

豆一政策利好支撑价格

2025年2月16日

齐 盛 周 报



作者：卢敏

期货从业资格号：F3016260

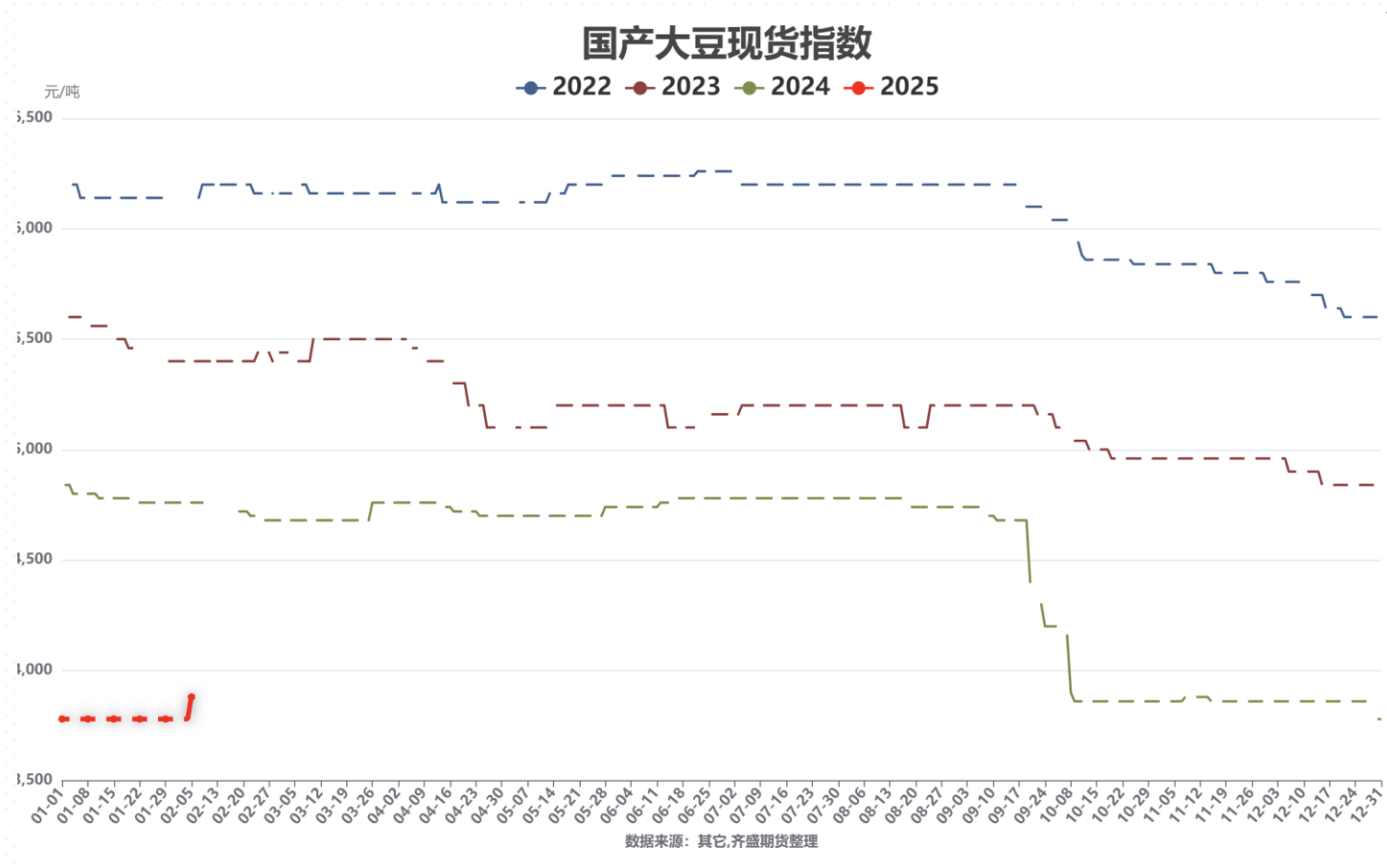
投资咨询从业证书号：Z0016421

豆一市场分析



数据来源：文华财经

豆一现货市场分析



数据来源：文华财经

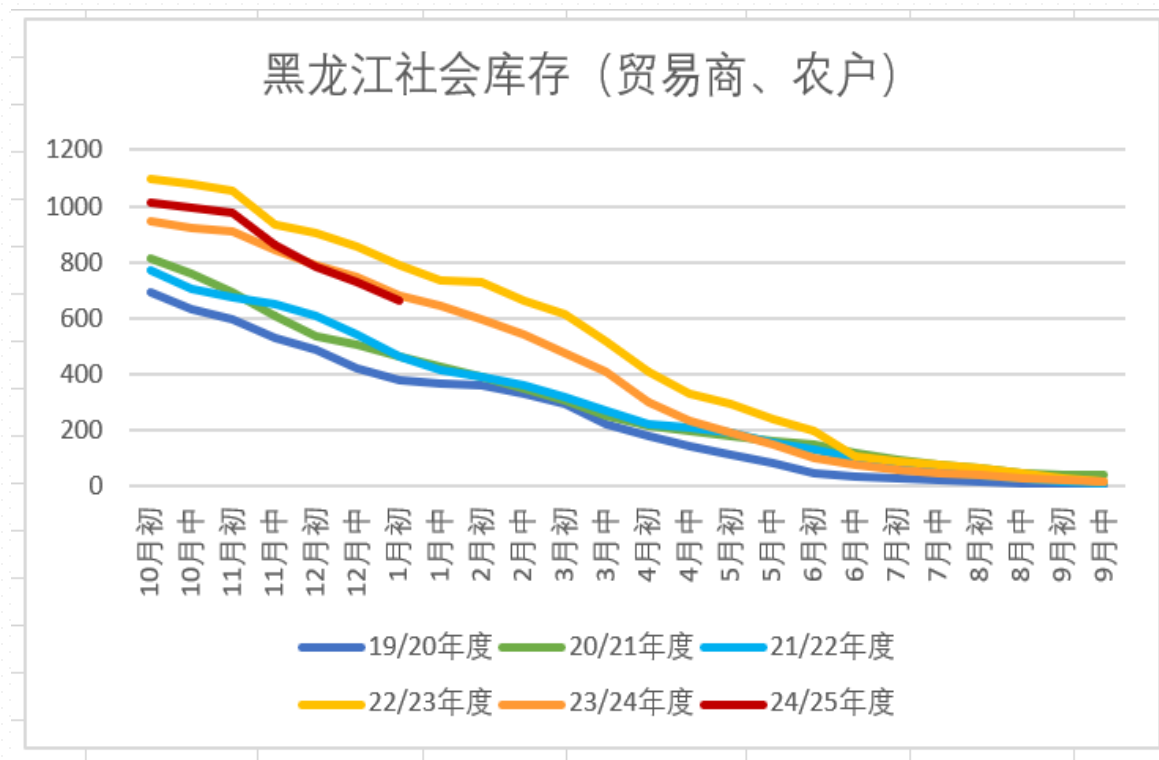
豆一市场分析

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	7520
单产		#	#	##	227	250	273	270	270
	黑龙江	#	#	##	230	264	300	270	270
产量		#	#	##	1678	1578	2100	1950	2086
	黑龙江	#	#	##	817	770	1110	949	1015
进口		#	#	94	110	170	170	170	170
总供给		#	#	##	1788	1748	2270	2120	2194
食用消费		#	#	##	1290	1250	1200	1300	1300
蛋白消费		#	#	##	160	150	160	200	200
压榨消费		#	#	##	80	115	180	200	200
酱油粕消费		#	#	41	35	35	35	45	50
种用消费		#	#	80	70	80	75	75	80
出口		#	9	5	5	6	5	10	10
总需求		#	#	##	1640	1636	1655	1830	1840
年度结余		#	#	##	148	112	615	290	354
数据来源	齐盛期货								
(参考大豆天下数据)									

数据来源：大豆天下，齐盛期货整理

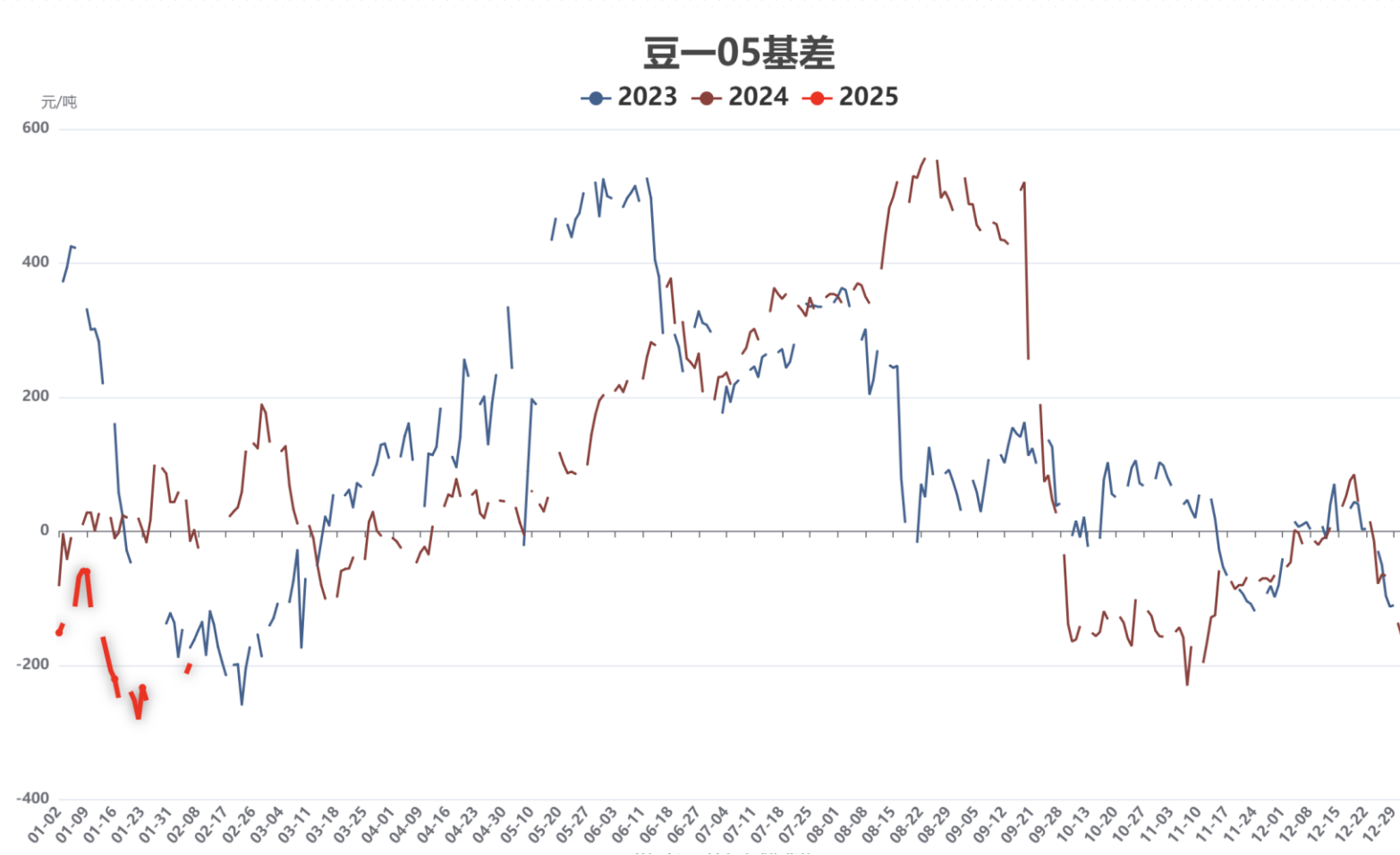


售粮进度加快



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，黑龙江东部产区农户余粮在3成左右，黑龙江西部产区农户余粮在5成左右，农户余粮消耗进度同比提升20%以上。

豆一市场分析-基差



数据来源：大豆天下，齐盛期货整理

总结

核心逻辑：豆二强势对豆一有些许支撑，随着豆二价格回落豆一也面临走低。前期市场期待的油厂收购，目前基本落地，收购价格较低，且黑龙江省储拍卖进而对市场形成压力。整体而言目前新国产豆供应压力仍较大，再加上后续陆续到港的进口大豆货源，现货市场供强需弱的格局在短期内难以得到根本性改变，后期关注政策性收购对剩余粮源的吸纳效果。

交易策略：区间操作，偏向逢高试空。

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。