

关税影响豆一维持强势

2025年4月13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

假期中美贸易战升级，美国宣布新的关税政策后，中国对其实施对等关税，农产品方面主要影响进口，大豆首当其冲，其次是玉米高粱小麦杂麦等其他。具体而言，大豆方面，虽不是美主要出口季，但关税实施带来的情绪溢价以及巴西升贴水走高，或带来国内豆系走高。其中豆一虽为国产豆，但副产品价格走高及进口担忧下，预计豆一也会被动提价。但考虑美豆持续走低，国际贸易流向的改变，情绪退去后，豆一或重新定价。因此，下周开盘若豆一上涨大概率是资金和情绪推动，多单可逢高出货，不建议盘中追多。

量化赋分表

收储、副产品价格，惜售

豆一量化赋分表(2025-04-11)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-03
宏观	金融	宏观利好持续	0.1	0	0	0.2
	政策	拍卖减量	0.15	5	0.75	
	天气	天气良好	0.05	0	0	
供需	供应	增产50-100万吨	0.2	-4	-0.8	-0.8
	需求	售粮进度好于去年，下游采购相对积极	0.05	5	0.25	0.1
	库存	油厂库存增加	0.06	-2	-0.12	-0.12
	进出口	进口豆价格预期转差	0.05	-3	-0.15	-0.15
成本利润	成本	支撑力度较强	0.05	2	0.1	0.1
	利润	转差	0.02	-2	-0.04	-0.04
	加工差	正向	0.02	0	0	
价格	基差	10	0.05	0	0	
	外盘	回落	0.03	2	0.06	0.06
技术面	技术形态	相对高位	0.04	0	0	0.12
	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	5	0.15	-0.43
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

近期地储拍卖增量，对期现货市场带来压力，且随着副产品价格走低，油厂采购情绪回落。目前盘面对以上影响因素交易比较充分，价格回落幅度较大。但现货市场，因优质蛋白豆存刚需支撑仍保持坚挺。后期重点关注拍卖进度，目前拍卖出库价3800，预计盘面3900附近或受支撑。其次关注国内豆粕价格，后期豆粕价格高低或影响油厂采购情绪，对价格产生影响。



数据来源：文华财经

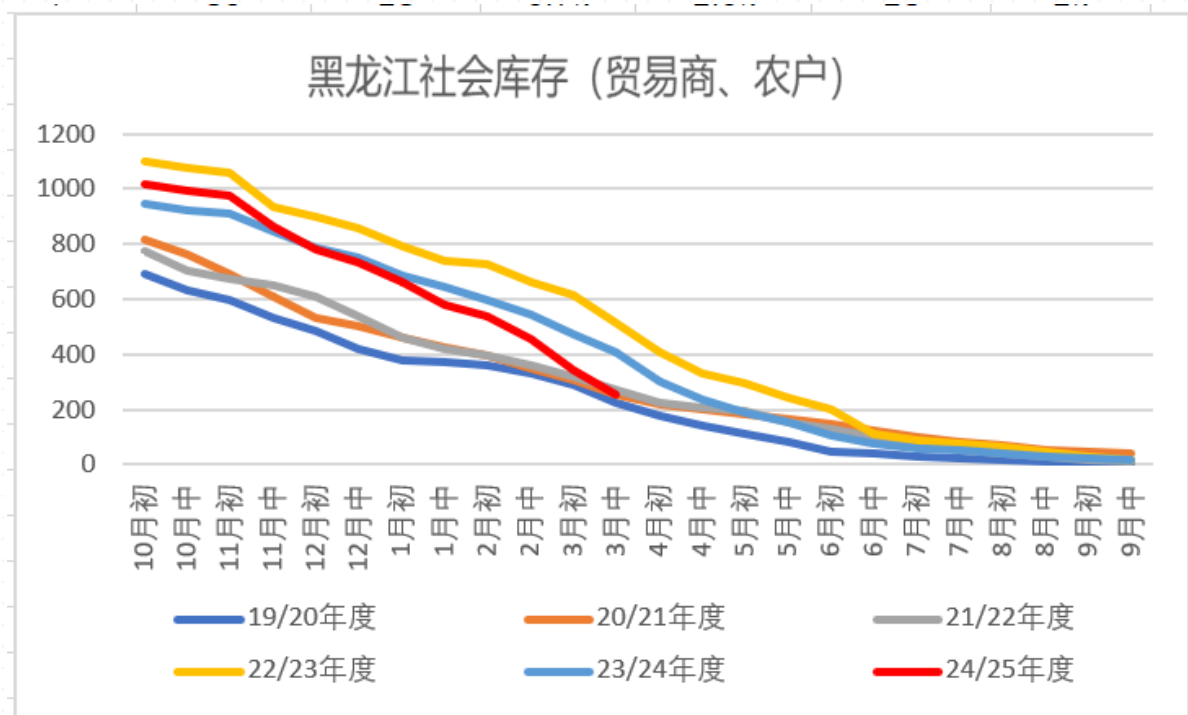
豆一市场分析

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
单产		#	#	##	227	250	273	270
	黑龙江	#	#	##	230	264	300	270
产量		#	#	##	1678	1578	2020	1950
	黑龙江	#	#	##	817	770	1110	949
进口		#	#	94	110	170	170	115
总供给		#	#	##	1788	1748	2190	2065
食用消费		#	#	##	1290	1250	1350	1300
蛋白消费		#	#	##	160	150	160	200
压榨消费		#	#	##	80	115	180	270
酱油粕消费		#	#	41	35	35	45	50
种用消费		#	#	80	70	80	75	75
出口		#	9	5	5	6	5	10
总需求		#	#	##	1640	1636	1805	1900
年度结余		#	#	##	148	112	385	165

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。