

期货研究报告

# 拍卖传言，豆一高位回落

2025年12月14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

# 目录

1 行情回顾

2 供需逻辑分析

3 总结



Part one

行情回顾

## 24/25年豆一行情回顾



第一阶段：10月-12月中旬震荡下跌，2024 年国产大豆丰产，新粮集中上市导致供应压力大，政策托市减弱，需求疲软。

第二阶段：12-4月底反弹上涨，收储落地，叠加中美贸易谈判对美豆进口的不确定性，市场看涨预期增强，国产油豆性价比高，油厂大量采购，叠加春节后食用消费回暖，高蛋白大豆需求刚性，现货端 “优质优价” 特征明显。

第三阶段：5月份-9月底震荡回落，中美贸易谈判后，美豆进口预期恢复，替代国产大豆的中低蛋白需求，供应宽松延续。其次新作丰产预期强烈叠加种植成本下移，市场看空情绪积极。

第四阶段：10-12月触底回升，新豆上市高蛋白豆紧张，市场看涨热情高涨，推高价格。

## 豆一现货分析

国产大豆现货价格年度波动区间3800-4250，受今年高蛋白豆减少影响，大豆现货指数维持高位。



数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

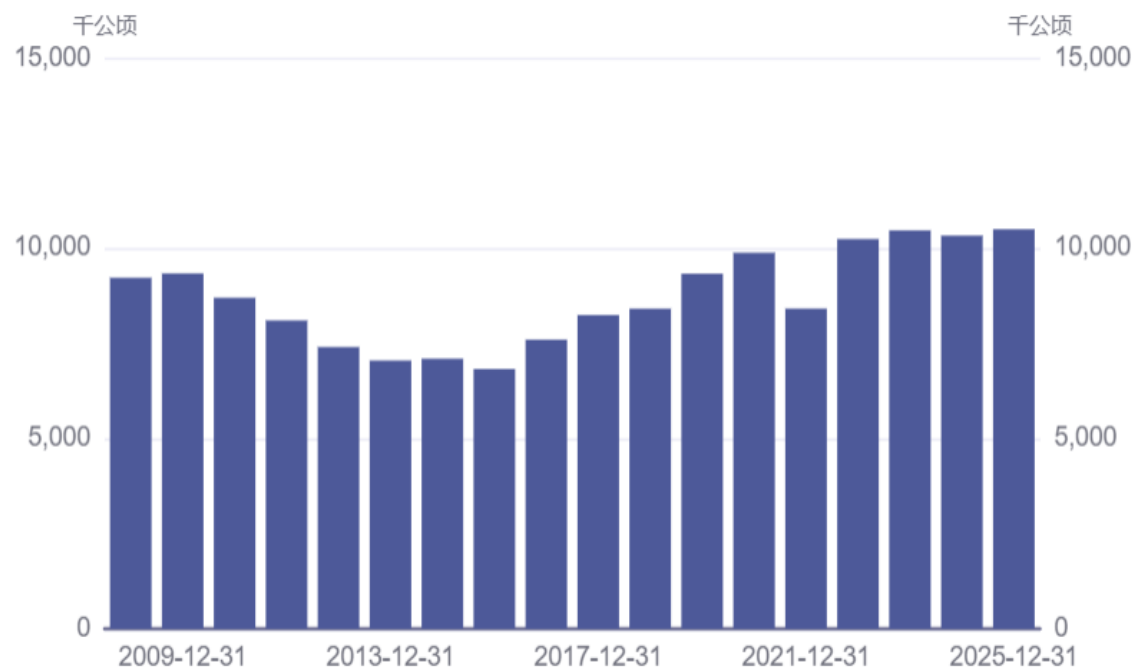


## Part two

# 供需逻辑分析

## 25/26年种植面积进一步增加

大豆:收割面积(含预测):中国

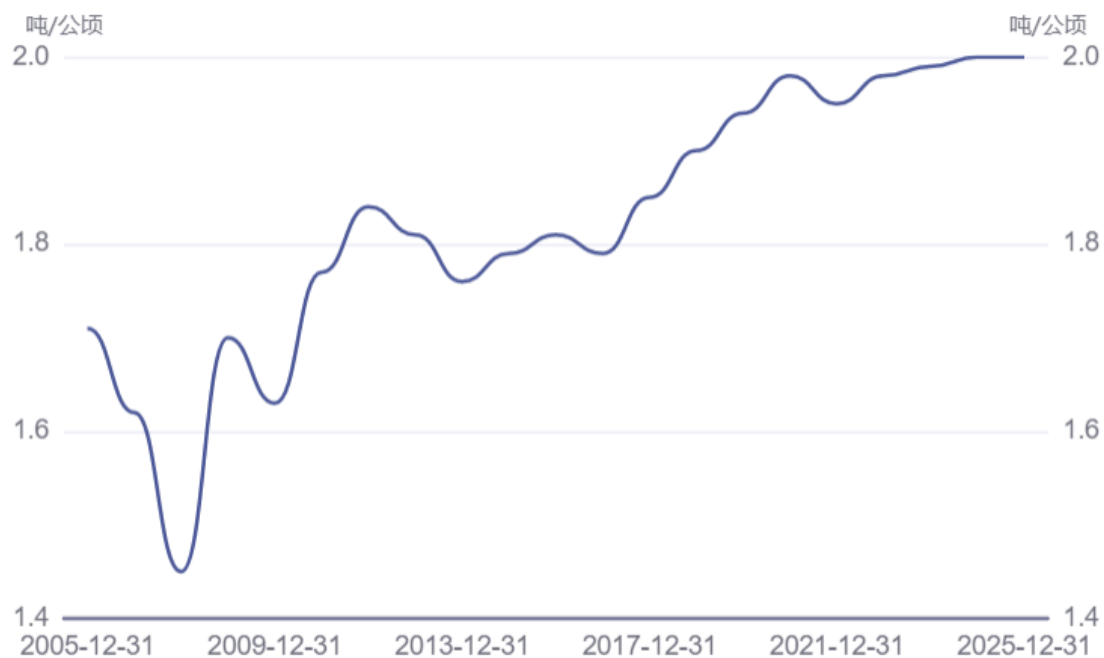


《“十四五”全国种植业发展规划》提出，2025年，力争大豆播种面积达到1.6亿亩，产量达到2300万吨左右。

2025/26 年度国产大豆呈现“面积增、单产升、总产增”的丰产格局。黑龙江主产区表现尤为突出，前期上市的高油大豆油脂含量达 22-23%，较去年显著提升，单产稳定在 400-600 斤/亩，丰产态势下油脂加工原料供应充足。这与南美大豆进口格局形成呼应，2025 年 9-12 月中国 3560 万吨进口大豆中 3450 万吨来自南美，美国大豆进口近乎停滞，国产高油豆在压榨领域的替代空间得到保障。

## 单产维稳

大豆:单产(含预测):中国



据国家统计局数据显示，2013年以来，中国大豆单位面积产量除了在2016年和2021年受极端气候和技术改革等综合因素影响，有过明显的下降外，其他年份均呈同比增长趋势。2013~2025年间，中国大豆单位面积产量从1.76吨/公顷波动增长到2吨/公顷，增幅约13.66%，年均复合增长率约1.17%。

## 种植成本

政府通过提高大豆补贴的方式来改善种植收益预期。近年来，国产大豆的种植补贴显著高于玉米，这使得在将补贴纳入收益核算后，种植大豆的经济吸引力超过了玉米。

2025年10月大豆上市以来，市场价格上涨至4000元/吨以上，农户在取得各类补贴后，种植大豆将获得显著正收益。

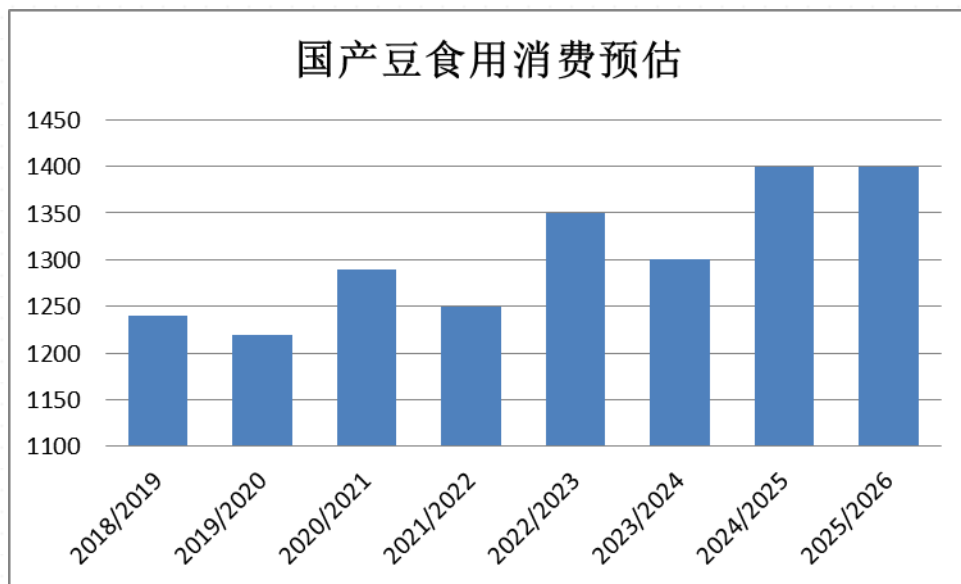
### 黑龙江地区大豆种植成本

- 地租预计650 - 700元/亩，
- 化肥、种子约200元/亩，
- 平均单产300斤/亩
- 生产者补贴黑龙江 $\geq$ 350元/亩，原则不低于玉米补贴350元，吉林410 - 550元/亩，辽宁410 - 460元/亩。
- 专项补贴高油、高蛋白品种额外补贴22 - 50元/亩（黑龙江高油大豆补贴最高50元/亩）。
- 综补贴后成本：黑龙江3330 - 3670元/吨。



## 食用消费稳定

食用需求方面，大豆主要用于传统食品和蛋白加工，年需求量约为1300-1400万吨。食用需求与人口增速密切相关，而我国人口增速的逐步放缓使得这一部分需求增长空间受到限制。同时，由于传统豆制品消费具有季节性规律（消费旺季集中在9月至次年3月），这部分需求波动主要集中在季节性调整，而非长期趋势性变化。



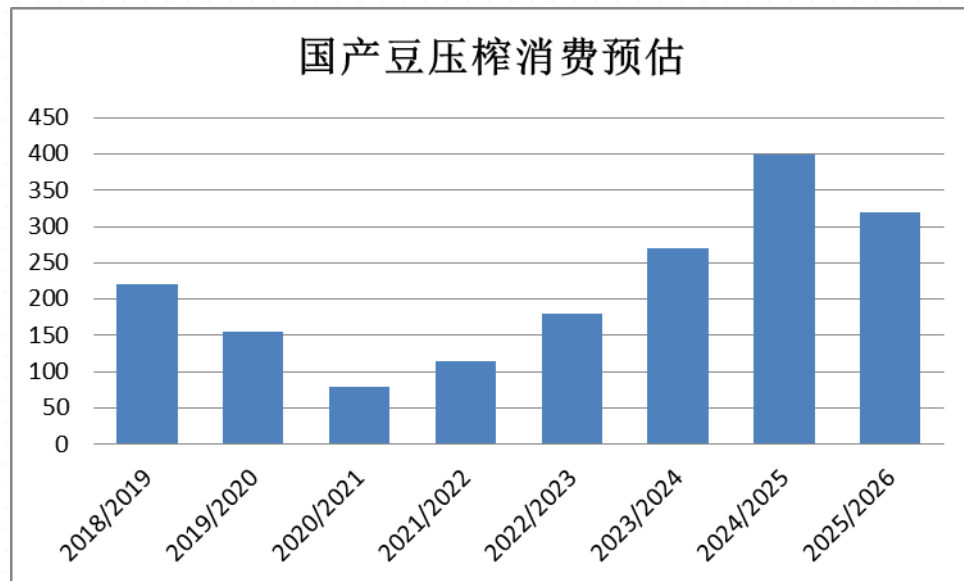
数据来源：IFIND，齐盛期货整理

## 压榨消费或有缩减

近年来，国产大豆压榨市场呈现显著回暖态势，核心驱动力源于价格优势的持续凸显。经过连续数年价格下行，当前国产大豆价格已逐步贴近进口大豆，打破此前因价差过大难以进入压榨领域的瓶颈。自 2024 年起，国内压榨企业开始显著增加国产大豆采购量，缓解了国产大豆库存压力，为国产大豆消化开辟关键渠道。

2025/26 年度这一趋势进一步强化，高油大豆种植面积的扩大成为重要推手。黑龙江等主产区前期上市的高油大豆，油脂含量提升至 22%-23%，单产稳定在 400-600 斤/亩，品质与产量的双重保障，使其契合压榨企业对原料的需求标准。相较于依赖进口大豆的传统模式，国产高油大豆在供应链稳定性、非转基因属性上更具优势，叠加价格优势，推动压榨企业主动调整原料结构，国产大豆在压榨领域的使用占比持续提升。

数据来源：IFIND，齐盛期货整理



25/26年新粮上市初期，大豆整体价格处于低位，油厂压榨利润空间凸显，刺激其在短期内集中采购大量低蛋白货源。然而随着油厂库存逐渐饱和并持续下调收购价格，低蛋白大豆的市场处境日趋尴尬。

# 供需

中国大豆供需平衡表

	2023/24	2024/25 (12月估计)	2025/26 (11月预测)	2025/26 (12月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	10474	10325	10424	10424
收获面积	10474	10325	10424	10424
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	1990	2000	2005	2005
万吨 (10000 tons)				
产量	2084	2065	2090	2090
进口	10475	10937	9580	9580
消费	11694	11856	11415	11415
压榨消费	9750	9890	9420	9420
食用消费	1535	1560	1585	1585
种子用量	89	88	89	89
损耗及其它	320	318	321	321
出口	7	8	15	15
结余变化	858	1138	240	240

国产大豆供需平衡表											
万吨		20	20	201	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026	
播种面积		#	#	###	14800	12600	15360	15000	15450	15600	
	黑龙江	#	#	###	7100	5831	7398	6778	7000	7490	
单产		#	#	###	227	250	273	270	270	270	
	黑龙江	#	#	###	230	264	300	270	290	300	
产量		#	#	###	1678	1578	2020	1950	2086	2106	
	黑龙江	#	#	###	817	770	1110	949	1015	1123	
进口		#	#	94	110	170	170	115	120	80	
总供给		#	#	###	1788	1748	2190	2065	2206	2186	
食用消费		#	#	###	1290	1250	1350	1300	1400	1400	
蛋白消费		#	#	###	160	150	160	200	200	200	
压榨消费		#	#	###	80	115	180	270	400	400	
酱油粕消费		#	#	41	35	35	35	45	50	50	
种用消费		#	#	80	70	80	75	75	80	85	
出口		#	9	5	5	6	5	10	10	10	
总需求		#	#	###	1640	1636	2105	2012	2140	2145	
年度结余		#	#	###	148	112	85	53	66	41	

年度大豆供应仍呈过剩状态，今年低蛋白大豆的产量较去年明显增加。与此同时，受天气条件影响，今年大豆的整体蛋白含量普遍低于去年同期水平，导致市场更青睐高蛋白大豆货源。截止目前东北地区高蛋白大豆资源多集中于贸易企业手中，农户优质高蛋白粮源所剩无几，贸易企业凭借集中库存仍握有一定议价主动权。从农户心态分析，当前黑龙江基层农户余粮仅余 3 成左右，较去年同期大幅减少，低余粮状态下农户挺价意愿依旧强烈，中短期对市场仍有支撑。

但考虑，粮源转移并未消失，后期贸易手中粮源仍有出货压力，尤其是如传言，一旦政策开始大量轮出国产大豆，贸易渠道库存压力或更为明显。

数据来源：农村农业部, 齐盛期货整理



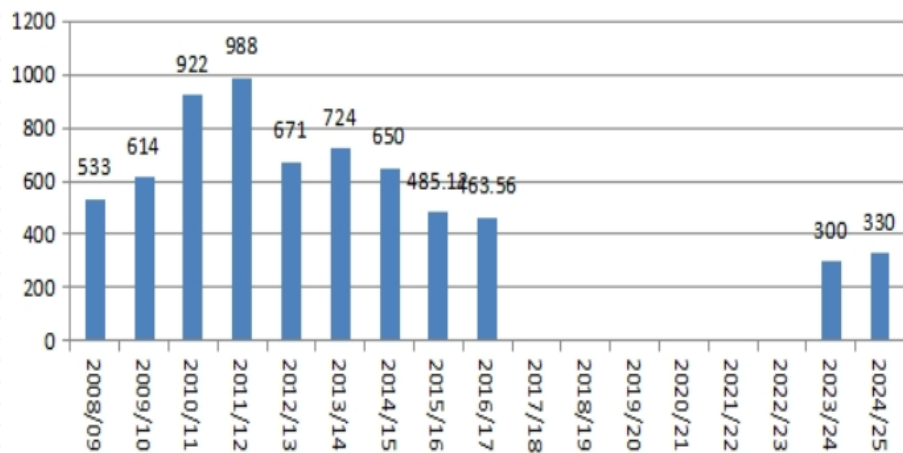
## 中储粮是国产大豆市场中的“调节器”

2023年我国大豆调节性储备大幅增加至近300多万吨水平，这是自2016/2017年度临储大豆去库存结束后，时隔6年大豆政策性库存再次重建，；

2024年，类似2023年的调节性储备大豆增储未能再度实施，相反政策性储备销售拍卖一直持续至11月底才结束，晚于去年拍卖结束时间，收储落空和中储粮仓储库容紧张有一定的关系。2024年收储有转向市场化的趋势，上半年政府委托九三集团代收储国产大豆累计收购约110万吨，累计加工压榨量约40万吨，剩余库存拍卖成交量不足1万吨。剩余70万吨形成库存，尽管有一定的政府补贴，但后期该批次代收储大豆有加工或销售的压力。

截止2025年9月底，中储大豆销售拍卖累计成交约80万吨。

临储大豆期末库存



今年收储情况：从国储收购政策来看，其对低蛋白大豆的报价与当前市场价格基本持平，在一定程度上发挥了“托市”作用，缓解了部分农户的销售压力。国储对高蛋白大豆的收购价格略高于市场平均水平，“优质优价”特征显著，这为高蛋白大豆市场带来积极提振，也进一步强化了蛋白含量在市场定价中的关键作用。



## Part three

总

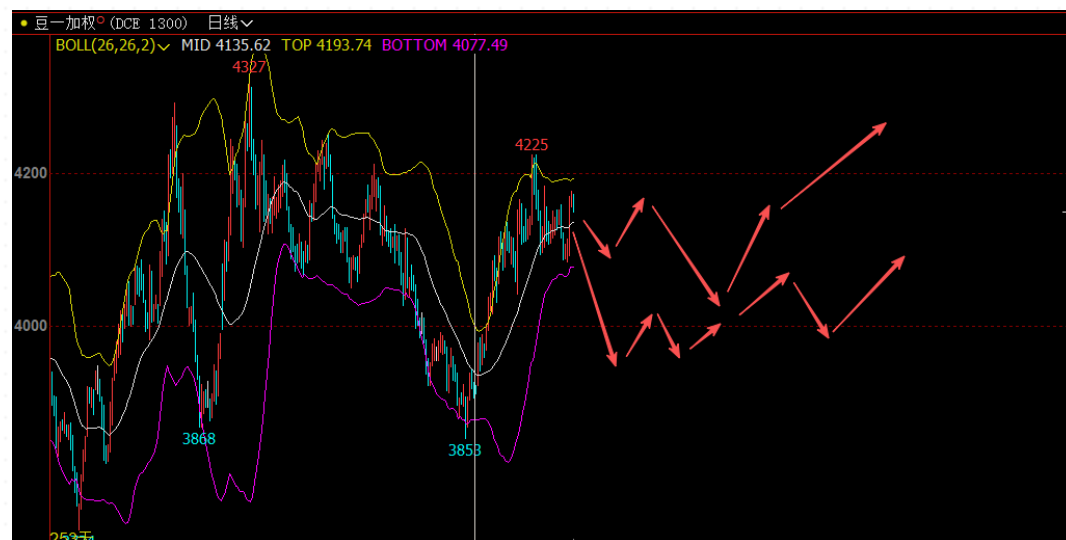
结

## 总结

综合来看，全球大豆供应偏过剩，国际大豆价格难出现趋势涨跌。国内年度丰产预期下，受高蛋白豆减少及阶段供需错配影响，优质豆价格持续处于高位，提振期货市场看涨热情。进入12月，贸易商与农户的看涨心态受到抑制，部分持粮主体为规避后期价格回落风险，开始倾向于加快销售节奏，需求端疲软的状态依旧未改，成为加剧行情回调的辅助因素。

其次，国储拟投放 192 万吨大豆的消息，成为打破市场平衡的关键变量，为市场高涨情绪注入不确定性。

整体而言，下方有成本支撑，上方有拍卖抑制，中短期价格或维持区间震荡。操作上，关注4250附近压力。产业端，手中库存偏多的贸易商，可择机在盘面进行套保。



## 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 ▶