

关税政策落地 豆油窄幅震荡

2025年4月6日

齐盛豆油周报



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

豆油量化赋分表(2025-03-31)						
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	印尼B40政策3月份正式实施。中国3月10日将对美豆加征10%关税。	0.1	1	0.1	0.1
	天气	阿根廷产区天气转干。	0.1	1	0.1	0.1
供需	马棕油供需	马棕油库存降至151万吨，3月有止降预期。	0.1	1	0.1	0.1
	大豆供需	美豆库销比调整至8.74%，巴西豆维持高产量，阿根廷产量下调至4900万吨。	0.1	1	0.1	0.1
	国内供需	压榨被动下降，国内豆油3月份维持降库预期。	0.1	2	0.2	0.2
成本利润	利润	巴西近月船期大豆盘面榨利224元/吨。	0.1	-1	-0.1	-0.1
价格	基差	山东地区一级豆油05+250。	0.15	-1	-0.15	
技术面	技术形态	窄幅震荡。	0.05	1	0.05	0.05
	文华指数	宽幅震荡。	0.05	1	0.05	0.05
资金面	持仓量	外资席位豆油净多增持，棕榈油巨量净多。	0.15	3	0.45	0.3
总分			1	9	0.9	0.9
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

美豆种植意向报告公布面积8349.5万英亩，小幅低于预期，但是季度库存报告略高于预期，旧作年度库销比维持8.74%。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247.9万吨，豆油库存83.91万吨。山东豆油基差05+250，华东05+280，整体基差延续弱势。关注美国政策和贸易变化。

基差延续偏弱，关注大豆采购进度，以及到港，压榨及国内储备政策变化，维持区间震荡。

行情回顾

日线 豆油指数



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。

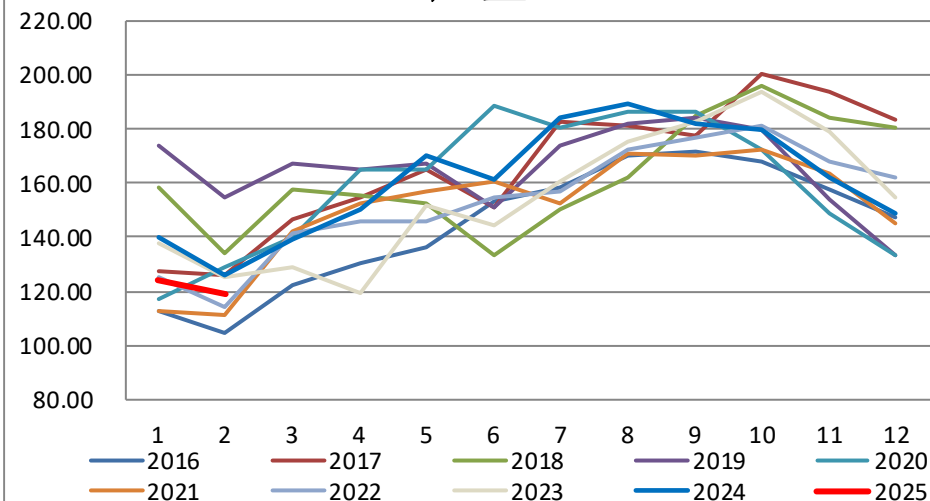
2. 据外电消息，一项大宗商品研究报告显示，阿根廷2024/25年度大豆产量料为4,890万吨，预估区间介于4,680万吨至5,110万吨。大豆产量预估较之前预期略有下调，这是因为3月期间的过度降雨对仍处于鼓粒期或成熟期的作物产生了不利影响，预计未来数日天气将较为干燥，应有助于创造有利的早期收割条件。阿根廷主要的潘帕斯产区在3月份遭遇了一系列的强降水，累计降雨量接近230毫米，较正常水平高出140毫米，降水主要集中在头号产区布宜诺斯艾利斯和西部地区，降雨发生在作物关键的灌浆期，总体上对单产潜力产生负面影响，如果降雨量不过量，其实是相当有利的。幸运的是，预计到下周天气将较为干燥，这将有助于促进早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



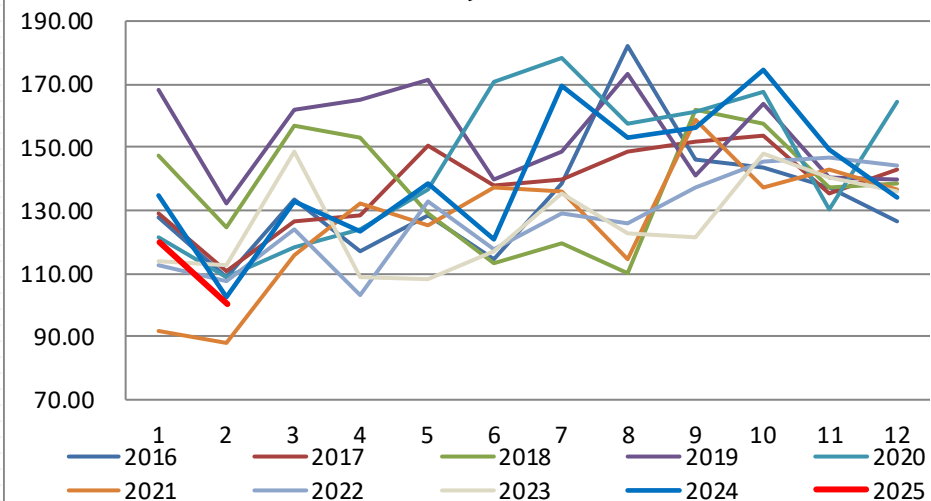
马棕油供需

数据来源：MPOB，齐盛期货整理

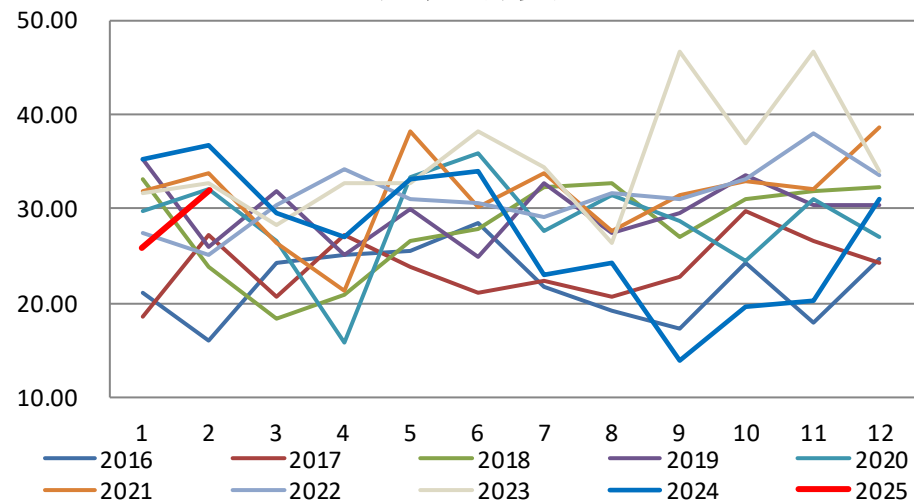
产量



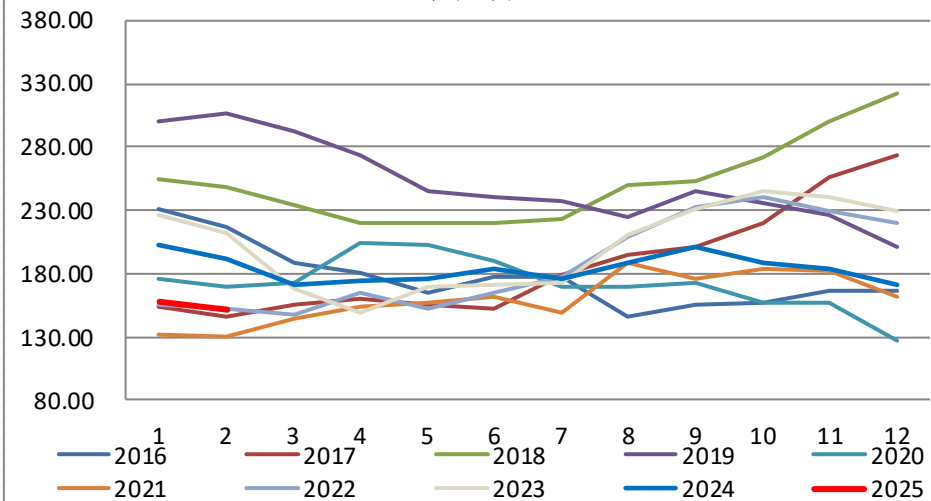
出口



表观消费

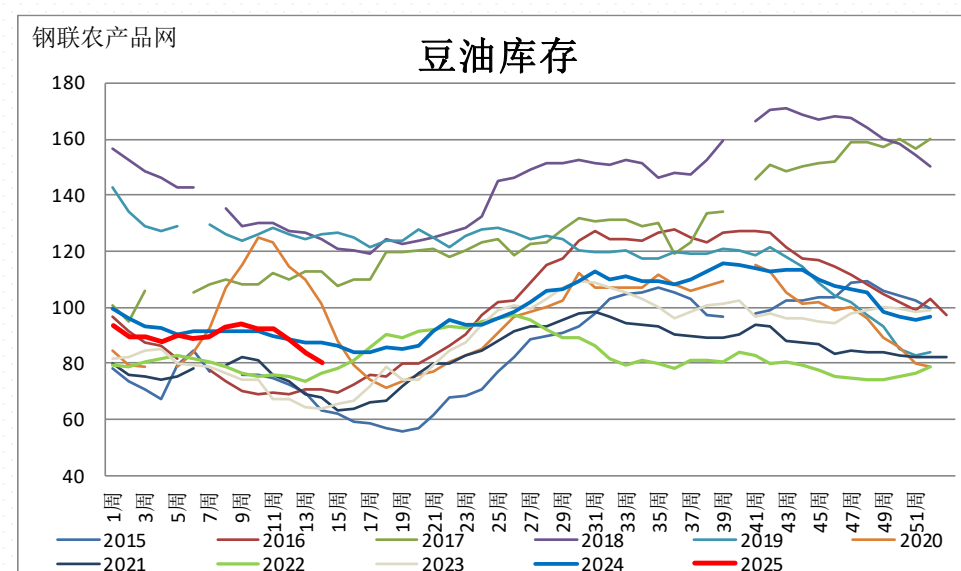
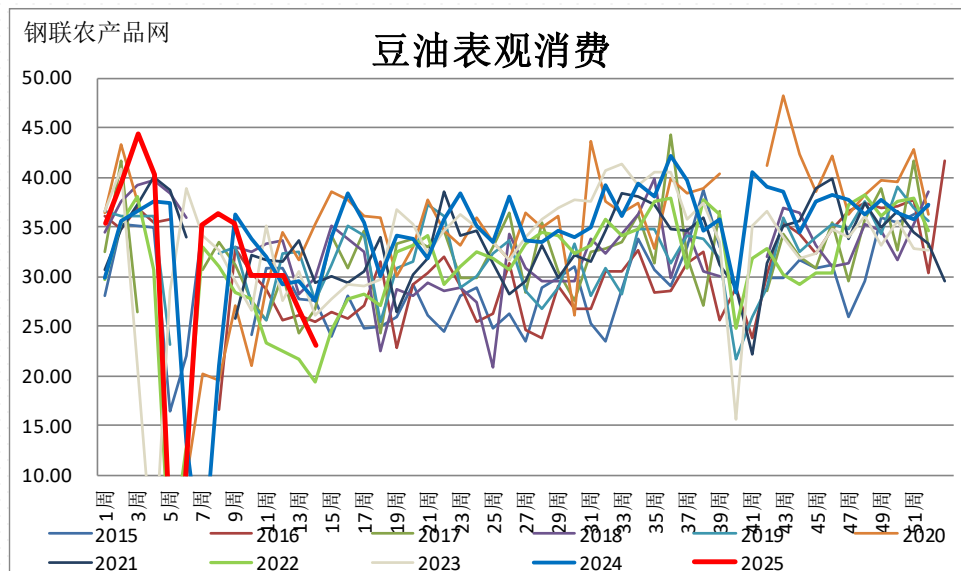
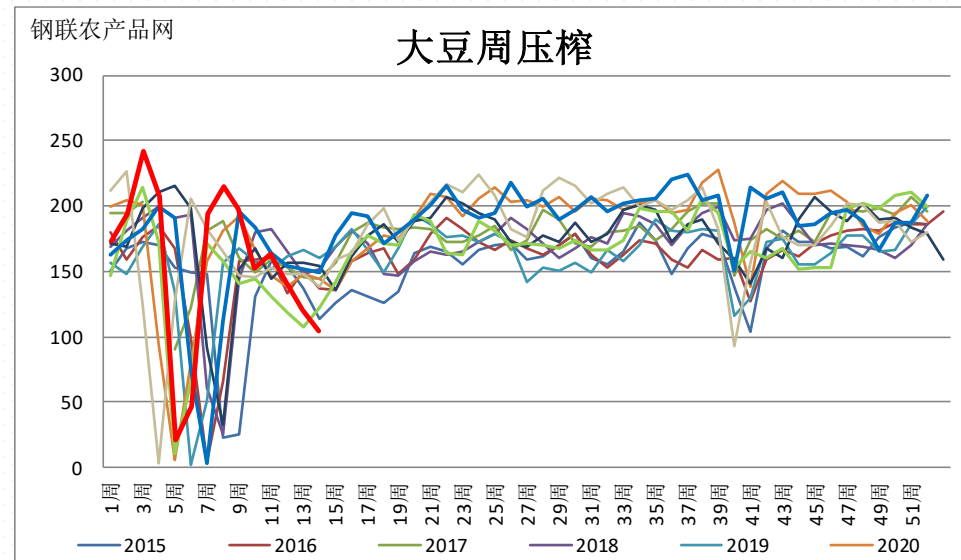
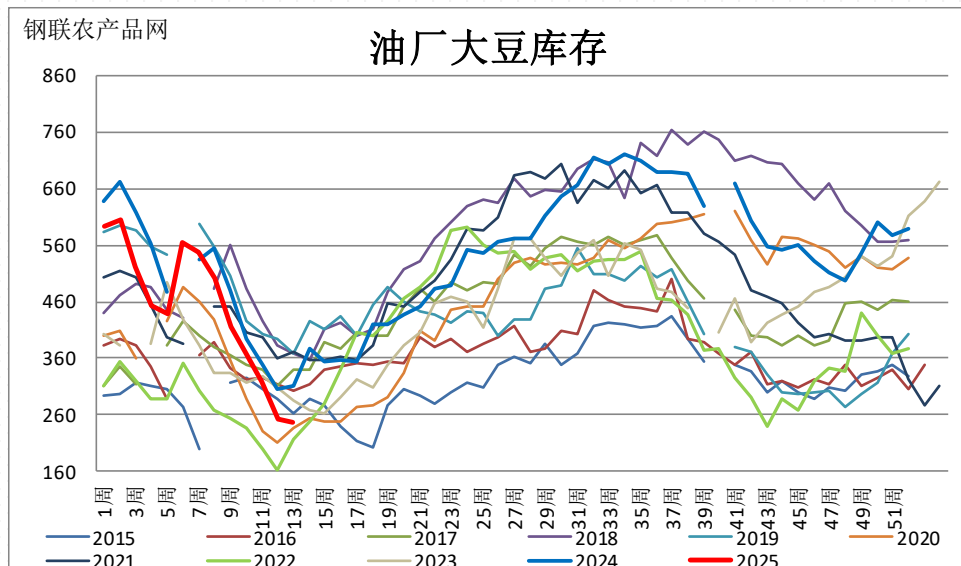


库存

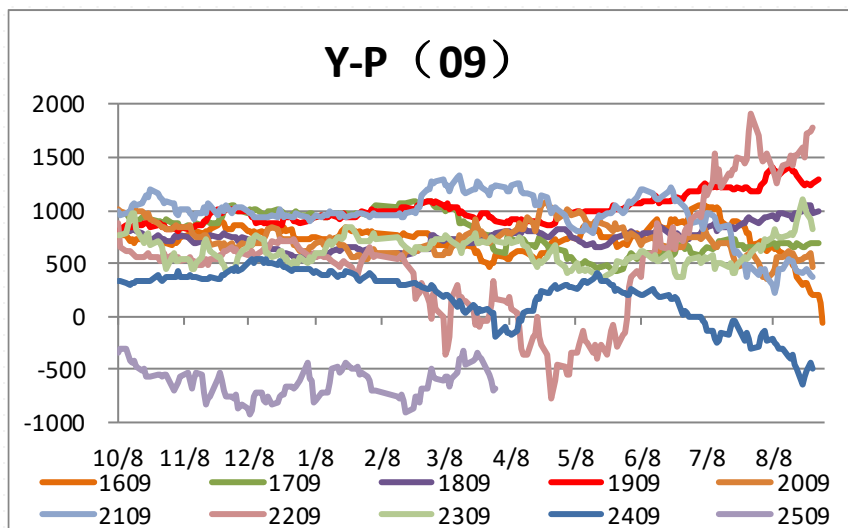
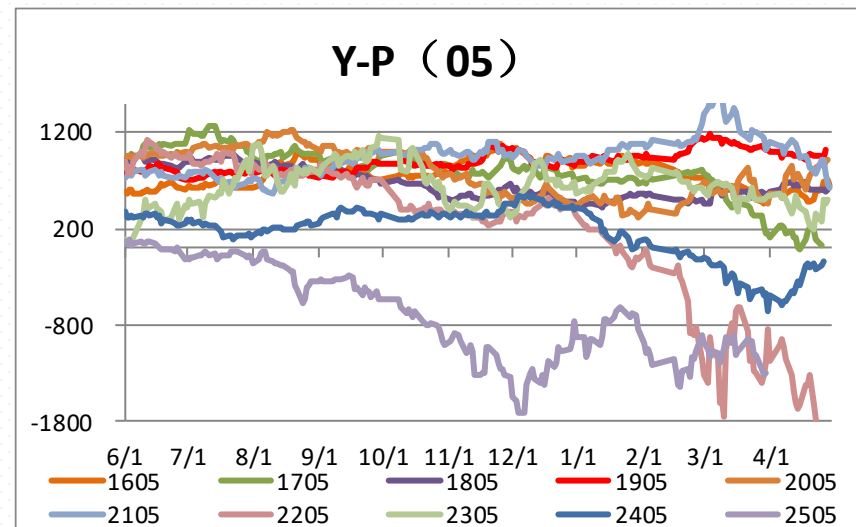
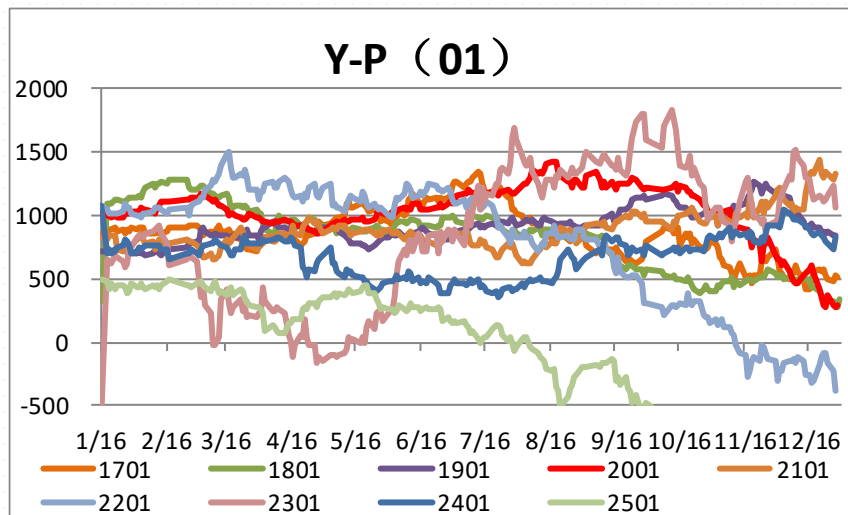


国内豆油供需

数据来源: Mysteel, 齐盛期货整理

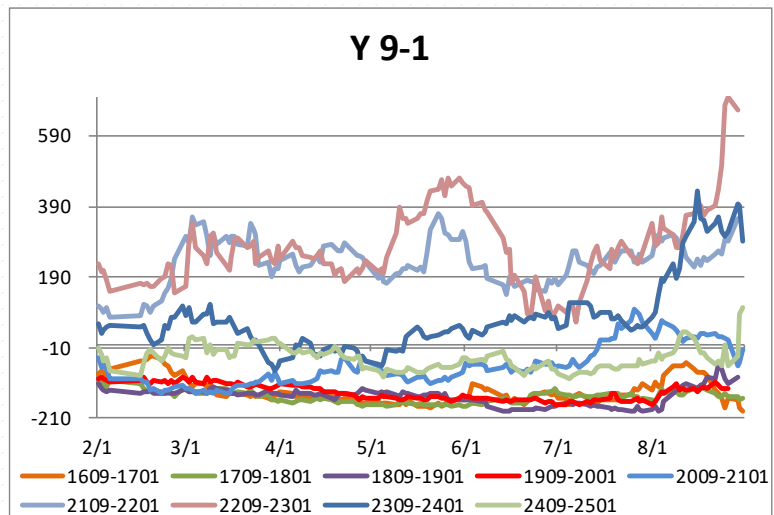
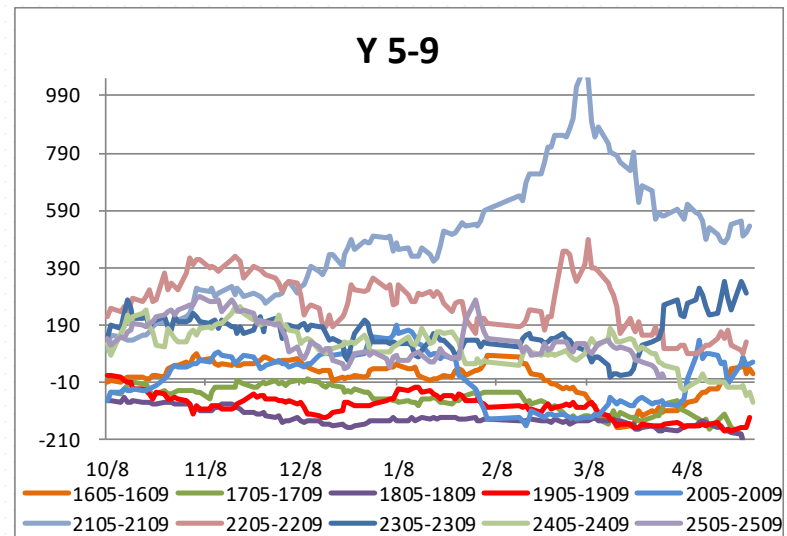
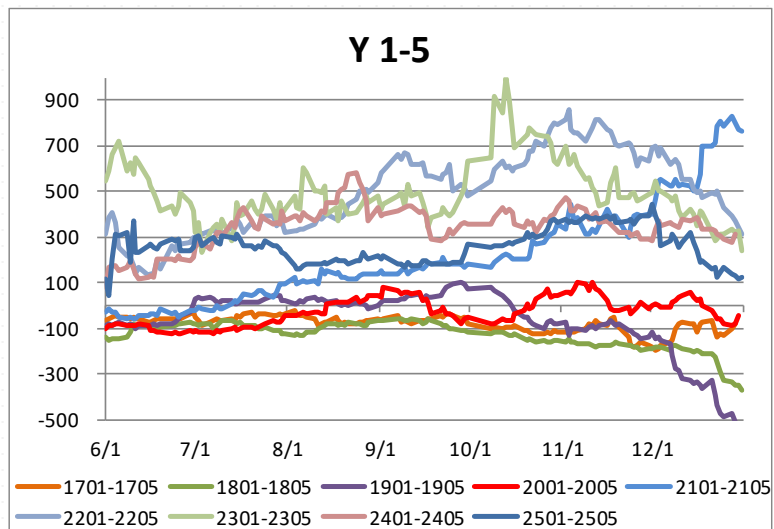


跨品种价差



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 ▶