

「2024.11.01」

豆类市场周报

全球大豆供应充裕 行情承压运行为主

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合约上涨，收涨1.86%，收报3998元/吨。
- ◆ 行情展望：国产豆方面，由于政策补贴支持，预计2024年大豆产量2000万吨左右，较2023年增加50万吨左右，增幅2.56%；陈豆库存继续拍卖，成交率偏低，陈豆供应未充分消化，压制大豆价格。从需求方面来看，中储粮开库收购对现货市场提供了支撑，但受限于仓容有限且收购价格低于预期，政策收储支撑力度有限；在豆制品消费需求缩减以及新季大豆价格持续走低的背景下，下游市场建仓积极性不佳，不过下游压榨企业存在一定的低蛋白采购需求，对价格有所支撑。总体来看，大豆供强需弱，购销清淡，价格以稳为主。
- ◆ 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0.98%，收报3722元/吨。
- ◆ 行情展望：从美豆方面来看，大豆收获步伐快速推进，产量有望创下历史最高纪录，出口好于预期，对价格有所支持，但集中性供应压力令支撑力度有限；南美大豆维持丰产预期，巴西干旱天气缓解，播种进度顺利推进，阿根廷产量维持预估，销售步伐加快，阿根廷中心农业带预计正常推进播种进度。总体来看，全球大豆维持较为宽松格局，豆二供应压力依旧。
- ◆ 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合约上涨，收涨0.51%，收报2963元/吨
- ◆ 行情展望：10月大豆到港量减少，原料大豆库存下滑，豆粕库存亦有所下降，但是从后期进口大豆到港预估来看，11、12月大豆进口预估分别为1000、1070万吨，随着美豆销售旺季到来，年末进口量将再度回升，导致去库节奏将受阻，后期豆粕供应或维持宽松。从需求来看，终端养殖利润不佳，饲料需求整体缩量，下游饲料企业提货意愿不佳。总体来看，全球大豆供应宽松格局下，美豆上行空间有限，中下游企业或仍维持刚需补库为主，连粕仍承压运行。
- ◆ 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0.82%, 收报8588元/吨。
- ◆ 行情展望: 从供应面来看, 通常国内豆油会于每年的 4-8 月份阶段性累库, 今年累库到10月份, 11-12月大豆进口量或再度回升, 后市豆油供应宽松格局维持。需求端, 受国际紧张局势影响, 原油行情宽幅震荡, 马来西亚棕榈油产量疲软且库存下降, 且受到强劲需求的支撑, 棕油领涨油脂板块, 但豆油基本面较弱, 对油脂行情有所拖累。
- ◆ 策略建议: 基本面偏弱, 建议逢高短空。

本周豆一价格上涨

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合约上涨，收涨1.86%，收报3998元/吨。

本周豆粕价格上涨

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合约上涨，收涨0.51%，收报2963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

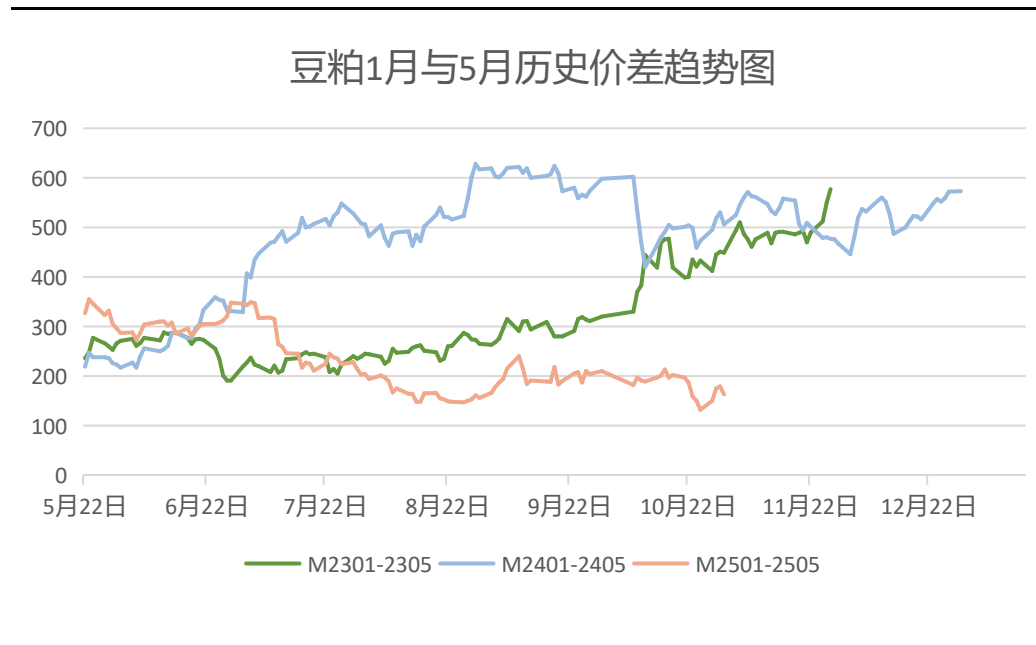


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2501合约上涨，收涨0.82%，收报8588元/吨。

本周豆粕1-5价差震荡扩大

图7、豆粕9-1价差走势图

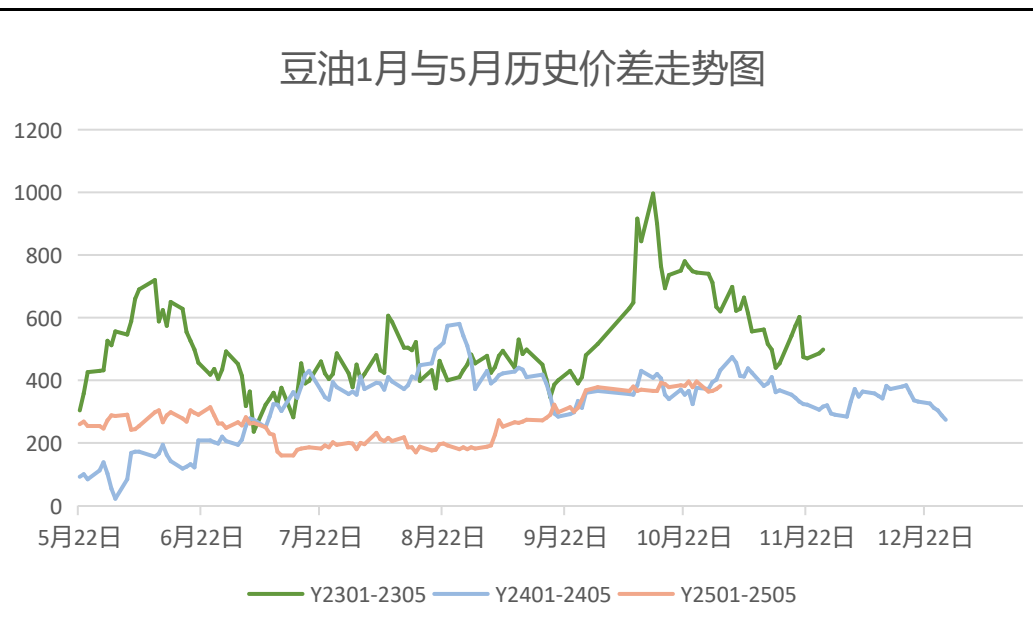


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月1日, 豆粕01-05月价差163元/吨, 价差震荡扩大。

本周豆油1-5价差扩大

图8、豆油9-1价差走势图

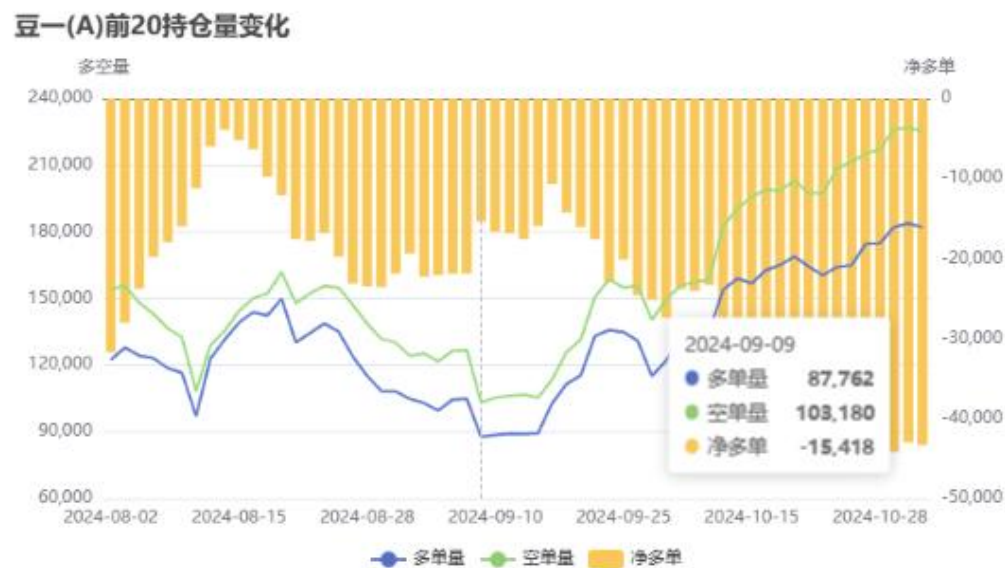


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月1日，豆油1-5月价差为382元/吨，价差震荡扩大。

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11月1日，豆一前20名持仓净空单43357手，较上周同期净持仓增加2697手，本周豆一2501合约震荡，豆一期货仓单7174张，周环比增加350张。

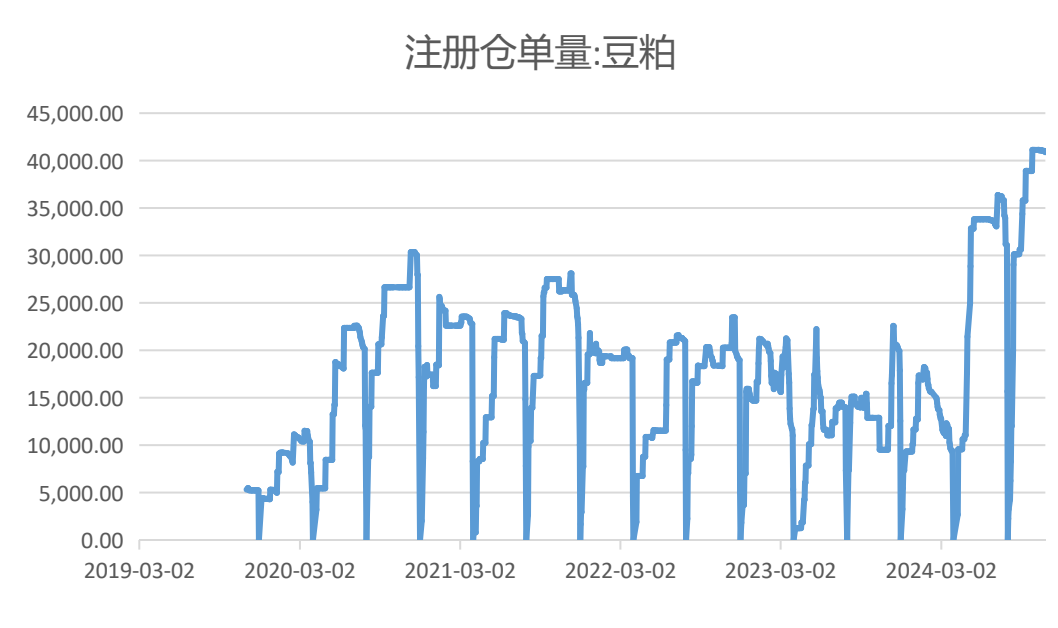
本周豆粕期货净持仓增加 期货仓单减少

图11、豆粕前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、豆粕期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月1日，豆粕前20名持仓净空单633919手，较上周同期净持仓增加65700手，本周豆粕2501合约期货仓单35734张，周环比减少5154张。

本周豆油期货净持仓增加 期货仓单减少

图13、豆油前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、豆油期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月1日，豆油前20名持仓净空单36050手，较上周同期净持仓增加11428手，本周豆油2501合约震荡偏强，期货仓单16326张，较上周同期减少765张。

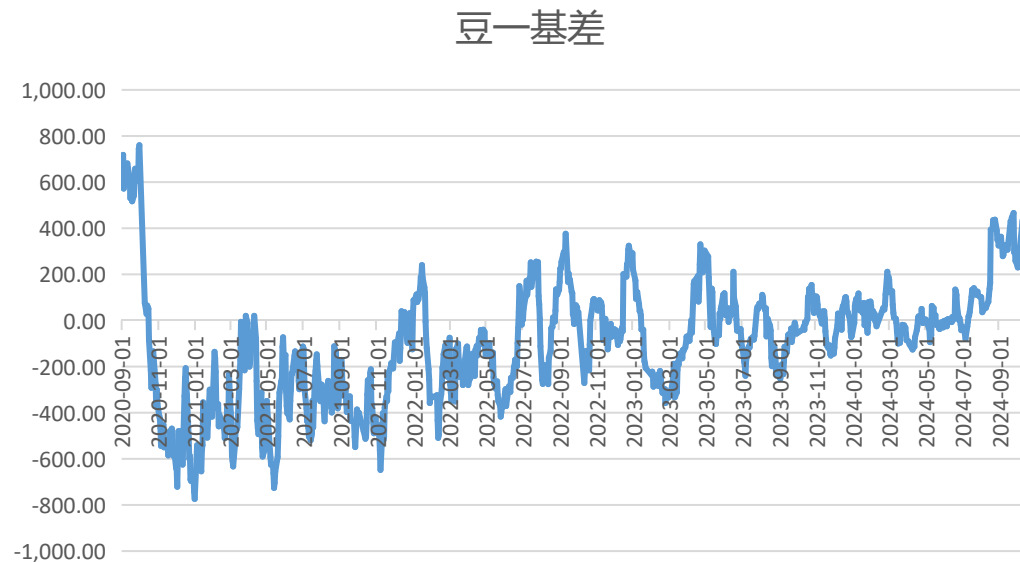
本周国产大豆现货价格下降 基差缩小

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11月1日, 哈尔滨国产三等大豆现货价维持报价3960元/吨, 上周同期报价减少40元/吨。大豆主力合约基差-34元/吨, 较上周基差缩小57元/吨。

本周豆粕现货价格上涨 基差扩大

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11月1日，豆粕张家港地区报价3030元/吨，周环上涨10元/吨。豆粕主力合约基差38元/吨，较上周基差扩大43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11月1日, 江苏张家港一级豆油现价8640元/吨, 周环比上涨500元/吨。主力合约基差180元/吨, 较上周同期基差缩小22元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

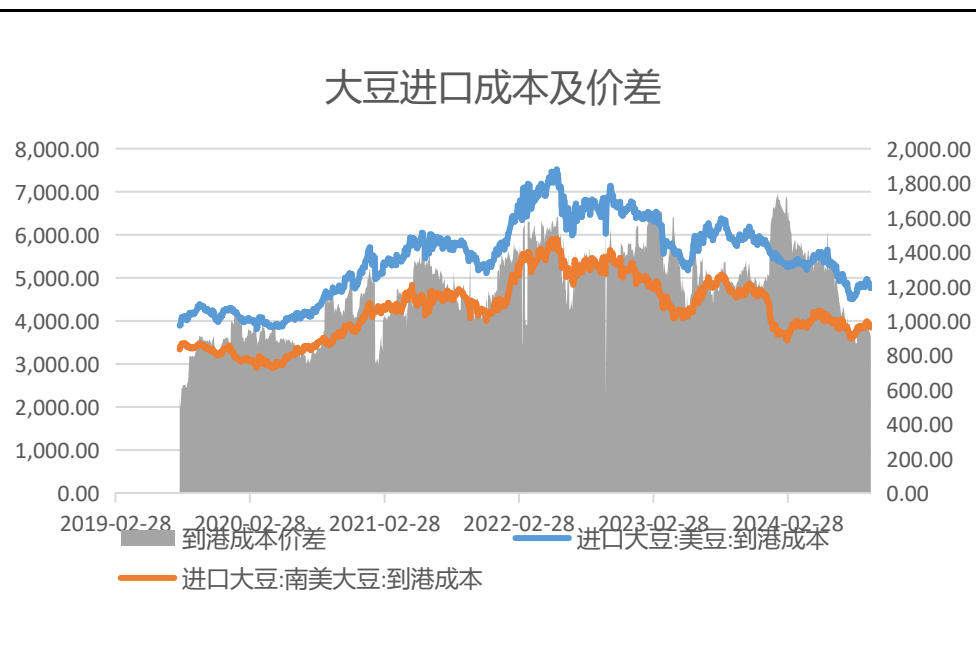


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至11月1日，美湾大豆FOB升贴水11月报价142美分/蒲，较上周上涨6美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水11月报价139美分/蒲，较上周上涨了-7美分/蒲式耳，巴西大豆2月FOB升贴水报价95美分/蒲，较上周上涨了5美分/蒲。

本周美豆进口大豆到港成本下跌

图22、大豆进口成本及价差



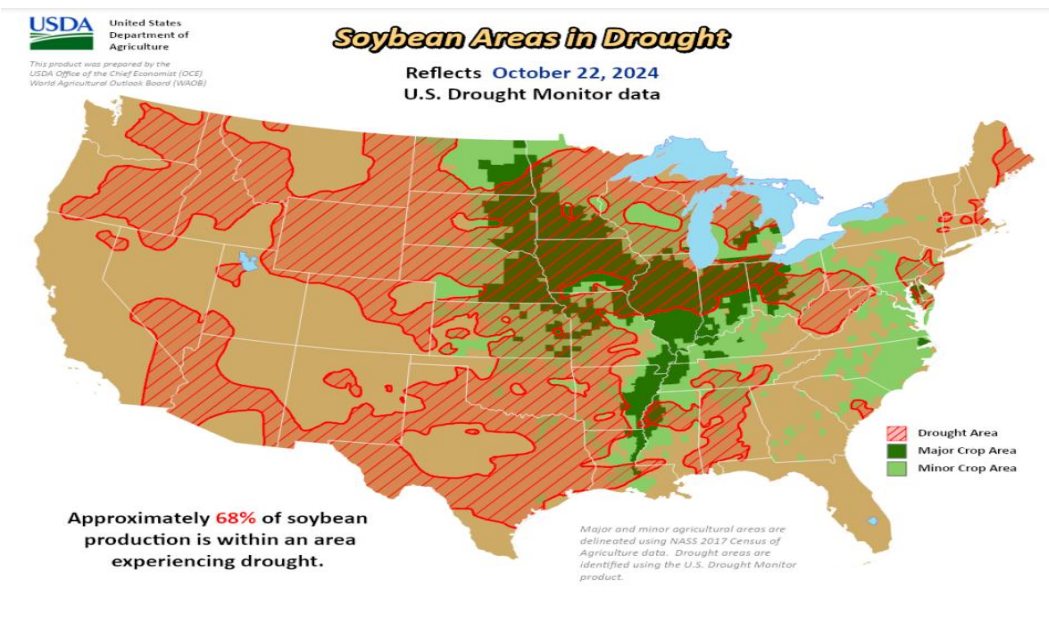
来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月1日，美国大豆到港成本为4682.77元/吨，周环比下跌132.19元/吨；南美大豆到港成本为3760.78元/吨，周环比下跌104.67元/吨；二者的到港成本价差为921.99元/吨，周环比下跌36.68元/吨。

「天气情况」

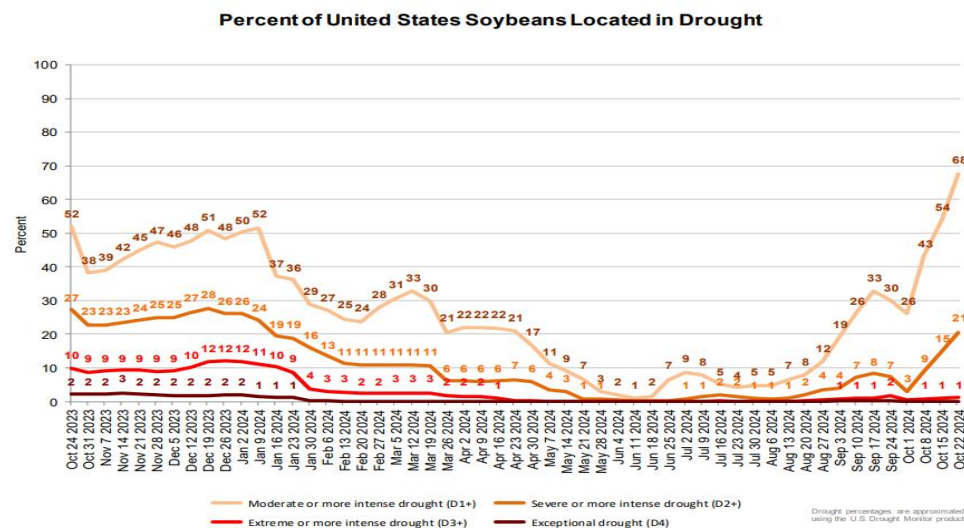
北美天气

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

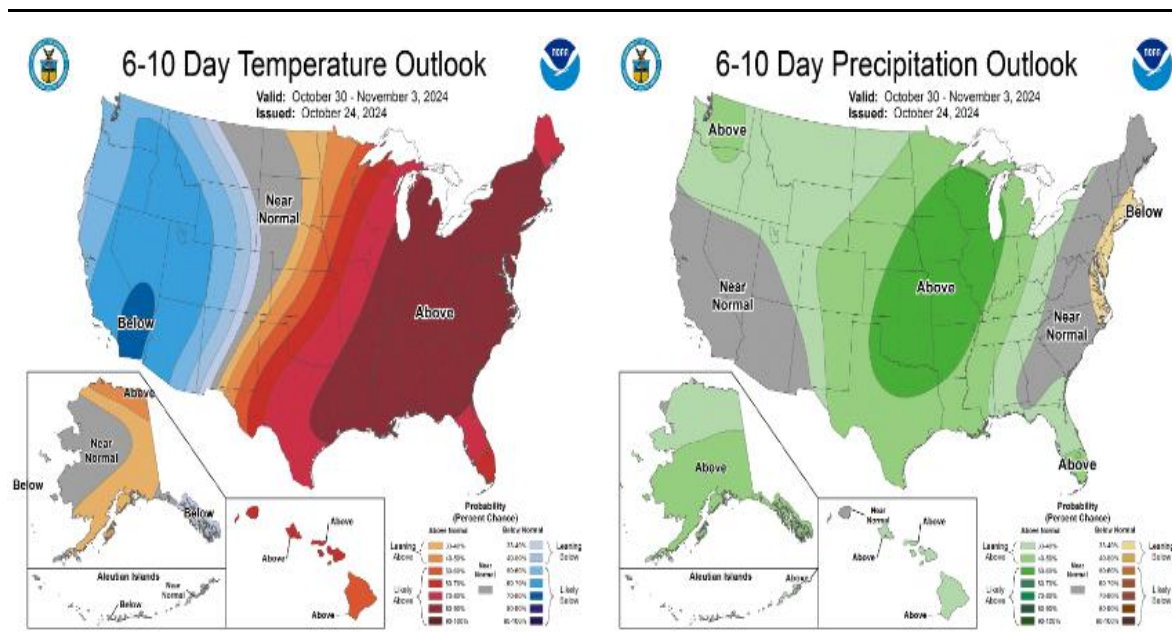


来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约68 (+0) %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

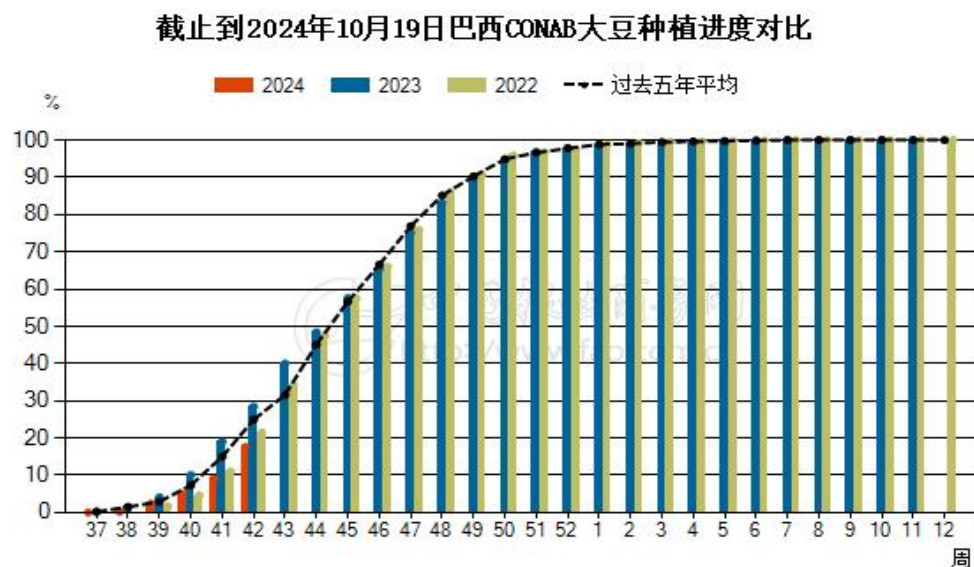
图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

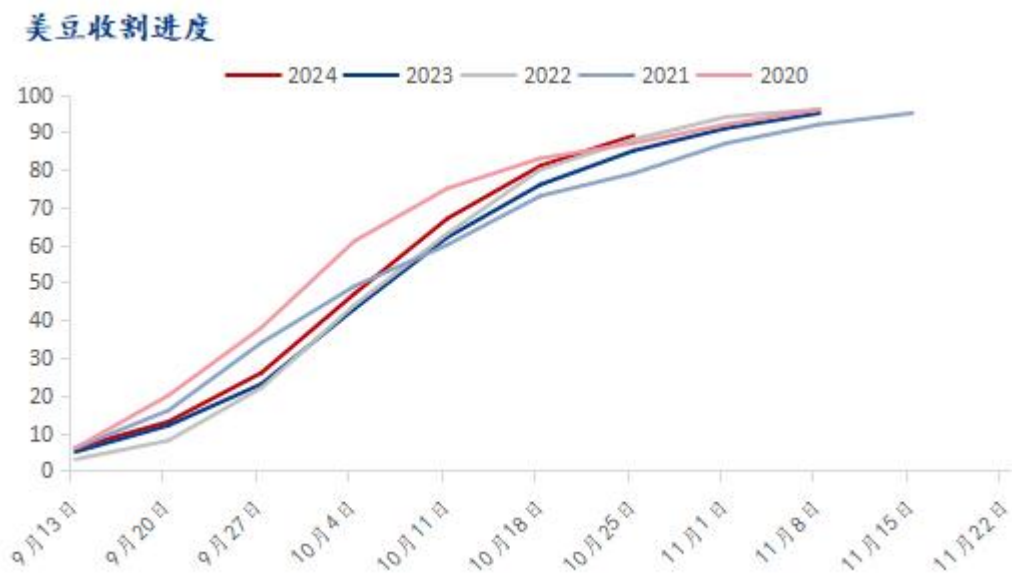
供应端——巴西大豆播种正常 美豆收获进度较快

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、美国大豆收割进度



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

CONAB：截至10月26日，巴西大豆播种面积达到预期面积的37%，高于上周的17.6%，但落后于去年同期的40%。
USDA作物进展报告：截至10月27日（周日），本周美国大豆收获进度为89%，高于去年同期的82%，也高于五年均值78%。

供应端——美豆出口检验量下跌 出口销售量增加

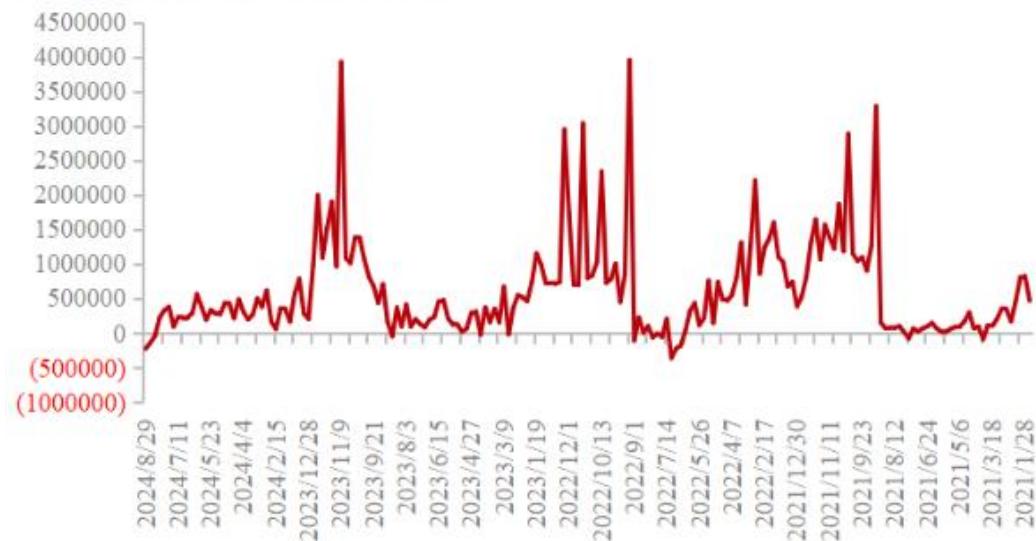
图34、美豆出口检验量



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）

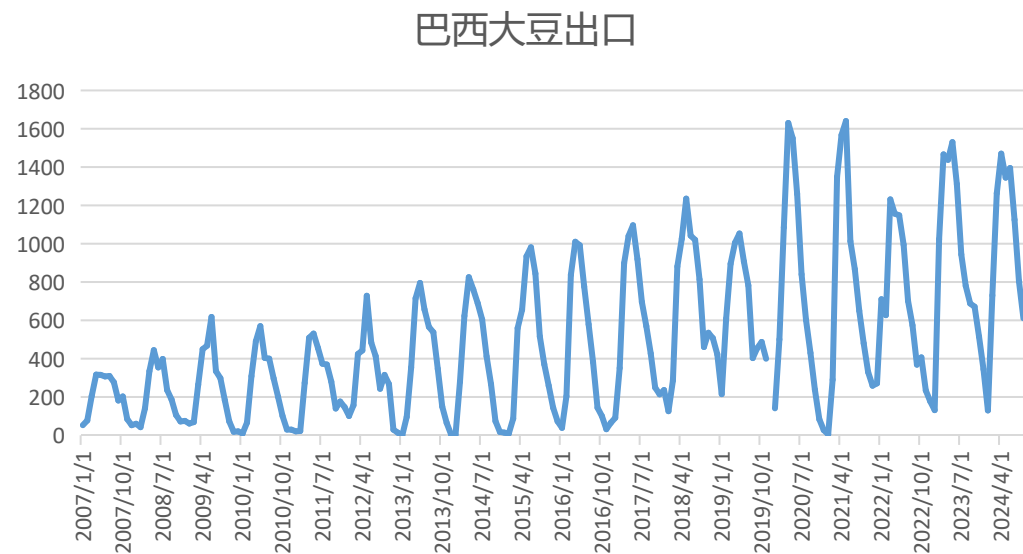


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2024-10-28, 检验量:大豆:当周值报88325千蒲式耳,环比下跌1.64%;美国当前市场年度大豆出口销售净增227.3万吨,较之前一周增加5%。

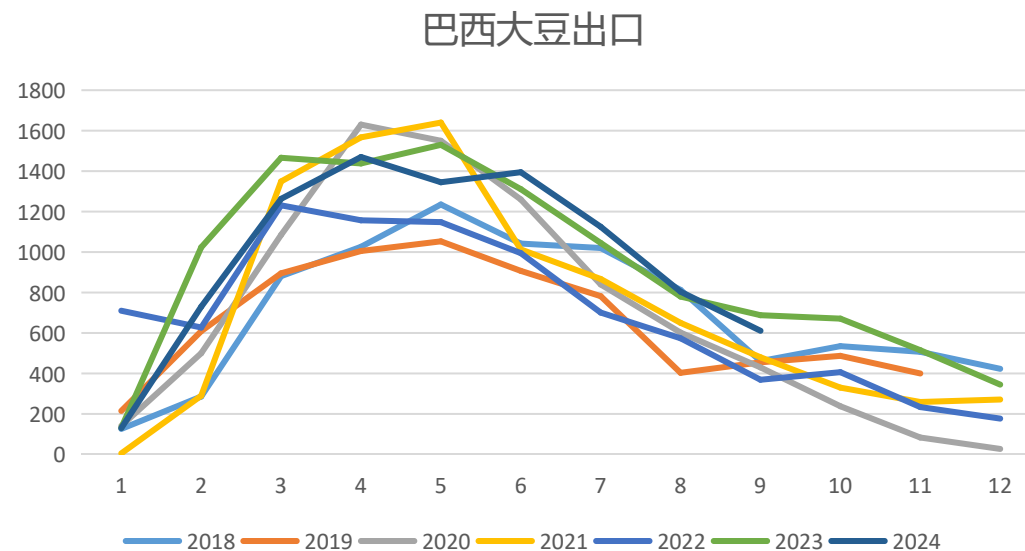
供应端——巴西出口下降

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

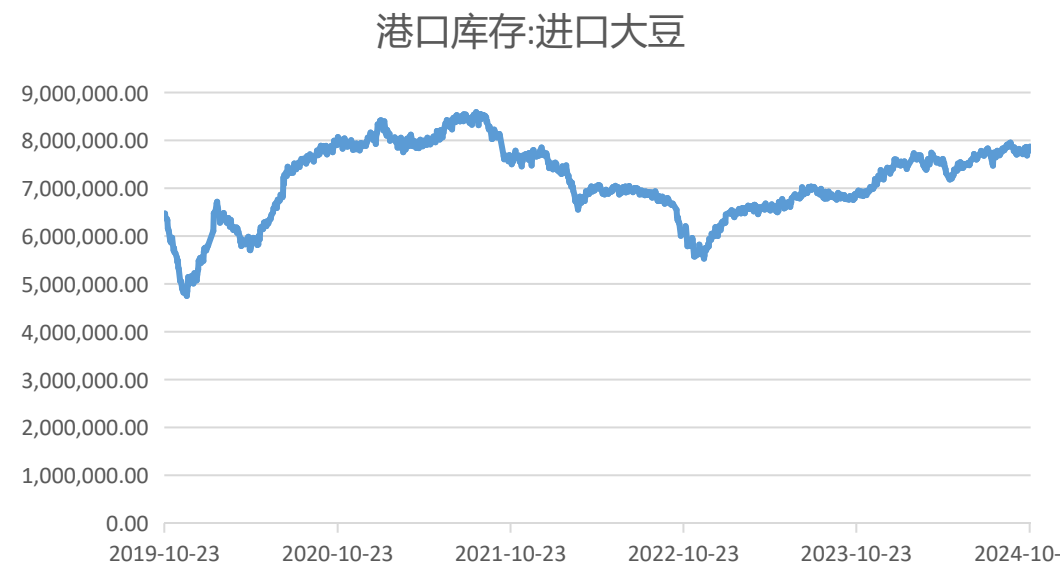


来源：wind 瑞达期货研究院

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43周, 大豆库存558.47万吨, 较上周减少44.48万吨, 减幅7.38%, 同比去年增加117.29万吨, 增幅26.59%;

国内情况——豆粕库存增加

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105.28万吨, 较上周增加11.56万吨, 增幅12.33%, 同比去年增加25.28万吨, 增幅31.60%;

国内情况——豆油库存小幅增加

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25日, 全国重点地区豆油商业库存113.4万吨, 环比上周增加0.40万吨, 增幅0.35%。

国内情况——油厂开机率预计小幅下降

图44、油厂开工率

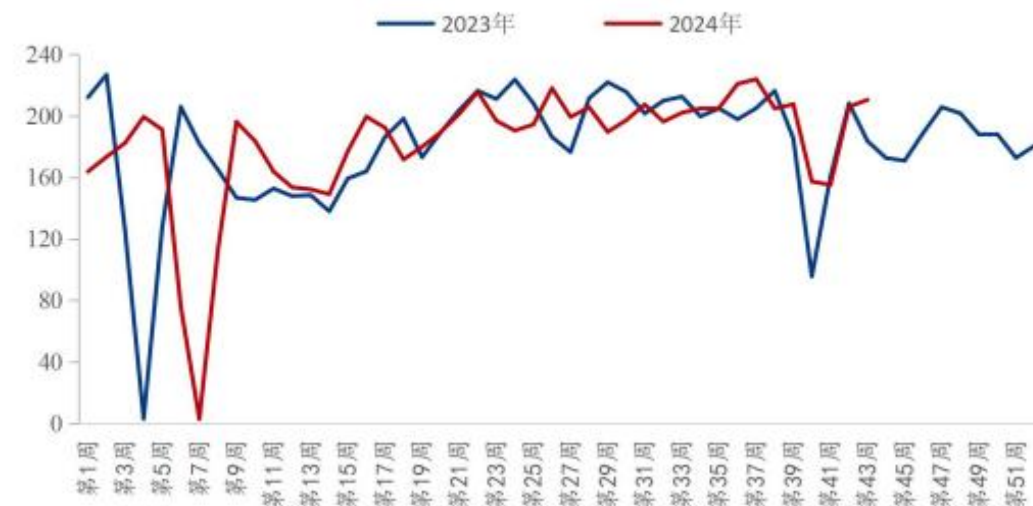
区域	第43周压榨量	开机率	44周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	20.16	62%	16.83	51%	-10%
华北	30.4	82%	29.50	80%	-2%
陕西	3.71	82%	3.31	73%	-9%
山东	40.71	67%	37.47	62%	-5%
河南	6.55	55%	6.30	53%	-2%
华东	41.49	57%	42.59	59%	2%
江西	4.7	54%	1.20	14%	-40%
两湖	5.84	74%	6.23	79%	5%
川渝	8.25	52%	8.00	51%	-2%
福建	9.79	60%	10.20	63%	3%
广西	14.93	47%	14.87	47%	0%
广东	23.9	50%	26.22	55%	5%
海南	0	0%	0	0%	0%
云南	0	0%	1.8	86%	86%
合计	210.43	60%	204.52	58%	-2%

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43周 (10月19日至 10月25日) 油厂大豆实际压榨量 210.43 万吨, 开机率为60%; 较预估高7.8万吨。预计第44周 (10月26日至 11月1日) 国内油厂开机率小幅下降, 油厂大豆压榨量预计 204.52 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)

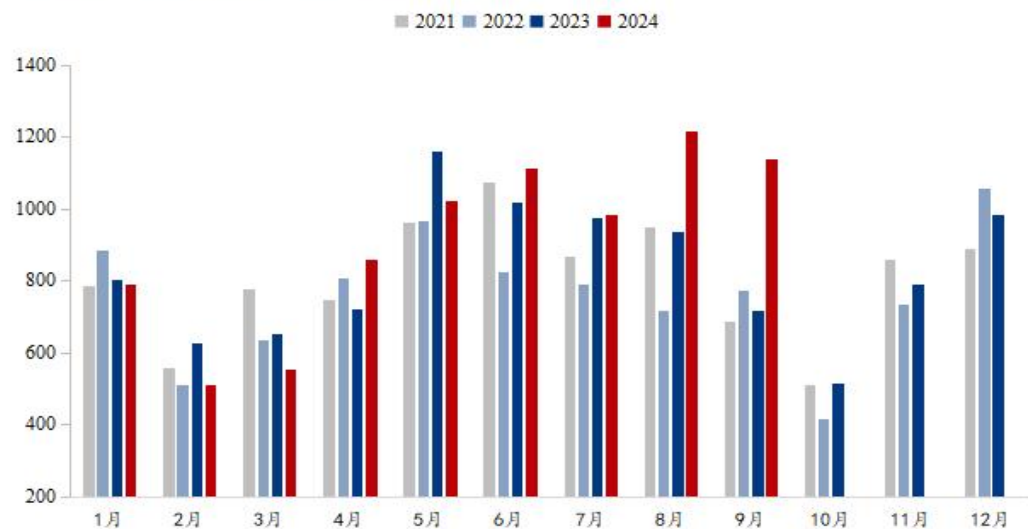


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

国内情况——9月大豆环比进口量减少

图46：大豆进口量

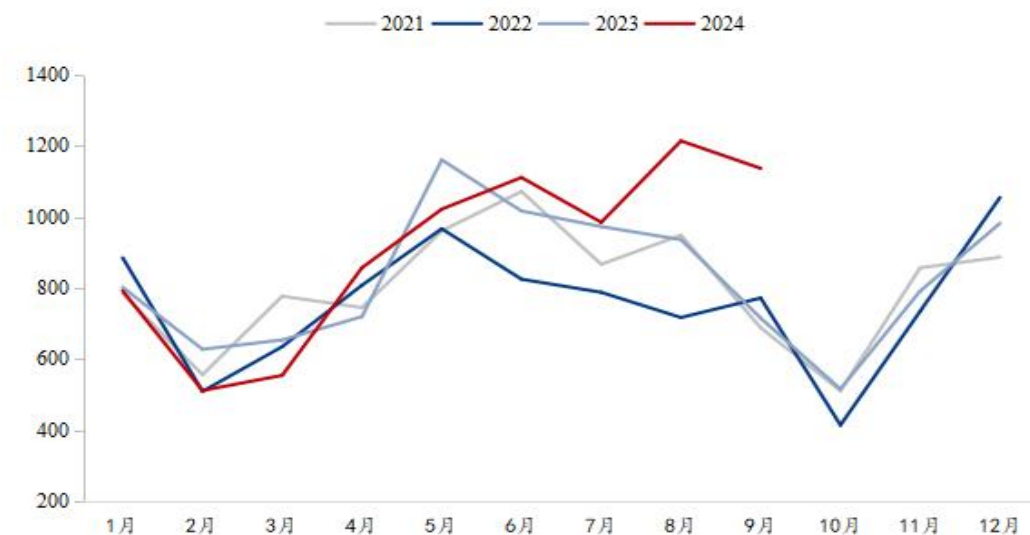
2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）



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）

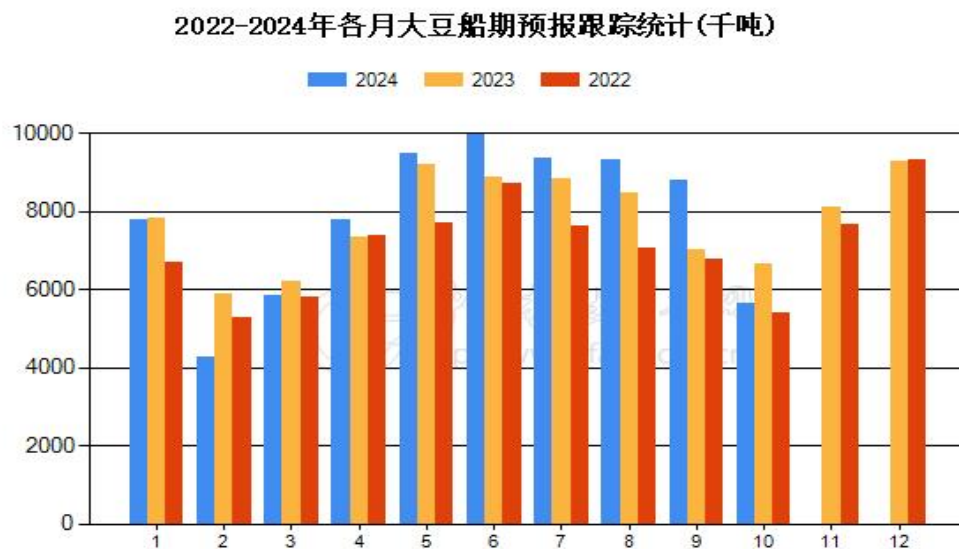


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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

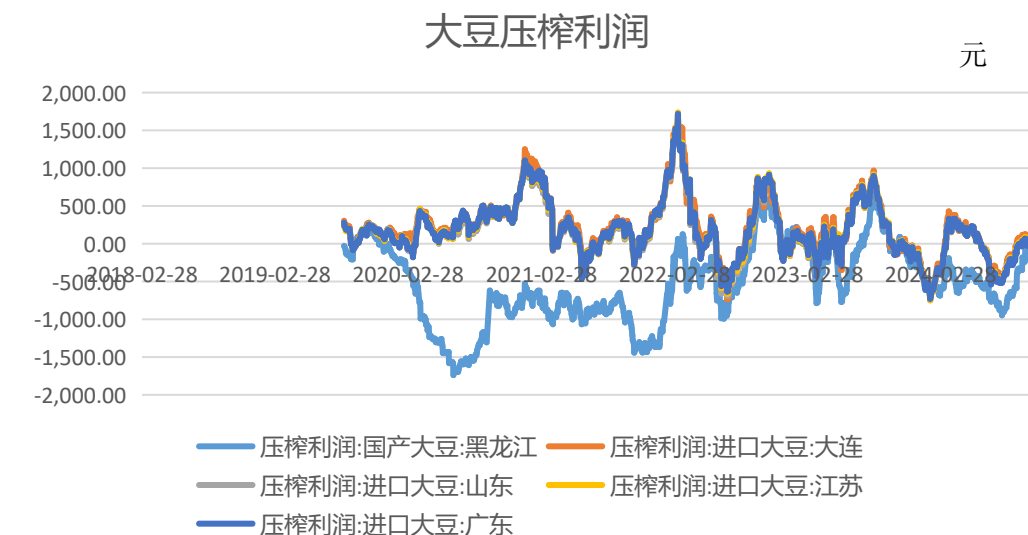


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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%。

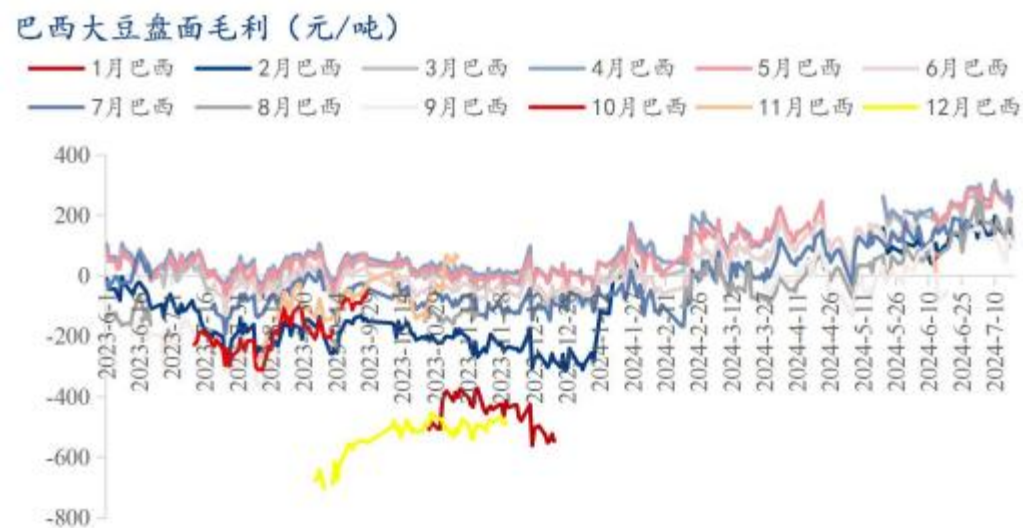
国内情况——国产大豆利润上涨和美湾进口大豆压榨利润上涨

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11月1日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为53.7元/吨，环比上涨54.2元/吨。；截至10月31日当日，11月船期美西大豆盘面毛利为294元/吨，较上周四上涨102元/吨；11月船期美湾大豆盘面毛利为241元/吨，较上周四上涨93元/吨；11月船期巴西大豆盘面毛利为197元/吨，较上周四上涨93元/吨。

替代品情况——棕榈油价格有所上涨 菜油价格下跌

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11月1日，广东棕榈油报价9650元/吨，较上周同期上涨230元/吨；菜油福建地区报价9340元/吨，较上周同期下跌190元/吨。

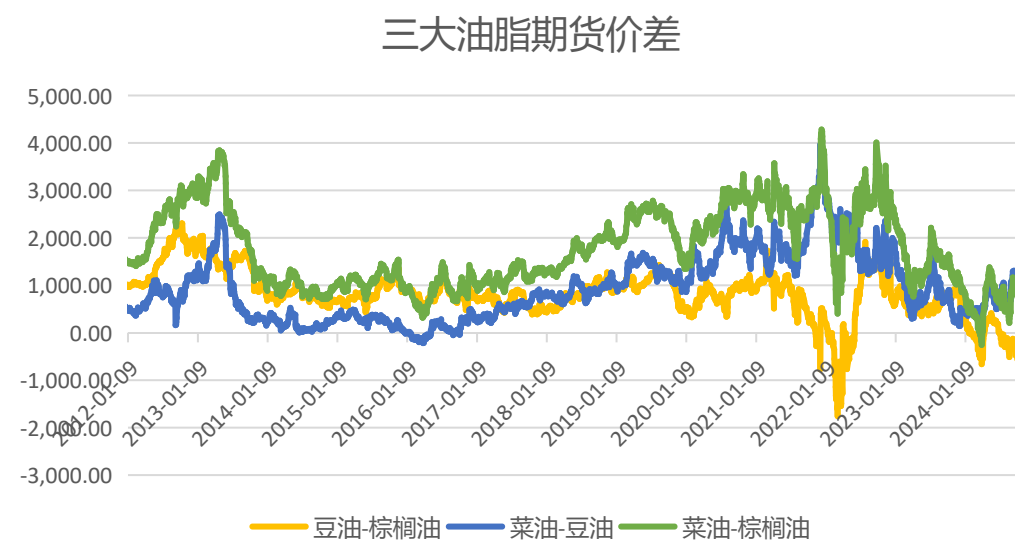
替代品情况

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 豆菜粕价差上涨

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11月1日，菜粕均价2296.84元/吨，较上周下跌86.32元/吨；豆粕-菜粕报733.16元/吨，较上周同期上涨26.84元/吨；豆粕/菜粕报1.28，较上周同期上涨0.04。

替代品情况——油粕比下跌

图57、油粕比



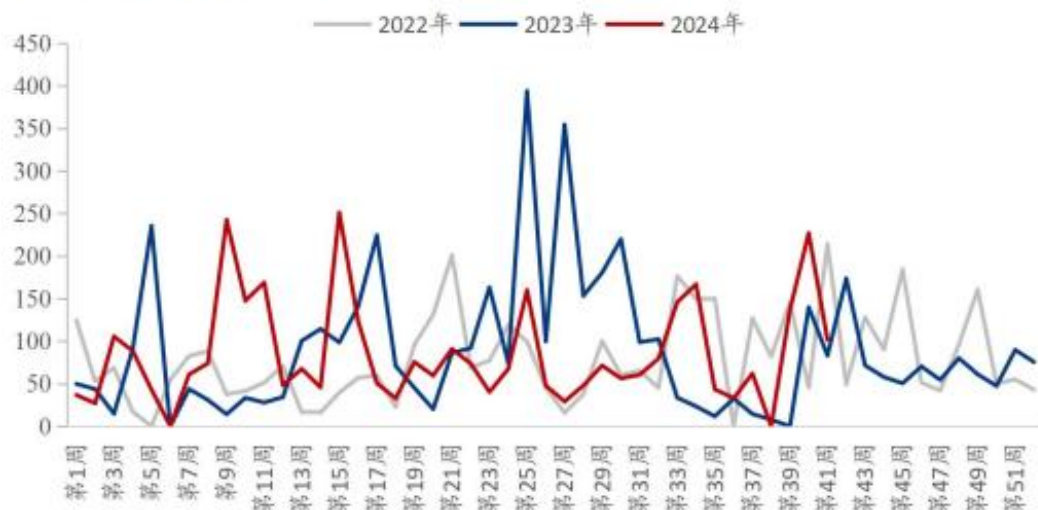
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024月11月1日，豆油/豆粕报2.83，较上周同期下跌了0.01。

成交情况——豆粕现货成交增加 豆油终端成交增加

图58、豆粕成交量

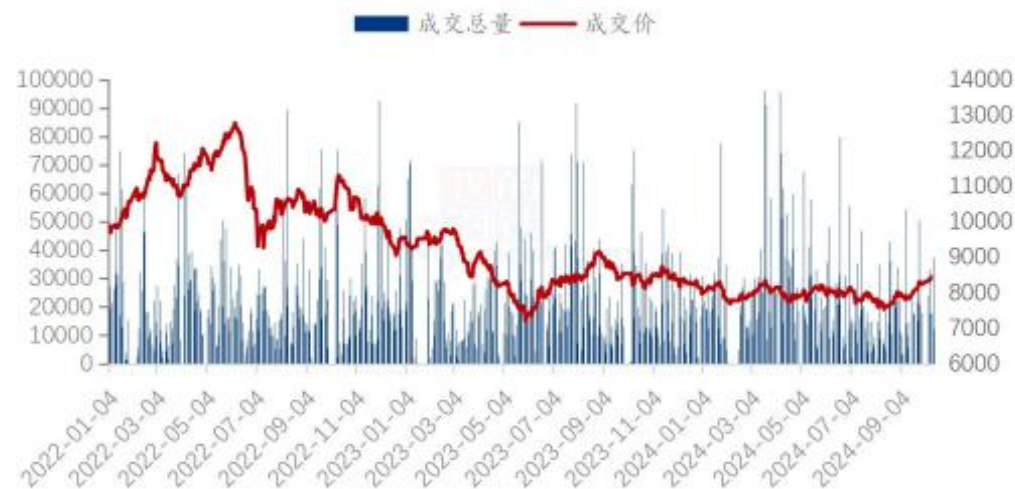
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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）

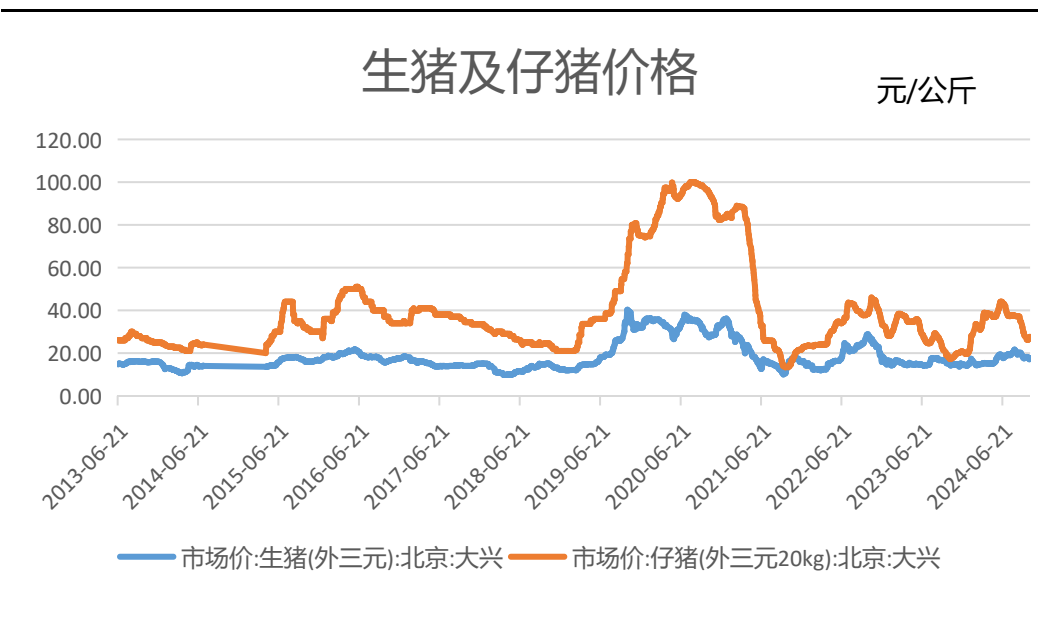


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第43周国内（截止到10月30日）豆粕市场成交尚可，本周共成交117.22万吨，环比增加15.49万吨，日均成交23.44万吨，日均环比增加3.10万吨，增幅为15.23%，其中现货成交99.02万吨，远月基差成交18.20万吨。本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量18.41万吨，日均成交量3.07万吨，较上周日均成交量环比增加54.84%。

下游情况——生猪价格下跌 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11月1日, 生猪北京 (外三元) 价格为17.47元/公斤, 较上周同期价格下跌0.1元/公斤; 仔猪价格为28.65元/公斤, 较上周同期价格上涨1.1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

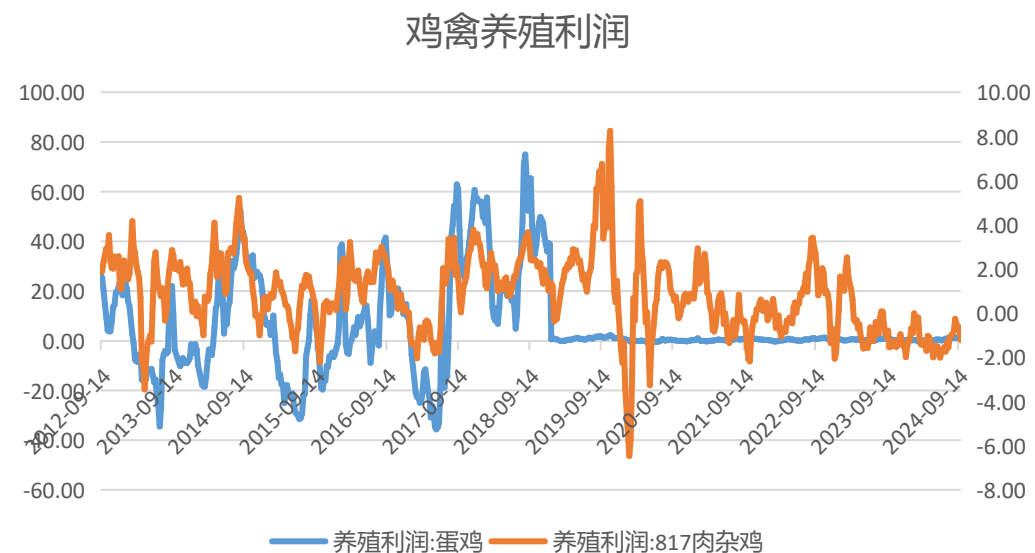


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月23日, 生猪养殖利润为309.67元/头, 周环比下跌12.94元/头。

截至10月25日, 鸡禽养殖利润为1.13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9月, 饲料月度产量2905.6万吨, 环比上涨4.2%, 同比上升2.45%。

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

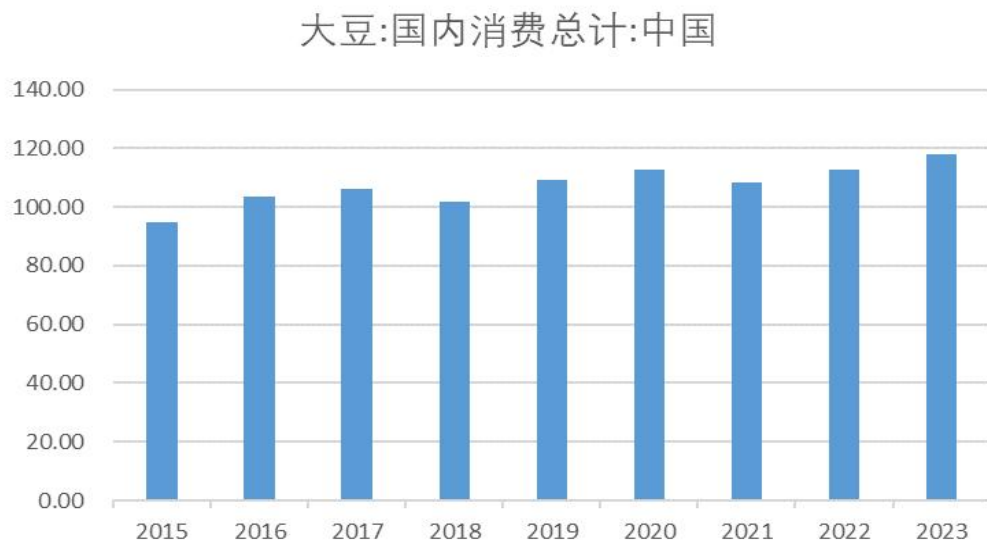


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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

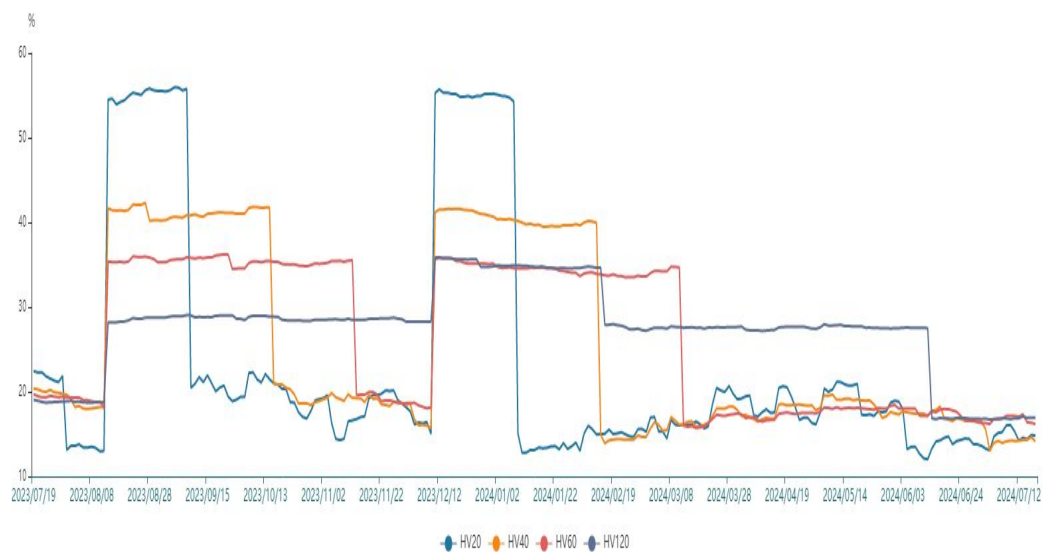
根据USDA的报告显示, 中国大豆2023/24年度国内消费量118百万吨, 较上一年度增长了5.3百万吨;
根据USDA的报告显示, 中国豆油2023/24年度食品用量17100百万磅, 较上一年度增长了800百万磅。

图67、豆油国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

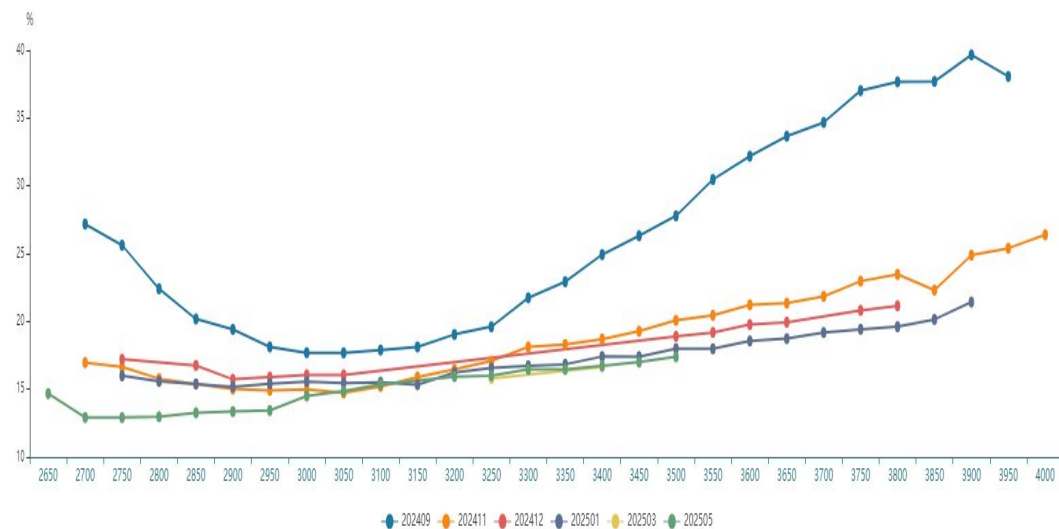
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



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。