

豆一短期震荡

2025年5月11日

齐 盛 月 报



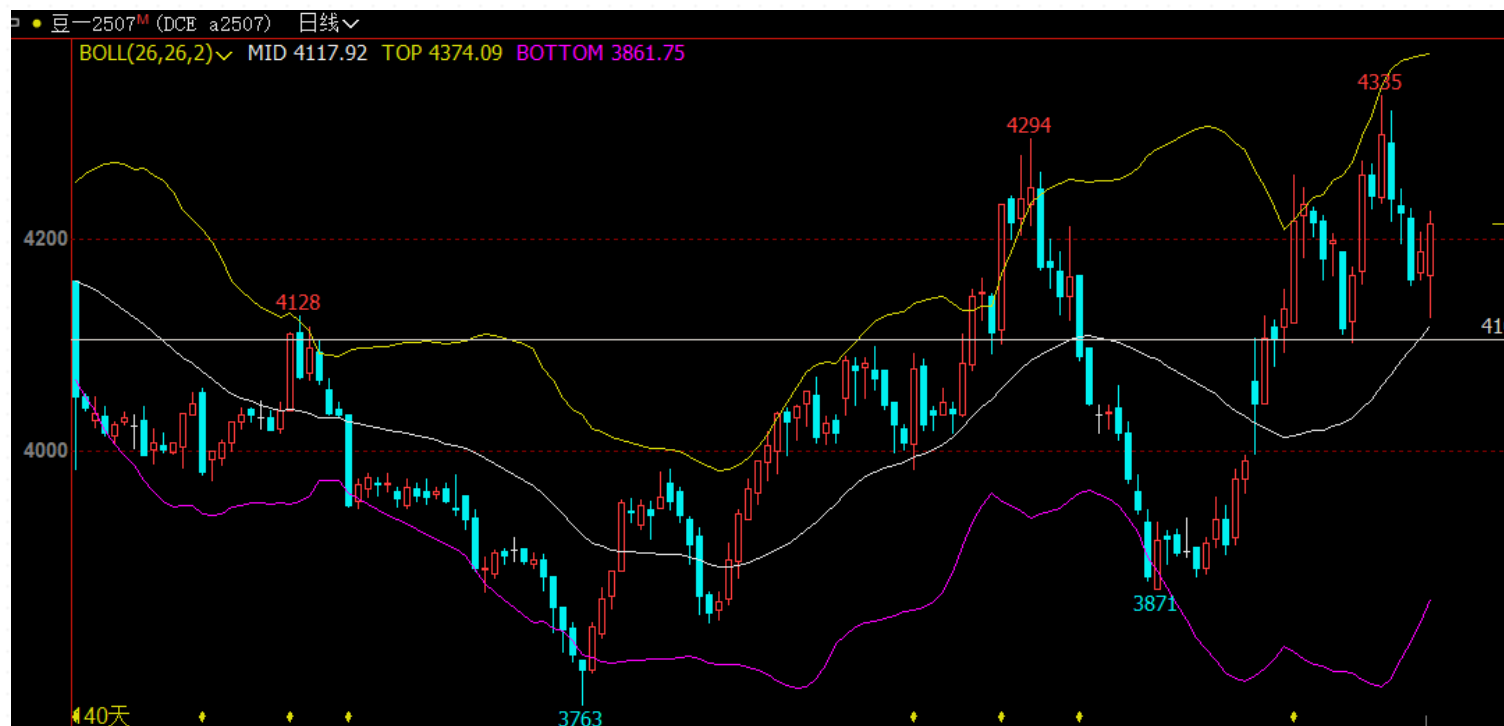
作者：卢敏

期货从业资格号：F3016260

投资咨询从业证书号：Z0016421

豆一核心观点

- 现货给予的支撑；
- 市场对未来国产豆阶段供需错配也注入预期。
- 新作种植推迟一周



量化赋分表

收储、副产品价格，惜售

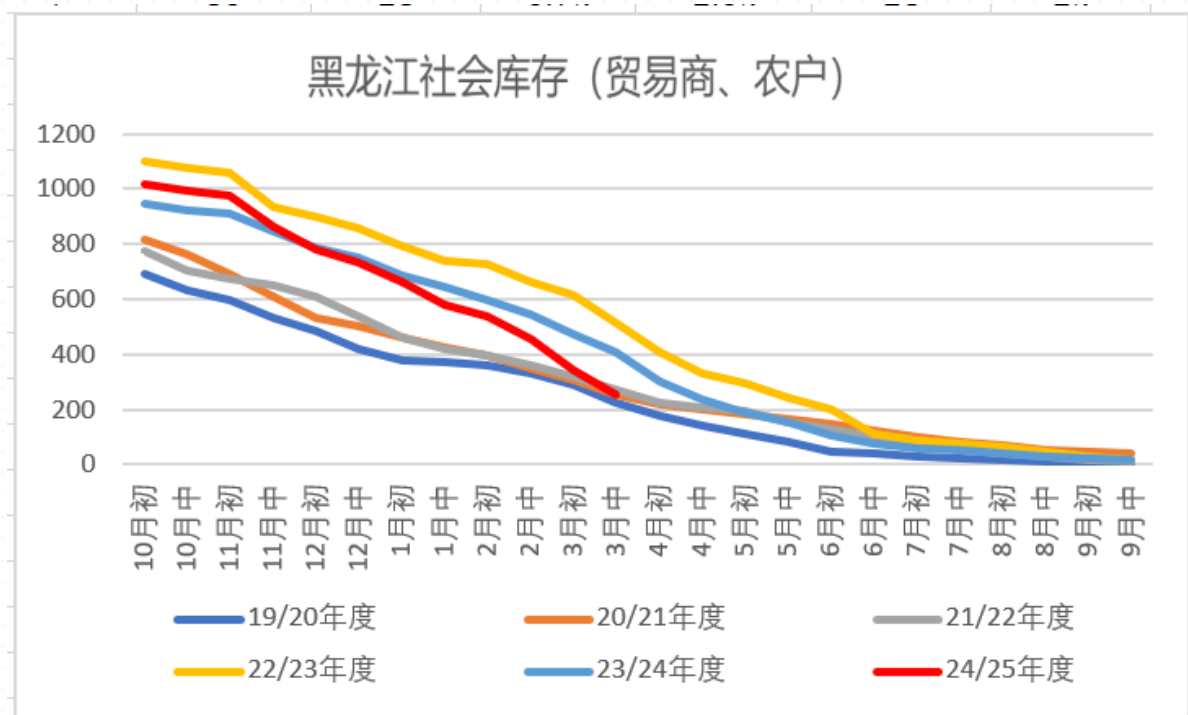
豆一量化赋分表(2025-05-09)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-30
宏观	金融	宏观利好持续	0.1	0	0	
	政策	拍卖传言	0.15	0	0	0.45
	天气	东北种植偏晚	0.05	2	0.1	
供需	供应	增产50-100万吨	0.2	-4	-0.8	-0.8
	需求	售粮进度好于去年，下游采购相对积极	0.05	3	0.15	0.35
	库存	油厂库存增加	0.06	0	0	0.12
	进出口	进口豆价格预期转差	0.05	0	0	-0.1
成本利润	成本	支撑力度较强	0.05	4	0.2	0.1
	利润	转差	0.02	0	0	0.04
	加工差	正向	0.02	0	0	
价格	基差	50	0.05	0	0	-0.2
	外盘	回落	0.03	2	0.06	0.06
技术面	技术形态	相对高位	0.04	-3	-0.12	-0.12
	文华指数	震荡	0.03	0	0	
资金面	持仓量	较高	0.05	2	0.1	0.1
消息	突发事件	无	0.05	0	0	
总分			1	6	-0.31	0
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。				

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
播种面积		#	#	##	14800	12600	15360	15000
	黑龙江	#	#	##	7100	5831	7398	7028
单产		#	#	##	227	250	273	270
	黑龙江	#	#	##	230	264	300	270
产量		#	#	##	1678	1578	2020	1950
	黑龙江	#	#	##	817	770	1110	949
进口		#	#	94	110	170	170	115
总供给		#	#	##	1788	1748	2190	2065
食用消费		#	#	##	1290	1250	1350	1300
蛋白消费		#	#	##	160	150	160	200
压榨消费		#	#	##	80	115	180	270
酱油粕消费		#	#	41	35	35	35	45
种用消费		#	#	80	70	80	75	75
出口		#	9	5	5	6	5	10
总需求		#	#	##	1640	1636	1805	1900
年度结余		#	#	##	148	112	385	165
年度结余					79.3	-1	75	166

(参考大豆天下数据)

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。

豆一现货市场分析



黑龙江产区现货价格延续强势运行状态，价格重心继续小幅走高，余粮见底进度快于去年支撑整体现货市场，叠加贸易战情绪支撑以及拍卖市场压力短期真空，均给现货价格带来有效支撑，基层持粮主体及贸易商端待价而沽心态明显，市场看涨情绪明显，现货卖压表现十分有限。当前黑龙江产区符合期货交易标准的大豆净粮现货价格大约在4150。

下游利润有变化



数据来源：大豆天下，齐盛期货整理

地储拍卖拍卖释放大部分压力

- 截至4月上旬，黑龙江地方调节储备大豆拍卖实际成交44万吨，参拍主体以加工企业以及贸易商为主，参与热情较高，拍卖过程中一度出现“抢粮”现象。据加工环节反馈，本次参拍以补充库存为主，且前两日豆油价格出现反弹，提高了压榨企业参拍积极性。现阶段余粮较少，未来补充库存存在困难，在期货盘面企稳反弹的背景下，加工企业有意通过参拍来补充库存；参拍贸易环节反馈，目前市场余粮稀少，部分中小贸易商无粮可收，进入假期状态。其余贸易商存在订单需求以及其他经营需求，此次参拍同样考虑到收粮难度走高，来以参拍补充库存；另外，目前市场普遍认为黑龙江地方调节储备库存偏低，参拍主体不愿错过为数不多的补库机会。
- 4月下旬，呼伦贝尔市大豆（调节储备）竞价销售成交27万吨。

总结

黑龙江产区粮源紧俏，是现阶段产区现货价格的主要支撑因素。从需求端表现来看，近期需求较此前回落明显。目前东北产区整体观望情绪再起，现货价格上行动力不足，震荡运行为主。

盘面受整个豆系价格回落影响，豆一系资金也开始回归冷静，价格开始回落，目前盘面仍升水现货，回落仍有空间，但供应不断收缩叠加市场对新作种植不畅的预期，或对盘面形成支撑，关注盘面短期回落后方向的选择。

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。