

# 「2024.10.25」

## 豆类市场周报

美豆低位震荡整理 国内豆粕去库缓慢

研究员：柳瑜萍

期货从业资格证号 F0308127

期货投资咨询 从业证书号 Z0012251

联系电话：059586778969

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



**1、周度要点小结**



**2、期现市场**



**3、产业情况**



**4、期权市场**

## 「周度要点小结」

- ◆ 豆一：
- ◆ 行情回顾：本周豆一主力2501合约下跌，收跌1.26%，收报3925元/吨。
- ◆ 行情展望：随着大豆收割进入尾声，售粮高峰结束，基层已收割大豆入仓，农户不急于出售，挺价情绪较浓，产区大豆价格企稳上涨，40蛋白以上大豆涨价2-3分，35-36蛋白大豆价格上涨3-5分。不过今年国产大豆供过于求格局未改，下游加工企业多看空后市行情，认为中储粮收储支撑力度有限，采购以刚需为主。整体来看，供应趋于宽松，大豆价格涨势受限，预计维持低位震荡。
- ◆ 策略建议：豆一供应宽松，震荡整理。

## 「周度要点小结」

- ◆ 豆二：
- ◆ 行情回顾：本周豆二主力2501合约上涨，收涨1.4%，收报3686元/吨。
- ◆ 行情展望：美国干旱天气利于美豆收割推进，收割进度快于往年，USDA作物进展报告显示，截至10月20日，美国大豆收获进度为81%，高于去年同期的72%，也高于五年均值67%。不过美国大豆价格持续在往年低点徘徊，刺激出口需求回升，有利于缓解季节性供应压力。美国农业部出口销售报告显示，截至10月17日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增215.17万吨，较之前一周增加26%。同时近期巴西大豆产区干旱有所缓解，利于播种工作顺利推进。总之，出口需求强劲提振CBOT大豆价格，但季节性供应压力依旧，预计宽幅震荡为主。
- ◆ 策略建议：美豆供应压力限制大盘上涨，短期逢高短空。



## 「周度要点小结」

- ◆ 豆粕：
- ◆ 行情回顾：本周豆粕主力2501合约下跌，收跌1.57%，收报2948元/吨。
- ◆ 行情展望：美国处于出口旺季，美豆出口需求强劲提振价格，但国内豆粕供给过剩，9月进口大豆进口总量为1137万吨，同比去年增加58.95%，进口量连续两月大幅超出预估，开机率短暂下降后回升，压榨产能持续，油厂库存压力仍在。从需求来看，中下游企业或仍维持刚需补库为主，较为谨慎，豆粕成交量有所减少，加之终端养殖利润不佳，饲料需求不及预期，且当前国内大豆、豆粕供应宽松，现货市场购销情绪一般，豆粕预计震荡偏弱。
- ◆ 策略建议：豆粕去库困难，豆粕承压运行。

## 「周度要点小结」

- ◆ 豆油：
- ◆ 行情回顾：本周豆油主力2501合约上涨，收涨3.32%，收报8518元/吨。
- ◆ 行情展望：供应面方面，通常国内豆油会于每年9月份开始逐渐去库，但数据显示今年库存仍处于较高水平，去库迹象并不明显，后续国内豆油供给充足。市场数据显示马棕目前产量下滑且出口强劲提振棕榈油市场价格以及印尼重新实施B40生柴政策，棕油带领油脂板块走强，但豆油供给充足，供强需弱，对油脂行情有所拖累。
- ◆ 策略建议：基本面偏弱，建议逢高短空。

## 本周豆一价格下跌

图1、大连豆一期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、CBOT大豆期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆一主力2501合约下跌，收跌1.26%，收报3925元/吨。

## 本周豆粕价格下跌

图3、大连豆粕期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图4、CBOT豆粕价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆粕主力2501合约下跌，收跌1.57%，收报2948元/吨。

## 本周大连豆油上涨

图5、大连豆油期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图6、CBOT豆油期货价格走势

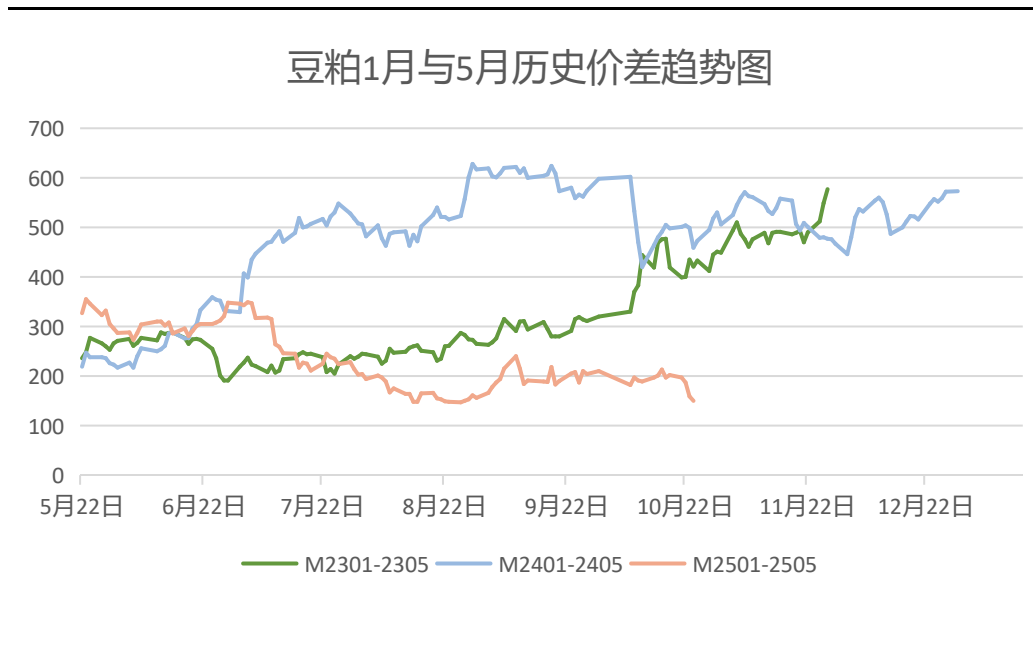


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2501合约上涨，收涨3.32%，收报8518元/吨。

## 本周豆粕1-5价差震荡缩小

图7、豆粕9-1价差走势图

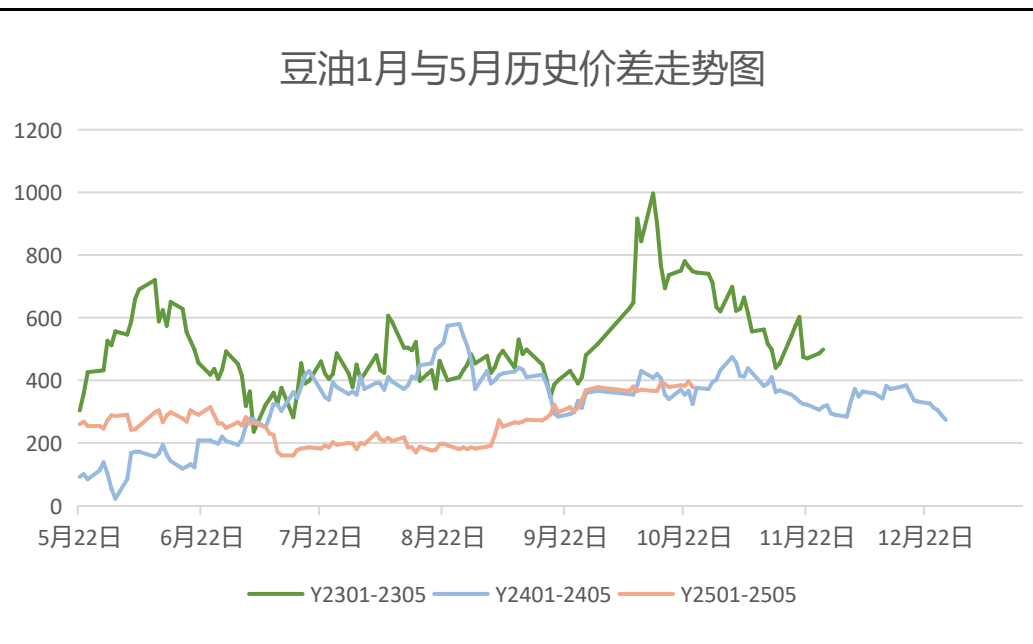


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月25日，豆粕01-05月价差150元/吨，价差震荡缩小。

## 本周豆油1-5价差缩小

图8、豆油9-1价差走势图



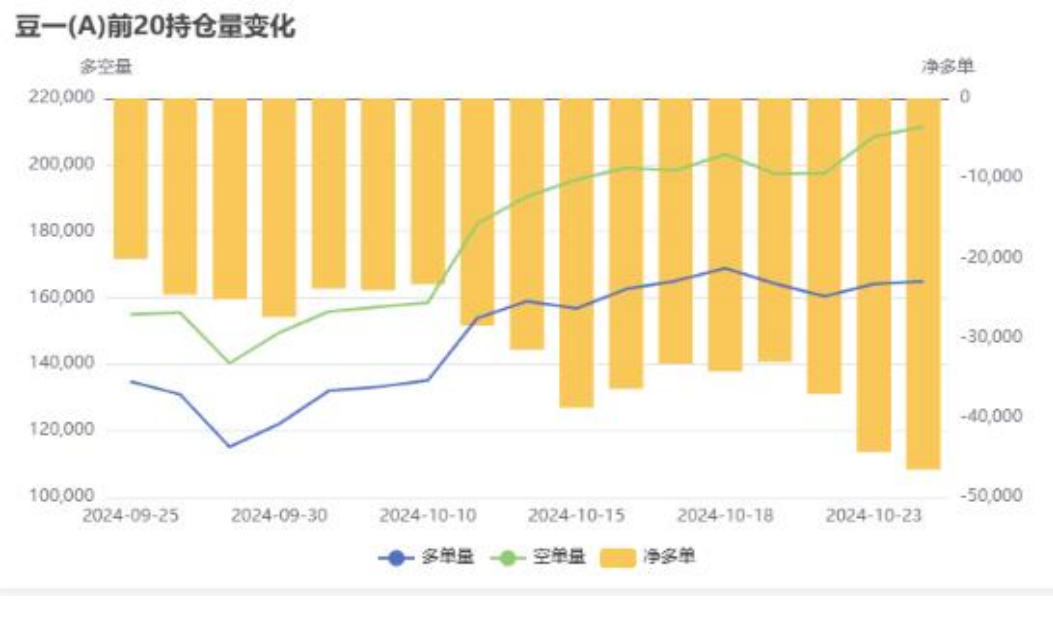
来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月25日，豆油1-5月价差为378元/吨，价差震荡缩小。



## 本周豆一期货净持仓增加 期货仓单增加

图9、豆一前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

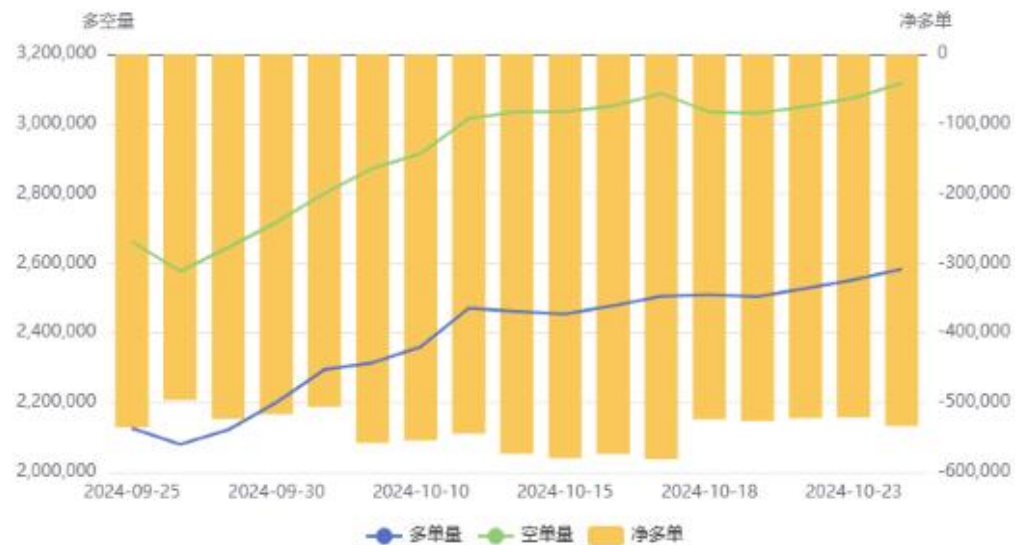
截至10月25日，豆一前20名持仓净空单46550手，较上周同期净持仓增加12293手，本周豆一2501合约震荡，豆一期货仓单6824张，周环比增加1089张。



## 本周豆粕期货净持仓增加 期货仓单减少

图11、豆粕前20名持仓变化

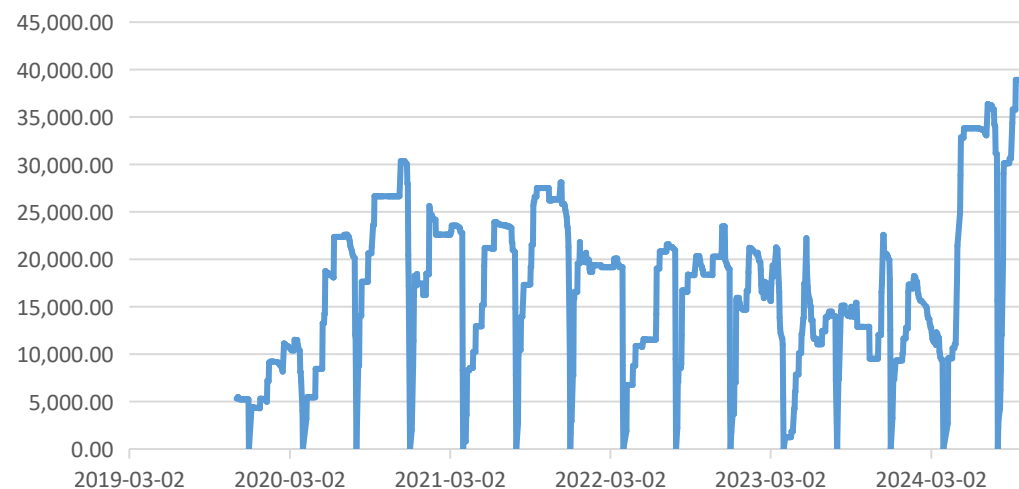
豆粕(M)前20持仓量变化



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、豆粕期货仓单情况

注册仓单量:豆粕



来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月25日，豆粕前20名持仓净空单533567手，较上周同期净持仓增加9520手，本周豆粕2501合约期货仓单40888张，周环比减少189张。

## 本周豆油期货净持仓增加 期货仓单持平

图13、豆油前20名持仓变化

豆油(Y)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、豆油期货仓单情况

豆油仓单量



来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月25日，豆油前20名持仓净空单38263手，较上周同期净持仓增加11949手，本周豆油2501合约震荡偏强，期货仓单17091张，较上周同期减少0张。

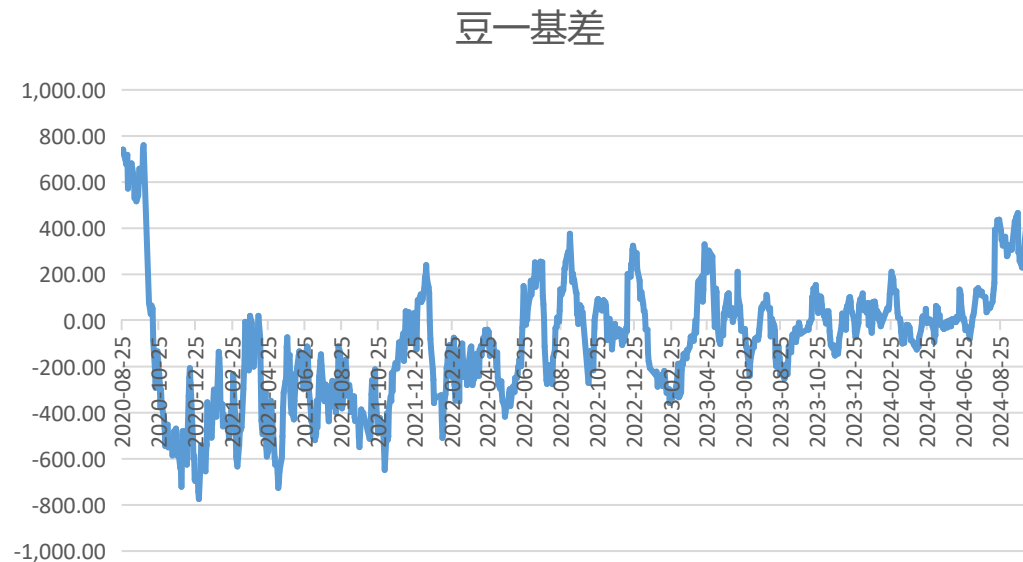
## 本周国产大豆现货价格下降 基差缩小

图15、国产大豆现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国产大豆主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月25日, 哈尔滨国产三大大豆现货价维持报价4000元/吨, 上周同期报价减少50元/吨。大豆主力合约基差-6元/吨, 较上周基差缩小29元/吨。

## 本周豆粕现货价格下降 基差缩小

图17、豆粕主要地区现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、张家港豆粕主力合约基差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月25日，豆粕张家港地区报价3070元/吨，周环下跌50元/吨。豆粕主力合约基差36元/吨，较上周基差缩小40元/吨。

## 本周豆油现货价格上涨 基差缩小

图19、豆油主要地区现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、张家港豆油主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月25日, 江苏张家港一级豆油现价8590元/吨, 周环比上涨180元/吨。主力合约基差126元/吨, 较上周同期基差缩小30元/吨。

## 本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

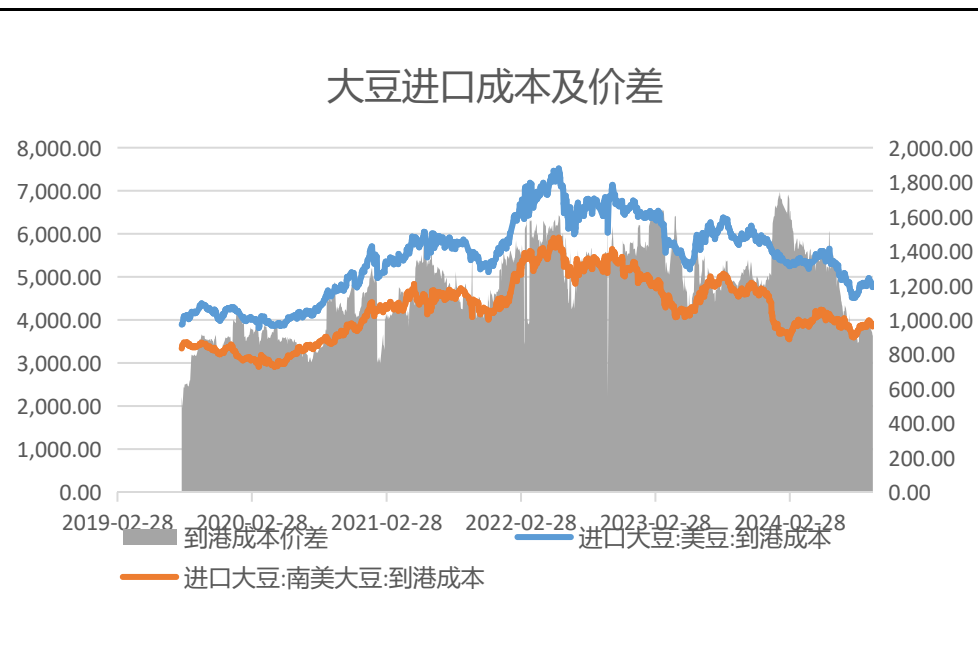


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至10月25日，美湾大豆FOB升贴水11月报价136美分/蒲，较上周上涨1美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水11月报价146美分/蒲，较上周上涨了21美分/蒲式耳，巴西大豆90月FOB升贴水报价90美分/蒲，较上周上涨了10美分/蒲。

## 本周美豆进口大豆到港成本上涨

图22、大豆进口成本及价差



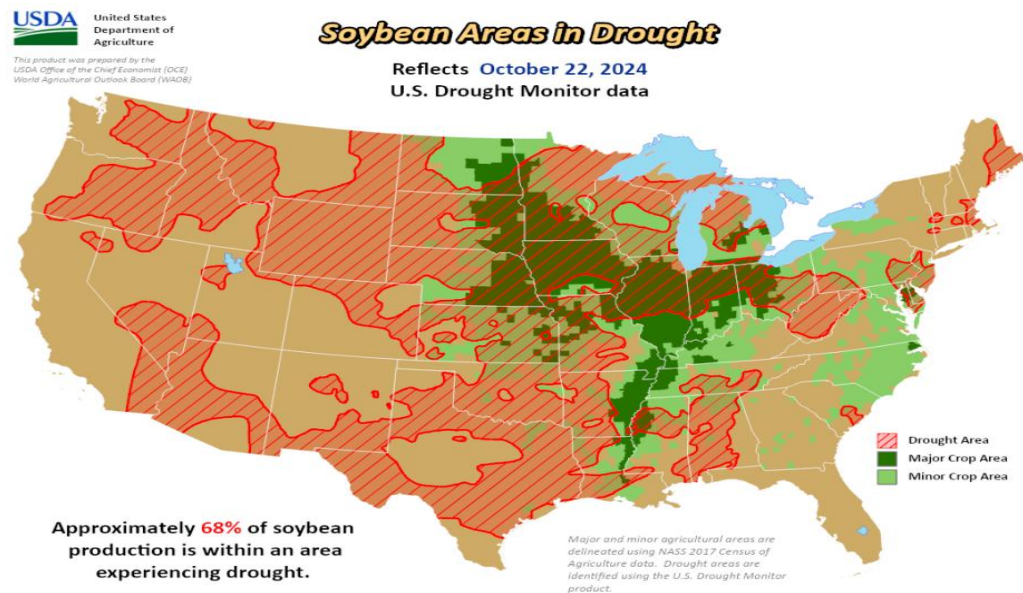
来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月25日，美国大豆到港成本为4814.96元/吨，周环比上涨103.42元/吨；南美大豆到港成本为3865.45元/吨，周环比上涨70.12元/吨；二者的到港成本价差为949.51元/吨，周环比上涨12.02元/吨。



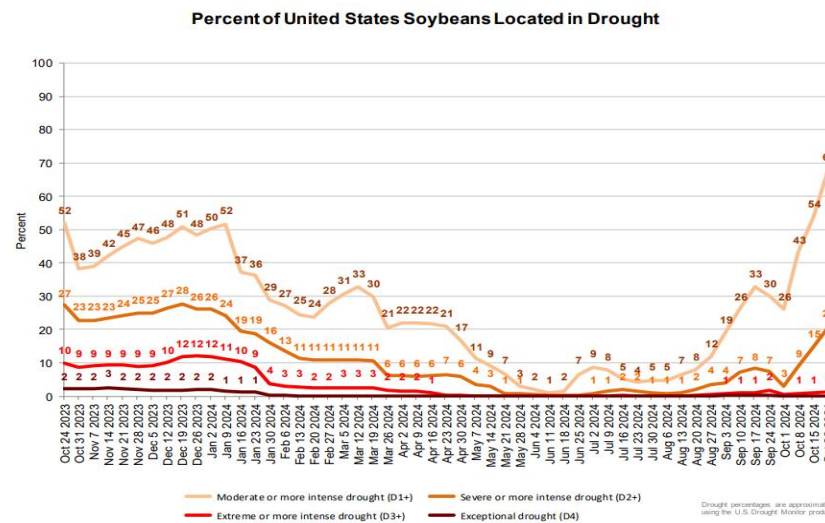
## 北美天气

图23、美国干旱监测



来源：NOAA 瑞达期货研究院

图24、美国大豆产区干旱程度



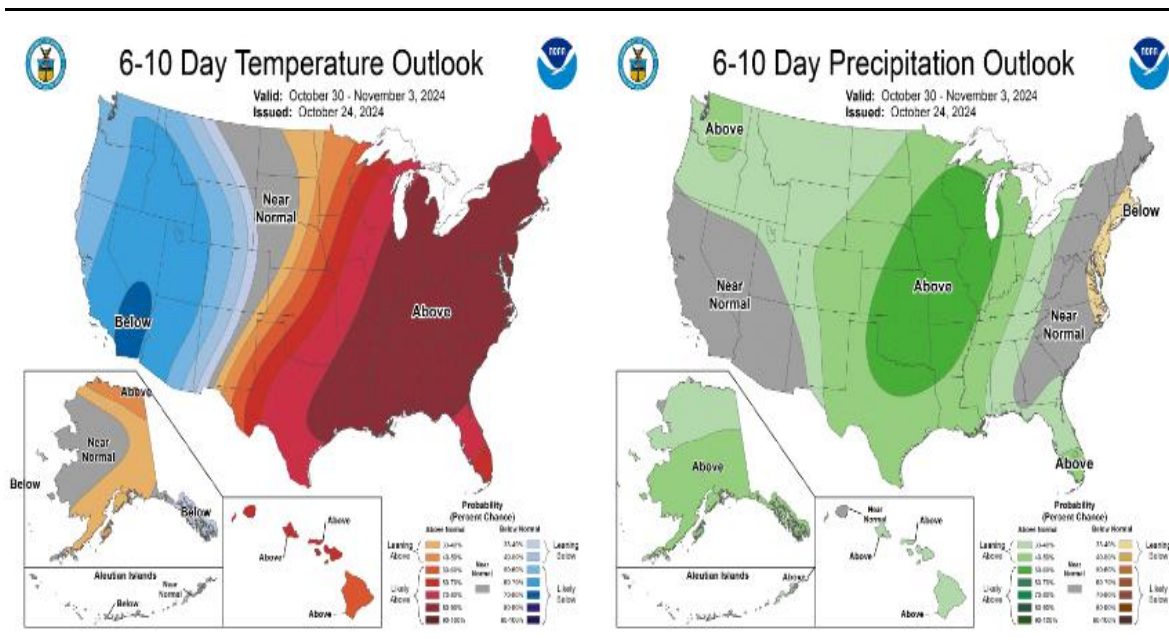
来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约68 (+14) %区域处于干旱状态，和上周对比，严重干旱及以上区域 (D2+) 约21 (+6) %、D3+区域1%，总体来说干旱情况加深；和去年同期对比，D1+区域增加16%，D2+区域减少6%，D3+区域减少9%，状况差于去年同期。



## 美豆天气

图25、美国大豆未来6-10天温度及降水



来源：NOAA 瑞达期货研究院

6-10日展望：美豆主产州气温偏高，降雨量进一步增加。

## 供应端——美豆新年度产量较上月下调 库存较上月持平

图26、美豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	9月报告	10月报告	报告差额	9月报告	10月报告	报告差额
期初库存	719	719	0	925.5	930.8	5.3
产量	11334.4	11327.3	-7.1	12480.7	12470.1	-10.6
进口	54.4	56.7	2.3	40.8	40.8	0
总供应量	12107.8	12103	-4.8	13447	13441.7	-5.3
出口	4626.6	4612.8	-13.8	5034.9	5034.9	0
压榨量	6246	6224.4	-21.6	6599.8	6599.8	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	309.7	335	25.3	315.8	310.5	-5.3
总需求	11182.3	11172.2	-10.1	11950.5	11945.2	-5.3
期末库存	925.5	930.8	5.3	1496.5	1496.5	0

来源：USDA 瑞达期货研究院

图27、美豆期末库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年10月份，2024/25年度美豆预期产量12470.1万吨，较上月下调了10.6万吨；库存1496.5万吨，较上月持平。

## 供应端——巴西新年度大豆较上月预估持平 库存上调

图28、巴西豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	9月报告	10月报告	报告差额	9月报告	10月报告	报告差额
期初库存	3681.9	3681.9	0	2786.9	2796.2	9.3
产量	15300	15300	0	16900	16900	0
进口	90	86.7	-3.3	15	15	0
总供应量	19071.9	19068.6	-3.3	19701.9	19711.2	9.3
出口	10500	10417.4	-82.6	10500	10500	0
压榨量	5400	5470	70	5400	5400	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	385	385	0	410	410	0
总需求	16285	16272.4	-12.6	16310	16310	0
期末库存	2786.9	2796.2	9.3	3391.9	3401.2	9.3

来源：USDA 瑞达期货研究院

图29、巴西豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年10月份，2024/25年度巴西豆预期产量16900万吨，较上月下调了0万吨；巴西豆期末库存3401.2万吨，较上月上调9.3万吨

## 供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估下降 库存持平

图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	9月报告	10月报告	报告差额	9月报告	10月报告	报告差额
期初库存	1699.7	1699.7	0	2434.7	2444.7	10
产量	4810	4810	0	5100	5100	0
进口	720	740	20	600	600	0
总供应量	7229.7	7249.7	20	8134.7	8144.7	10
出口	520	510	-10	450	450	0
压榨量	3550	3570	20	4000	4000	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	725	725	0	760	760	0
总需求	4795	4805	10	5210	5210	0
期末库存	2434.7	2444.7	10	2924.7	2934.7	10

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2024年10月份，2024/25年度阿根廷豆预期产量4810万吨，较上月下调了90万吨；阿根廷豆期末库存为2434.7万吨，较上月预估下调0万吨

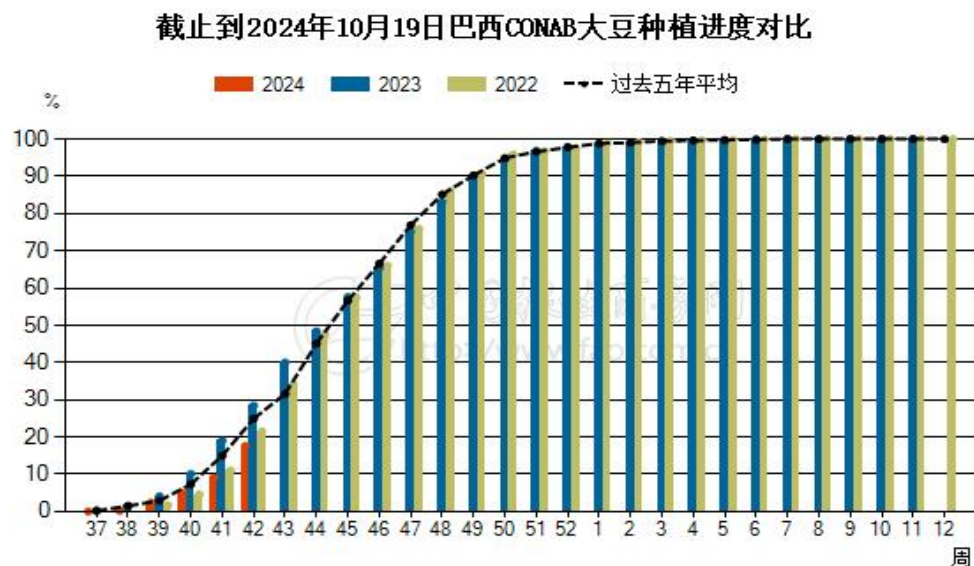
图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

## 供应端——巴西大豆播种落后 美豆收获进度良好

图32、巴西大豆播种情况



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

图33、美国大豆播种进度



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

CONAB：截至10月19日，巴西大豆播种面积达到预期面积的17.6%，高于上周的9.1%，但落后于去年同期的28.4%。

USDA作物进展报告：截至10月20日（周日），本周美国大豆收获进度为81%，高于去年同期的72%，也高于五年均值67%。



## 供应端——美豆出口检验量增加 出口销售量增加

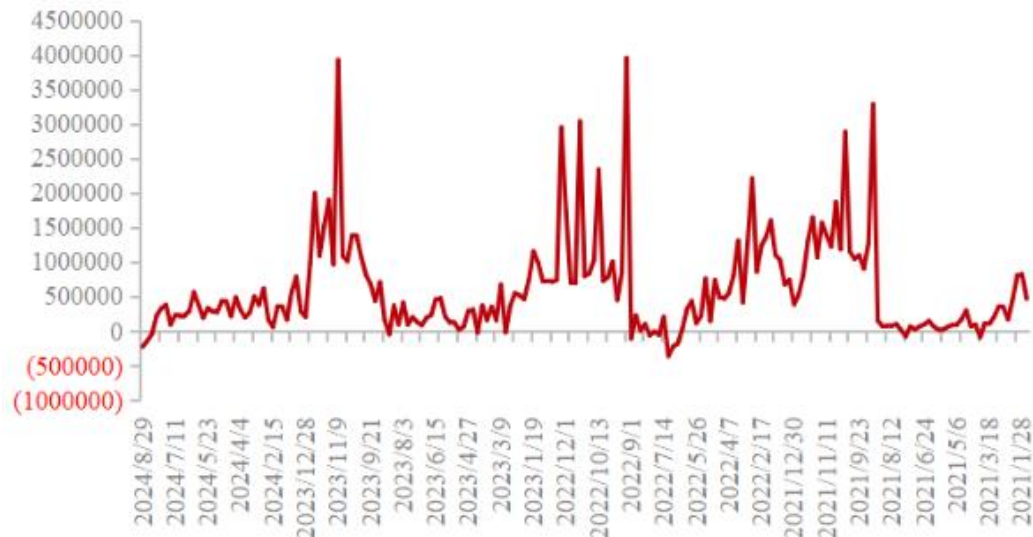
图34、美豆出口检验量



来源：wind 瑞达期货研究院

图35、美豆出口销售量

美国大豆周度出口净销售（吨）

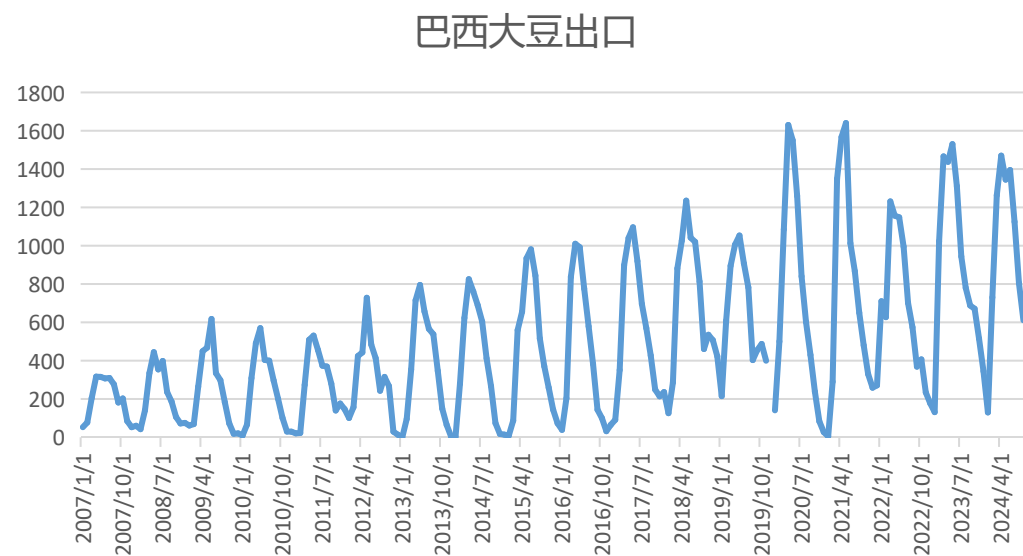


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

10月21日消息，美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至2024年10月17日当周，美国大豆出口检验量为2,433,530吨，此前市场预估为1,200,000-2,850,000吨，前一周修正后为1,907,464吨，初值为1,575,467吨。美国当前市场年度大豆出口销售净增215.17万吨，较之前一周增加26%，较前四周均值增加47%，市场此前预估为净增120.0万吨至净增240.0万吨。

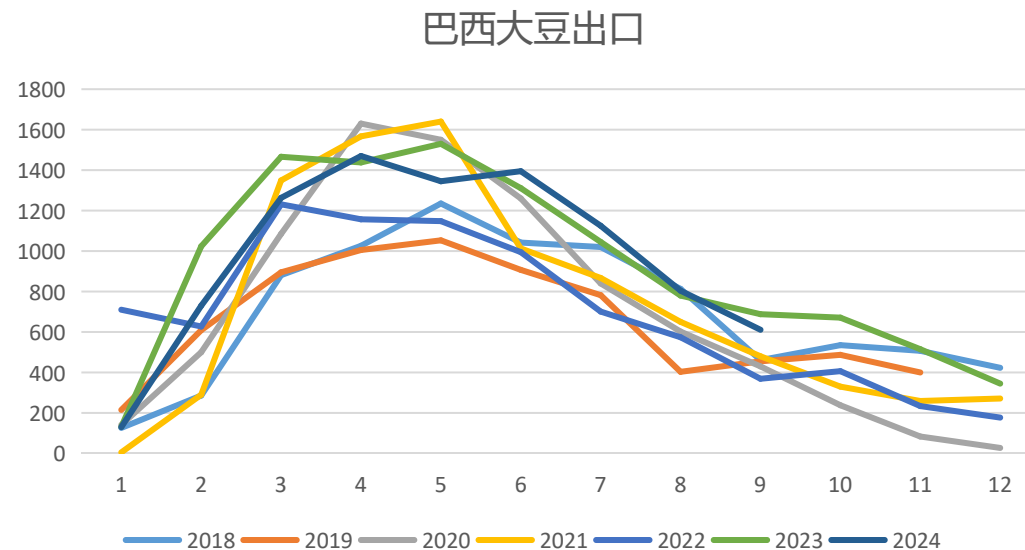
## 供应端——巴西出口下降

图36、巴西大豆出口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图37、巴西豆出口季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

巴西外贸部（SECEX）公布的数据显示，24年9月巴西大豆出口量为611.01万吨，较8月的804.16万吨减少193.15万吨。

## 国内情况——港口库存下降

图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图39、全国主要油厂大豆库存



来源: mysteel 瑞达期货研究院

2024年第42周, 大豆库存602.95万吨, 较上周减少67.05万吨, 减幅10.01%, 同比去年增加195.22万吨, 增幅47.88%;



## 国内情况——豆粕库存减少

图40、豆粕油厂库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图41、豆粕油厂库存季节性走势



来源: mysteel 瑞达期货研究院

豆粕库存93.72万吨, 较上周减少7.92万吨, 减幅7.79%, 同比去年增加11.43万吨, 增幅13.89%;

## 国内情况——豆油库存小幅下降

图42、豆油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图43、全国重点油厂豆油库存季节性走势



来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示, 截至2024年10月18日 (第43周), 全国重点地区豆油商业库存113万吨, 环比上周减少1.01万吨, 降幅0.89%。

## 国内情况——油厂开机率预计小幅下降

图44、油厂开工率

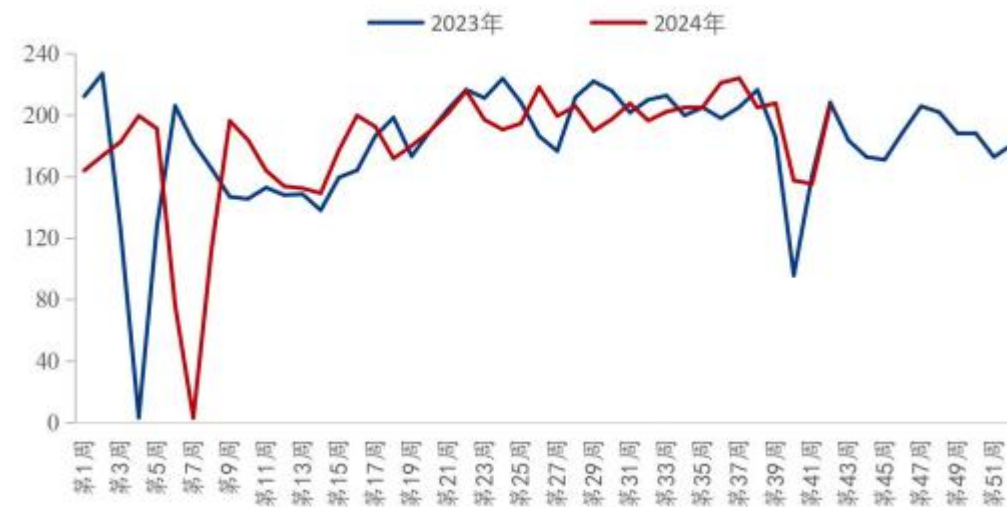
区域	第42周压榨量	开机率	43周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	20.87	64%	22.82	70%	6%
华北	29.8	80%	30.90	83%	3%
陕西	3.71	82%	3.71	82%	0%
山东	33.01	55%	37.86	63%	8%
河南	8	67%	5.90	50%	-18%
华东	37.79	52%	35.49	49%	-3%
江西	6.35	73%	3.50	40%	-33%
两湖	5.32	68%	5.40	69%	1%
川渝	10.65	68%	8.25	52%	-15%
福建	9.69	60%	8.47	52%	-8%
广西	13.31	42%	15.29	48%	6%
广东	25.66	53%	25.04	52%	-1%
海南	0	0%	0	0%	0%
云南	1.8	86%	0	0%	-86%
合计	<b>205.96</b>	<b>59%</b>	<b>202.63</b>	<b>58%</b>	<b>-1%</b>

来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示, 第42周(10月12日至10月18日)油厂大豆实际压榨量205.96万吨, 开机率为59%; 较预估低8.05万吨。预计第43周(10月19日至10月25日)国内油厂开机率小幅下降, 油厂大豆压榨量预计202.63万吨, 开机率为58%。

图45、油厂压榨量

国内主要125家油厂周度大豆压榨量(万吨)

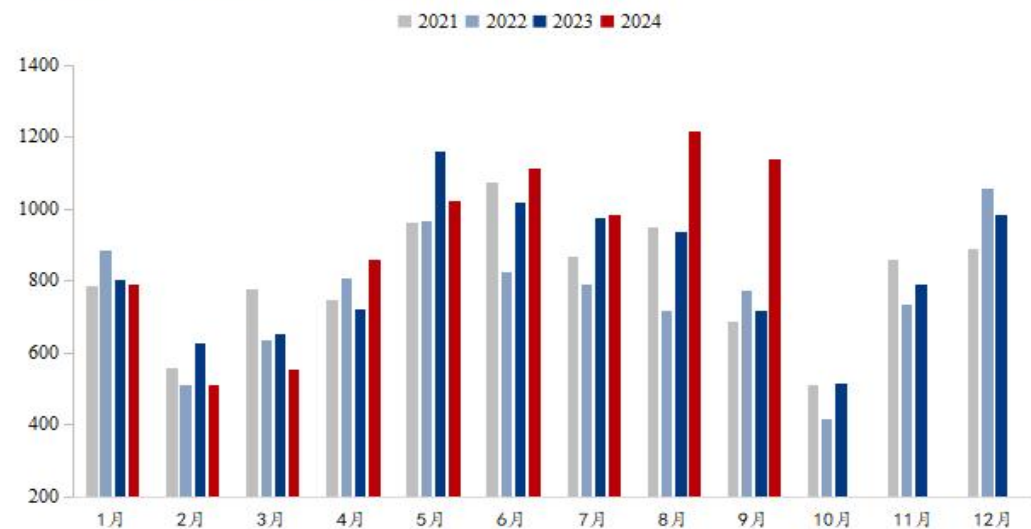


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 国内情况——9月大豆环比进口量减少

图46：大豆进口量

2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图47、大豆进口量季节性走势

2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）

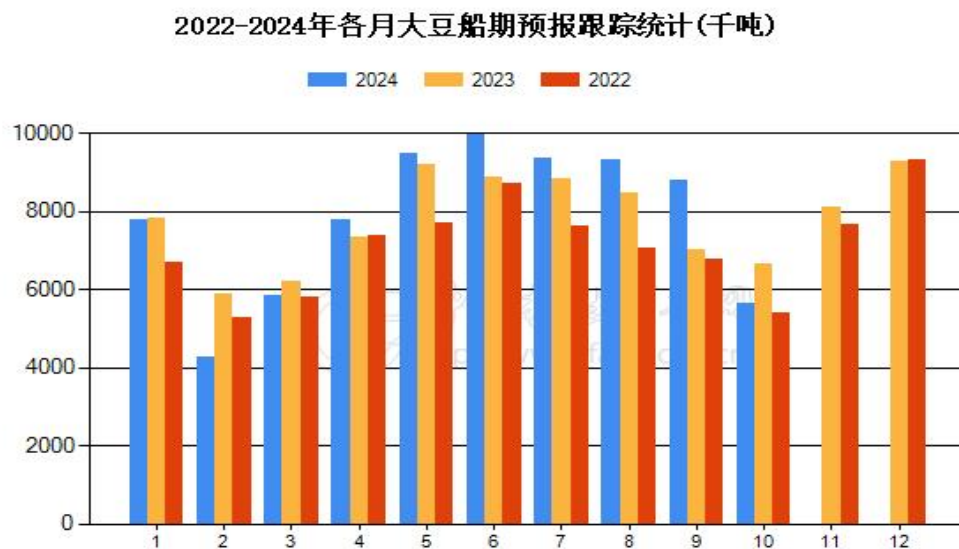


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

中国海关公布的数据显示，2024年9月大豆进口总量为1137.09万吨，较上年同期715.35万吨增加421.74万吨，同比增加58.96%，较上月同期1214.39万吨环比减少77.30万吨。

## 国内情况——大豆到港量预计环比减少

图48：各月大豆船期预报

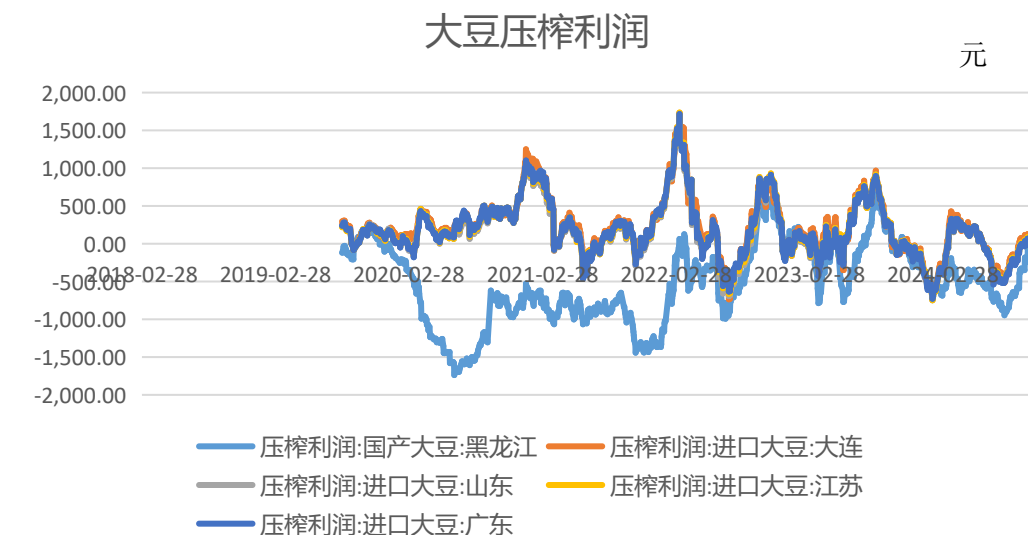


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2024年10月大豆到港量为564.8万吨，较上月预报的878.5万吨到港量减少了313.7万吨，环比变化为-35.71%；较去年同期666.4万吨的到港船期量减少101.6万吨，同比变化为-15.25%。

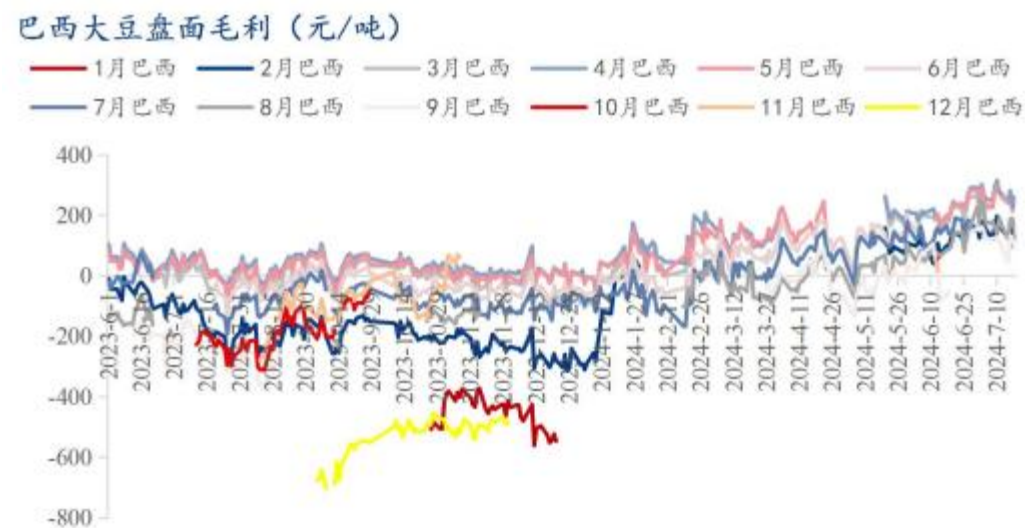
## 国内情况——国产大豆利润有所好转和美湾进口大豆压榨利润下跌

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

图50、进口大豆压榨利润



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至10月25日，黑龙江国产大豆现货压榨利润有所好转，降至-11.4元/吨；截至10月24日当日，11月船期美西大豆盘面毛利为192元/吨，较上周四下跌67元/吨；11月船期美湾大豆盘面毛利为148元/吨，较上周四下跌67元/吨；11月船期巴西大豆盘面毛利为104元/吨，较上周四下调67元/吨。

## 替代品情况——棕榈油价格有所上涨 菜油价格上涨

图51：广东棕榈油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图52、福建菜油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月25日，广东棕榈油报价9420元/吨，较上周同期上涨250元/吨；菜油福建地区报价9530元/吨，较上周同期上涨110元/吨。



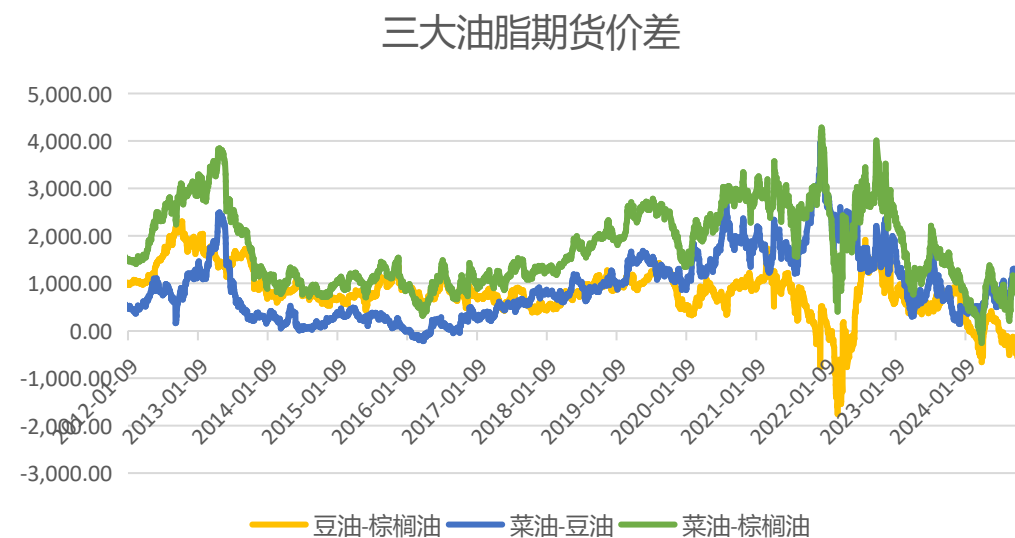
## 替代品情况

图53、三大油脂现货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图54、三大油脂期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜棕以及菜豆现货价差有所缩小，豆棕、菜棕以及菜豆期货价差有所缩小。



## 替代品情况——菜粕价格下跌 豆菜粕价差下跌

图55、菜粕价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图56、豆粕菜粕价差及比价



来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月25日，菜粕均价2383.16元/吨，较上周下跌5.26元/吨；豆粕-菜粕报637元/吨，较上周同期下跌25元/吨；豆粕/菜粕报1.24，较上周同期上涨0.01。

## 替代品情况——油粕比上涨

图57、油粕比



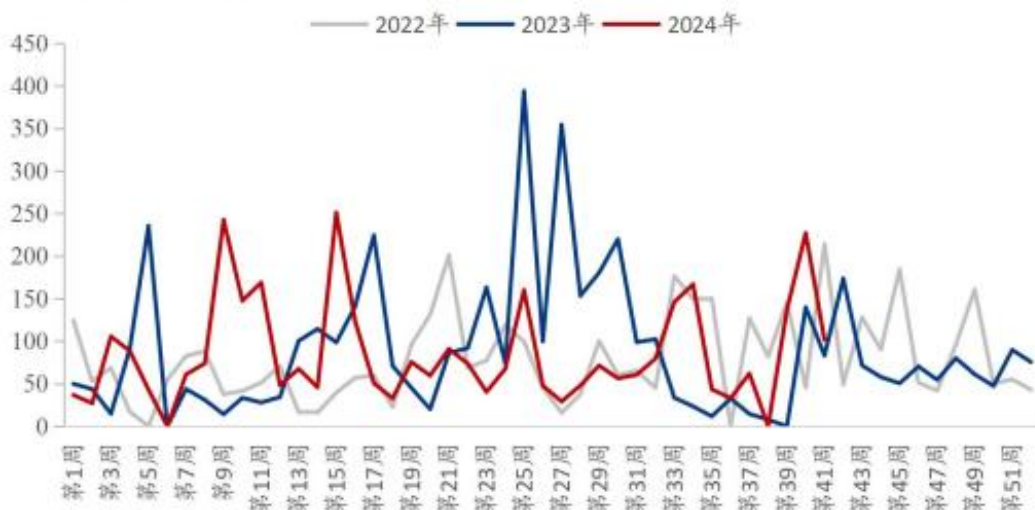
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年10月25日，豆油/豆粕报2.84，较上周同期下跌了0.09。

## 成交情况——豆粕现货成交减少 豆油终端成交增加

图58、豆粕成交量

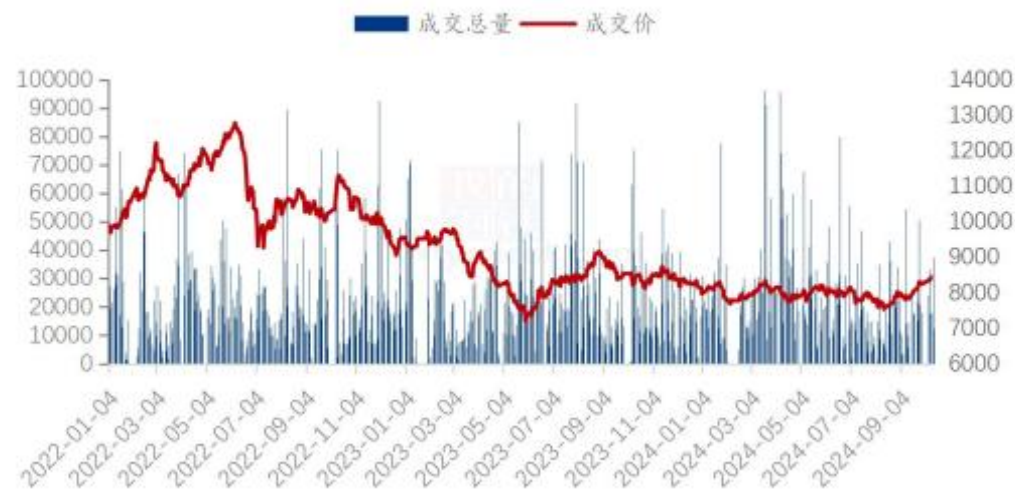
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

全国油厂豆油成交量（吨；元/吨）

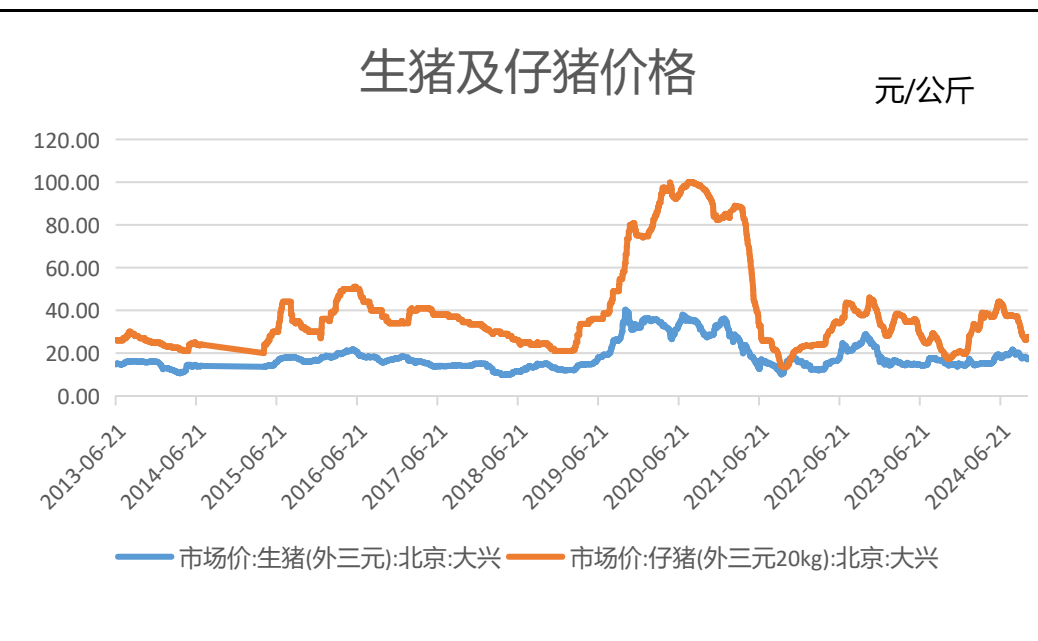


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第42周国内（截止到10月23日）豆粕市场成交一般，周内共成交101.73万吨，环比减少125.17万吨，日均成交20.35万吨，日均环比减少25.03万吨，减幅为55.17%，其中现货成交56.22万吨，远月基差成交45.51万吨。本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量11.89万吨，日均成交量2.38万吨，较上周日均成交量环比增加2.6%。

## 下游情况——生猪价格上涨 仔猪价格上涨

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月25日，生猪北京（外三元）价格为17.52元/公斤，较上周同期价格上涨0.05元/公斤；仔猪价格为27.6元/公斤，较上周同期价格上涨0.75元/公斤。

## 下游情况——生猪养殖利润下跌 鸡禽养殖利润上涨

图61、生猪养殖利润

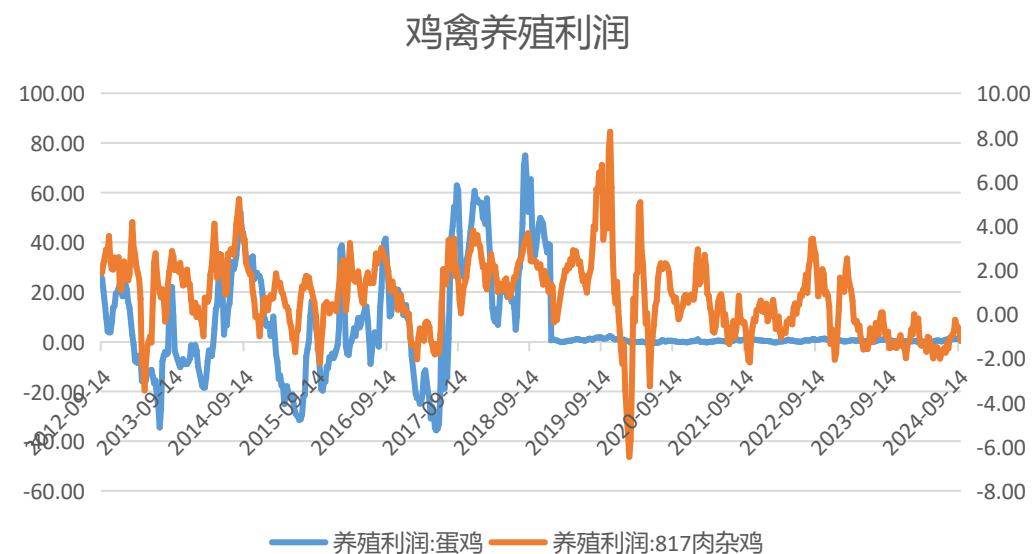


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月16日, 生猪养殖利润为322.61元/头, 周环比下跌29.74元/头。

截至10月18日, 鸡禽养殖利润为0.93元/只, 周环比上涨0.2元/只。

图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

## 需求端——饲料产量环比上升

图63、饲料月度产量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年8月, 饲料月度产量2788.5万吨, 环比上涨4.49%, 同比上升1.37%。

## 需求端——能繁母猪存栏上涨 生猪存栏量环比上涨

图64、能繁母猪存栏量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图65、生猪存栏量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，其中123 家规模养殖场9月份能繁母猪存栏量为 498.76 万头，环比涨 0.47%，同比降1.48%。据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，9 月123 家规模场商品猪存栏量为 3499.71 万头，环比上涨 0.70%，同比增加 0.24%。85 家中小散样本企业9月份存栏量为 144.91 万头，环比上涨 2.40%，同比上涨 6.86%。



## 需求端

图66、大豆国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

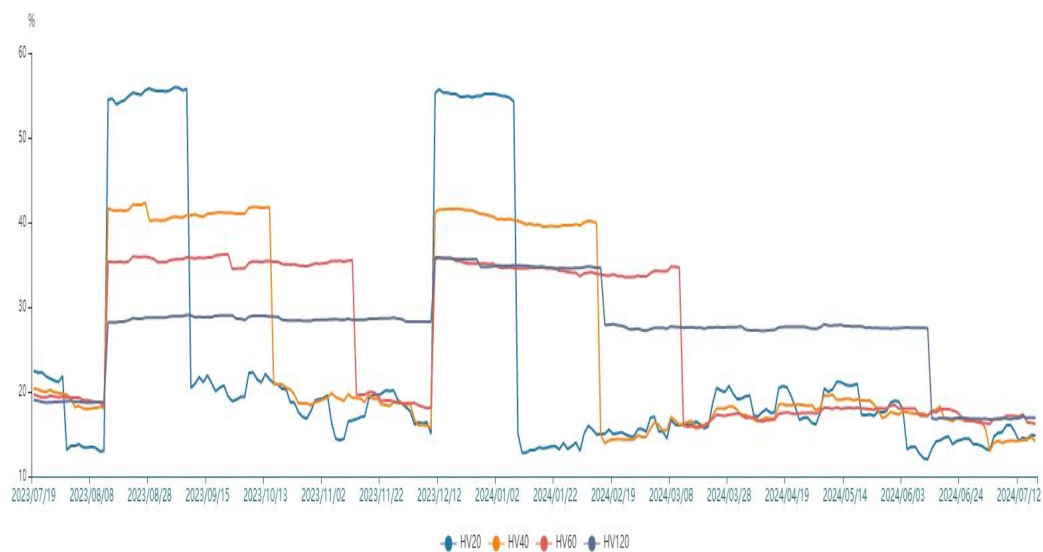
根据USDA的报告显示, 中国大豆2023/24年度国内消费量118百万吨, 较上一年度增长了5.3百万吨;  
根据USDA的报告显示, 中国豆油2023/24年度食品用量17100百万磅, 较上一年度增长了800百万磅。

图67、豆油国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

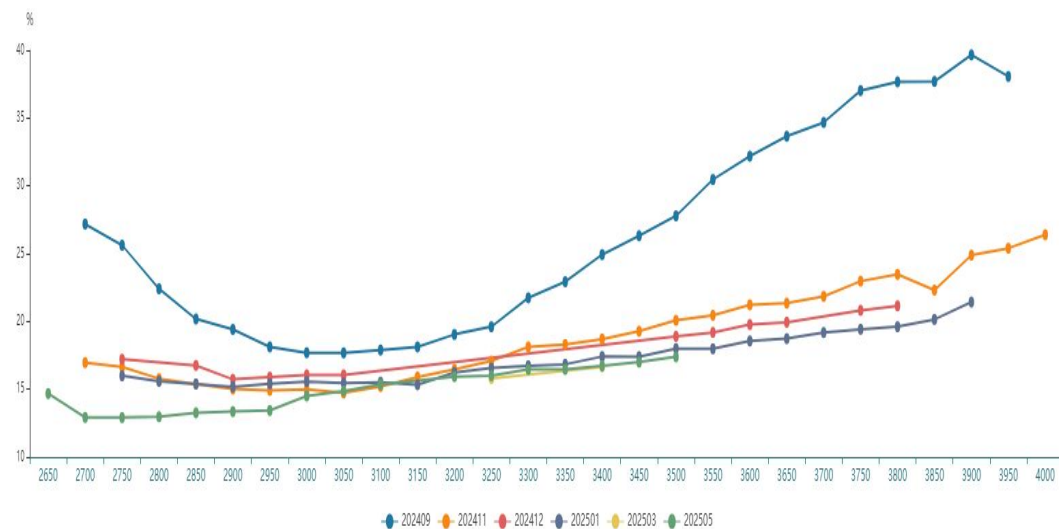
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

从豆粕的走势来看，豆粕震荡偏弱，可以考虑买入平值看跌期权

图69、豆粕01合约平值期权隐含波动率微笑



来源: wind 瑞达期货研究院

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。