

国内阶段错配 豆二震荡反弹

2025年4月27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(2025-04-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-18
宏观	天气	美豆产区干旱面积占比21%。	0.1	1	0.1	0.1
供需	美豆	美豆新作面积8349.5万英亩，生柴增量预期提振美豆。	0.15	2	0.3	0.3
	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4900万吨。	0.15	1	0.15	0.15
	国内大豆	库存连续累库3周，国内逐步累库	0.1	-1	-0.1	
成本利润	利润	巴西近月船期大豆盘面榨利189元/吨。	0.1	-1	-0.1	-0.1
价格	CNF升贴水	美湾升贴水217.02美分/蒲，巴西船期升贴水150.25美分/蒲。	0.1	-1	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	宽幅震荡。	0.05	0	0	
	文华指数	震荡修复。	0.1	1	0.1	0.1
资金面	持仓量	外资席位维持净空减持。	0.15	0	0	-0.15
总分			1	2	0.35	0.3
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

美豆种植意向报告面积8349.5万英亩，旧作年度库销比维持8.74%，新作面积容错率低。巴西豆产量预估维持1.69亿吨，阿根廷大豆产量维持4900万吨。截止上周五国内大豆库存425.91万吨，进一步累库，巴西升贴水稳定为主。关注美国政策和贸易变化。

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. 据外电消息，日本考虑在贸易协议的一部分中增加采购更多美国大豆。
2. 据巴西植物油行业协会（Abiove）董事表示，预计在贸易冲突背景下，巴西将在2025年向中国出口更多大豆以及向主要客户出口更多的豆粕。
3. 贸易数据显示，自从特朗普政府本月初上调进口关税以来，印度毛棕榈油和精炼棕榈油的到岸价已经下跌近7-8%。因此，直到去年年中的豆油较棕榈油的溢价几乎消失了。全球食用油市场疲软的主要原因之一，是担心美国关税影响的不确定性导致全球经济衰退，原油价格大幅下跌。印度溶剂萃取商协会(SEA)执行董事BV Mehta表示，在美国关税政策前，预计今年全球有大约6,200万吨植物油用于生产生物燃料，目前似乎在6,000万吨左右。这意味着用于食用和其他目的的植物油供应将出现相同的增幅，就目前的价格而言，这令全球市场保持警惕。Mehta称，全球每年约有2.0-2.2亿吨植物油用于食用目的。唯一对价格构成支撑的因素是印尼为实现B40生物柴油掺混比例而承诺购买棕榈油。按照我们的计算，目前，印度为履行其生物柴油承诺提供每吨300-400美元的补贴。Mehta称，如果原油价格徘徊在每桶60美元左右，这种补贴将不得不增加。



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
2025-04	115.27	420.58	179.41	354.84	715.26	410.67	182.12	122.47	20.66%
2025-03	112.55	420.76	179.20	352.84	712.51	409.16	181.95	121.41	20.54%
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%

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
2025-04	9.32	34.82	3.41	118.84	0.68	65.86	68.96	49.67	10.21	8.61%
2025-03	9.32	34.82	3.41	118.84	0.54	65.59	68.69	49.67	10.34	8.74%
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%

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
2025-04	29.76	47.40	3.57	169.00	0.15	57.00	61.10	105.50	32.31	19.39%
2025-03	27.97	47.40	3.57	169.00	0.15	56.00	60.10	105.50	31.52	19.03%
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%

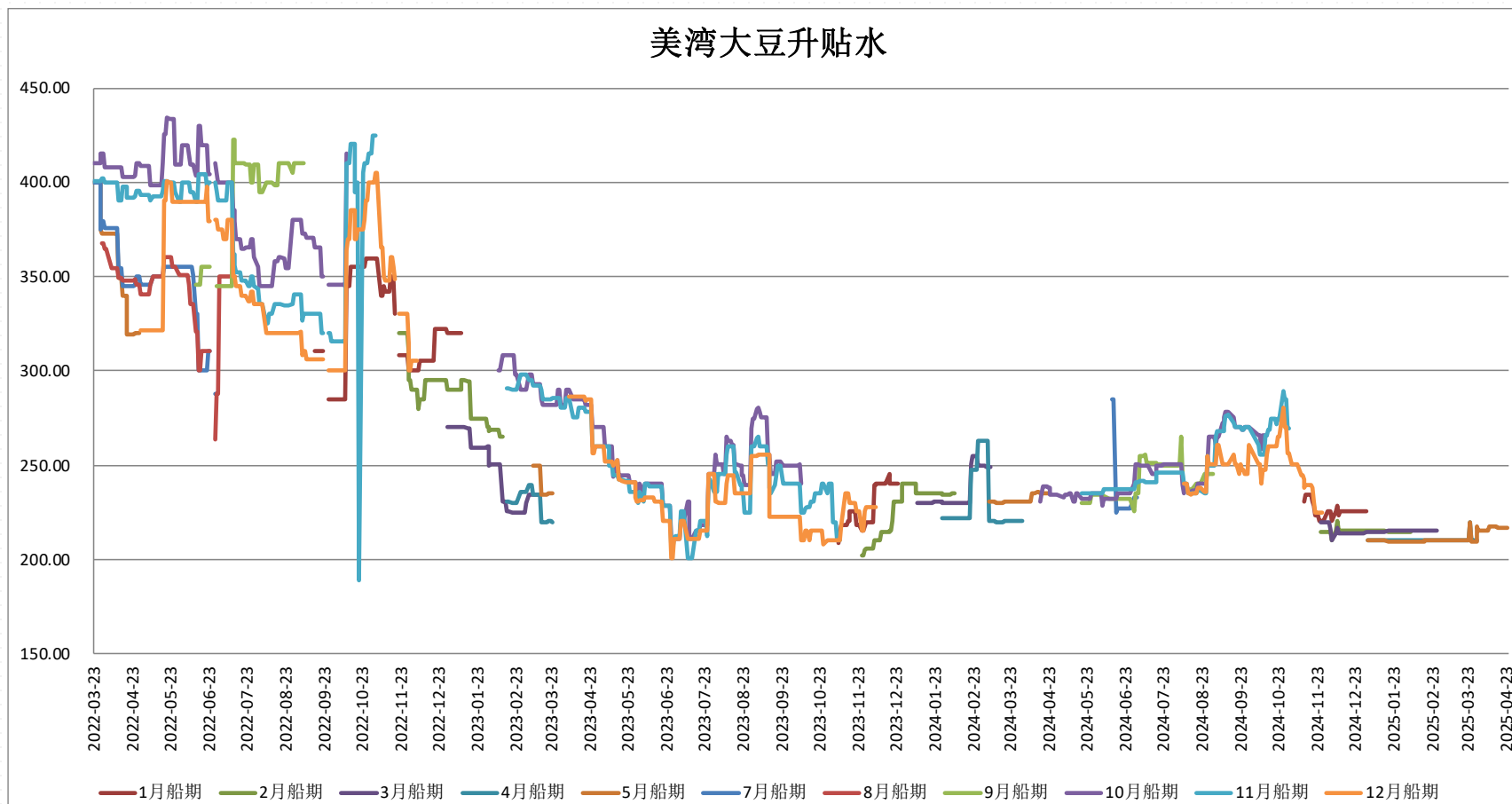
数据来源：USDA，齐盛期货整理

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
2025-04	24.05	17.30	2.83	49.00	6.20	42.60	50.10	4.50	24.65	45.15%
2025-03	24.05	17.30	2.83	49.00	6.00	42.00	49.60	4.50	24.95	46.12%
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%

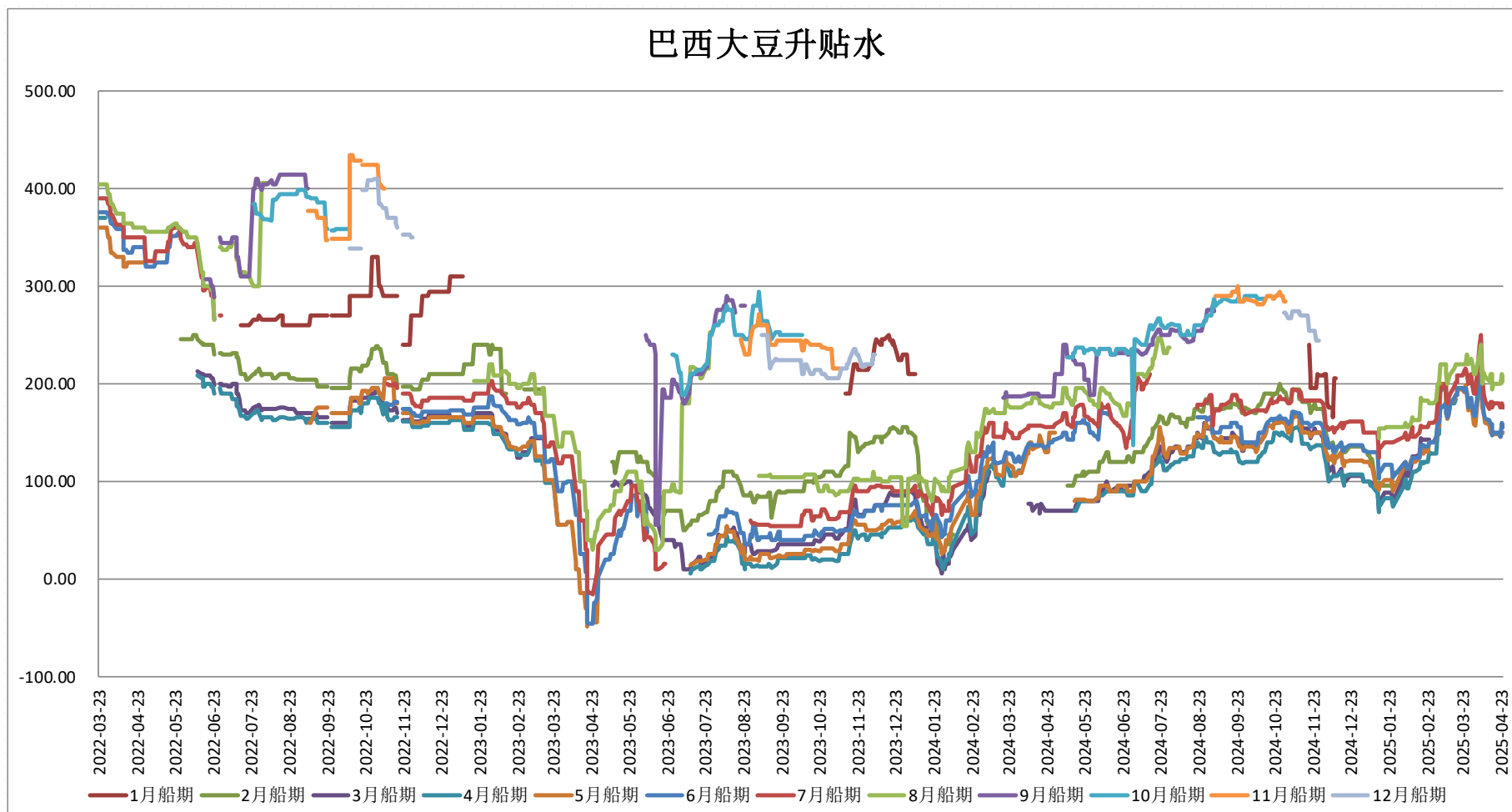
数据来源：USDA，齐盛期货整理

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



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 ▶