

关税大棒落地 豆粕冲高回落

2025年3月9日

齐盛豆粕周报



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

豆粕 量化赋分表(2025-03-07)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	政策	美国3月4日对中国商品再加征10%的关税。中国3月10日将对美豆加征10%关税。	0.05	1	0.05
	天气	阿根廷产区降雨预报增加，降低减产担忧。	0.1	-1	-0.1
原料供需	美豆	2月供需报告数据显示，24/25年度库销比8.74%。农晨论坛预估25/26年度美豆面积8400万英亩，库销比7.19%。	0.05	2	0.1
	巴西豆	巴西南部产区因前期干旱，有减产担忧。收割进度有所加快，但仍较前期播种进度偏慢。	0.05	1	0.05
	贴水报价	巴西农户有惜售情绪，贴水报价坚挺。中国对美豆反制，会增加对巴西大豆的依赖性，对巴西大豆贴水报价有支撑。	0.05	3	0.15
	大豆进口&油厂库存	从巴西大豆港口排船情况来看，预估2、3月大豆到港量过低，国内油厂大豆库存预期下降。	0.05	3	0.15
供需	供应	2月现货补货积极，油厂保持高压榨量，3月受断豆影响，有较大面积的停机计划。	0.05	2	0.1
	需求	周度刚需预估130万吨左右。	0.1	1	0.1
	库存	上周油厂库存增至62.93万吨。（来自钢联）后续预期降库。	0.05	2	0.1
	豆粕出口	12月出口9.47万吨。（来自海关）	0.05	0	0
成本利润	成本	今日巴西5月船期大豆进口到港成本3662元/吨。（来自钢联）	0.05	2	0.1
	利润	今日巴西5月船期盘面压榨毛利129元/吨。（来自钢联）	0.05	4	0.2
价格	基差	现货报价M05+610~760元/吨。	0.05	1	0.05
	外盘	CBOT美豆主力合约价格1025美分/蒲左右。	0.05	-2	-0.1
技术面	技术形态	震荡调整。	0.05	-1	-0.05
资金面	资金	M05持仓220万手左右，投机属性下降。	0.05	-1	-0.05
	持仓	外资整体净多减持。	0.05	-1	-0.05
消息	产业消息	油厂挺价意愿较强。	0.05	2	0.1
总分			1	18	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

USDA2月供需报告数据保持美豆库销比8.74%。USDA农展论坛预估美豆新作面积调降至8400万英亩，给CBOT大豆一定支撑。美国对中国再加征10%关税，中国对美豆加征10%关税反制，美豆油生柴需求前景黯淡，拖累美豆表现。巴西大豆收割进度加快，但不及前期播种速度，贴水报价仍偏强。USDA下调阿根廷单产预估至4900万吨，3月上旬产区降雨预报有所缓解。国内油厂大豆库存下降，3月预估到港量很低，缺豆预期支撑豆粕现货。

美豆暂稳，豆粕转震荡，关注资金情绪。

行情回顾

60分 豆粕指数



数据来源：同花顺期货通，齐盛期货整理

相关资讯

1. GAPKI：印尼2024年棕榈油产品的出口量为2954万吨，较2023年下降8.3%。印尼2024年生产了4816万吨毛棕榈油，并在2024年底持有258万吨棕榈油库存。印尼2025年棕榈油总产量预计为5360万吨。印尼2025年棕榈油出口预计为2750万吨。GAPKI官员Hadi Sugeng对记者称，出口量下降是由于产量下降4%，而国内消费依然强劲，主要得益于生物柴油掺混的使用。

2. APROBI：印尼生物燃料生产商协会(APROBI)发布报告称，如果政府将生物柴油的强制性混合比例扩大到50%，那该国需要将生物柴油产能扩大400万公升，以满足需求。印尼已经将其强制性生物柴油混合比例要求从之前的35%提高到40%，并正在努力在明年将这一比例提高到50%，即B50项目。APROBI秘书长Ernest Gunawan表示，印尼的生物柴油生产装机容量约为1,960万千升。他表示，如果印尼执行B50掺混计划，生物柴油的需求量预计将增加到每年1,900万公升。Gunawan表示：“由于检修活动，我们的装机容量平均利用率为85%。我们无法满负荷生产。”按照目前40%的掺混比例，今年的生物柴油需求估计为1,560万千升。

3. USDA月报前瞻：路透公布对USDA 3月供需报告数据预测，分析师平均预计，美国2024/25年度大豆期末库存为3.79亿蒲式耳，预估区间介于3.65-3.95亿蒲式耳，USDA此前在2月预估为3.8亿蒲式耳。巴西2024/25年度大豆产量为1.6918亿吨，预估区间介于1.68-1.7亿吨，USDA此前在2月预估为1.69亿吨。阿根廷2024/25年度大豆产量为4888万吨，预估区间介于4800-5100万吨，USDA此前在2月预估为4900万吨。全球2024/25年度大豆期末库存为1.2456亿吨，预估区间介于1.222-1.26亿吨，USDA此前在2月预估为1.2434亿吨。



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
2025-02	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%
2023-08	103.09	402.79	166.25	329.53	672.12	383.94	168.77	119.40	21.60%
2023-07	102.90	405.31	166.57	330.25	674.78	384.51	169.29	120.98	21.85%

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
2025-02	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%
2023-08	7.08	33.47	3.42	114.45	0.82	62.60	66.01	49.67	6.67	5.77%
2023-07	6.95	33.47	3.50	117.03	0.54	62.60	66.01	50.35	8.16	7.01%

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
2025-02	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%
2023-08	32.95	45.60	3.57	163.00	0.45	55.75	59.70	96.50	40.20	25.74%
2023-07	33.05	45.60	3.57	163.00	0.45	55.75	59.70	96.50	40.30	25.80%

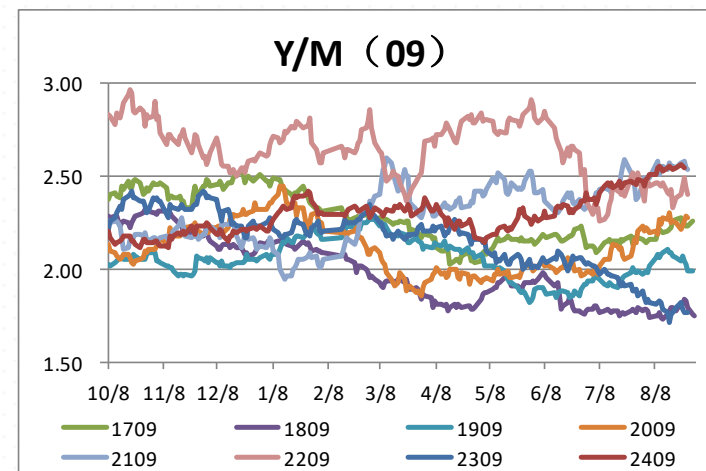
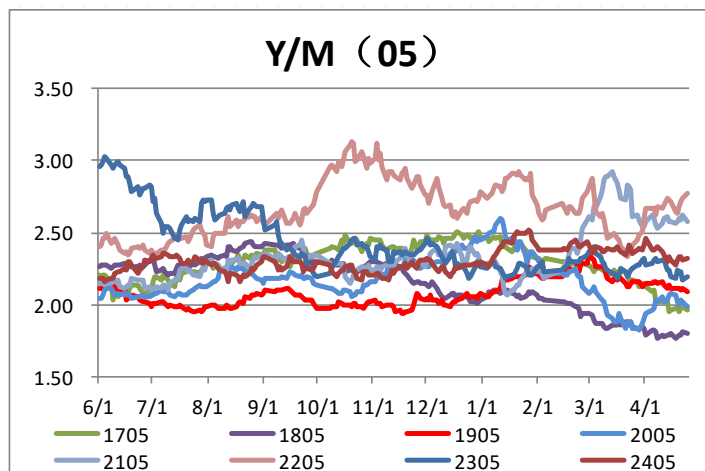
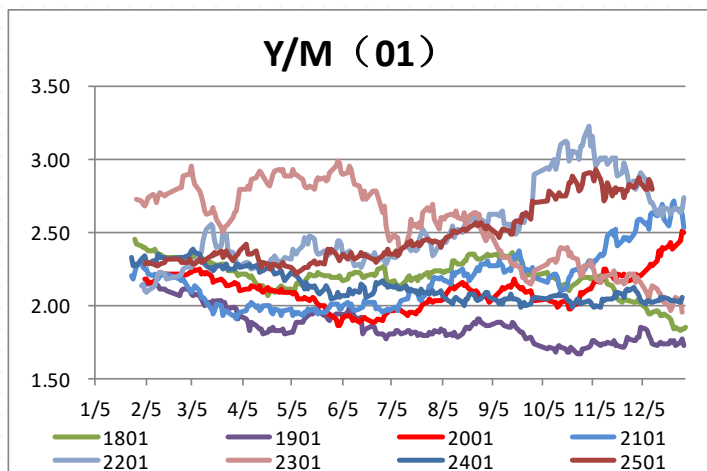
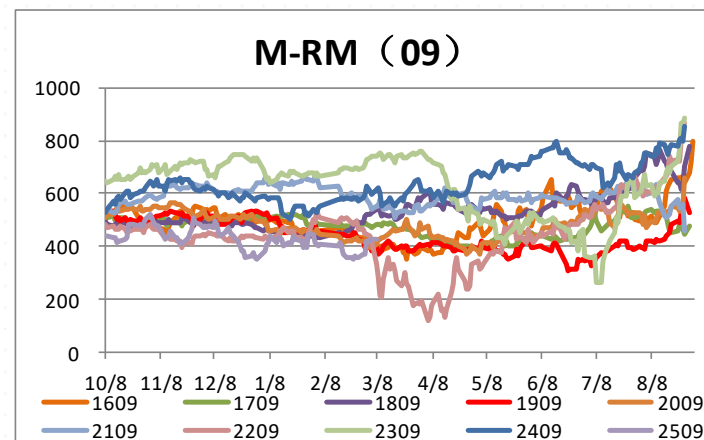
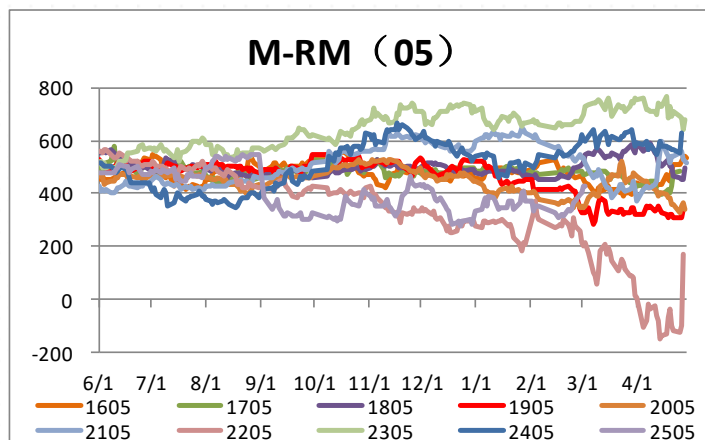
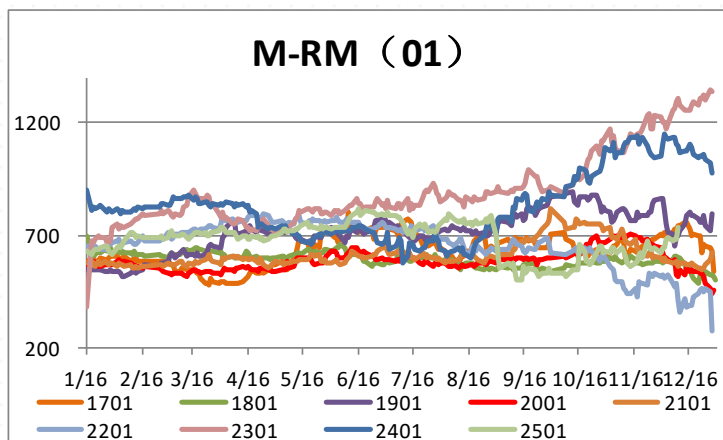
数据来源：USDA，齐盛期货整理

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
2025-02	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%
2023-08	17.70	16.40	2.93	48.00	5.70	36.25	42.95	4.60	23.85	50.16%
2023-07	17.55	16.40	2.93	48.00	5.70	36.25	42.95	4.60	23.70	49.84%

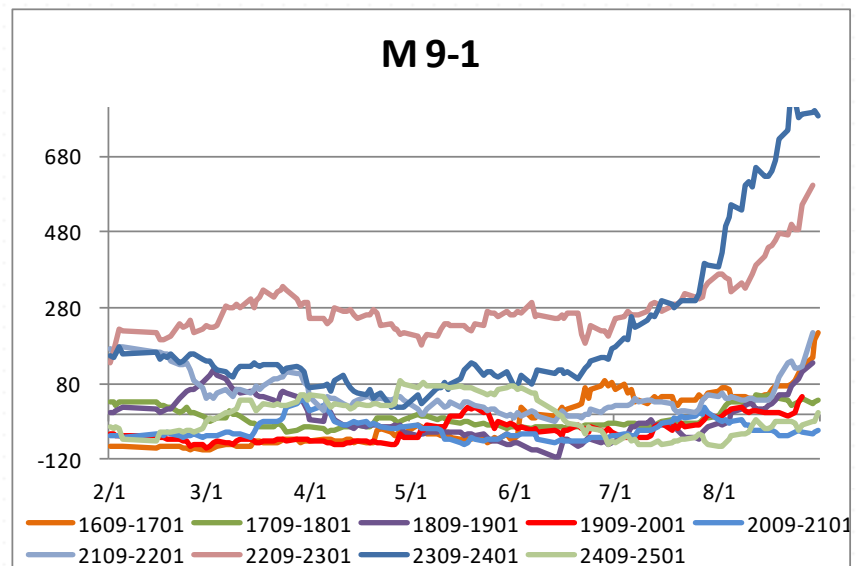
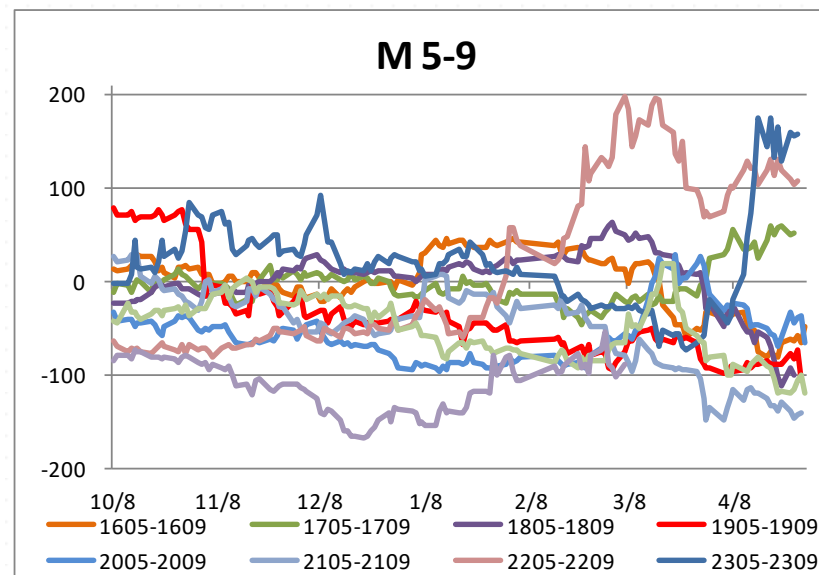
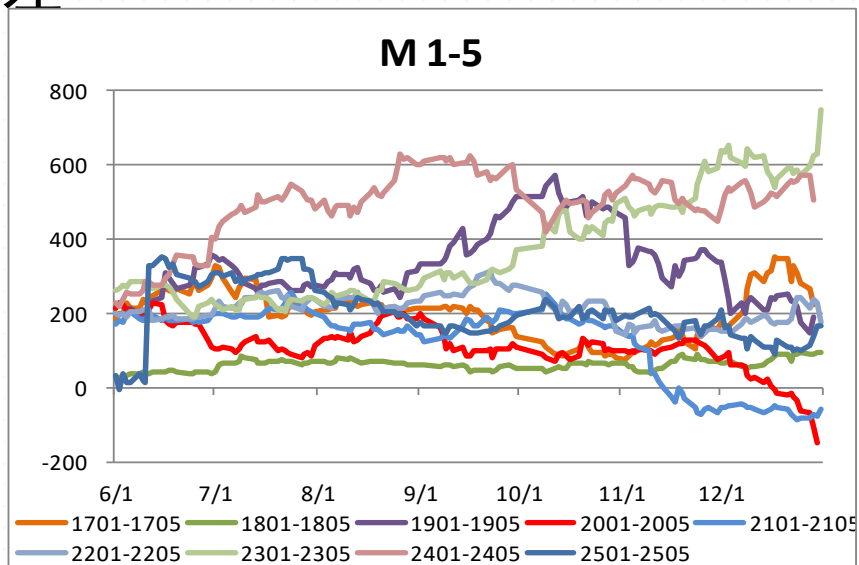


跨品种价差



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 ▶