



「2024.09.27」

豆类市场周报

新季大豆上市增加 豆类供应较为宽松

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

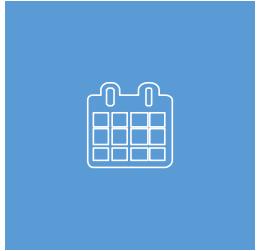
关注我们获
取更多资讯



业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



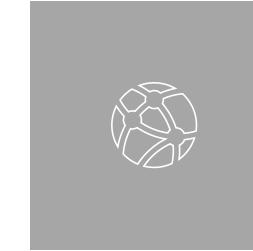
1、周度要点小结



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0.99%，收报4195元/吨。
 - ◆ 行情展望：东北新季大豆上量增多，陈豆库存继续拍卖，成交率偏低，大豆价格持续偏弱。从需求方面来看，陈豆供应量充足，国储豆销售价格有所下降，整体持观望态度，市场压力相对明显。随着新季大豆上量增加，市场供应宽松，现货价格仍有走弱的风险，后期关注终端需求和拍卖成交状况。总体来看，豆一还是以弱势震荡为主，缺乏大幅上涨的动力。
 - ◆ 策略建议：豆一供需宽松，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1.97%，收报3735元/吨。
 - ◆ 行情展望：从美豆方面来看，美豆优良率处于高位，丰产预期落地，出口好于预期，价格有所反弹，但集中性供应压力令美豆承压；巴西豆方面，巴西干旱天气导致播种进度落后，天气有升水预期；阿根廷销售偏慢，库存预计增幅较大。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：美豆丰产限制大盘上涨，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0.78%，收报3089元/吨。
 - ◆ 行情展望：从供应面来看，8月进口1214万吨大豆，进口量创出新高，开机率居高不下，豆粕库存维持高位，不过9月大豆进口量预计有所下降，但进口量仍处高位，压榨产能持续，豆粕去库任重道远。从需求来看，恰逢中秋假期，中下游企业此前已适量补货，基本维持滚动补库为主，同时近期终端养殖饲料消耗减少，饲料企业销量转淡，对原料豆粕提货积极性不佳，使得整体豆粕提货量缩减。后市方面中下游企业将适量备货至十月中旬，预计后期豆粕成交和提货量有所增加，不过全国豆粕供强需弱格局仍未转变，豆粕价格难以向上突破。
 - ◆ 策略建议：豆粕库存处于高位，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3.04%，收报8142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，今年目前仍处于累库阶段，在进口大豆仍处于较高水平下，豆油库存处于高位，去库较为艰难，后续国内豆油供给充足。马棕产地增产季意外减产且出口好于预期，提振油脂盘面，同时国内宏观利好刺激大宗商品走高，带着油脂全线拉涨，但后续库存压力凸显，价格回落风险较大。因此，豆油供强需弱，预计上行空间受限。
- ◆ 策略建议：基本面偏弱，建议逢高短空。

「期货市场情况」

本周豆一价格下跌

图1、大连豆一期货价格走势图



图2、CBOT大豆期货价格走势图



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3.69%，收报4154元/吨。

「期货市场情况」

本周豆粕价格下跌

图3、大连豆粕期货价格走势图



来源：博易大师 瑞达期货研究院

◆ 本周豆粕主力2501合约下跌，收跌0.33%，收报3065元/吨。

图4、CBOT豆粕价格走势图



来源：文华财经 瑞达期货研究院

「期货市场情况」

本周大连豆油上涨

图5、大连豆油期货价格走势图



图6、CBOT豆油期货价格走势图



来源：博易大师 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2501合约上涨，收涨3.46%，收报7902元/吨。

来源：文华财经 瑞达期货研究院

本周豆粕1-5价差震荡缩小

图7、豆粕9-1价差走势图

豆粕1月与5月历史价差走势图



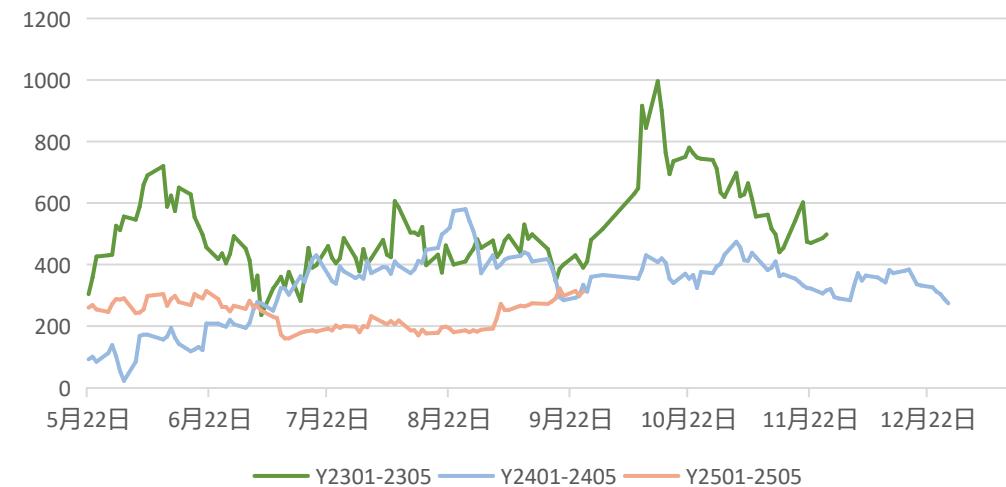
来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月27日，豆粕01-05月价差187元/吨，价差震荡缩小。

本周豆油1-5价差扩大

图8、豆油9-1价差走势图

豆油1月与5月历史价差走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月27日，豆油1-5月价差为312元/吨，价差震荡扩大。

「期货市场情况」

本周豆一期货净持仓增加 期货仓单减少

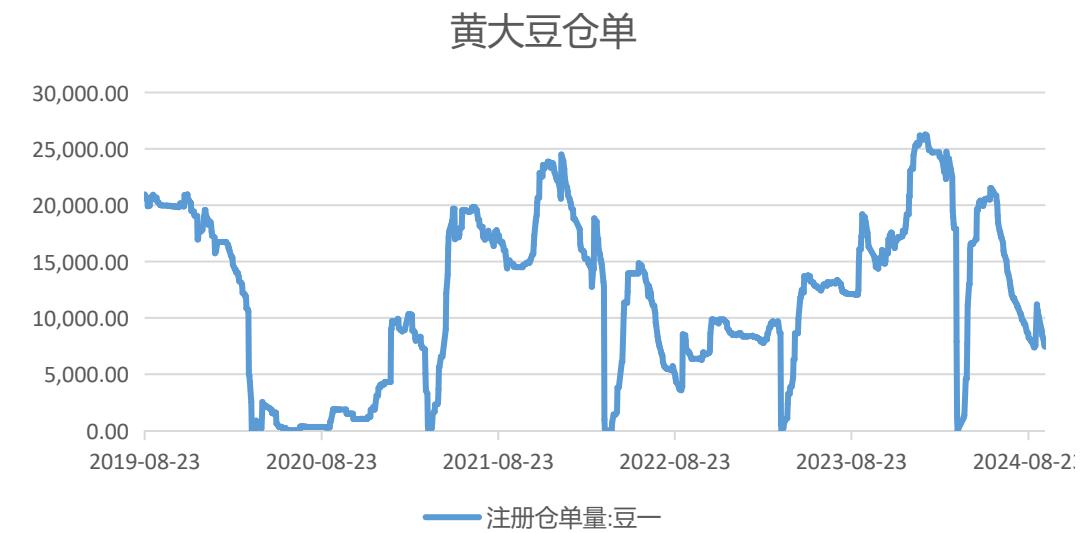
图9、豆一前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月27日，豆一期货净持仓增加8526手，较上周同期净持仓增加24624手，本周豆一2501合约震荡，豆一期货仓单7435张，周环比减少1005张。

图10、豆一期货仓单情况

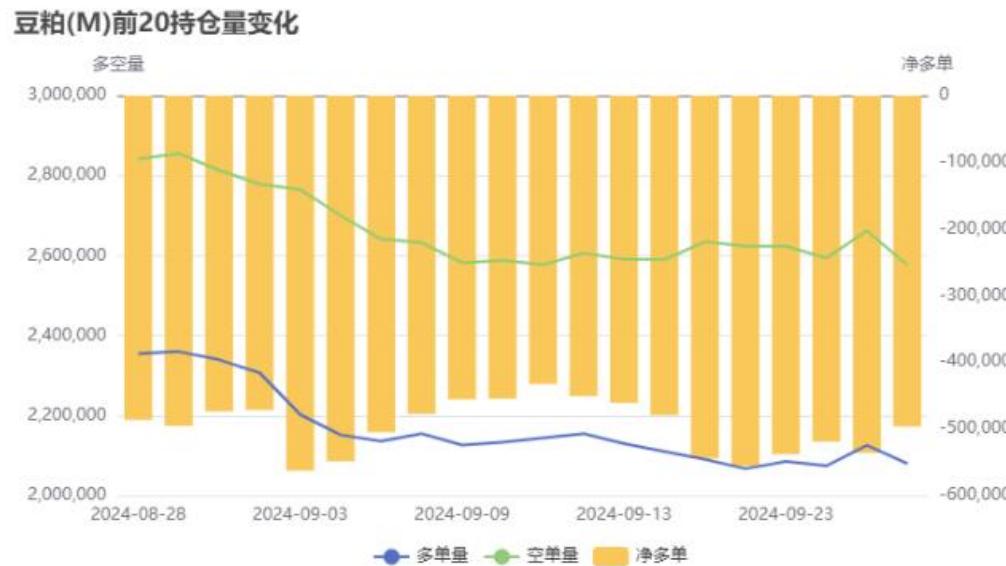


来源：wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况」

本周豆粕期货净持仓减少 期货仓单增加

图11、豆粕前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月27日，豆粕前20名持仓净空单496523手，较上周同期净持仓减少59583手，本周豆粕2501合约期货仓单41127张，周环比增加2230张。

图12、豆粕期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况」

本周豆油期货净持仓减少 期货仓单增加

图13、豆油前20名持仓变化

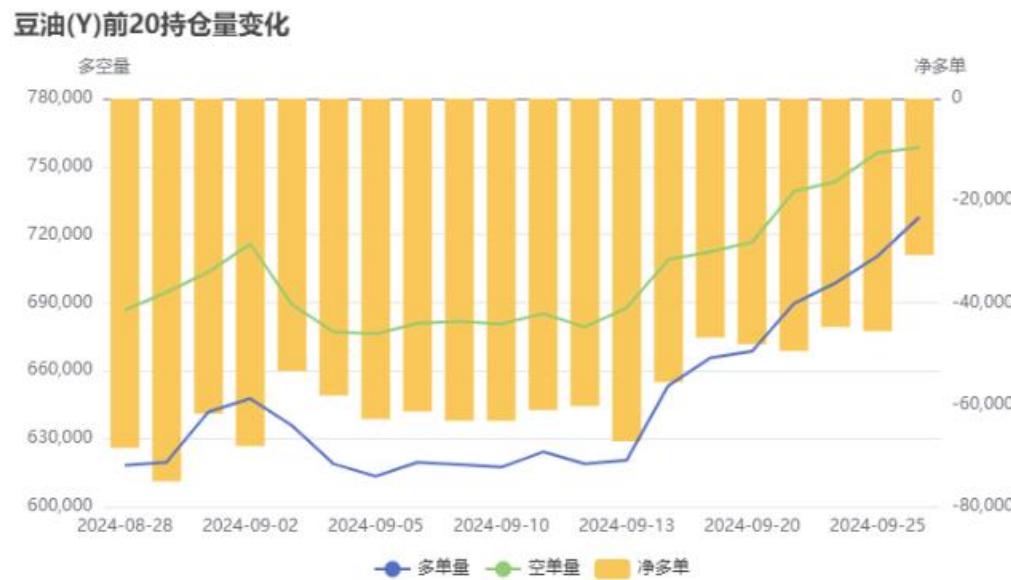


图14、豆油期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月27日，豆油前20名持仓净空单30664手，较上周同期净持仓减少17491手，本周豆油2501合约震荡偏强，期货仓单18752张，较上周同期增加584张。

来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况」

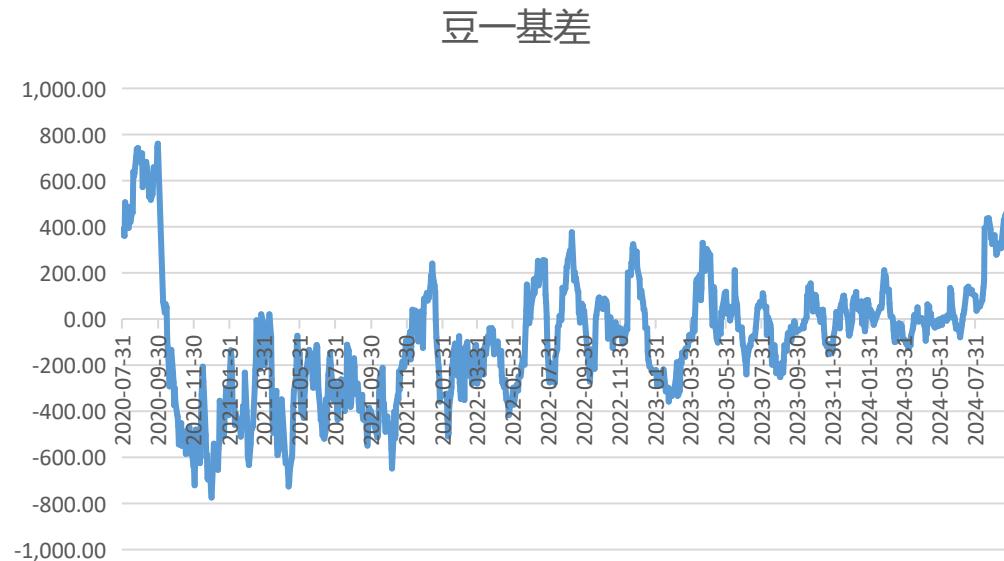
本周国产大豆现货价格下降 基差缩小

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9月27日，哈尔滨国产三等大豆现货价维持报价4450元/吨，上周同期报价减少150元/吨。大豆主力合约基差259元/吨，较上周基差缩小187元/吨。

「现货市场情况」

本周豆粕现货价格上涨 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9月27日，豆粕张家港地区报价3100元/吨，周环比上涨20元/吨。豆粕主力合约基差-16元/吨，较上周基差缩小31元/吨。

「现货市场情况」

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



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9月27日，江苏张家港一级豆油现价8270元/吨，周环比上涨190元/吨。主力合约基差122元/吨，较上周同期基差缩小56元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

2023-2024年进口大豆CNF升贴水走势对比图



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至9月27日，美湾大豆FOB升贴水11月报价125美分/蒲，较上周增长了3美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水10月报价124美分/蒲，较上周上涨了-3美分/蒲式耳，巴西大豆10月FOB升贴水报价180美分/蒲，较上周上涨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9月27日，美国大豆到港成本为4878.71元/吨，周环比上涨78.52元/吨；南美大豆到港成本为3918.73元/吨，周环比上涨81.96元/吨；二者的到港成本价差为959.98元/吨，周环比上涨0.49元/吨。

「天气情况」

北美天气

图23、美国干旱监测

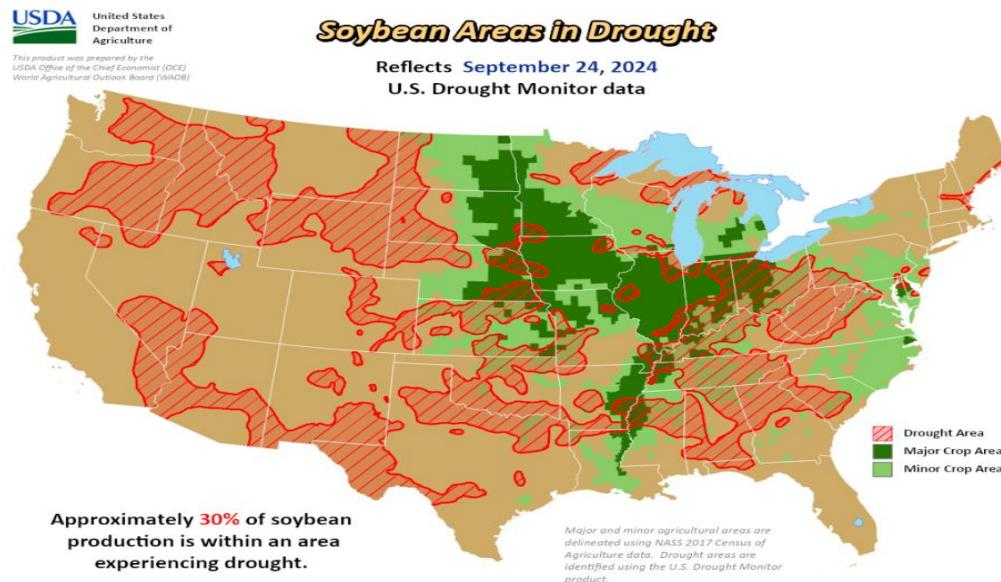
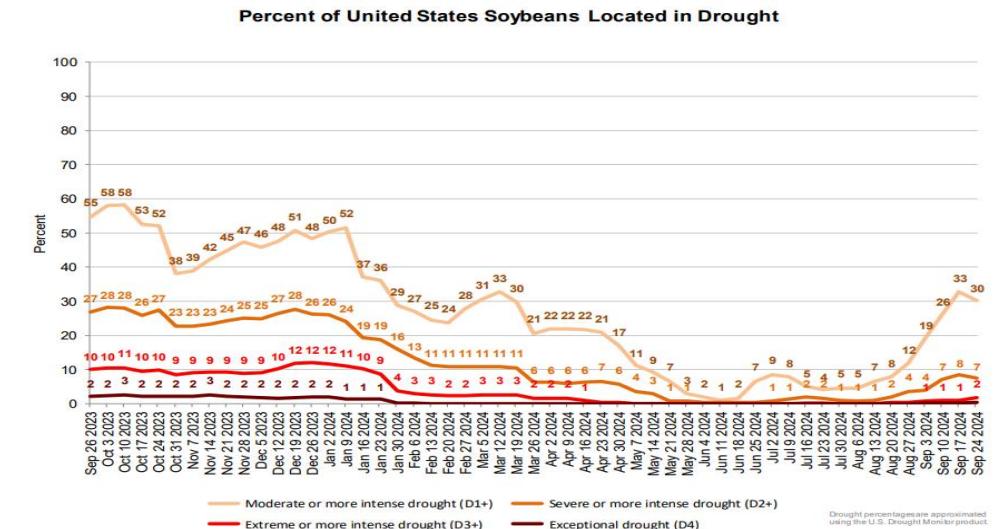


图24、美国大豆产区干旱程度



来源：NOAA 瑞达期货研究院

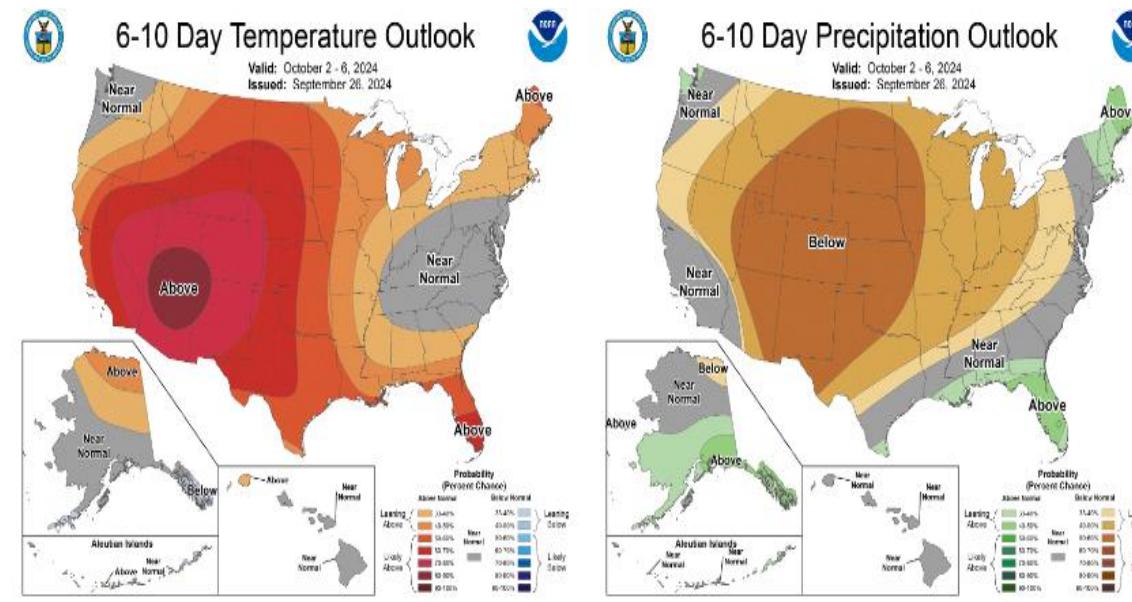
来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约30 (-3) %区域处于干旱状态，和上周对比，严重干旱及以上区域 (D2+) 约7 (-1) %、D3+区域2%，总体来说干旱情况减轻；和去年同期对比，D1+区域减少26%，D2+区域减少20%，D3+区域减少8%，状况好于去年同期。

「天气情况」

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：预计未来数日中，降水量有所减少，企稳变化不大。

「上游情况」

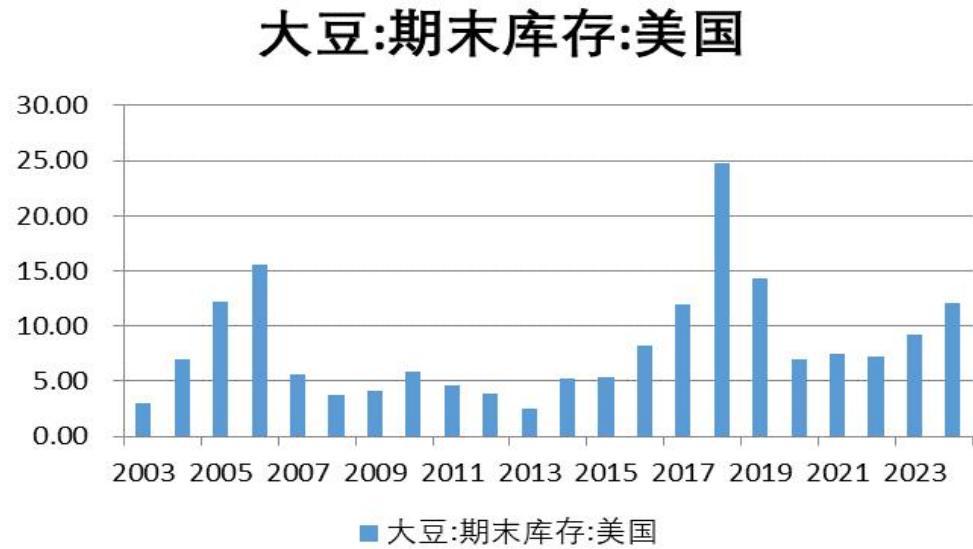
供应端——美豆新年度产量较上月下调 库存较上月下调

图26、美豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	7月报告	8月报告	报告差额	7月报告	8月报告	报告差额
期初库存	719	719	0	940.2	939.1	-1.1
产量	11334.4	11334.4	0	12070.1	12489.7	419.6
进口	54.4	54.4	0	40.8	40.8	0
总供应量	12107.8	12107.8	0	13051.1	13469.6	418.5
出口	4626.6	4626.6	0	4966.8	5034.9	68.1
压榨量	6232.4	6232.4	0	6599.8	6599.8	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	308.6	309.7	1.1	299.6	310.3	10.7
总需求	11167.6	11168.7	1.1	11866.2	11945	78.8
期末库存	940.2	939.1	-1.1	1184.9	1524.6	339.7

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9月份，2024/25年度美豆预期产量12480.7万吨，较上月下调了9万吨；库存1496.5万吨，较上月下调了28.1万吨。

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		
	8月报告	9月报告	报告差额	8月报告	9月报告	报告差额
期初库存	3681.9	3681.9	0	2781.9	2786.9	5
产量	15300	15300	0	16900	16900	0
进口	85	90	5	15	15	0
总供应量	19066.9	19071.9	5	19696.9	19701.9	5
出口	10500	10500	0	10500	10500	0
压榨量	5400	5400	0	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	16285	0	16310	16310	0
期末库存	2781.9	2786.9	5	3386.9	3391.9	5

来源：USDA 瑞达期货研究院

图29、巴西豆产量情况情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年9月份，2023/24年度巴西豆预期产量15300万吨，较上月下调了0万吨；巴西豆期末库存2786.9万吨，较上月上调5万吨

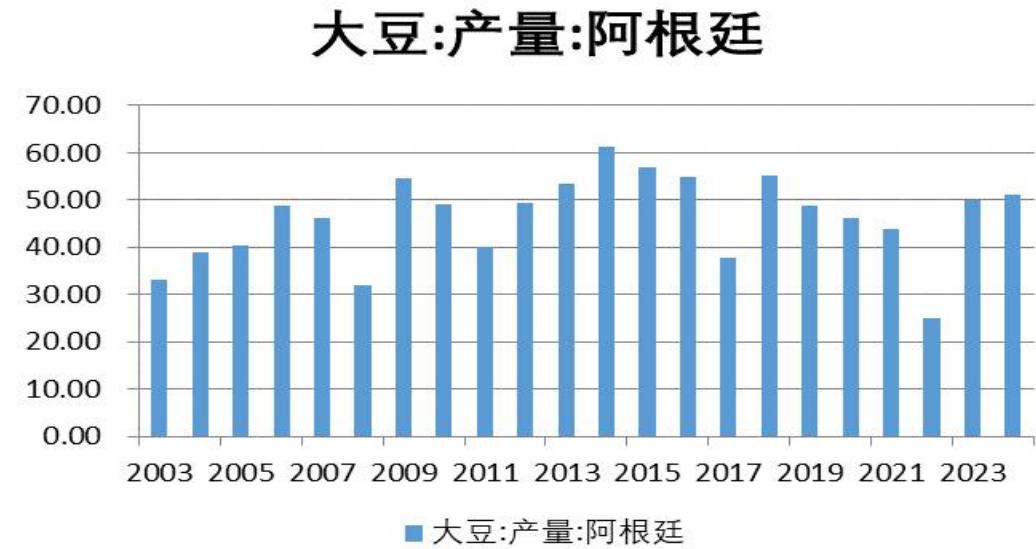
供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估下降 库存持平

图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	8月报告	9月报告	报告差额	8月报告	9月报告	报告差额
期初库存	1699.7	1699.7	0	2434.7	2434.7	0
产量	4900	4810	-90	5100	5100	0
进口	670	720	50	550	600	50
总供应量	7269.7	7229.7	-40	8084.7	8134.7	50
出口	560	520	-40	450	450	0
压榨量	3550	3550	0	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	4835	4795	-40	5210	5210	0
期末库存	2434.7	2434.7	0	2874.7	2924.7	50

来源：USDA 瑞达期货研究院

图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年9月份，2023/24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

供应端——巴西大豆播种落后 美豆优良率良好

图32、巴西大豆播种情况

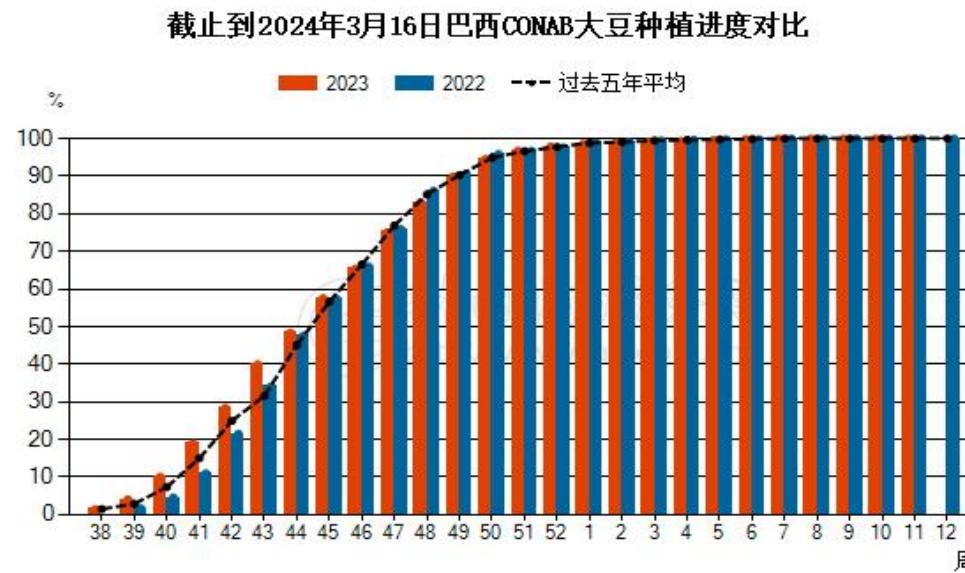
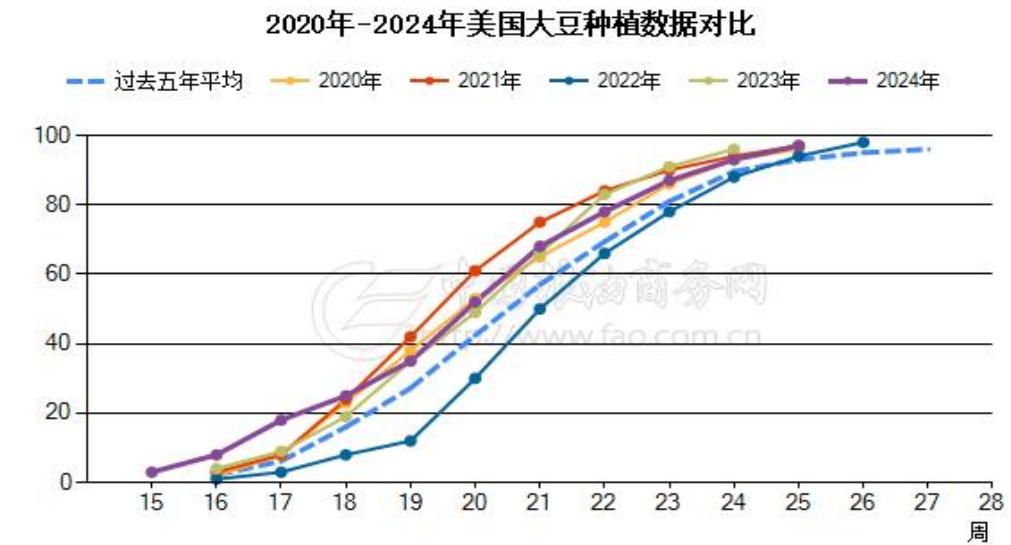


图33、美国大豆播种进度



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

AqRural：截至目前，巴西大豆播种进度仅为预期总面积的0.9%，一周前不到0.1%，去年同期为1.9%。

USDA作物进展周报：截至9月22日，美国大豆收割工作完成13%，一周前为6%，上年同期为10%，五年均值为8%。美国玉米收割工作完成14%，一周前为9%，上年同期为13%，五年均值为11%。

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

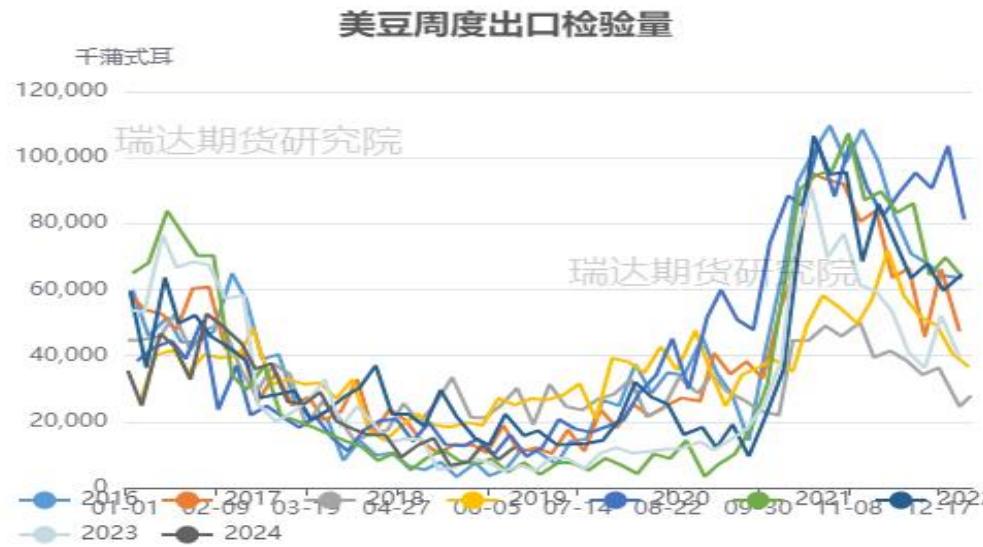


图35、美豆出口销售量



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

9月23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9月19日当周，美国大豆出口检验量为485,216吨，此前市场预估为350,000-650,000吨，前一周修正后为473,276吨，初值为401,287吨。分析师平均预期，截至9月19日当周，美国大豆出口销售料净增90.0万吨至净增205.0万吨，其中当前市场年度料净增90.0万吨至净增200.0万吨，下一市场年度料净增0万吨至净增5.0万吨。

供应端——巴西出口下降

图36、巴西大豆出口情况

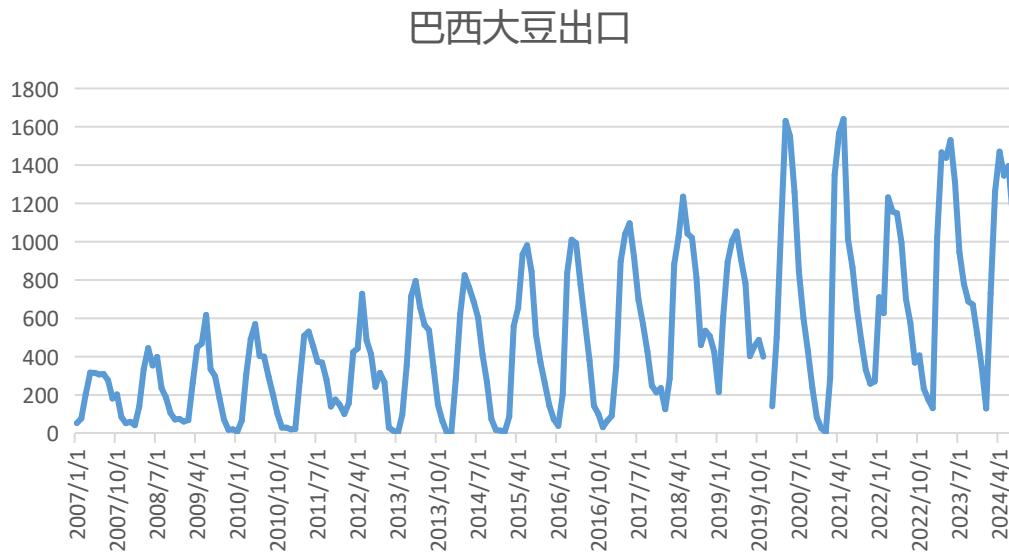
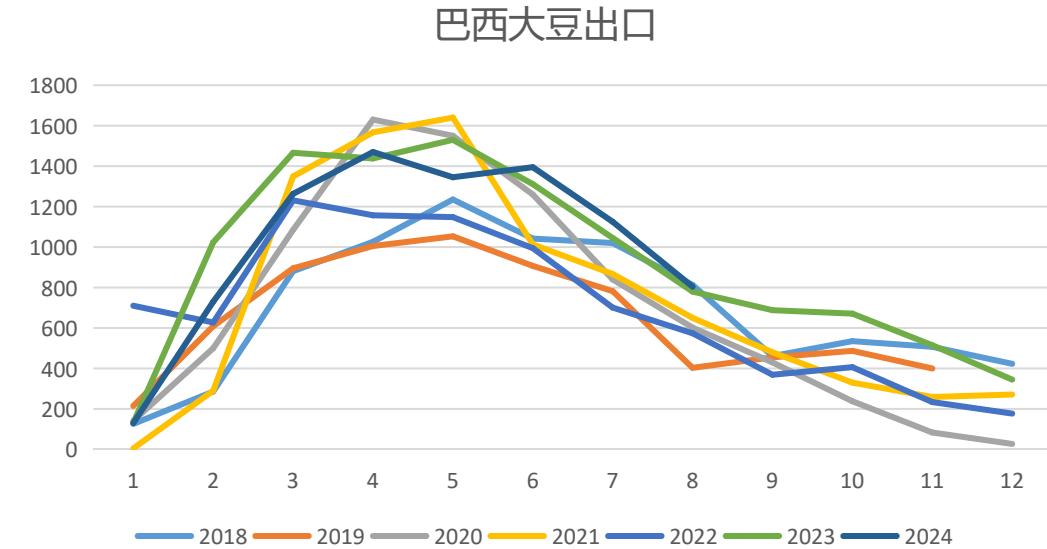


图37、巴西豆出口季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

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8月巴西大豆出口量为804.16万吨，较7月的1125.00万吨减少320.84万吨。

国内情况——港口库存小幅减少

图38、大豆港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

2024年第38周，大豆库存687.62万吨，较上周减少1.77万吨，减幅0.26%，同比去年增加224.26万吨，增幅48.40%；

图39、全国主要油厂大豆库存



来源：mysteel 瑞达期货研究院

国内情况——豆粕库存有所下降

图40、豆粕油厂库存



来源：wind 瑞达期货研究院

2024年第38周，豆粕库存145.83万吨，较上周增加11.15万吨，增幅8.28%，同比去年增加59.30万吨，增幅68.53%；

图41、豆粕油厂库存季节性走势



来源：mysteel 瑞达期货研究院

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

据Mysteel调研显示，截至2024年9月20日（第38周），全国重点地区豆油商业库存113.02万吨，环比上周增加3.28万吨，增幅2.99%。

图43、全国重点油厂豆油库存季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

国内情况——油厂开机率预计上升

图44、油厂开工率

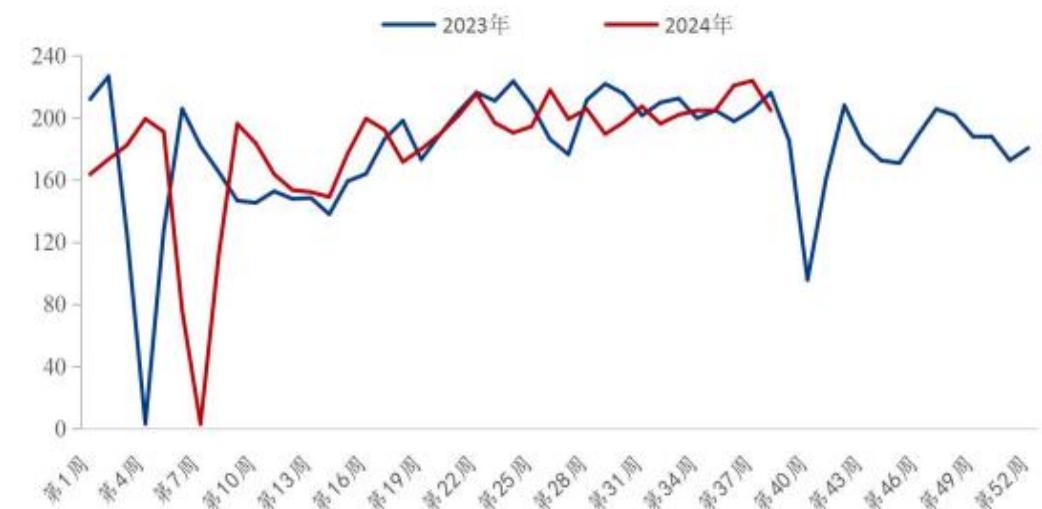
区域	第38周压榨量	开机率	39周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	21.32	65%	24.97	76%	11%
华北	29.1	78%	23.10	62%	-16%
陕西	2.31	51%	3.31	73%	22%
山东	32.21	53%	36.51	60%	7%
河南	7.15	60%	5.45	46%	-14%
华东	41.35	57%	46.00	63%	6%
江西	3.75	43%	2.70	31%	-12%
西湖	6.68	85%	6.74	86%	1%
川渝	10	63%	12.20	77%	14%
福建	10.02	62%	9.12	56%	-6%
广西	16.91	53%	10.40	33%	-20%
广东	23.74	49%	25.68	53%	4%
海南	0	0%	0	0%	0%
云南	0.3	14%	1.2	57%	43%
合计	204.84	58%	207.38	59%	1%

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的调查情况显示，第38周（9月14日至9月20日）油厂大豆实际压榨量204.84万吨，开机率为58%；较预估低8.38万吨。预计第39周（9月21日至9月27日）国内油厂开机率上升，油厂大豆压榨量预计207.38万吨，开机率为59%。

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——8月大豆环比进口量增加

图46：大豆进口量

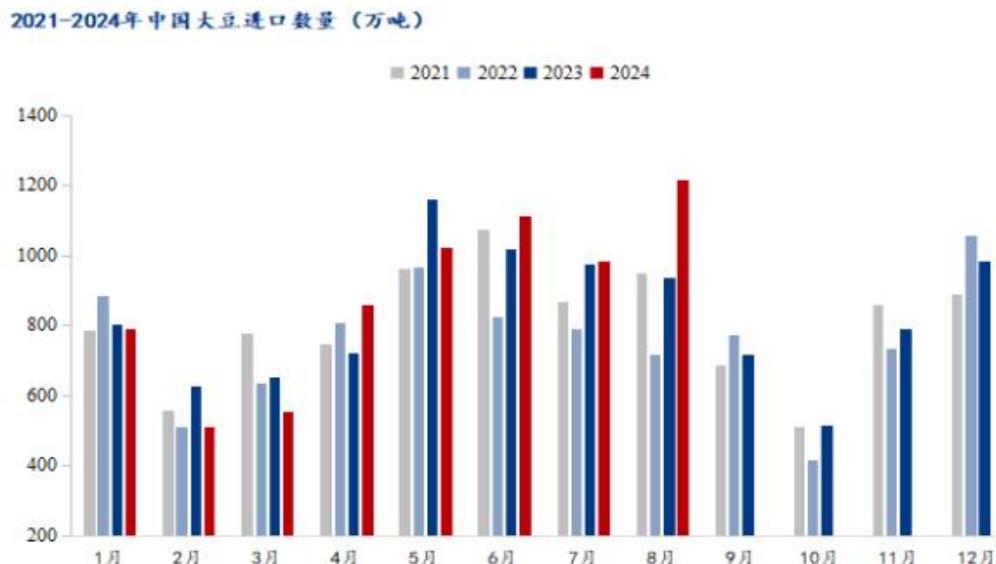


图47、大豆进口量季节性走势



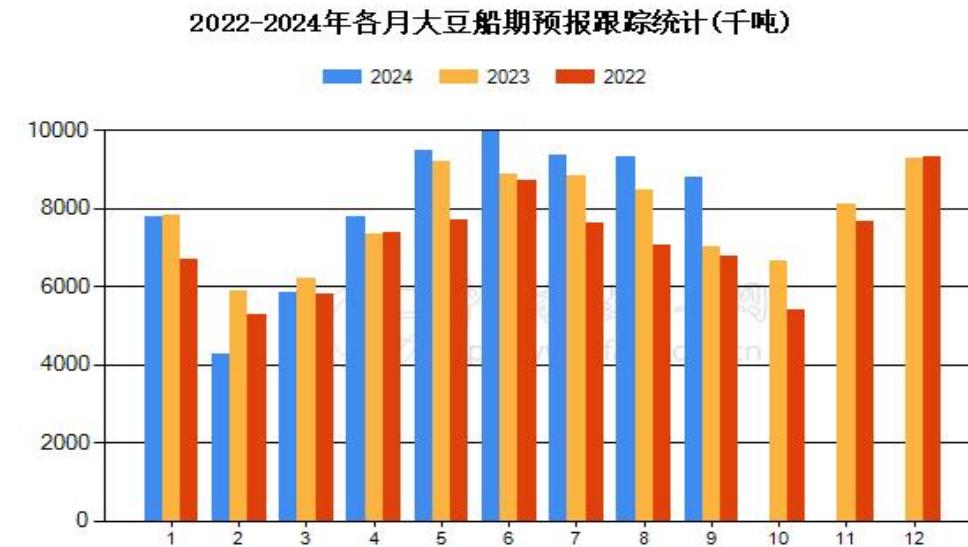
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据海关总署数据显示：中国8月大豆进口1214.4万吨，较7月增加229万吨，增幅为20%。去年同期为936.2万吨，同比增加29.7%。

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

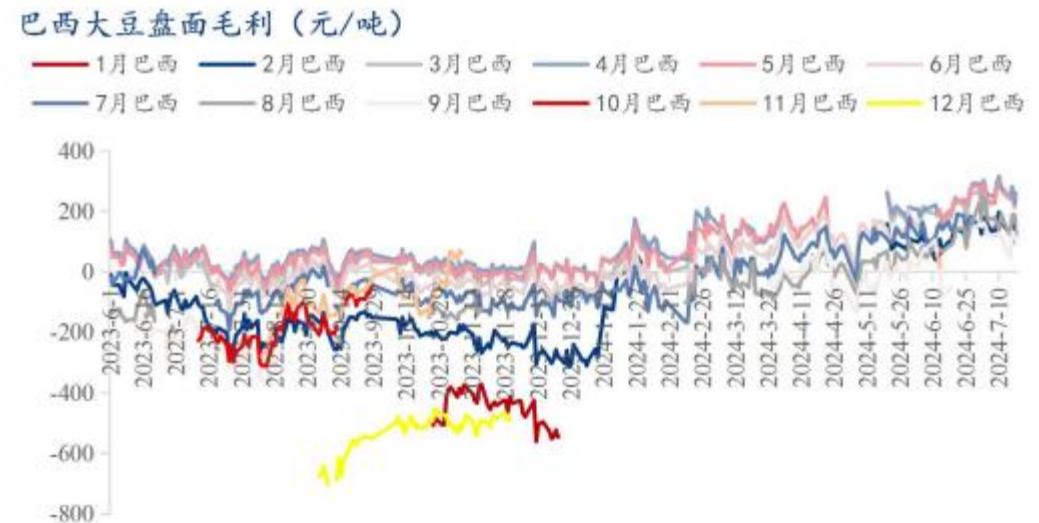
根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2024年9月大豆到港量为891.7万吨，较上月预报的930.8万吨到港量减少了39.1万吨，环比变化为-4.20%；较去年同期702.1万吨的到港船期量增加189.6万吨，同比变化为27.00%。这样2024年1-9月的大豆到港预估量为7267.6万吨，去年同期累计到港量预估为6961.5万吨，增加306.1万吨；2023/2024年度大豆目前累计到港量预估为9672.4万吨，上年度同期的到港量为9200.1万吨，增加472.3万吨。

国内情况——国产大豆利润上涨和美湾进口大豆压榨利润下降

图49：国产大豆压榨利润



图50、进口大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至 9 月 26 日当日，10 月船期美西大豆榨利为 129 元/吨，较上周四下调 41 元/吨。10 月船期美湾大豆榨利为 100 元/吨，较上周四下调 19 元/吨。本周榨利环比上周四下跌，主要是国内豆粕市场现货压力依旧较大，盘面价格偏弱呈现但成本端如 cbot 大豆期价及贴水表现都偏强。中美贸易摩擦加大，市场担忧进口大豆完税成本可能增加，拉动连盘油粕价格上涨。虽榨利较差但本周买船进度加快，令市场加重担忧。³⁴

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

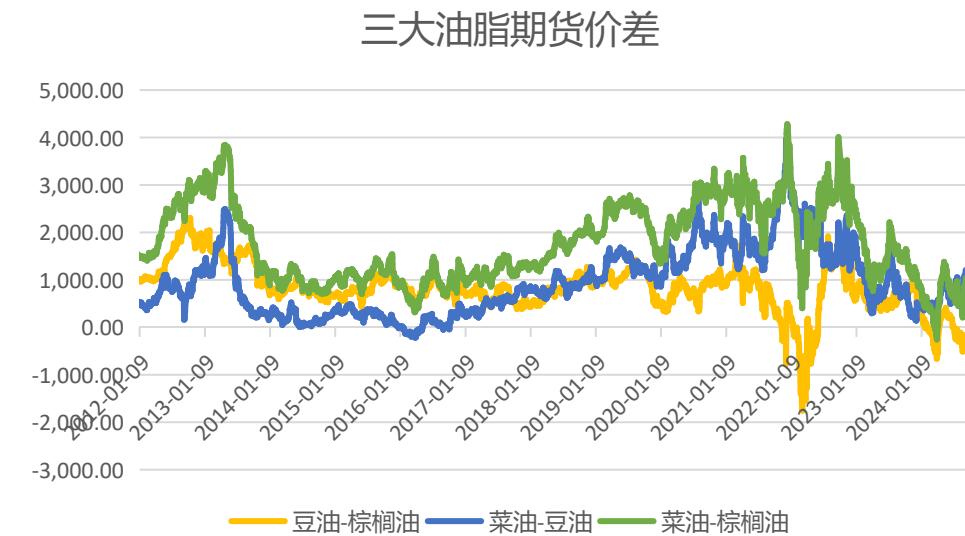
截至9月27日，广东棕榈油报价8720元/吨，较上周同期上涨460元/吨；菜油福建地区报价9220元/吨，较上周同期上涨2500元/吨。

替代品情况

图53、三大油脂现货价差



图54、三大油脂期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

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

替代品情况——菜粕价格上涨 豆菜粕价差下跌

图55、菜粕价格



图56、豆粕菜粕价差及比价



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月27日，菜粕均价2534.74元/吨，较上周同期上涨21.06元/吨；豆粕-菜粕报565元/吨，较上周同期下跌1元/吨；豆粕/菜粕报1.22，较上周同期下跌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

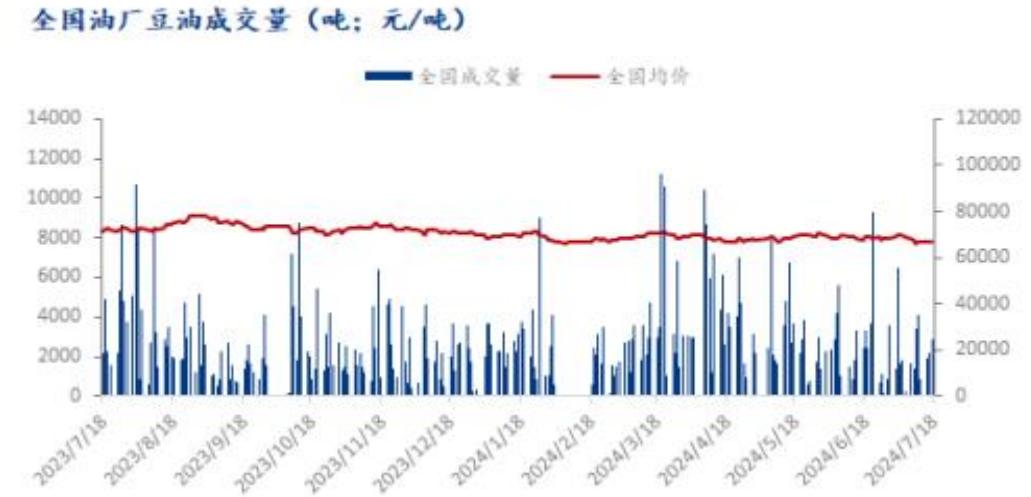
截至2024年9月27日，豆油/豆粕报2.61，较上周同期上涨了0.13。

成交情况——豆粕现货成交减少 豆油终端成交小幅下降

图58、豆粕成交量



图59、豆油成交量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2024年第37周，全国主要油厂大豆库存微幅上升，豆粕库存略微减少。其中大豆库存689.39万吨，较上周增加0.21万吨，增幅0.03%，同比去年增加198.04万吨，增幅40.31%；本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量10.19万吨，日均成交量25.48万吨，较上周日均成交量环比增加90.11%。

下游情况——生猪价格下跌 仔猪价格下跌

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月27日，生猪北京（外三元）价格为17.92元/公斤，较上周同期价格下跌0.9元/公斤；仔猪价格为29.33元/公斤，较上周同期价格下跌2.9元/公斤。

「下游情况」

下游情况——生猪养殖利润下跌 鸡禽养殖利润下跌

图61、生猪养殖利润



图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月4日，生猪养殖利润为475.2元/头，周环比下跌79.2元/头。

截至9月6日，鸡禽养殖利润为1.19元/只，周环比下跌0.23元/只。

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%。

「下游情况」

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



图65、生猪存栏量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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 8 月份能繁母猪存栏量为 496.41 万头，环比涨 0.32%，同比降 2.35%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，8 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3475.22 万头，环比上涨 1.22%，同比减少 0.79%。

需求端

图66、大豆国内消费量



图67、豆油国内消费量



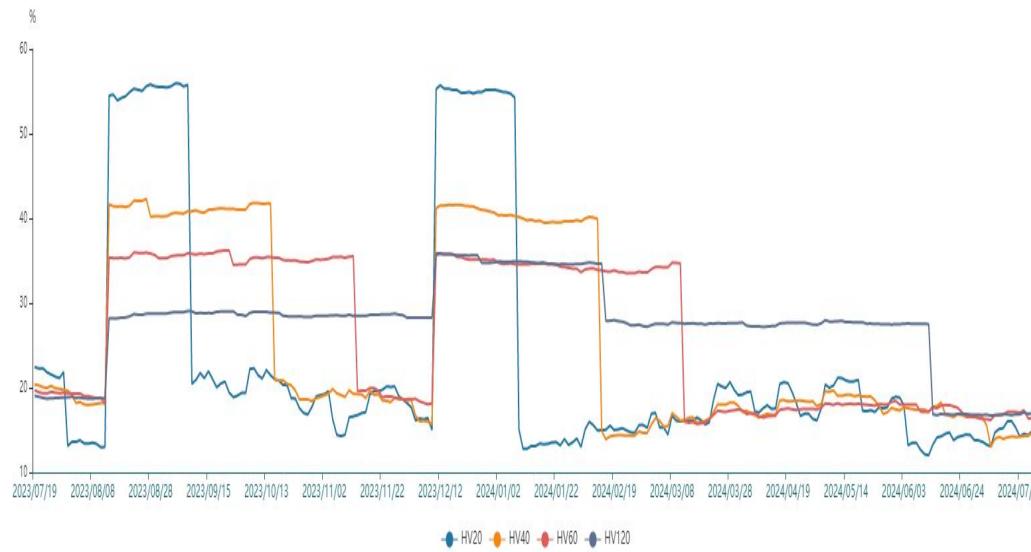
来源: wind 瑞达期货研究院

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。

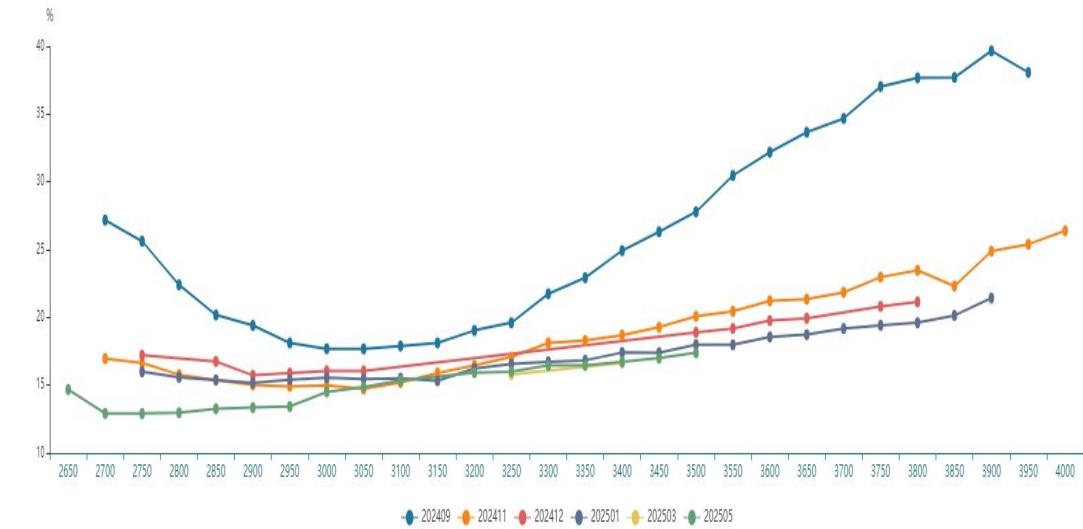
图68、豆粕09合约平值期权历史波动率



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09合约平值期权隐含波动率微笑



来源: wind 瑞达期货研究院

傲农生物（猪饲料）海大集团 新希望

图70、新希望股票价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图71、海大集团股票价格



来源: wind 瑞达期货研究院

「油脂股票」

道道全（菜籽油）金龙鱼（调和油）福临门（花生油、菜籽油、豆油）西王食品（玉米油）

图72、金龙鱼股票价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图74、金龙鱼股票价格

图73、道道全股票价格



来源：wind 瑞达期货研究院



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。