

# 近月缺豆逻辑 豆粕高位震荡

2025年2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(2025-01-24) |                                                                                                                |                                                      |      |    |       |
|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------|----|-------|
| 类别                   | 分类因素                                                                                                           | 逻辑                                                   | 权重   | 赋值 | 得分    |
| 宏观                   | 政策                                                                                                             | 《通胀削减法案》暂停，美豆油带动美豆回调。                                | 0.05 | -2 | -0.1  |
|                      | 天气                                                                                                             | 阿根廷大豆产区出现降雨，减缓干旱炒作情绪。但布宜诺斯艾利斯调低大豆产量预估100万吨。          | 0.1  | 1  | 0.1   |
| 原料供需                 | 美豆                                                                                                             | 1月供需报告明显下调美豆单产，库销比下调到8.74%的中性区间。运行重心上移。              | 0.05 | 2  | 0.1   |
|                      | 巴西豆                                                                                                            | 新作存丰产预期。新作开始零星收割，初期收割进度偏慢。                           | 0.05 | 1  | 0.05  |
|                      | 贴水报价                                                                                                           | 即将进入集中收割期，巴西大豆贴水报价回落。                                | 0.05 | -2 | -0.1  |
|                      | 大豆进口&油厂库存                                                                                                      | 海关总署数据显示12月进口大豆794万吨，国内油厂大豆累库。1、2月预估大豆到港下降，油厂大豆库存下降。 | 0.05 | 3  | 0.15  |
| 供需                   | 供应                                                                                                             | 上周大豆压榨241.25万吨。（来自钢联）                                | 0.05 | 0  | 0     |
|                      | 需求                                                                                                             | 上周表观需求194.17万吨，饲料企业库存天数增加至10.25天。（来自钢联）              | 0.1  | 1  | 0.1   |
|                      | 库存                                                                                                             | 油厂库存下降，上周库存降至55.67万吨。（来自钢联）后续预期继续降库。                 | 0.05 | 5  | 0.25  |
|                      | 豆粕出口                                                                                                           | 12月出口9.47万吨。（来自海关）                                   | 0.05 | 1  | 0.05  |
| 成本利润                 | 成本                                                                                                             | 昨日巴西2月船期大豆进口到港成本3497元/吨。（来自钢联）                       | 0.05 | 1  | 0.05  |
|                      | 利润                                                                                                             | 巴西2月船期盘面压榨毛利182元/吨。（来自钢联）                            | 0.05 | -1 | -0.05 |
| 价格                   | 基差                                                                                                             | 现货报价M05+240~370元/吨。                                  | 0.05 | 5  | 0.25  |
|                      | 外盘                                                                                                             | CBOT美豆03合约价格1050美分/蒲左右。                              | 0.05 | 2  | 0.1   |
| 技术面                  | 技术形态                                                                                                           | 滞涨。                                                  | 0.05 | -2 | -0.1  |
| 资金面                  | 资金                                                                                                             | M05持仓增至223万手左右，投机属性下降。                               | 0.05 | -1 | -0.05 |
|                      | 持仓                                                                                                             | 外资净空大幅减持。                                            | 0.05 | 2  | 0.1   |
| 消息                   | 产业消息                                                                                                           | 限制5家巴西贸易企业对华出口大豆通关。                                  | 0.05 | 5  | 0.25  |
| 总分                   |                                                                                                                |                                                      | 1    | 21 | 1.15  |
| 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。<br>2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空<br>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

USDA1月供需报告数据显示美豆库销比8.74%，回到相对中性区间，给美豆带来重心支撑。美国对华加征10%关税，中国反制措施中暂未牵扯到美豆，给CBOT大豆一定支撑。巴西大豆丰产预期较强，但收割进度较慢，给近月贴水带来一定支撑。阿根廷大豆进入关键生长期，产区降雨预报仍偏少，带来减产担忧。国内油厂大豆库存水平下降至450万吨左右，部分油厂暂停开单，豆粕或继续降库。

一季度供应紧张预期支撑豆粕现货基差和近月合约偏强运行。

# 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. 布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）：尽管近期有降雨，阿根廷大豆作物的状况在本周有所恶化。BAGE表示，降雨可能会缓解早播大豆的潜在产量损失，并可能逆转晚播大豆的干旱胁迫。本周大豆作物的评级为：17%优良，51%正常，32%较差，而前一周的评级为20%优良，52%正常，28%较差。大豆作物的土壤湿度条件为64%处于最佳水平，36%处于正常水平，较前一周的58%最佳和42%正常有所改善。
2. 据外电消息，一分析机构表示，印尼2024/25年度棕榈油产量小幅下修至4,910万吨，较前次预估下滑不足1%，预估区间介于4,410-5,410万吨。恶劣的天气条件延长至今年年初，对产量来说依然造成下滑风险。过量的降雨引发了加里曼丹岛和苏门答腊岛南部地区的洪水，破坏了田间工作。
3. 据外媒报道，多个月的降雨过剩和土壤湿度偏高令泰国2024/25年度棕榈油产量可能达到361万吨，较上一年度增加10.4%。据泰国国内贸易部表示，2024年泰国棕榈油产量下修至327万吨，同比下滑1.6%。因天气条件恶劣以及季节性原因，2024年12月产量下滑至13.6万吨，较11月的18.3万吨下滑26%。1月，泰国南部的天气变得更加干燥，与前一个月的高降雨量形成对比。干燥的天气使棕榈油产区受益，降低了农户在12月遇到的洪水风险，使他们能够恢复种植园的田间工作。此外，没有极端天气也提高了总产量。
6. 据外媒报道，过剩降雨和季节性低产将马来西亚2024/25年度棕榈油产量削减至1910万吨，较前次预估下滑1%。大雨给产量带来风险。分析机构预测，马来西亚2024/25年度棕榈油产量预计为1910万吨，预估区间介于1860-1960万吨。



## 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<br>总计 | 出口     | 期末库存   | 库销比    |
| 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% |
| 2023-06   | 101.32 | 410.70 | 169.82 | 331.91 | 681.84 | 386.09     | 172.41 | 123.34 | 22.08% |

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<br>总计 | 出口    | 期末库存  | 库销比    |
| 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%  |
| 2023-06   | 6.27 | 35.09 | 3.50 | 122.74 | 0.54 | 62.87 | 66.29      | 53.75 | 9.52  | 7.93%  |

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    |
| 2025-01  | 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% |
| 2023-06  | 33.55 | 45.60 | 3.57 | 163.00 | 0.45 | 55.75 | 59.70  | 96.50  | 40.80 | 26.12% |

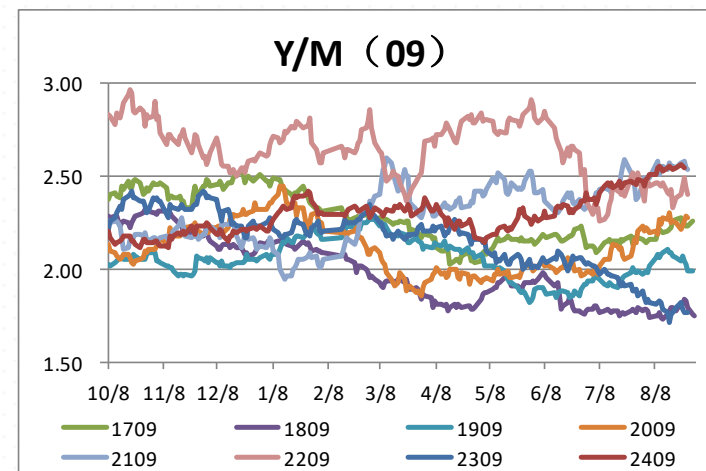
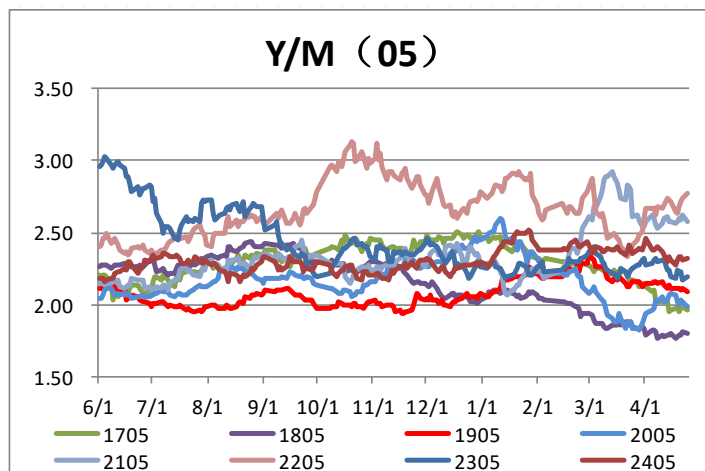
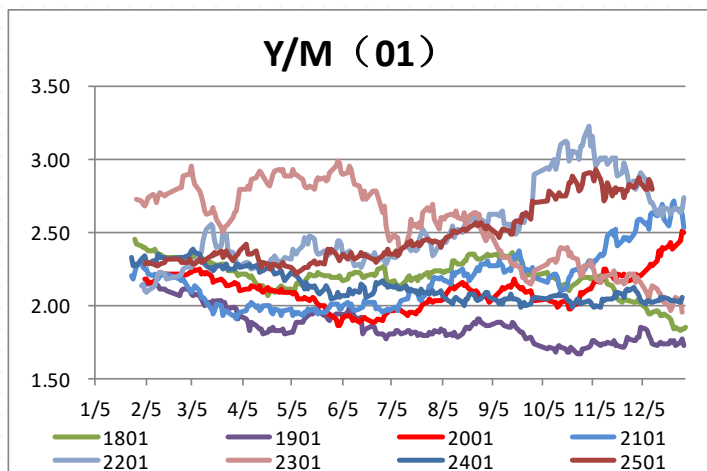
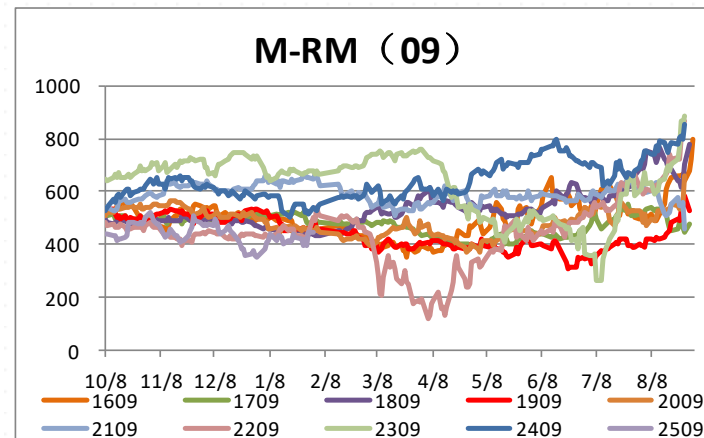
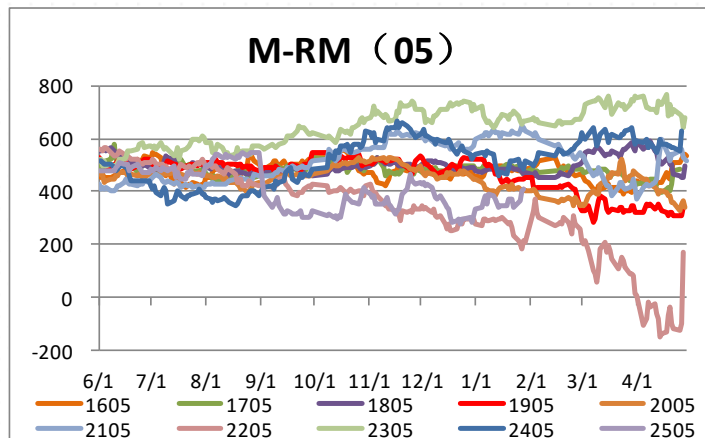
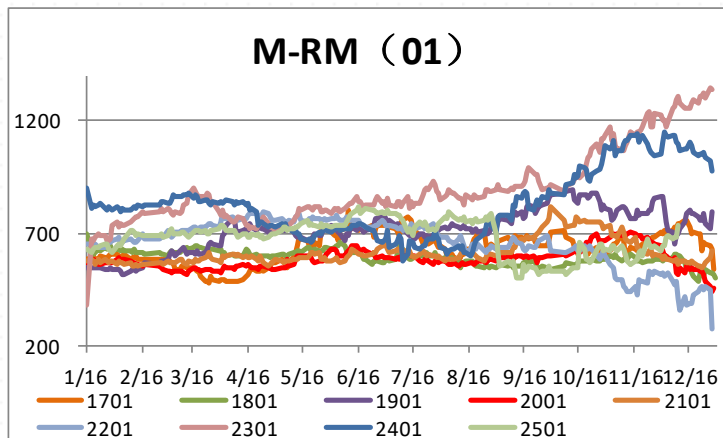
数据来源：USDA，齐盛期货整理

## 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<br>总计 | 出口   | 期末库存  | 库销比    |
| 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% |
| 2023-06   | 17.55 | 16.40 | 2.93 | 48.00 | 5.70 | 36.00 | 42.70      | 4.60 | 23.95 | 50.63% |

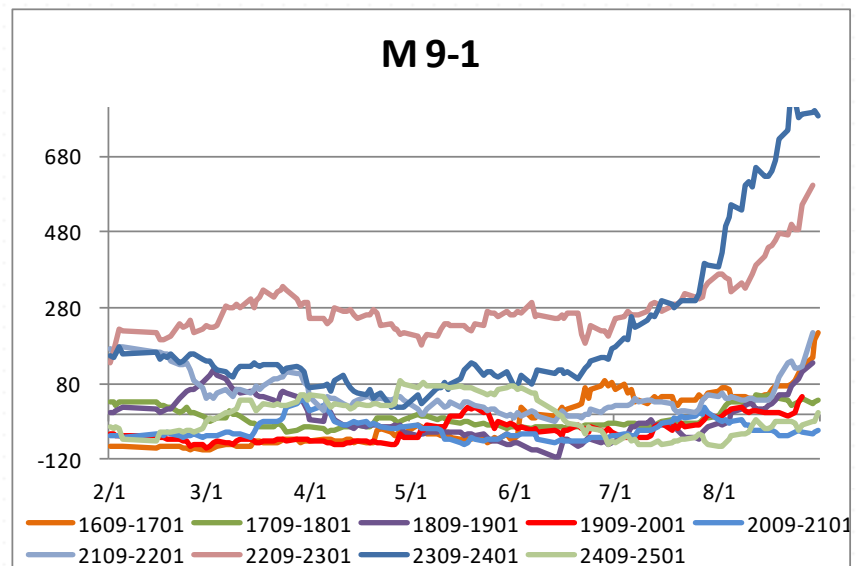
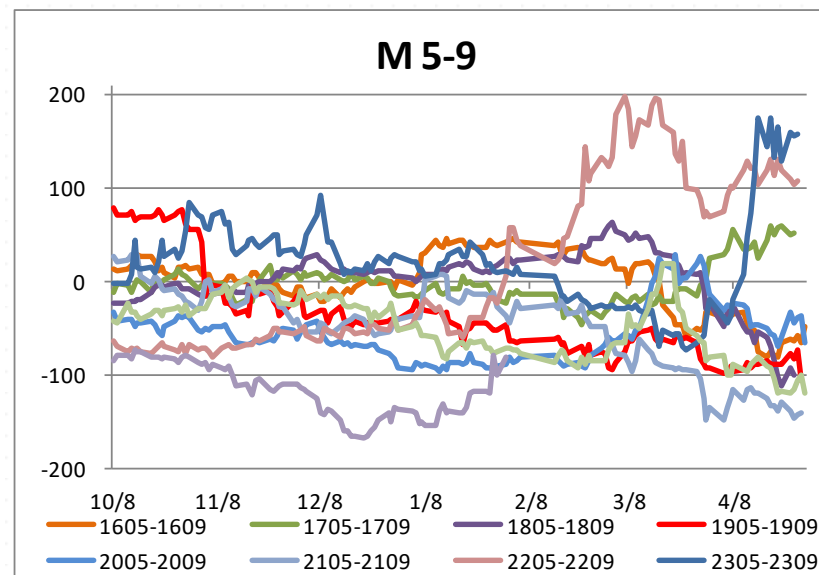
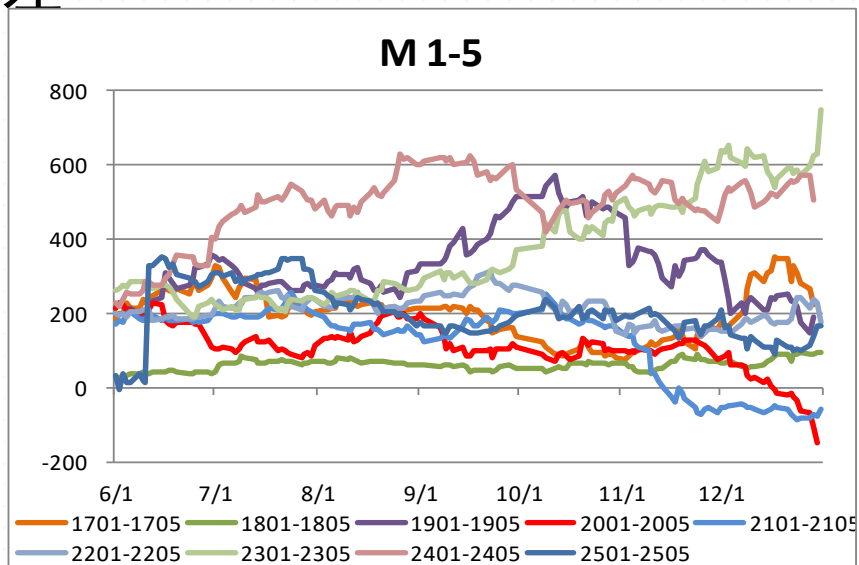


# 跨品种价差



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 ▶