

储备传言来袭 豆二冲高回落

2025年2月23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(2025-02-21)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	天气	巴西大豆产区天气目前对收割影响不大。阿根廷产区降雨量仍偏少。	0.1	2	0.2
供需	美豆	年度库库销比8.74%，关注下旬农展论坛美豆面积。	0.15	1	0.15
	南美豆	USDA维持预估巴西豆1.69亿吨产量预估。阿根廷大豆产量下调至4900万吨。	0.15	1	0.15
	国内大豆	库存维持中等水平，中线维持降库预期，3月存缺豆预期。	0.1	2	0.2
成本利润	利润	巴西4月船期大豆盘面榨利284元/吨。	0.1	-2	-0.2
价格	CNF升贴水	美湾大豆3月升贴水215.24美分/蒲，巴西3月船期豆升贴水142.69美分/蒲	0.1	-1	-0.1
技术面	技术形态	震荡走强。	0.05	2	0.1
	文华指数	宽幅震荡。	0.1	1	0.1
资金面	持仓量	外资席位维持净多。	0.15	2	0.3
总分			1	8	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。				

周度概述

美豆方面2月USDA报告美豆数据未做调整，年度库销比维持8.74%。巴西豆产量预估维持1.69亿吨，阿根廷大豆产量下调300万吨，符合预期。截止上周五国内大豆库存546.85万吨，国内3月份存在缺豆预期，巴西升贴水小幅回落。

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. 农业信贷公司CoBank：美国农户2025年将播种玉米9,455万英亩，较2024年扩大约4%；美国大豆播种面积将下滑至8,400万英亩，较之前一年下滑3.6%。
2. 国际谷物理事会（IGC）周四在报告中下调2024/25年度全球谷物总产量预估，至23.01亿吨。主要调整集中在玉米作物，反映南美产区前景恶化。全球谷物贸易量预估环比减少100万吨，主要源于中国高粱和小麦进口数据的调降。IGC报告称，受阿根廷与巴拉圭产量预期下调影响，2024/25年度全球大豆产量预估较前值减少200万吨，降至4.18亿吨。在全球大豆总消费量小幅上修的背景下，期末库存预估环比下调200万吨。贸易量展望维持1.8亿吨预估值（同比微增1%）。根据2025/26年度初步预测，全球大豆收获面积预计将创新高（同比扩大1%）。
3. 据外媒报道，加拿大农业及农业食品部（AAFC）2月19日更新的2025/26年度供需预测显示，对加拿大主要作物的供需预估进行了微幅调整。AAFC将加拿大2024/25年度和2025/26年度的油菜籽期末库存预估均上调5万吨，目前预估两个年度的期末库存分别为130万吨和100万吨。如果预估准确，那么这两个年度均低于2023/24年度274.8万吨的油菜籽期末库存。小麦方面，加拿大2024/25年度小麦期末库存预估较上月预估下调15万吨，达到440万吨，2025/26年度小麦期末库存预估被下调5万吨，达到450万吨。
4. 据外电消息，四位贸易消息人士表示，由于马来西亚基准棕榈油价格飙升以及印度炼油厂利润为负，印度的炼油厂取消了原定于3月和6月交付的7万吨毛棕榈油(CPO)订单。



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%

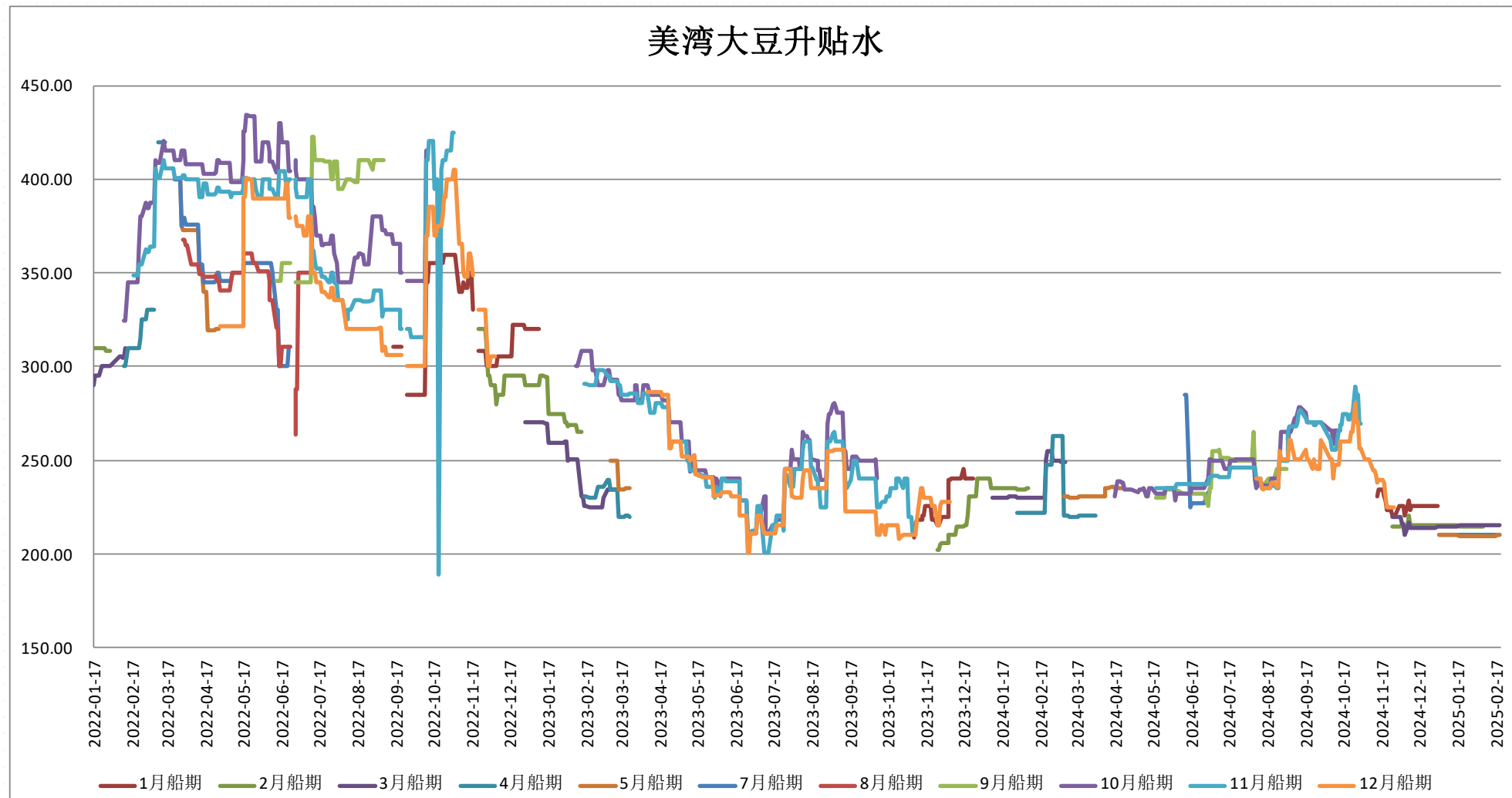
数据来源：USDA，齐盛期货整理

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%

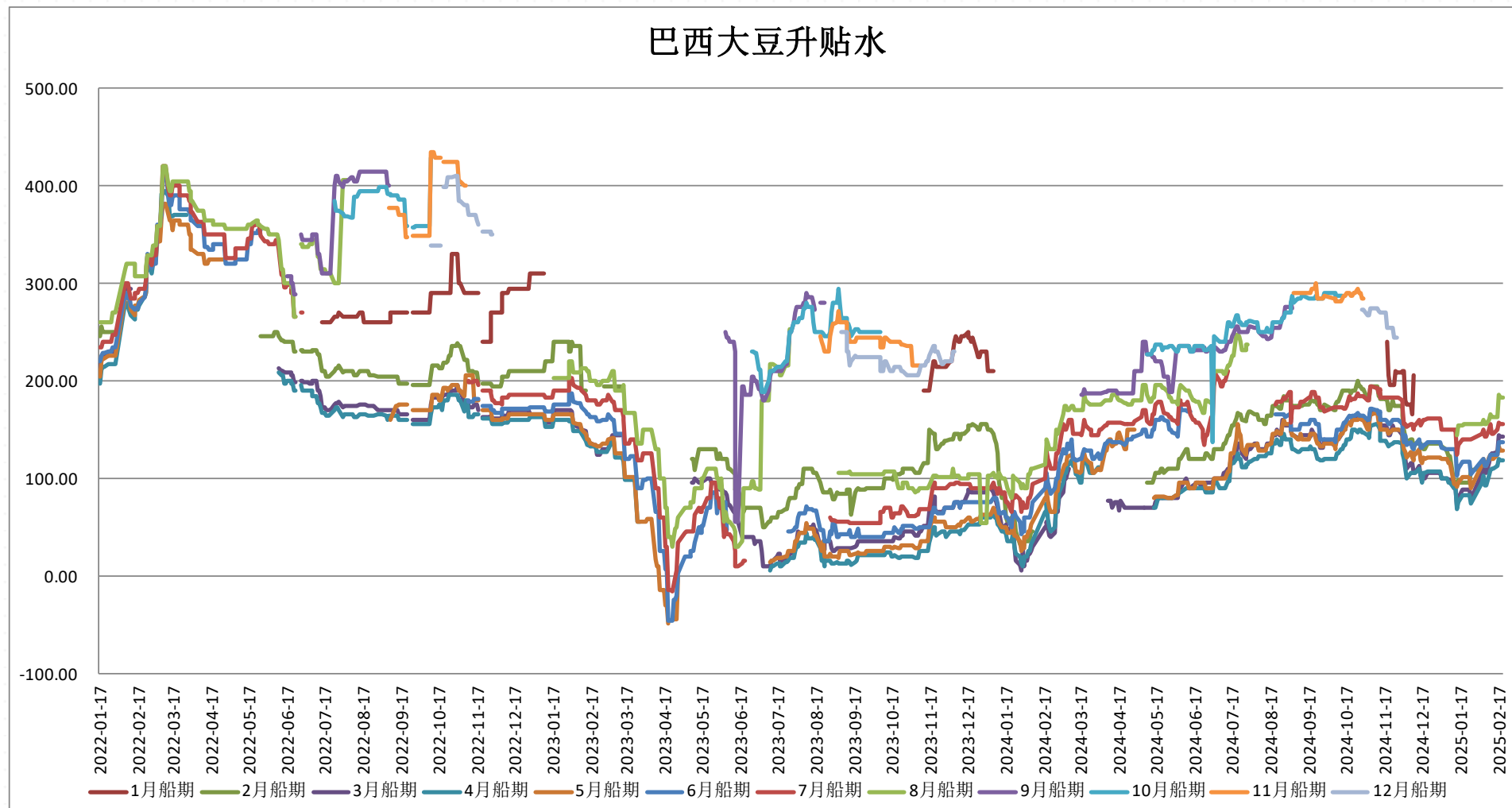
数据来源：USDA，齐盛期货整理

美湾大豆升贴水



数据来源：同花顺iFind，齐盛期货整理

巴西大豆升贴水



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 ▶