跌，目前基本平水现货。现货市场大豆市场表现仍相对强势，农户余粮所剩无几，少数仍然持粮农户惜售意愿强烈，市场供应紧张。贸易环节继续看好后市，多有惜售表现，下游企业因现货价格持续走高，采购意愿较此前增强。现货挺价明显。但下方空间不宜过分看空。后期关注政策性消息。



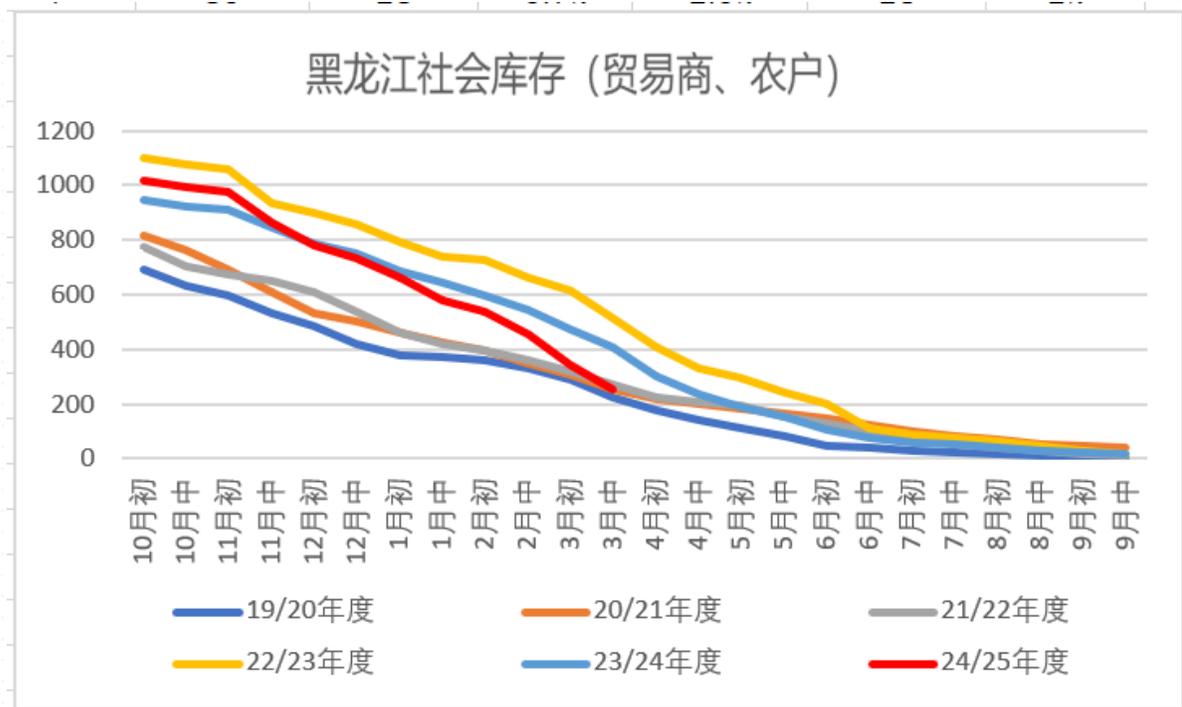
数据来源：市场消息，齐盛期货整理

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	2020	1950	2086
黑龙江	#	#	##	817	770	1110	949	1015
进口	#	#	94	110	170	170	115	120
总供给	#	#	##	1788	1748	2190	2065	2206
食用消费	#	#	##	1290	1250	1350	1300	1400
蛋白消费	#	#	##	160	150	160	200	200
压榨消费	#	#	##	80	115	180	270	420
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	1805	1900	2160
年度结余	#	#	##	148	112	385	165	46

数据来源：大豆天下，齐盛期货整理

售粮进度加快



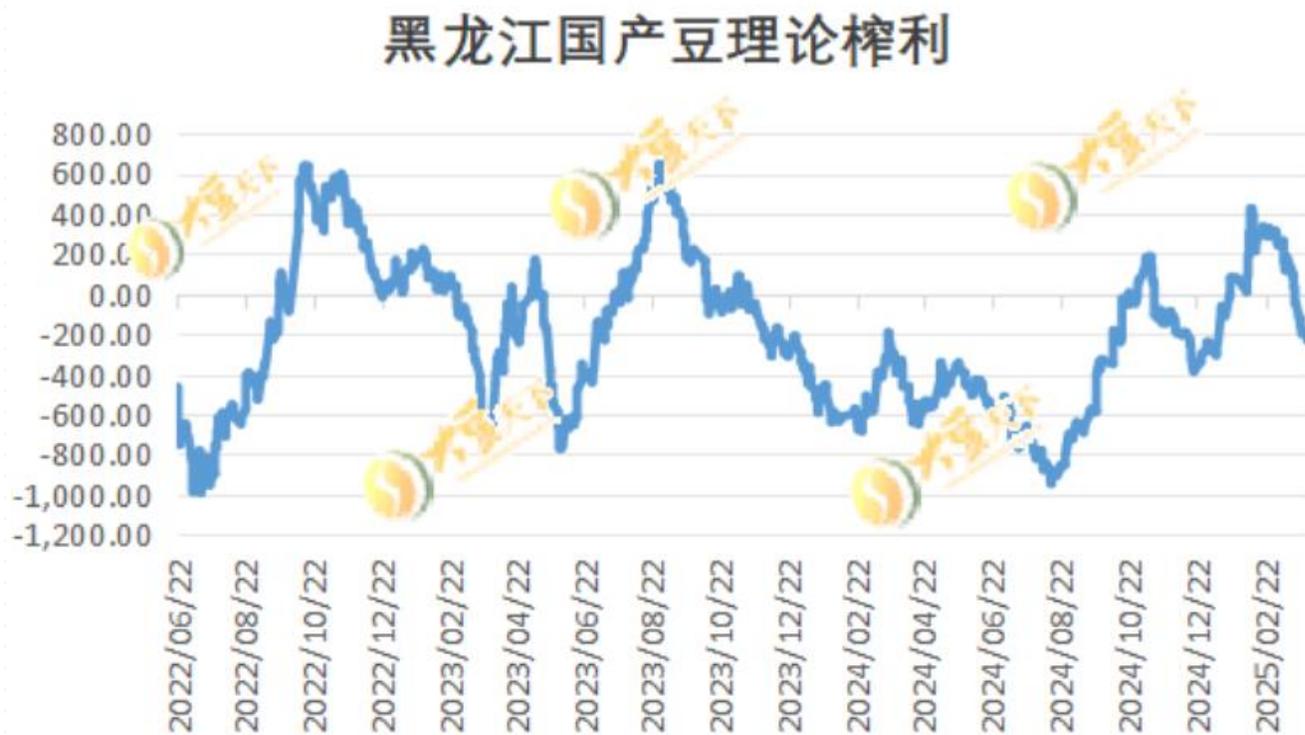
这一现象主要受到三个方面的驱动：首先是今年油豆较多，价格低廉使得压榨企业的盈利状况良好，开工率显著增加；其次是蛋白质加工企业利用非转基因大豆进行加工后出口，消耗了一定数量的国产大豆；最后是食品加工业对大豆的需求保持稳定，并随着天气转凉有所增长。这些因素共同作用下，企业开工率的提高加速了大豆的流通速度前期压榨利润较好，豆源走货较快。

豆一现货市场分析



黑龙江产区基层余粮不足1成，部分区域已断供，据贸易商反馈，蛋白厂及食品厂采购近乎停滞，仅零星刚需订单成交，市场“有价无市”特征显著。贸易商对高蛋白豆后市看涨情绪升温，但受制于下游采购意愿低迷，实际挺价空间有限；低蛋白豆因走货困难，部分贸易商选择压价控量收购。预计短期维持“稳中偏强、有价无市”局面。当前黑龙江产区符合期货交易标准的大豆净粮现货价格大约在1.97元/斤。

下游利润有变化



数据来源：大豆天下，齐盛期货整理

国储库点零星收购支撑现货价格

- 黑龙江（大兴安岭地区）产地方调节储备大豆6244吨，底价3600元。全部流拍。
- 黑龙江（黑河）产地方调节储备大豆52825吨，底价3550元。全部成交，成交均价3691.4元/吨。最高溢价170元；
- 黑龙江（伊春）产地方调节储备大豆7000吨，底价3500元。全部成交，成交均价3710元/吨。溢价210元。
- 截至4月2日，黑龙江地方调节储备大豆拍卖已经投放48.76万吨，实际成交35.39万吨，成交率72.6%。昨日参拍主体以加工企业以及贸易商为主，参与热情较高，拍卖过程中一度出现“抢粮”现象。据加工环节反馈，本次参拍以补充库存为主，且前两日豆油价格出现反弹，提高了压榨企业参拍积极性。现阶段余粮较少，未来补充库存存在困难，在期货盘面企稳反弹的背景下，加工企业有意通过参拍来补充库存；参拍贸易环节反馈，目前市场余粮稀少，部分中小贸易商无粮可收，进入假期状态。其余贸易商存在订单需求以及其他经营需求，此次参拍同样考虑到收粮难度走高，来以参拍补充库存；另外，目前市场普遍认为黑龙江地方调节储备库存偏低，参拍主体不愿错过为数不多的补库机会。

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 ▶