



「2024.11.08」

豆类市场周报

中美贸易不确定性 市场担忧后续供应

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

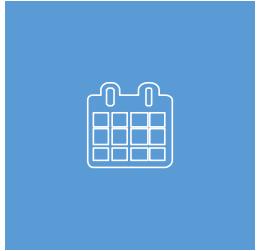
关注我们获
取更多资讯



业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



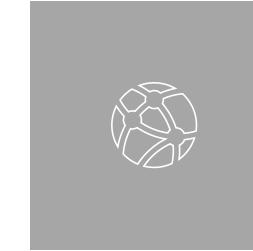
1、周度要点小结



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0.88%，收报4033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，陈豆供应持续，压制大豆价格。从需求方面来看，因豆价较低，农户惜售心理较强，同时中储粮接连开库收储，对于大豆有支撑作用，以及下游需求有回暖迹象，终端市场采购积极性增强，大豆走货氛围小幅升温，局部地区价格有调涨趋势，但大豆供应充裕，预计上行空间不大。
 - ◆ 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3.12%，收报3838元/吨。
 - ◆ 行情展望：美国农业部出口销售报告显示，美国当前市场年度大豆出口销售净增203.72万吨，较之前一周减少10%，较四周均值增加10%，出口需求维持。同时美豆收割尾声，本周美国大豆收获进度为94%，丰产预期落地，供应充足利空基本出尽，利于美豆走强。南美大豆主产区天气向好、播种顺利，巴西大豆种植节奏加快，截至11月3日，巴西2024/25年度大豆种植进度为53.3%，去年同期的播种进度为48.4%。虽然中美贸易前景带来不确定性，市场担忧后续供应，但国内大豆总体供应充裕，若后续中美贸易紧张，进口大豆更多需求预计转向南美大豆，豆二预计震荡偏强为主。
- ◆ 策略建议：中美贸易存不确定性，观望为主。

「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1.69%，收报3013元/吨。
 - ◆ 行情展望：美国大豆出口维持强劲需求，同时收割接近尾声，本周美国大豆收获进度为94%，丰产已成定局，供应充足利空基本出尽，利于CBOT大豆走高；国内方面，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。但中美贸易前景带来不确定性，市场担忧后续供应，豆粕提货和成交有望增加，对豆粕价格具有提振作用。
- ◆ 策略建议：豆粕去库缓慢，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2.93%，收报8840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，后市豆油供应较为宽松。但印尼计划预计年2025实施B40，提议到2028年实施B50，棕榈油消费增长，且马来西亚棕榈油产量下降和强劲出口需求的支撑，棕油延续领涨油脂盘面，与此同时中美贸易前景带来不确定性，市场担忧后续大豆供应，油脂预计维持偏强运行。
- ◆ 策略建议：中美贸易存不确定性，观望为主。

「期货市场情况」

本周豆一价格上涨

图1、大连豆一期货价格走势图



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆一主力2501合约上涨，收涨0.88%，收报4033元/吨。

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

「期货市场情况」

本周豆粕价格上涨

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合约上涨，收涨1.69%，收报3013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



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2.93%，收报8840元/吨。

图6、CBOT豆油期货价格走势图



来源：文华财经 瑞达期货研究院

本周豆粕1-5价差震荡扩大

图7、豆粕9-1价差走势图



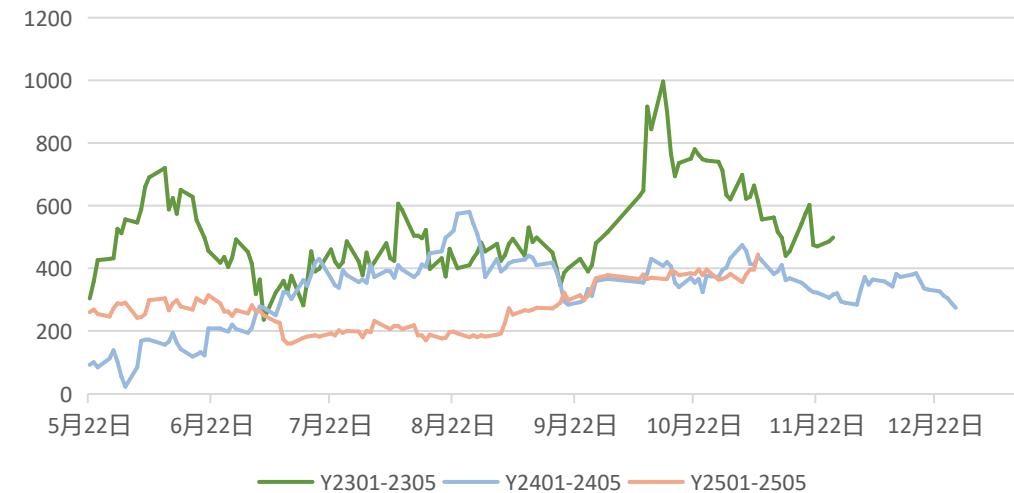
来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月8日，豆粕01-05月价差211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

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11月8日，豆油1-5月价差为444元/吨，价差震荡扩大。

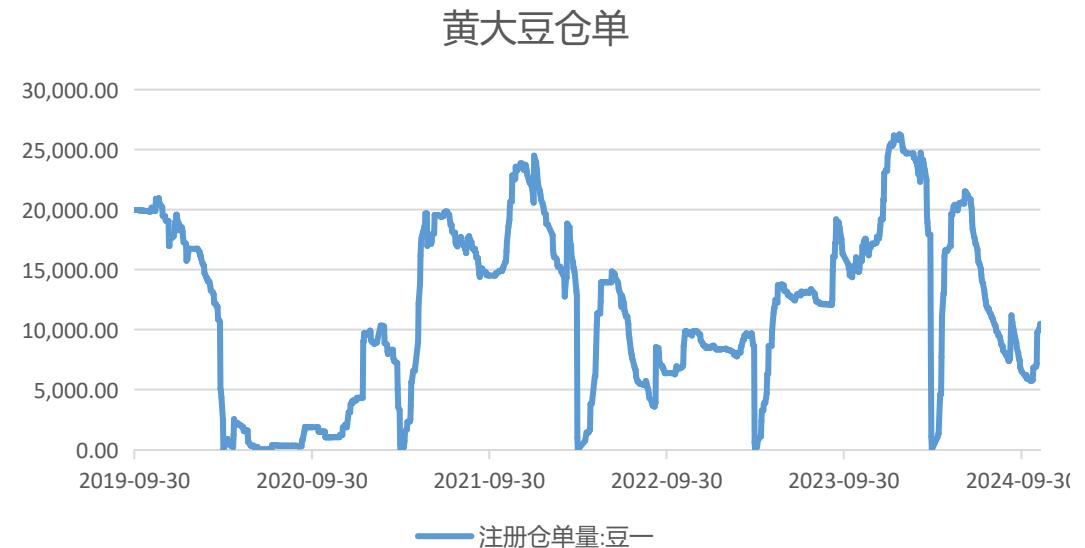
「期货市场情况」

本周豆一期货净持仓增加 期货仓单增加

图9、豆一期货前20名持仓变化



图10、豆一期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月8日，豆一期货前20名持仓净空单56617手，较上周同期净持仓增加12456手，本周豆一2501合约震荡，豆一期货仓单10475张，周环比增加3301张。

「期货市场情况」

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

截至11月8日，豆粕前20名持仓净空单675965手，较上周同期净持仓增加10153手，本周豆粕2501合约期货仓单33844张，周环比减少1890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增加 期货仓单减少

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11月8日，豆油前20名持仓净空单63512手，较上周同期净持仓增加29411手，本周豆油2501合约震荡偏强，期货仓单14758张，较上周同期减少1568张。

「现货市场情况」

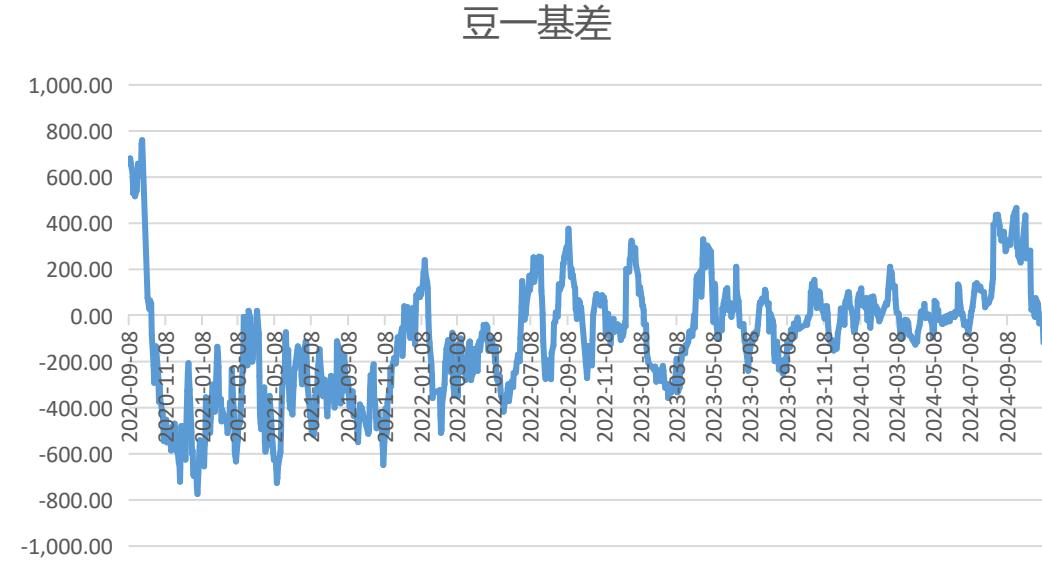
本周国产大豆现货价格持平 基差缩小

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8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0元/吨。大豆主力合约基差-118元/吨，较上周基差缩小101元/吨。

「现货市场情况」

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8日，豆粕张家港地区报价3150元/吨，周环上涨130元/吨。豆粕主力合约基差57元/吨，较上周基差扩大11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



来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月8日，江苏张家港一级豆油现价8980元/吨，周环比上涨340元/吨。主力合约基差164元/吨，较上周同期基差缩小18元/吨。

图20、张家港豆油主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

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8日，美湾大豆FOB升贴水11月报价138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149美分/蒲，较上周上涨了10美分/蒲式耳，巴西大豆2月FOB升贴水报价100美分/蒲，较上周上涨5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11月8日，美国大豆到港成本为4741.51元/吨，周环比上涨68.64元/吨；南美大豆到港成本为3842.49元/吨，周环比上涨81.71元/吨；二者的到港成本价差为908.92元/吨，周环比下跌10.43元/吨。

「天气情况」

北美天气

图23、美国干旱监测

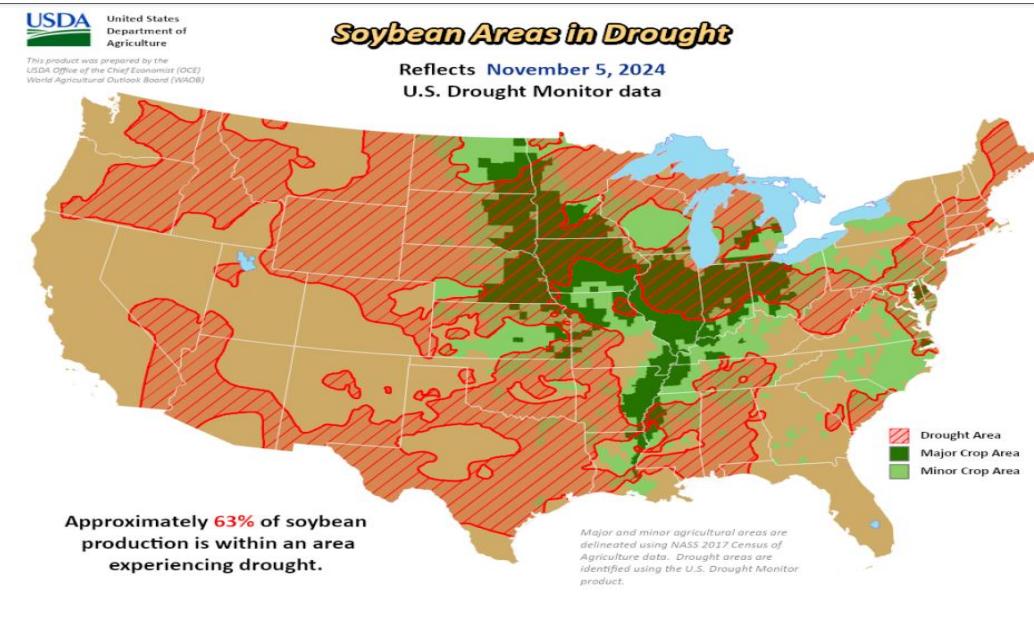
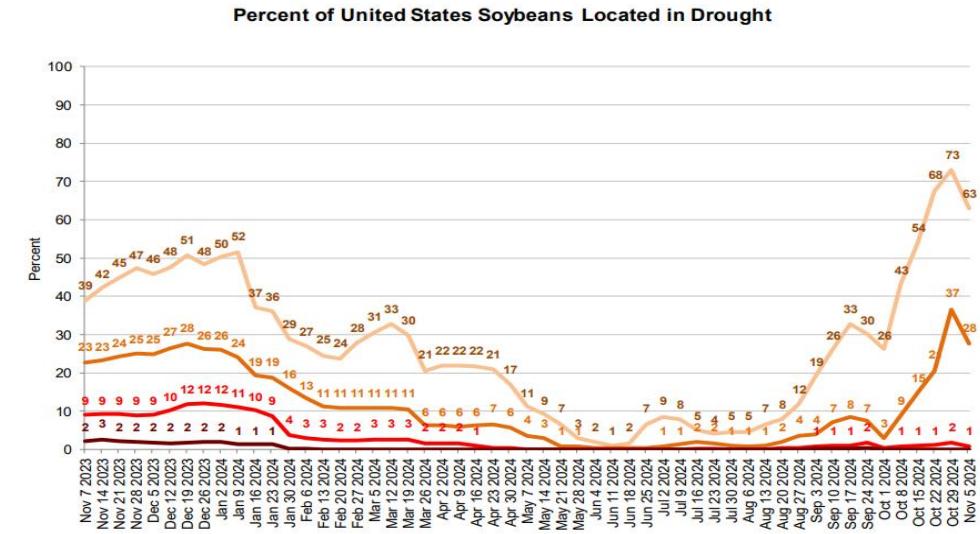


图24、美国大豆产区干旱程度

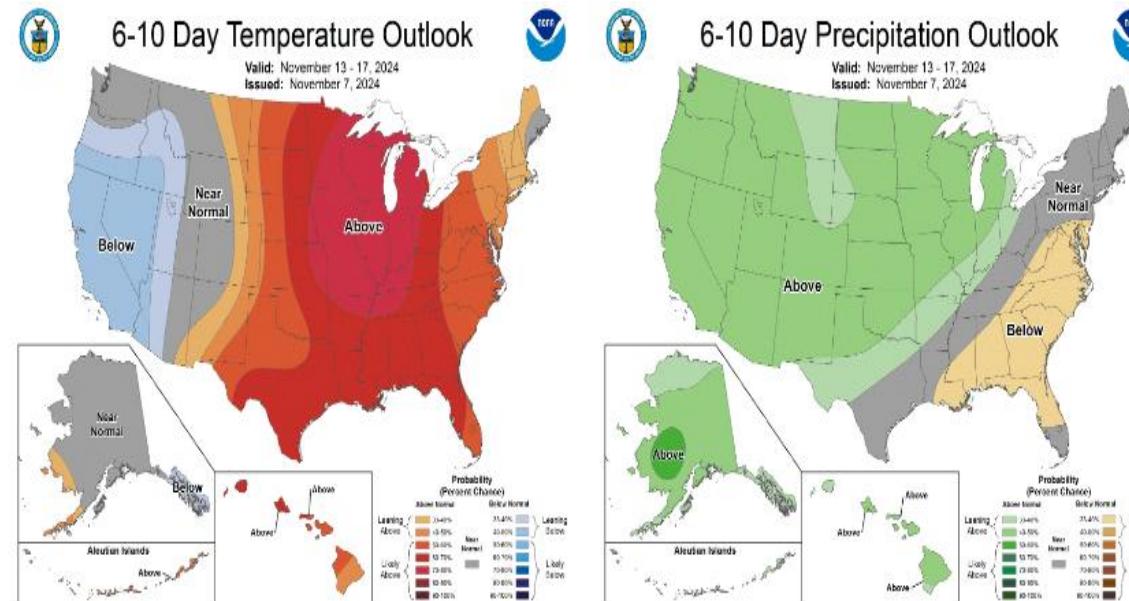


来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约63 (-10) %区域处于干旱状态，和上周对比，严重干旱及以上区域 (D2+) 约28 (-9) %、D3+区域1%，总体来说干旱情况减缓；和去年同期对比，D1+区域增加14%，D2+区域增加5%，D3+区域减少8%，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

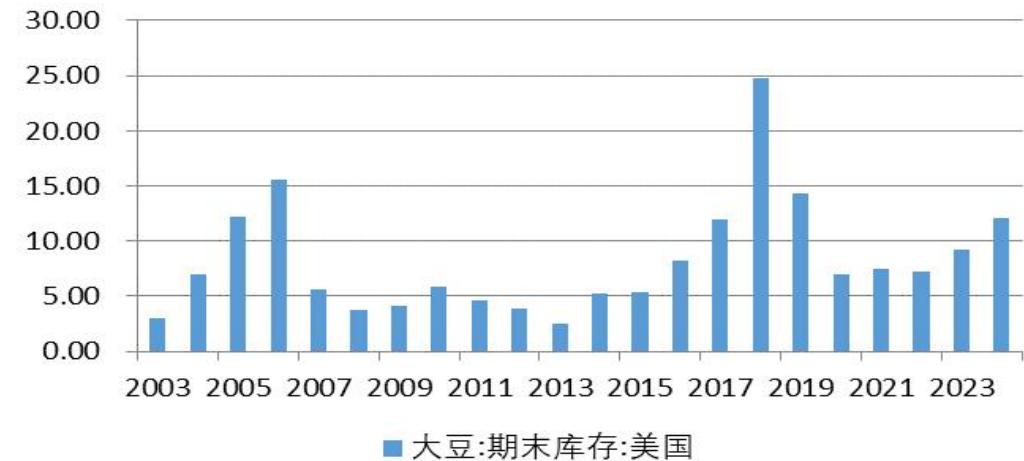
图26、美豆供需平衡表

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

大豆:期末库存:美国



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 阿根廷大豆开始播种

图32、巴西大豆播种情况



图33、阿根廷大豆播种情况



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

CONAB：截至11月2日，巴西大豆播种面积达到预期面积的53.3%，高于上周的37%，高于去年同期的48.4%。
截至11月7日，阿根廷大豆播种面积达到预期面积的12%，高于上周的3%，高于去年同期的8%。。

「上游情况」

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

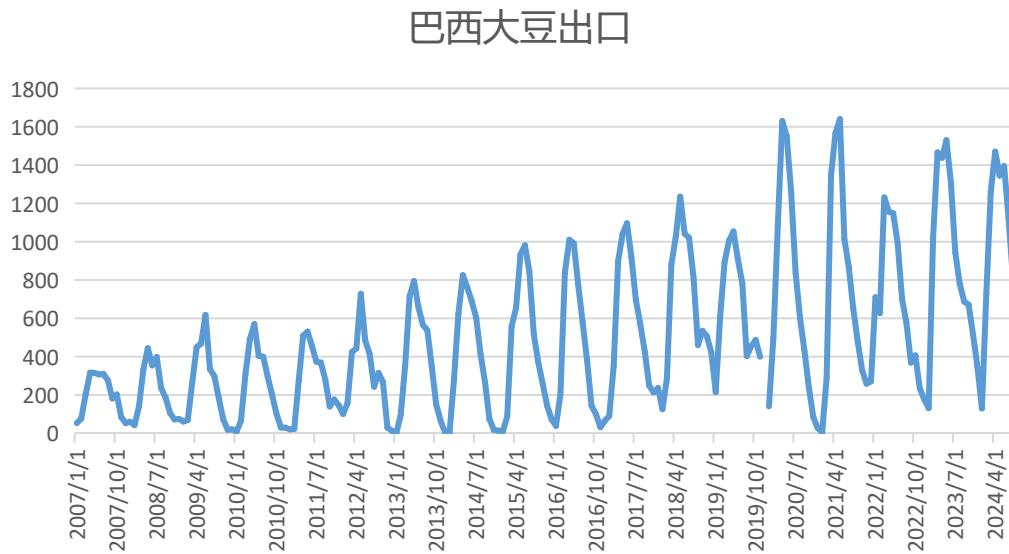


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2024-11-04, 检验量:大豆:当周值报79654千蒲式耳,环比 下跌 9.82% ;本周美国当前市场年度大豆出口净销售203.7万吨, 上周末 227.3万吨。

供应端——巴西出口下降

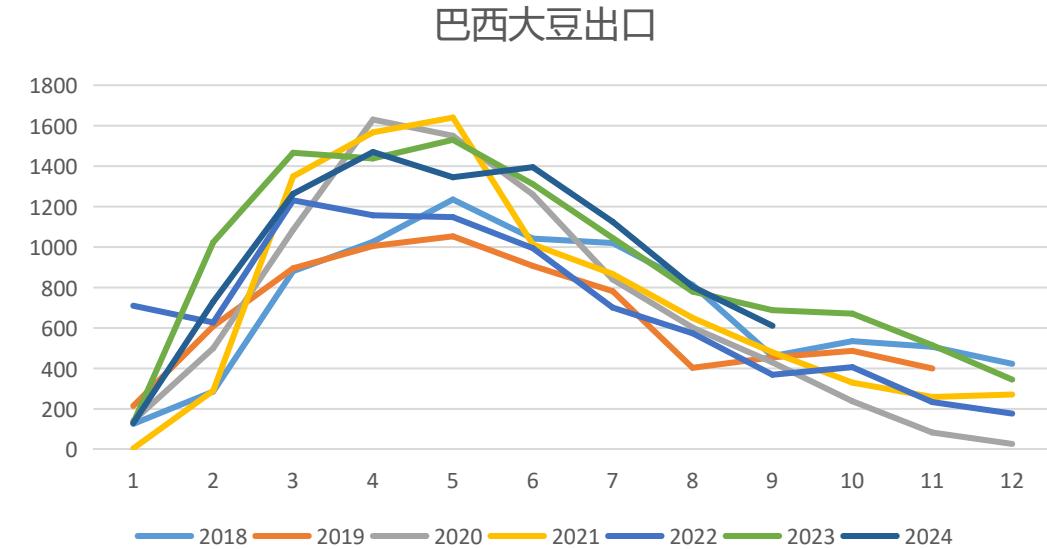
图36、巴西大豆出口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

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。

图37、巴西豆出口季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

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

2024年第44周，大豆库存550.74万吨，较上周减少7.73万吨，减幅1.38%，同比去年增加113.13万吨，增幅25.85%；

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——豆粕库存下降

图40、豆粕油厂库存



来源：wind 瑞达期货研究院

2024年第44周，豆粕库存98.41万吨，较上周减少6.87万吨，减幅6.53%，同比去年增加30.02万吨，增幅43.90%；

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——豆油库存小幅下降

图42、豆油港口库存



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

来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示，截至2024年11月1日，全国重点地区豆油商业库存113.25万吨，环比上周减少0.15万吨，降幅0.13%。

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44周压榨量	开机率	45周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	17.33	53%	18.57	57%	4%
华北	28.75	77%	28.70	77%	0%
陕西	3.71	82%	1.93	42%	-39%
山东	38.37	64%	32.51	54%	-10%
河南	4.5	38%	6.45	54%	16%
华东	34.89	48%	30.94	43%	-5%
江西	3	34%	3.75	43%	9%
两湖	6.01	77%	6.10	78%	1%
川渝	7	44%	10.80	69%	24%
福建	8.53	53%	8.83	54%	2%
广西	10.28	32%	12.20	38%	6%
广东	21.1	44%	17.86	37%	-7%
海南	0	0%	0	0%	0%
云南	1.8	86%	1.2	57%	-29%
合计	185.27	53%	179.84	51%	-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44周（10月26日至11月1日）油厂大豆实际压榨量 185.27 万吨，开机率为53%；较预估低19.25万吨。预计第 45 周（11月 2 日至 11 月 8 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 179.84 万吨，开机率为 51%。

图45、油厂压榨量



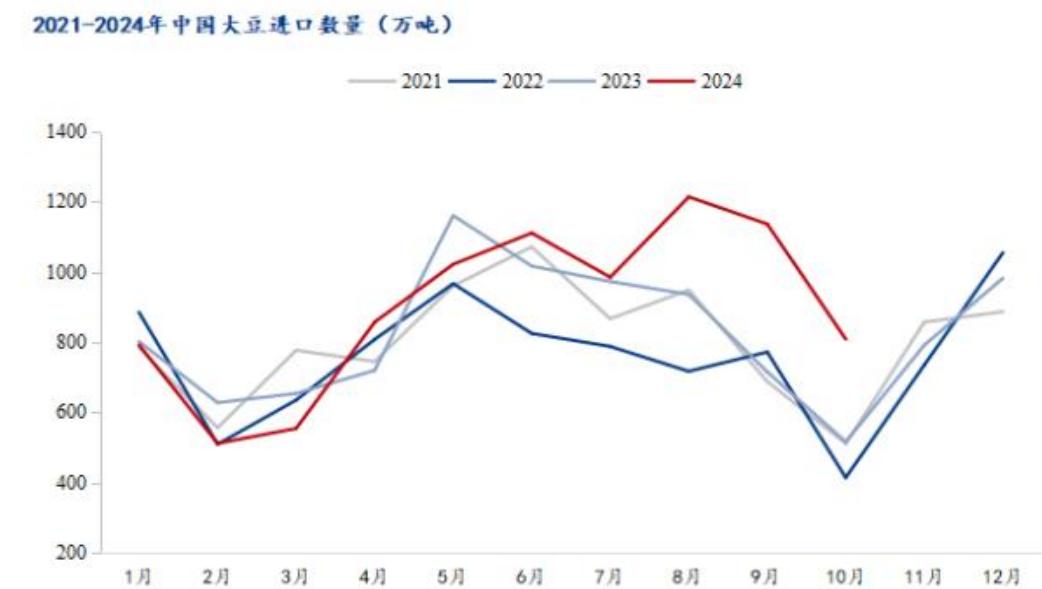
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

国内情况——10月大豆环比进口量减少

图46：大豆进口量



图47、大豆进口量季节性走势



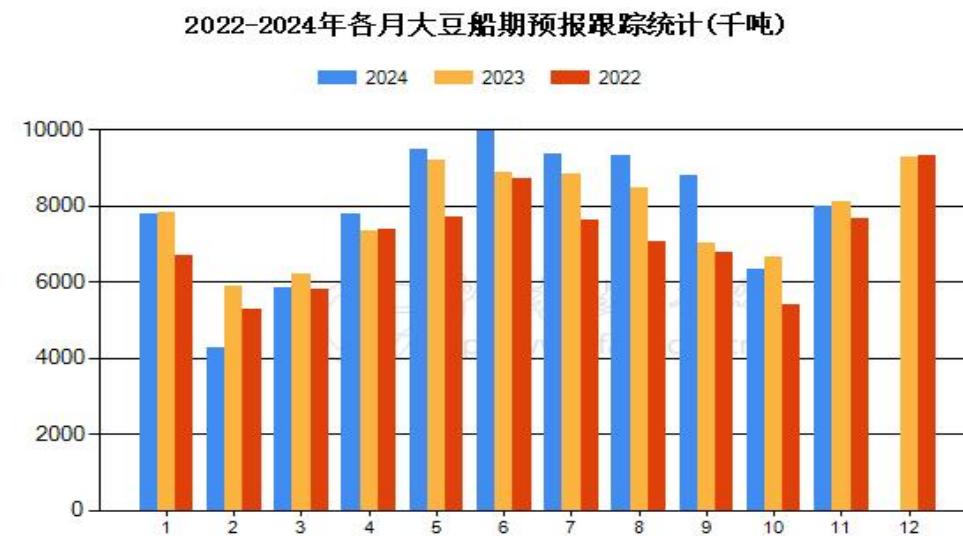
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

中国海关公布的数据显示，2024年10月进口大豆进口总量为808.70万吨，进口量同比去年增加56.82%。10月进口大豆进口量较上年同期的515.70万吨增加了293.00万吨，增加56.82%。较上月同期的1137.09万吨减少328.39万吨。

国内情况——大豆到港量预计环比增加

图48：各月大豆船期预报

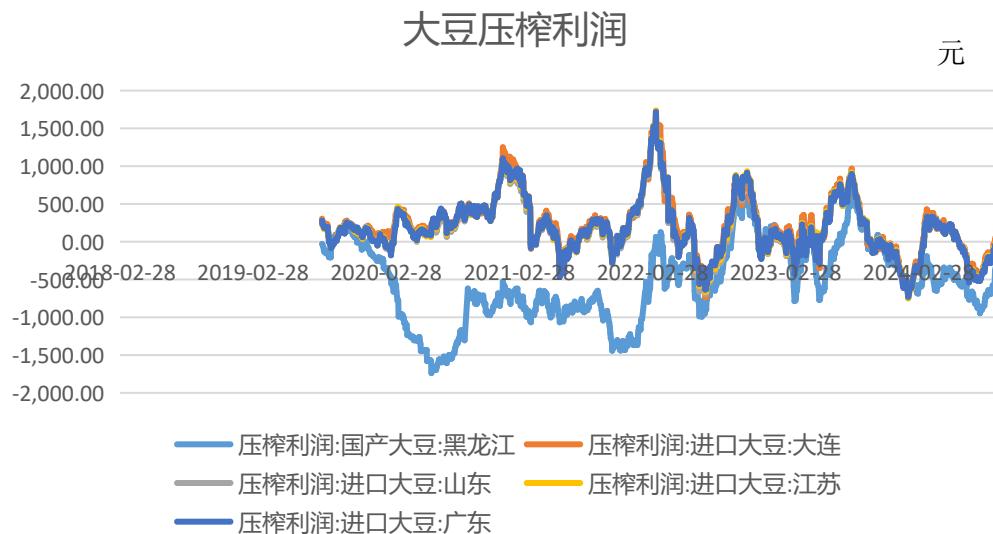


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2024年11月大豆到港量为799.2万吨，较上月预报的631.6万吨到港量增加了167.6万吨，环比变化为26.54%；较去年同期810.6万吨的到港船期量减少11.4万吨，同比变化为-1.41%

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

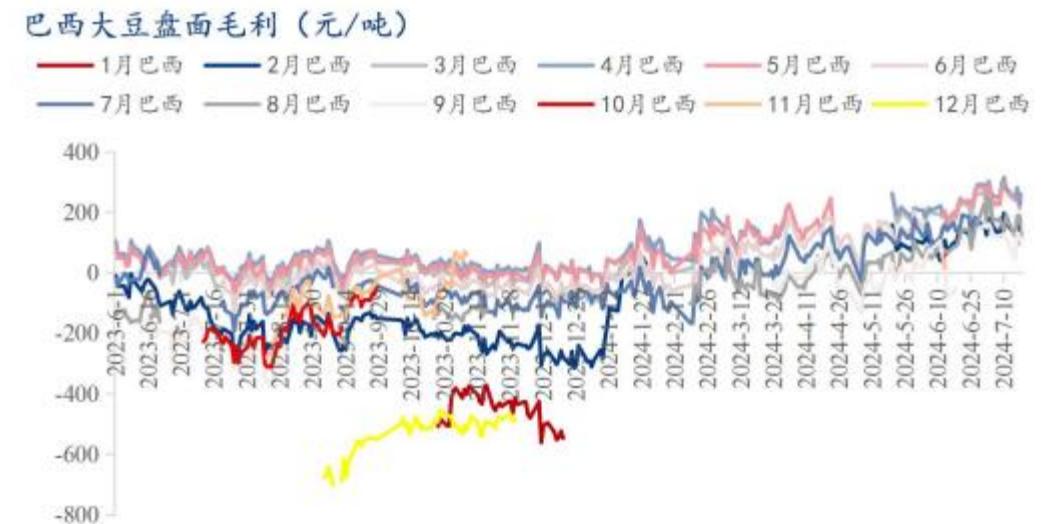
图49：国产大豆压榨利润



来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月8日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为170.5元/吨，环比上涨98.8元/吨；截至11月7日当日，12月船期美西大豆盘面毛利为341元/吨，较上周四上涨47元/吨；12月船期美湾大豆盘面毛利为329元/吨，较上周四上涨88元/吨；11月船期巴西大豆盘面毛利为255元/吨，较上周四上涨58元/吨。

图50、进口大豆压榨利润



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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

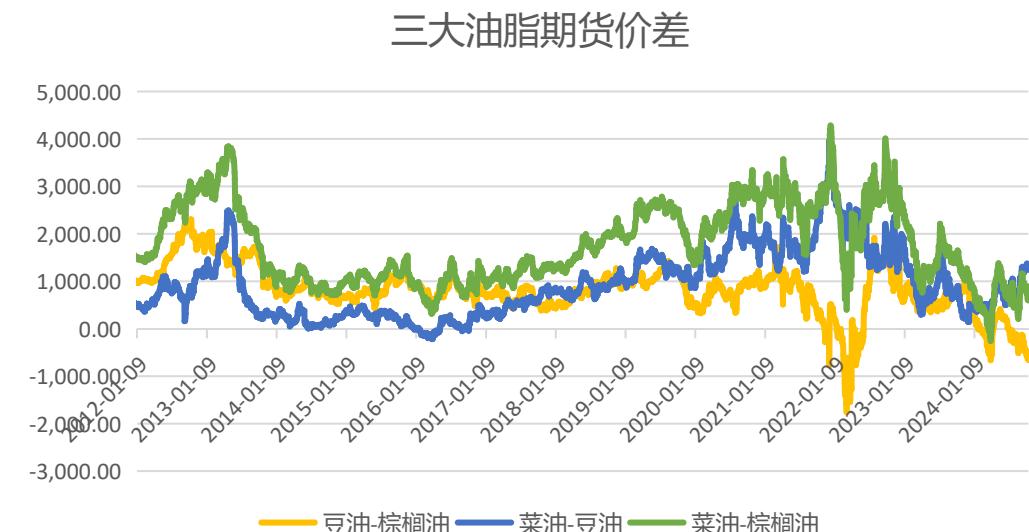
截至11月8日，广东棕榈油报价10060元/吨，较上周同期上涨410元/吨；菜油福建地区报价9410元/吨，较上周同期上涨70元/吨。

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



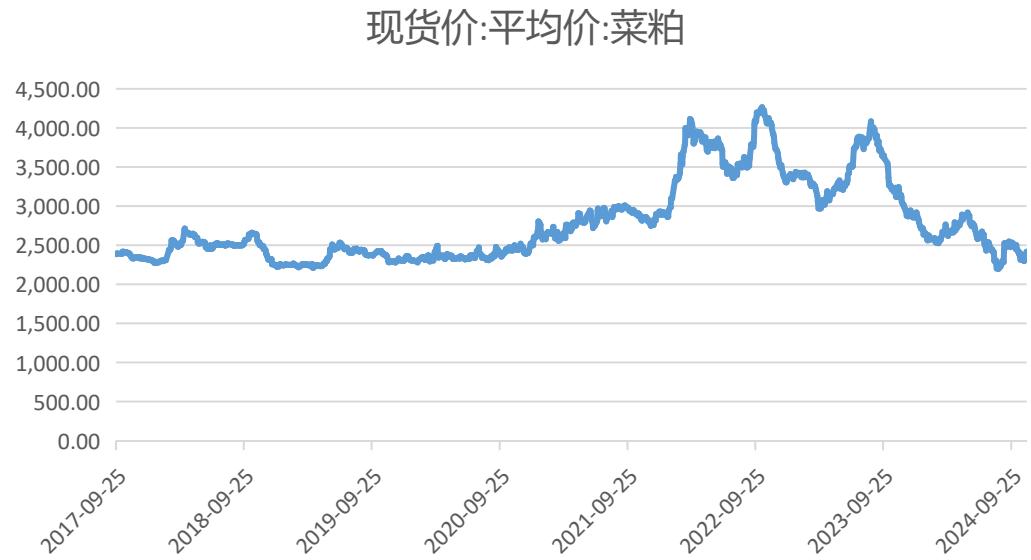
来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、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。

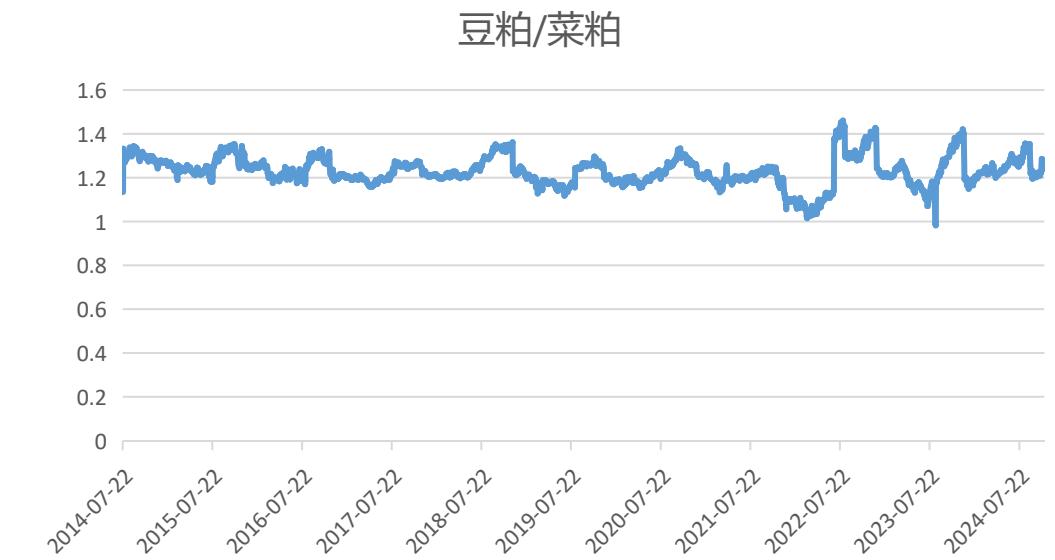
替代品情况——菜粕价格上涨 豆菜粕价差下降

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8日，菜粕均价2416.84元/吨，较上周上涨120元/吨；豆粕-菜粕报733.16元/吨，较上周同期下跌19.47元/吨；豆粕/菜粕报1.26，较上周同期上涨0.02。

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11月8日，豆油/豆粕报2.85，较上周同期上涨了0.02。

成交情况——豆粕现货成交减少 豆油终端成交减少

图58、豆粕成交量



图59、豆油成交量



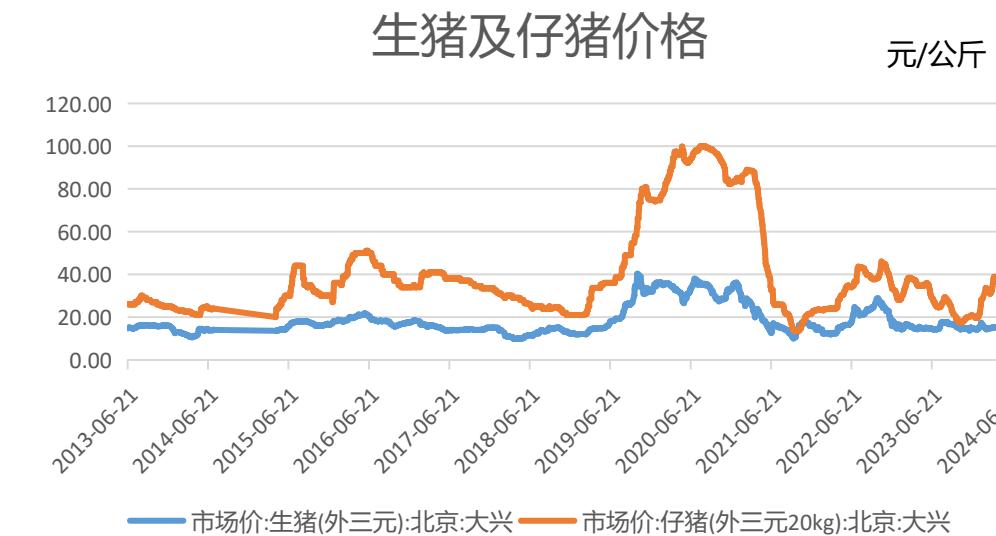
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第44周国内（截止到11月6日）豆粕市场成交尚可，本周共成交91.86万吨，环比减少25.36万吨，日均成交18.37万吨，日均环比减少5.07万吨，减幅为21.63%，其中现货成交57.16万吨，远月基差成交34.70万吨。本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量10.36万吨，日均成交量2.07万吨，较上周日均成交量环比减少32.57%。

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8日，生猪北京（外三元）价格为16.67元/公斤，较上周同期价格下跌0.8元/公斤；仔猪价格为30.23元/公斤，较上周同期价格上涨1.43元/公斤。

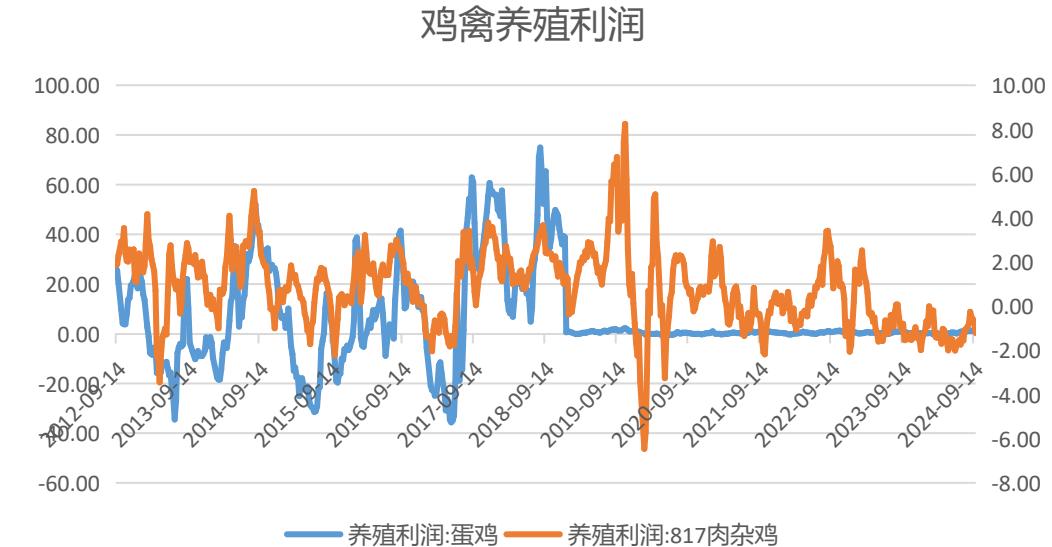
「下游情况」

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10月30日，生猪养殖利润为266.78元/头，周环比下跌42.98元/头。

截至11月1日，鸡禽养殖利润为1.07元/只，周环比下降.28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9月，饲料月度产量2905.6万吨，环比上涨4.2%，同比上升2.45%。

「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 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%。

「下游情况」

需求端

图66、大豆国内消费量

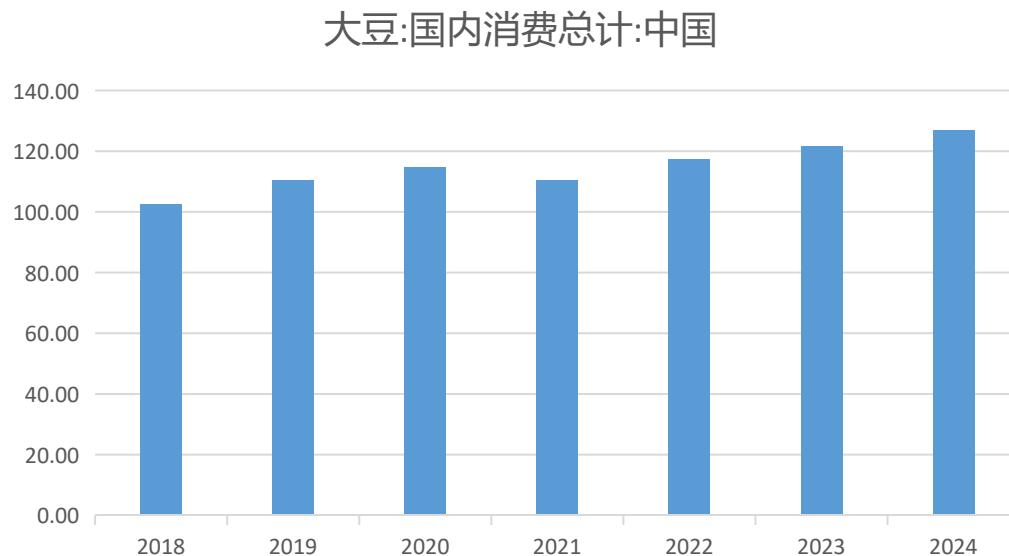
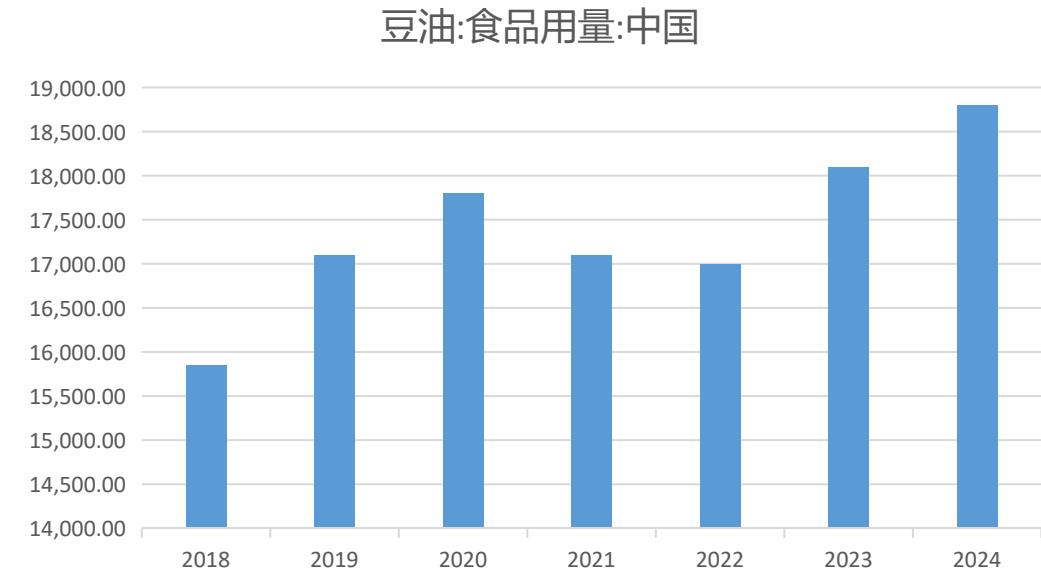


图67、豆油国内消费量



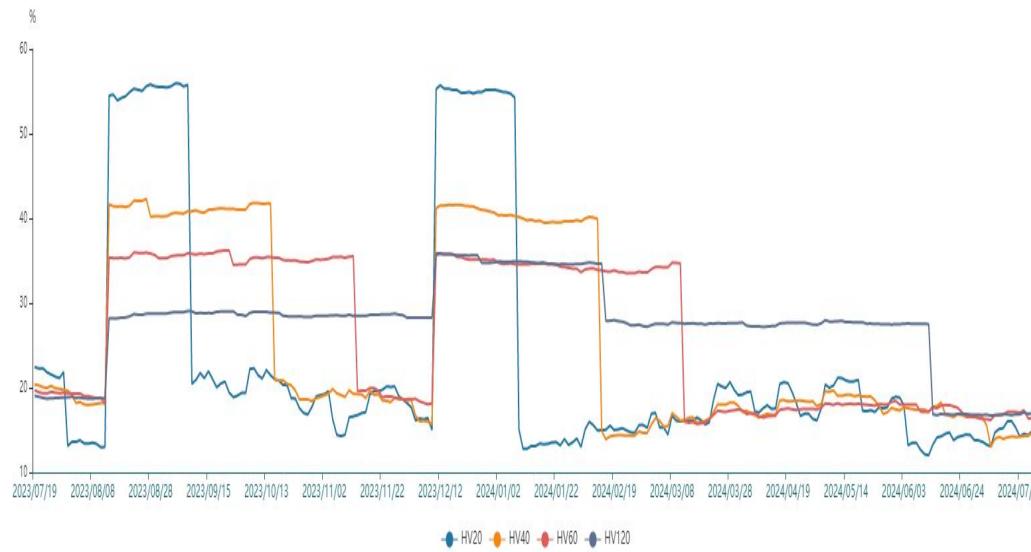
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

根据USDA的报告显示，中国大豆2024/25年度国内消费量126.9百万吨，较上一年度增长了5.1百万吨；

根据USDA的报告显示，中国豆油2024/25年度食品用量18800百万磅，较上一年度增长了700百万磅。

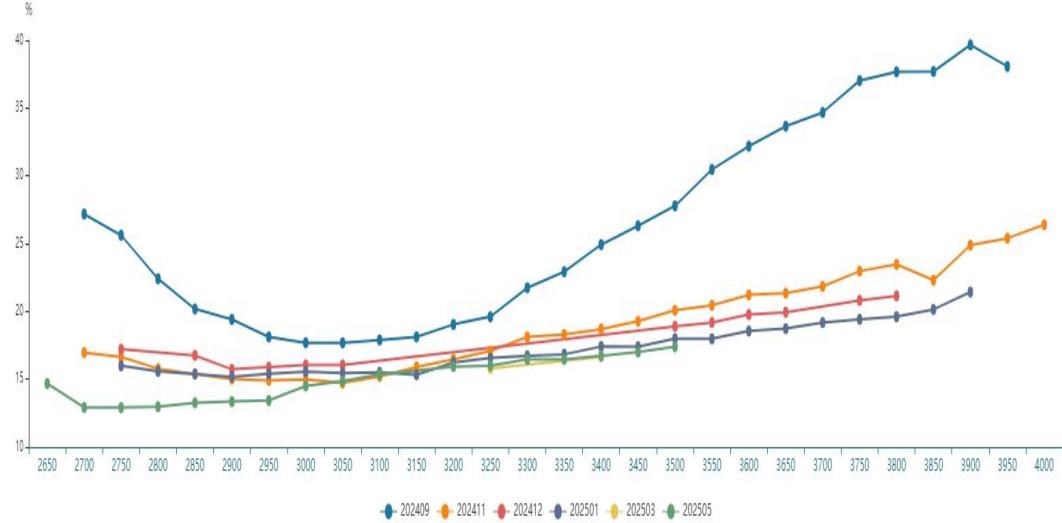
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



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。