

「2024.11.15」

豆类市场周报

市场担忧美豆需求 美豆价格承压下跌

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4.31%，收报3859元/吨。
- ◆ 行情展望：供应端，陈豆库存继续拍卖，陈豆持续供应以及新季大豆增产，市场豆源供应充足，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，以及天气转凉，市场对豆制品需求缓慢恢复，贸易商多对高蛋白大豆建仓，加上储备库以及压榨油厂收购低蛋白大豆，均对现货形成支撑，但今年收储力度有限，且大豆供应充裕，预计国产大豆低位调整。
- ◆ 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合约下跌，收跌5.58%，收报3624元/吨。
- ◆ 行情展望：当前美豆收割进入收尾阶段，本周美国大豆收获进度为96%，高于五年均值91%。巴西大豆种植节奏加快，截至11月7日，巴西 2024/25 年度大豆种植进度为66.1%，较上周进度增加12.8%，高于去年同期的57.6%。美豆产量创下新高以及南美大豆丰产预期，供应趋于宽松令美豆承压，不过美豆出口需求仍保持较为强劲态势，短期对美豆有所支撑，但远期市场担忧美国贸易争端影响美豆需求，美豆预计维持震荡偏弱态势。
- ◆ 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2505合约下跌，收跌1.26%，收报2814元/吨。
- ◆ 行情展望：10月进口大豆进口总量808.7万吨，同比去年增加56.82%，根据粮油商务网装船和排船数据预估11月进口预估850万吨，12月进口预估1050万吨，10月到港有所减少，油厂开机率下降，豆粕库存减少，但11月、12月进口回升，预计开机率恢复，豆粕供应有望增加。国内养殖利润不佳，养殖需求恢复缓慢，下游采购谨慎，现货滚动补库为主，豆粕去库较慢，四季度豆粕以累库为主，叠加美豆产量创下新高以及南美大豆丰产预期，豆粕预计震荡偏弱。
- ◆ 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合约下跌，收跌6.40%，收报8274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，目前库存水平仍维持高位，11-12月大豆进口量或再度回升，油厂开机率恢复，豆油供应增加，四季度豆油预计维持宽松格局。虽然短期受马来西亚棕榈油出口需求下降，生物柴油需求不确定性油脂回调，但马来西亚棕榈油进入减产季，产量下降，低库存状态下供应进一步趋紧，对棕榈油价格具有强大支撑作用，从而提振油脂盘面，但因豆油基本面较弱，豆棕价差深度倒挂预计维持。
- ◆ 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4.31%，收报3859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



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图4、CBOT豆粕价格走势图



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆粕主力2505合约下跌，收跌1.26%，收报2814元/吨。

「期货市场情况」

本周大连豆油下跌

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

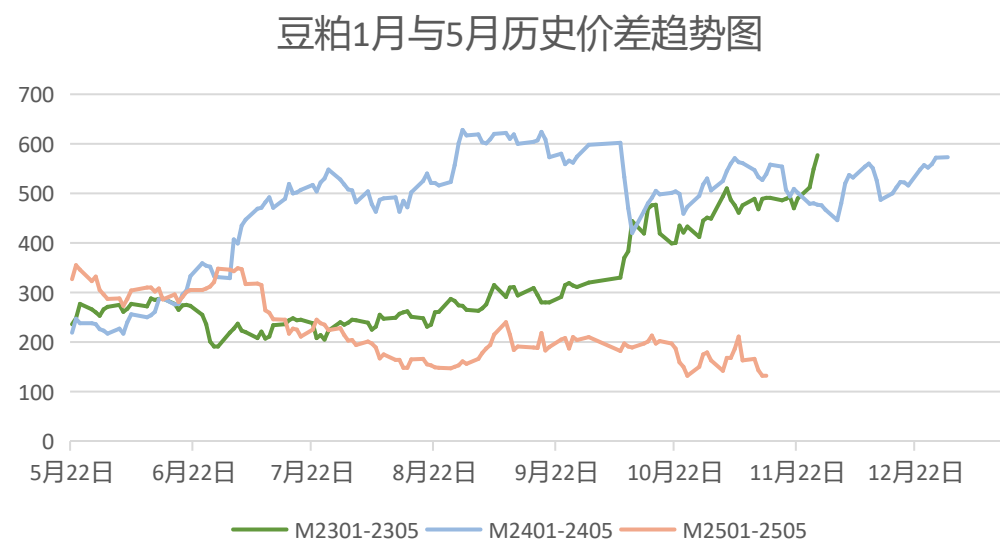


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2501合约下跌，收跌6.40%，收报8274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



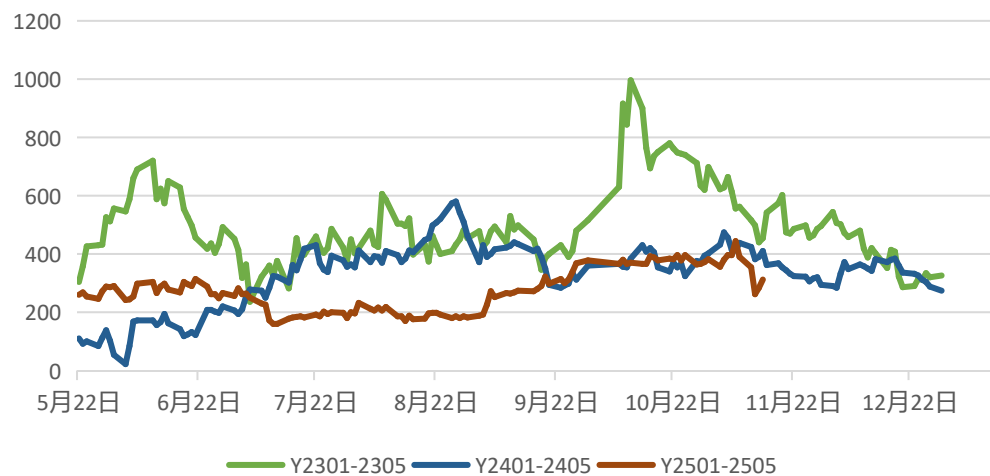
来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月15日，豆粕01-05月价差132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

豆油1月与5月历史价差走势图

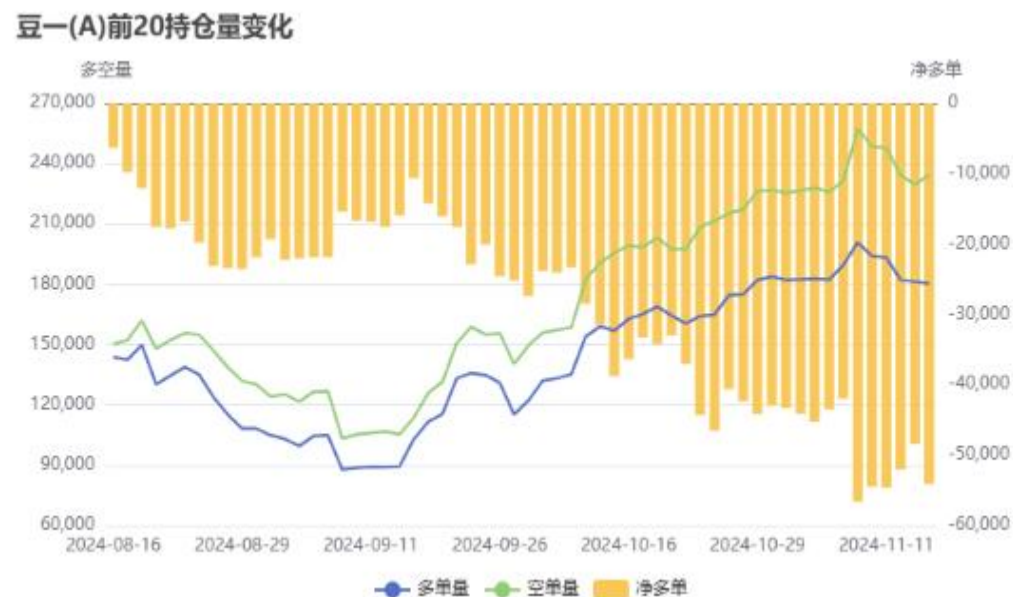


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月15日，豆油1-5月价差为444元/吨，价差震荡缩小。

本周豆一期货净持仓减少 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15日，豆一前20名持仓净空单54148手，较上周同期净持仓减少369手，本周豆一2501合约震荡，豆一期货仓单14879张，周环比增加4404张。

本周豆粕期货净持仓减少 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15日，豆粕前20名持仓净空单694059手，较上周同期净持仓减少24572手，本周豆粕2501合约期货仓单27808张，周环比减少6036张。

本周豆油期货净持仓减少 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15日，豆油前20名持仓净空单62362手，较上周同期净持仓减少1150手，本周豆油2501合约震荡偏强，期货仓单12381张，较上周同期减少2377张。

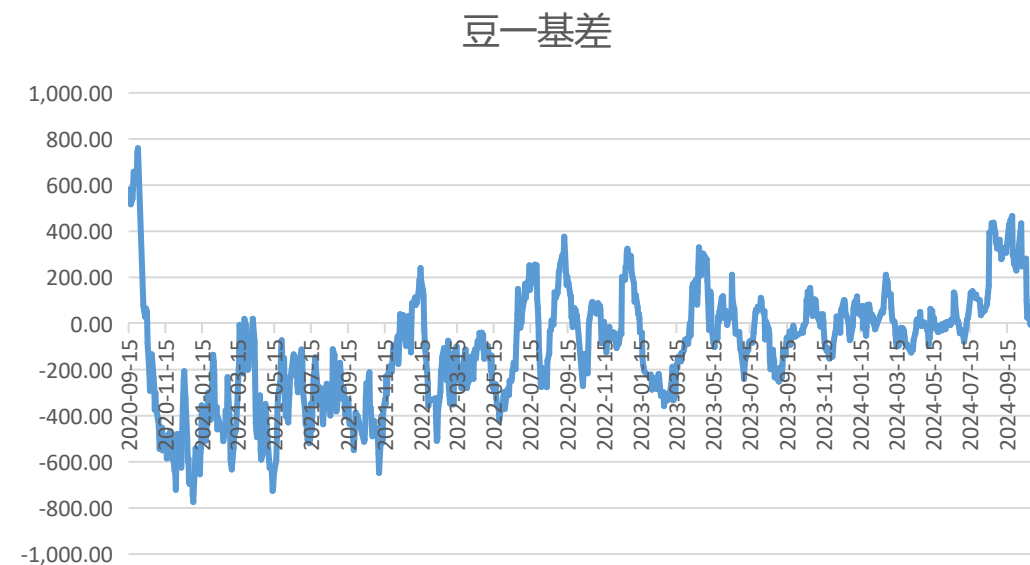
本周国产大豆现货价格持平 基差扩大

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15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10元/吨, 较上周基差扩大27元/吨。

「现货市场情况」

本周豆粕现货价格下跌 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11月15日，豆粕张家港地区报价3110元/吨，周环下跌400元/吨。豆粕主力合约基差75元/吨，较上周基差缩小101元/吨。

本周豆油现货价格下跌 基差扩大

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15日, 江苏张家港一级豆油现价8510元/吨, 周环比下跌470元/吨。主力合约基差190元/吨, 较上周同期基差扩大30元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

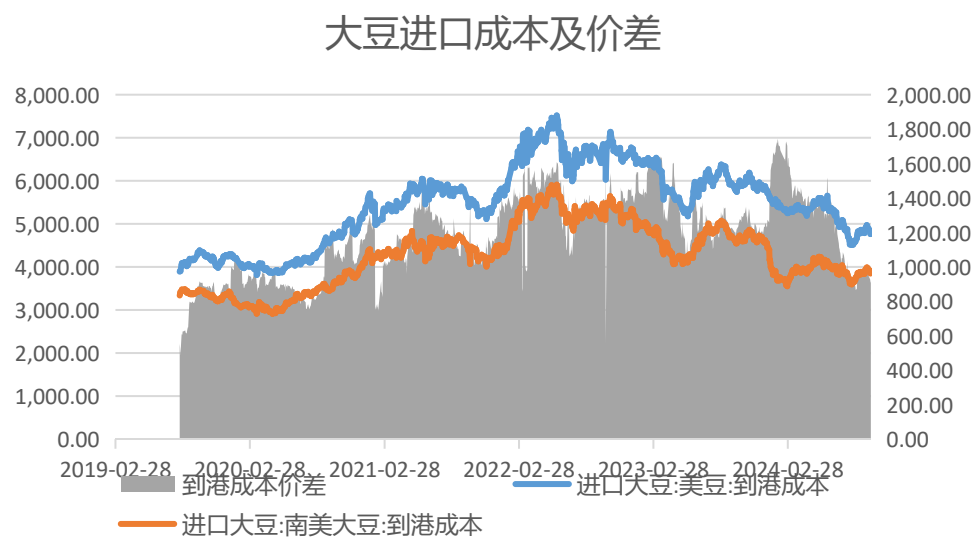


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至11月15日，美湾大豆FOB升贴水12月报价117美分/蒲，较上周上涨-21美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水12月报价143美分/蒲，较上周上涨了-6美分/蒲式耳，巴西大豆2月FOB升贴水报价78美分/蒲，较上周上涨-22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



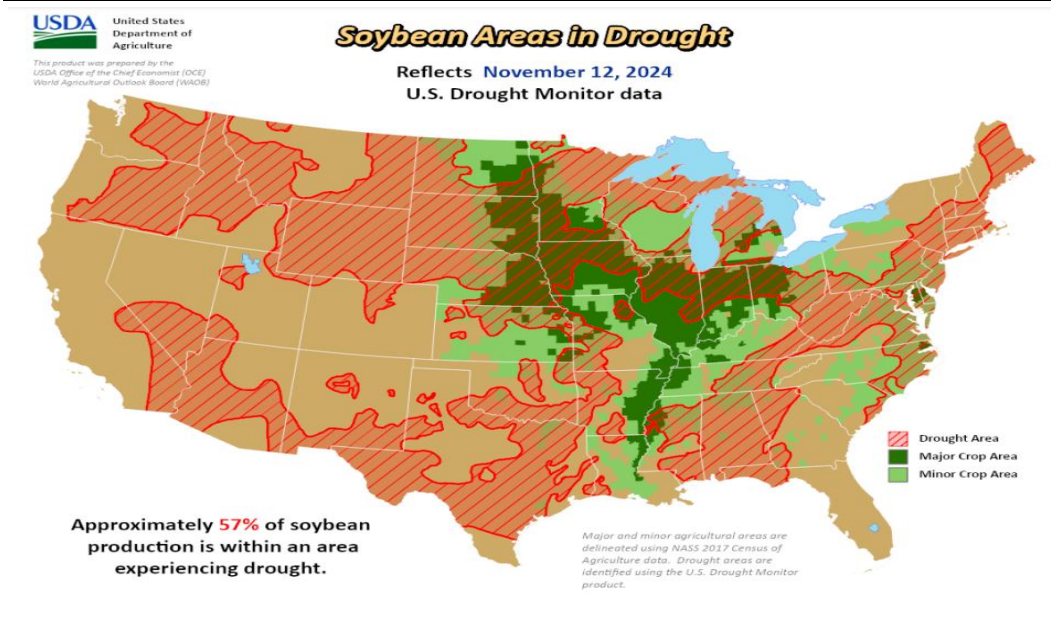
来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月15日，美国大豆到港成本为4761.14元/吨，周环比上涨9.73元/吨；南美大豆到港成本为3874.44元/吨，周环比上涨31.95元/吨；二者的到港成本价差为886.7元/吨，周环比下跌15.48元/吨。

「天气情况」

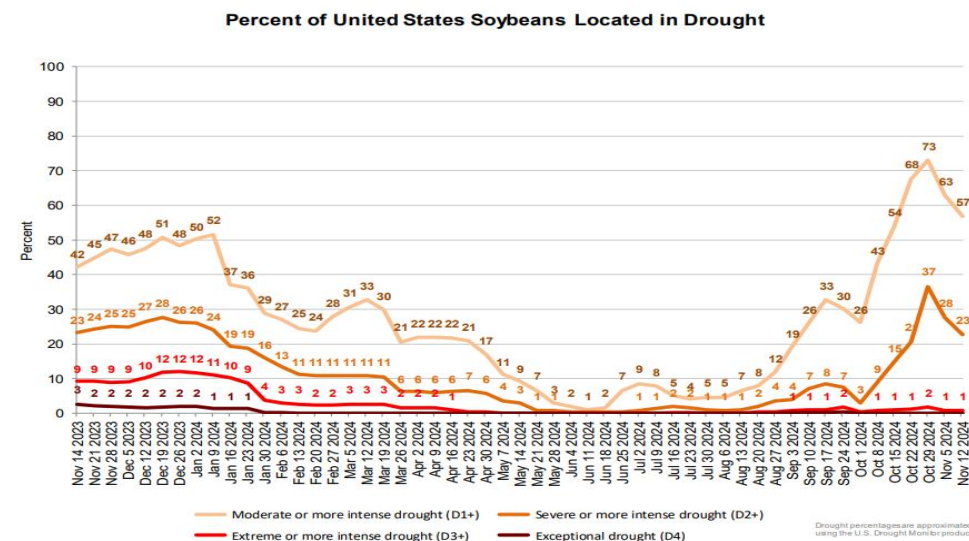
北美天气

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



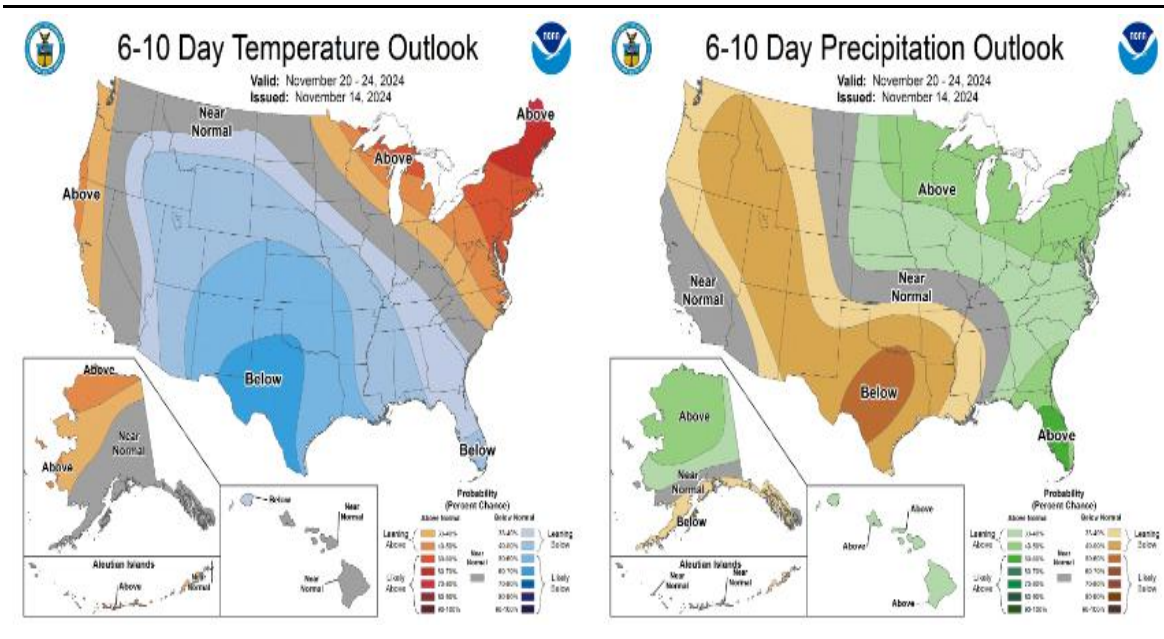
来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约57 (-6) %区域处于干旱状态，和上周对比，严重干旱及以上区域（D2+）约23 (-5) %、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15%，D2+区域增加0%，D3+区域减少8%，状况差于去年同期。

「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：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 库存较上月下调

图26、美豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	10月报告	11月报告	报告差额	10月报告	11月报告	报告差额
期初库存	719	719	0	930.8	930.8	0
产量	11327.3	11327.3	0	12470.1	12141.7	-328.4
进口	56.7	56.7	0	40.8	40.8	0
总供应量	12103	12103	0	13441.7	13113.3	-328.4
出口	4612.8	4612.8	0	5034.9	4966.8	-68.1
压榨量	6224.4	6224.4	0	6599.8	6558.9	-40.9
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	335	335	0	310.5	307.9	-2.6
总需求	11172.2	11172.2	0	11945.2	11833.6	-111.6
期末库存	930.8	930.8	0	1496.5	1279.7	-216.8

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2024年11月份，2024/25年度美豆预期产量12141.7万吨，较上月下调了328.4万吨；库存1279.7万吨，较上月下调216.8万吨。

图27、美豆期末库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

供应端——巴西新年度大豆较上月预估持平 库存下调

图28、巴西豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	10月报告	11月报告	报告差额	10月报告	11月报告	报告差额
期初库存	3681.9	3681.9	0	2796.2	2796.2	0
产量	15300	15300	0	16900	16900	0
进口	86.7	86.7	0	15	15	0
总供应量	19068.6	19068.6	0	19711.2	19711.2	0
出口	10417.4	10417.4	0	10500	10550	50
压榨量	5470	5470	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	16272.4	16272.4	0	16310	16360	50
期末库存	2796.2	2796.2	0	3401.2	3351.2	-50

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11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3351.2万吨，较上月下调50万吨

供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估持平 库存下调

图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	10月报告	11月报告	报告差额	10月报告	11月报告	报告差额
期初库存	1699.7	1699.7	0	2444.7	2408	-36.7
产量	4810	4821	11	5100	5100	0
进口	740	778.7	38.7	600	600	0
总供应量	7249.7	7299.4	49.7	8144.7	8108	-36.7
出口	510	511.4	1.4	450	450	0
压榨量	3570	3655	85	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	4805	4891.4	86.4	5210	5210	0
期末库存	2444.7	2408	-36.7	2934.7	2898	-36.7

来源：USDA 瑞达期货研究院

图31、阿根廷豆产量情况

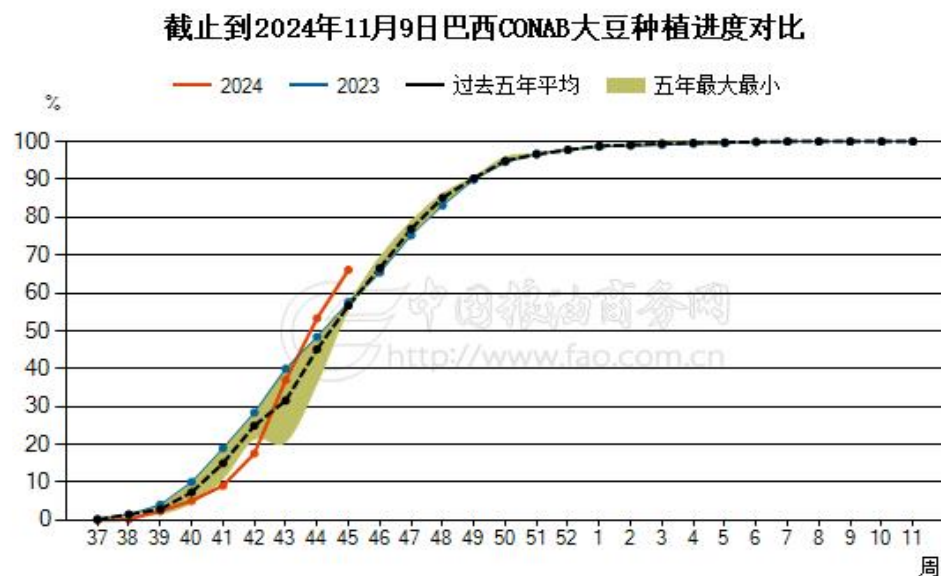


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月份，2024/25年度阿根廷豆预期产量5100万吨，较上月下调了0万吨；阿根廷豆期末库存为2898万吨，较上月预估下调36.7万吨

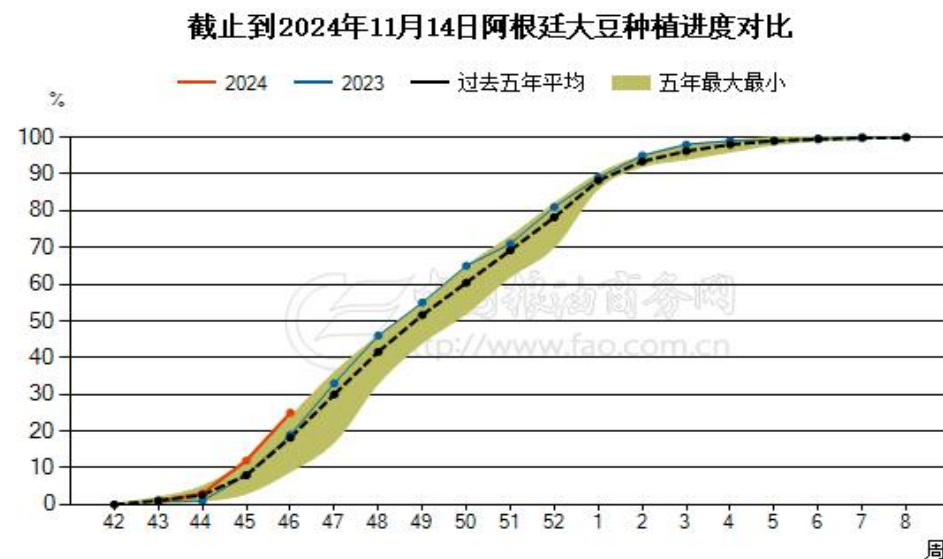
供应端——巴西大豆播种加快 阿根廷大豆开始播种

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、阿根廷大豆播种情况



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

CONAB：截至11月9日，巴西大豆播种面积达到预期面积的66.1%，高于上周的53.3%，高于去年同期的57.6%。
截至11月14日，阿根廷大豆播种面积达到预期面积的25%，高于上周的12%，高于去年同期的19%。

供应端——美豆出口检验量小幅下跌 出口销售量放缓

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

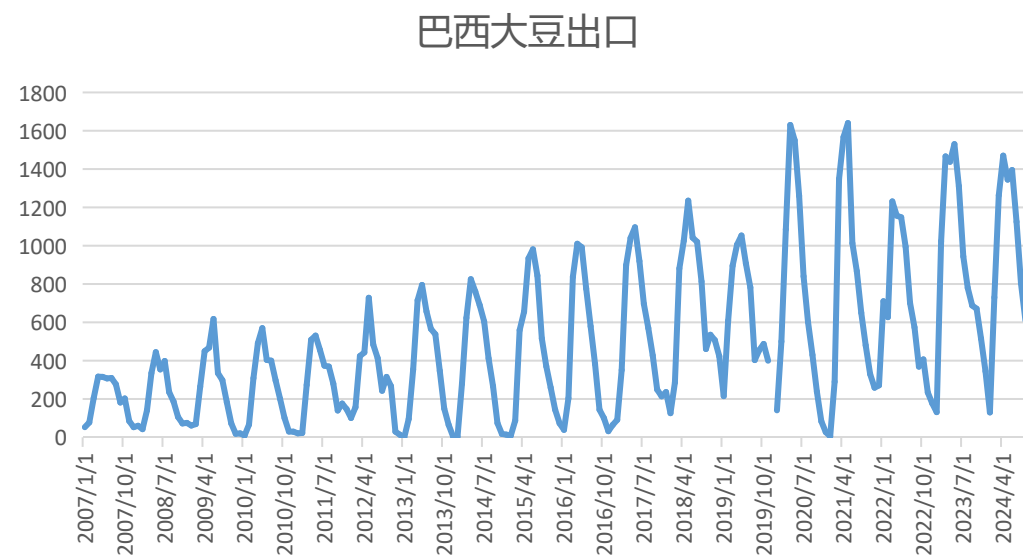


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2024年11月7日当周，美国大豆出口检验量为2,277,907吨，前一周修正后为2,307,852吨，初值为2,158,646吨;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。

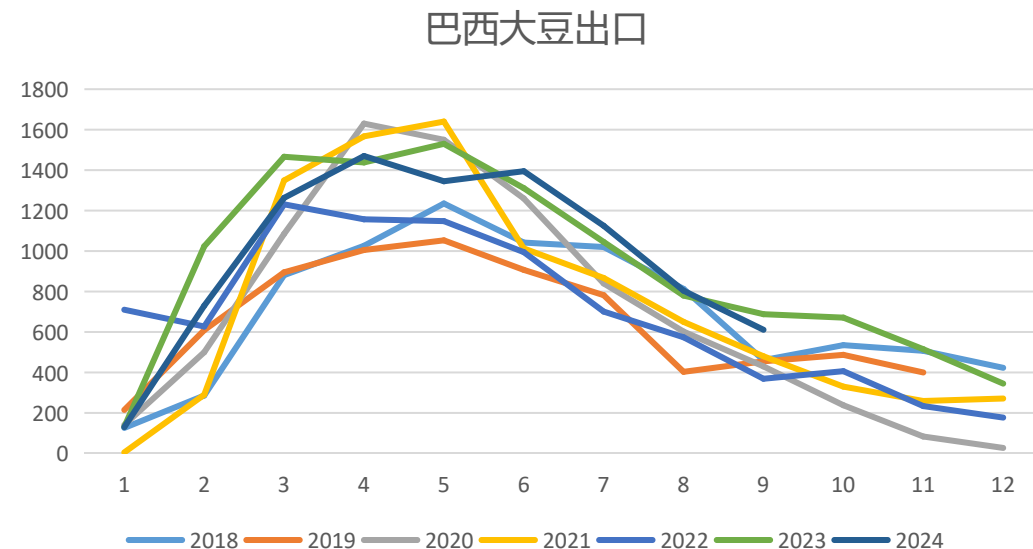
供应端——巴西出口下降

图36、巴西大豆出口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

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。

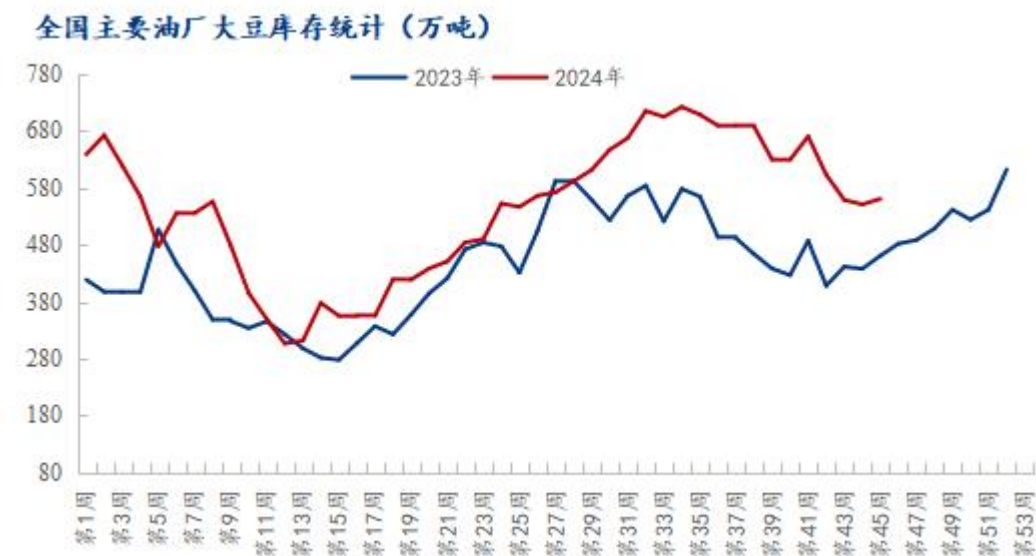
国内情况——港口库存上升

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45周, 大豆库存560.39万吨, 较上周增加9.65万吨, 增幅1.75%, 同比去年增加99.93万吨, 增幅21.70%;

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

图41、豆粕油厂库存季节性走势



来源: mysteel 瑞达期货研究院

2024年第45周, 豆粕库存80.75万吨, 较上周减少17.66万吨, 减幅17.95%, 同比去年增加7.69万吨, 增幅10.53%;

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11月8日, 全国重点地区豆油商业库存110.12万吨, 环比上周减少3.13万吨, 降幅2.76%。

国内情况——油厂开机率预计小幅上升

图44、油厂开工率

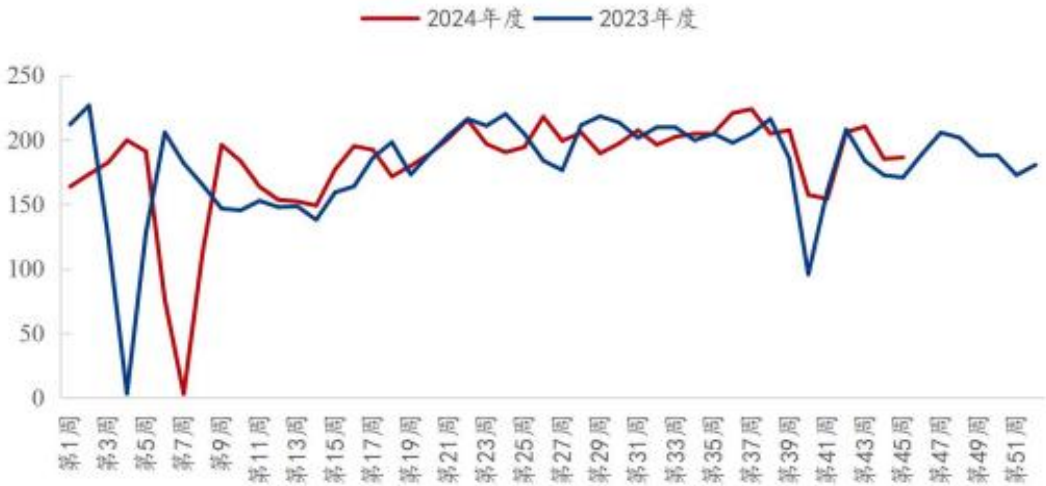
区域	第45周压榨量	开机率	46周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	19.11	58%	21.19	65%	6%
华北	27.35	74%	27.45	74%	0%
陕西	1.73	38%	1.4	31%	-7%
山东	32.96	55%	31.91	53%	-2%
河南	8.75	74%	7.35	62%	-12%
华东	35.54	49%	34.4	47%	-2%
江西	4.1	47%	3.1	35%	-11%
两湖	5.83	74%	7.22	92%	18%
川渝	11.45	73%	13.3	84%	12%
福建	6.89	42%	8.89	55%	12%
广西	15.57	49%	11.7	37%	-12%
广东	16.16	34%	21.36	44%	11%
海南	0	0%	0	0%	0%
云南	0.9	43%	0	0%	-43%
合计	186.34	53%	189.27	54%	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调查情况显示，第45周（11月2日至11月8日）油厂大豆实际压榨量186.34万吨，开机率为53%；较预估高6.5万吨。预计第46周（11月9日至11月15日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计189.27万吨，开机率为54%。

图45、油厂压榨量

国内全样本油厂周度大豆压榨量（万吨）

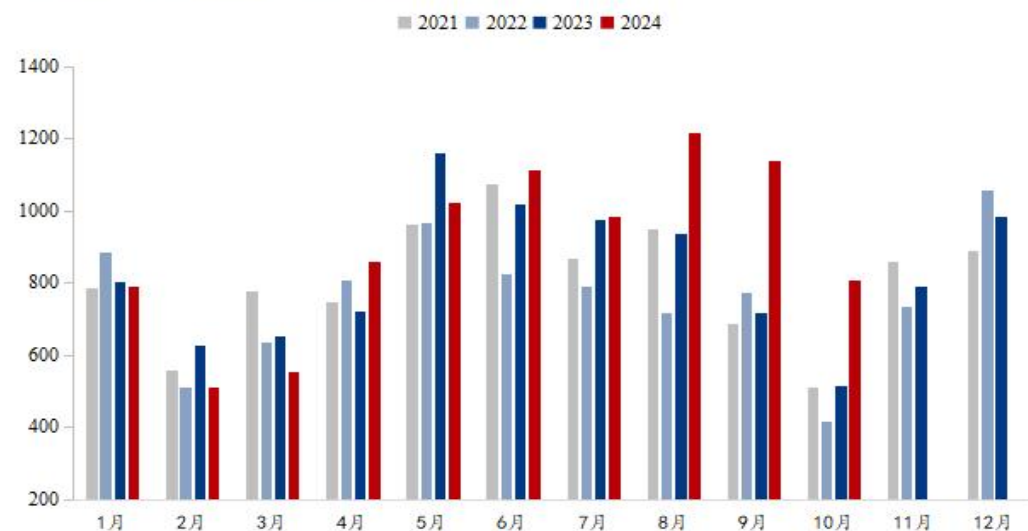


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

国内情况——10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）

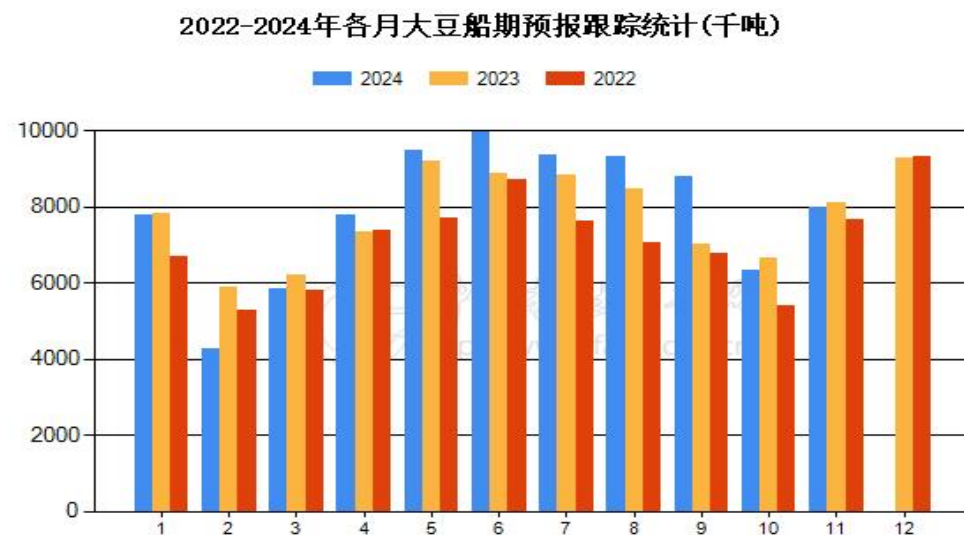


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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

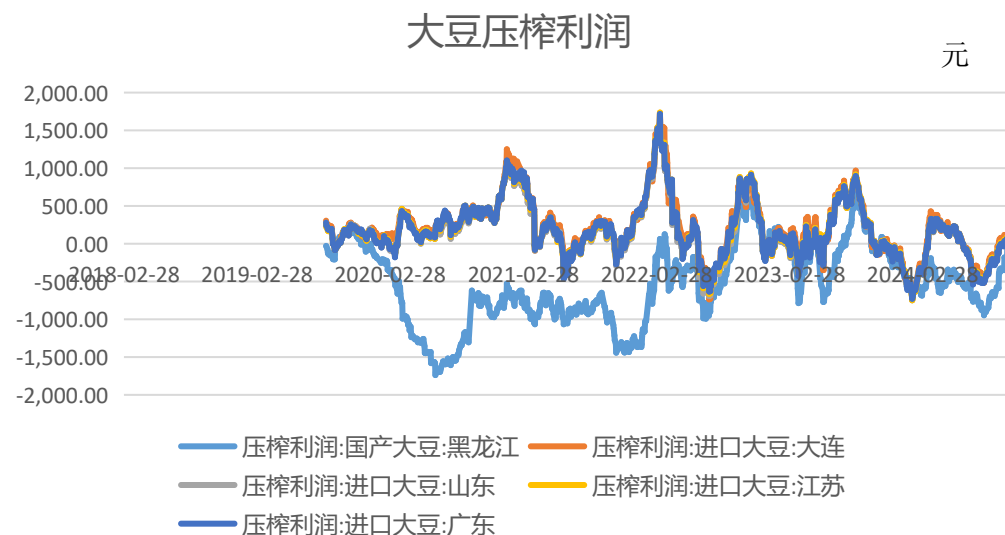


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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%

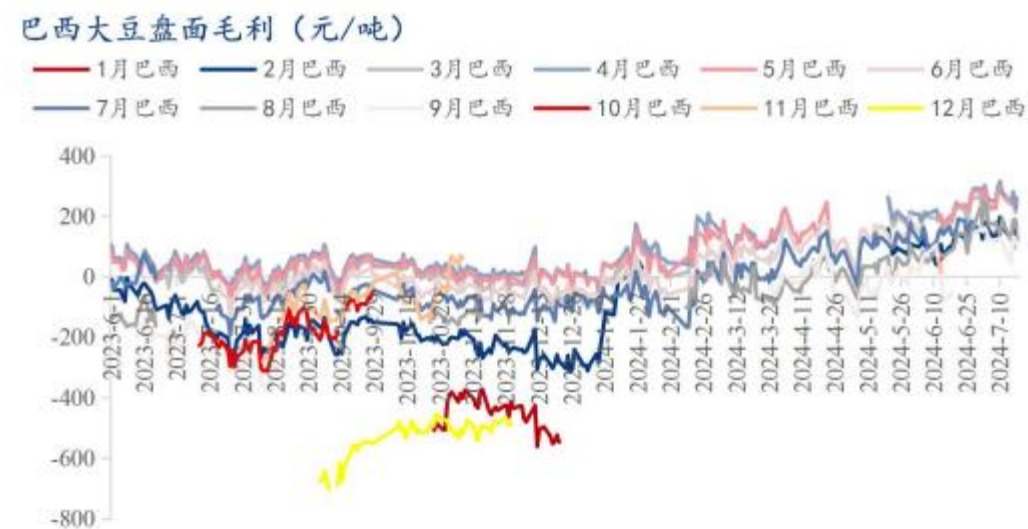
国内情况——国产大豆利润上涨和美湾进口大豆压榨利润上涨

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

图50、进口大豆压榨利润



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至11月15日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为51.8元/吨，环比上周下降133.1元/吨；截至11月14日当日，12月船期美西大豆盘面毛利为240元/吨，较上周四下滑101元/吨；12月船期美湾大豆盘面毛利为210元/吨，较上周四下滑110元/吨；11月船期巴西大豆盘面毛利为115元/吨，较上周四下滑140元/吨。

替代品情况——棕榈油价格有所下跌 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15日，广东棕榈油报价9970元/吨，较上周同期下降190元/吨；菜油福建地区报价9180元/吨，较上周同期下跌230元/吨。

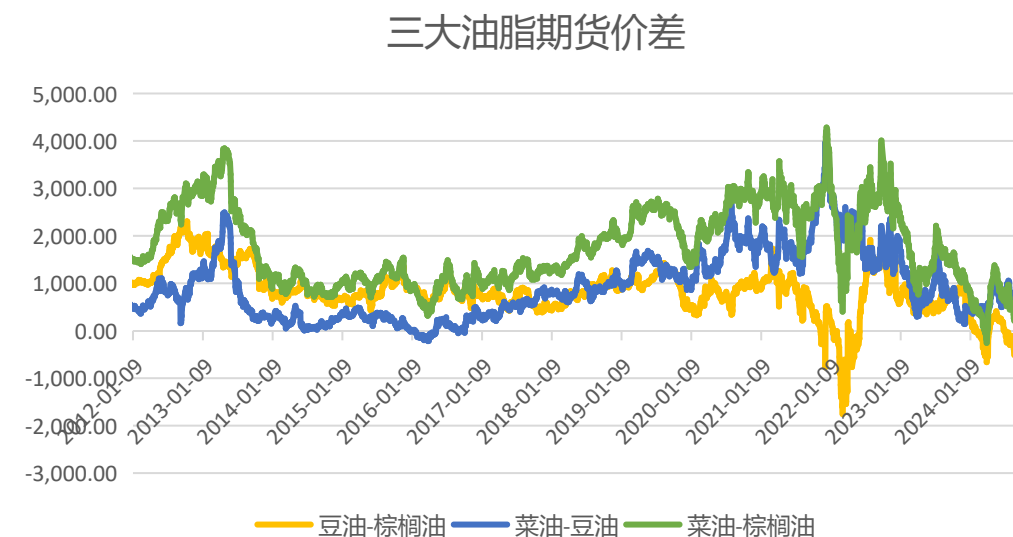
替代品情况

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

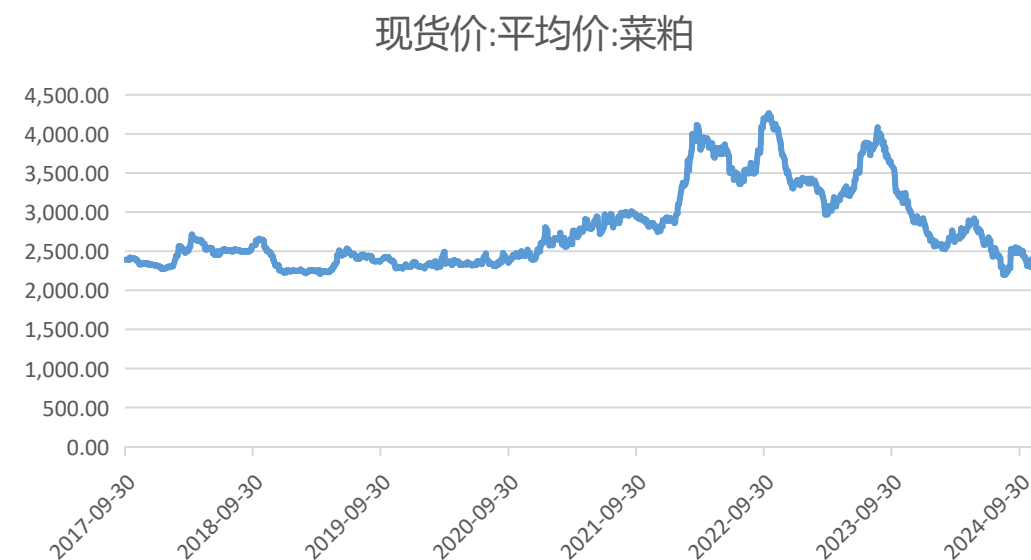


来源：wind 瑞达期货研究院

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。

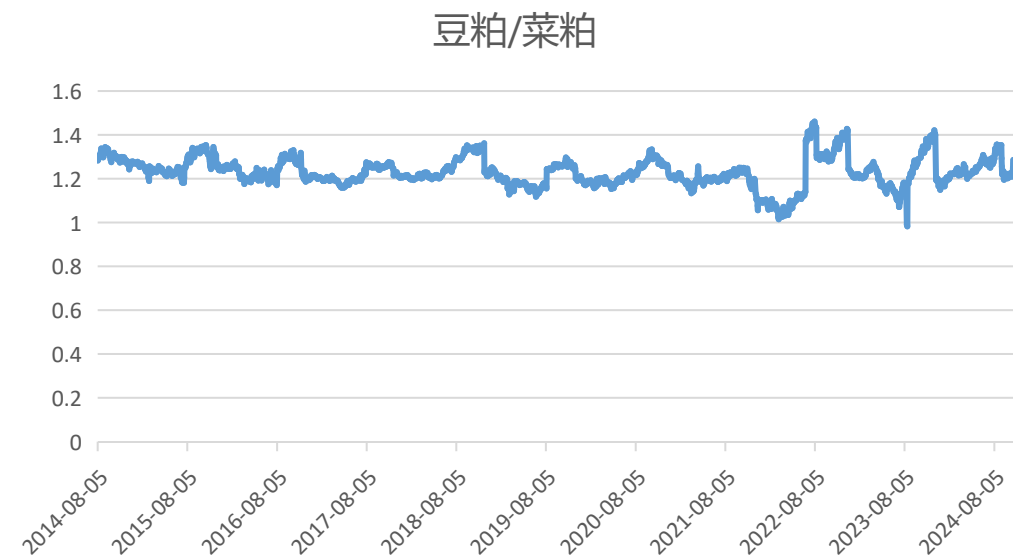
替代品情况——菜粕价格下跌 豆菜粕价差下降

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15日，菜粕均价2382.11元/吨，较上周下跌34.73元/吨；豆粕-菜粕报727.89元/吨，较上周同期下跌31.58元/吨；豆粕/菜粕报1.25，较上周同期下降0.01。

替代品情况——油粕比下降

图57、油粕比



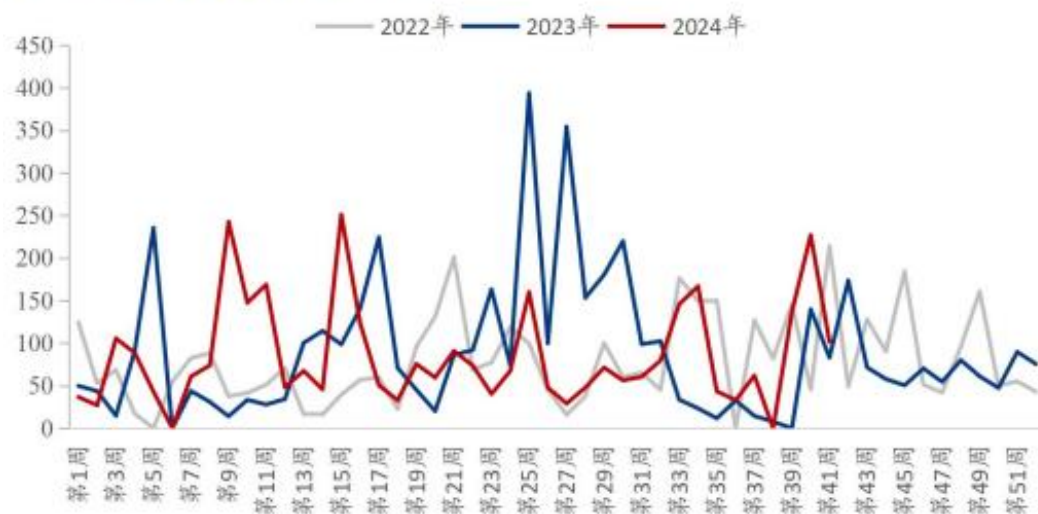
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024月11月15日，豆油/豆粕报2.74，环比上周下降0.19。

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

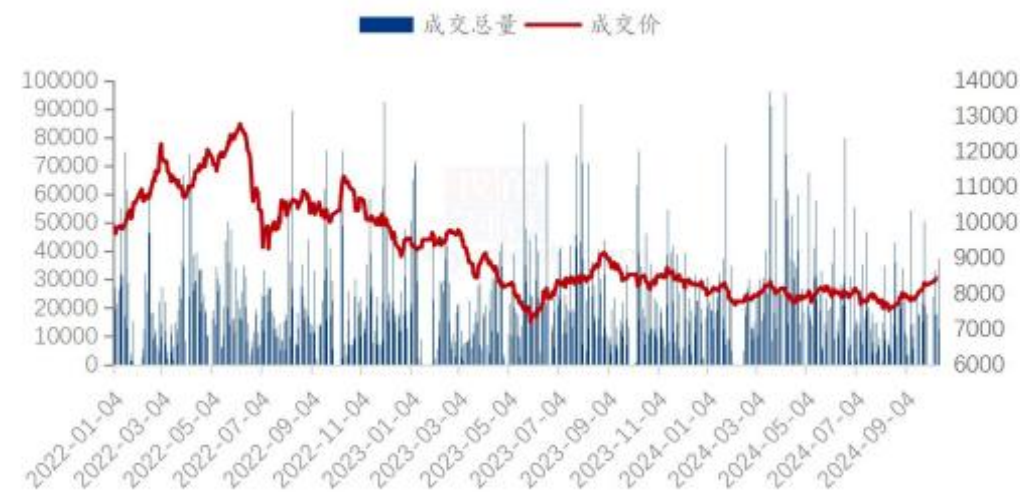
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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）

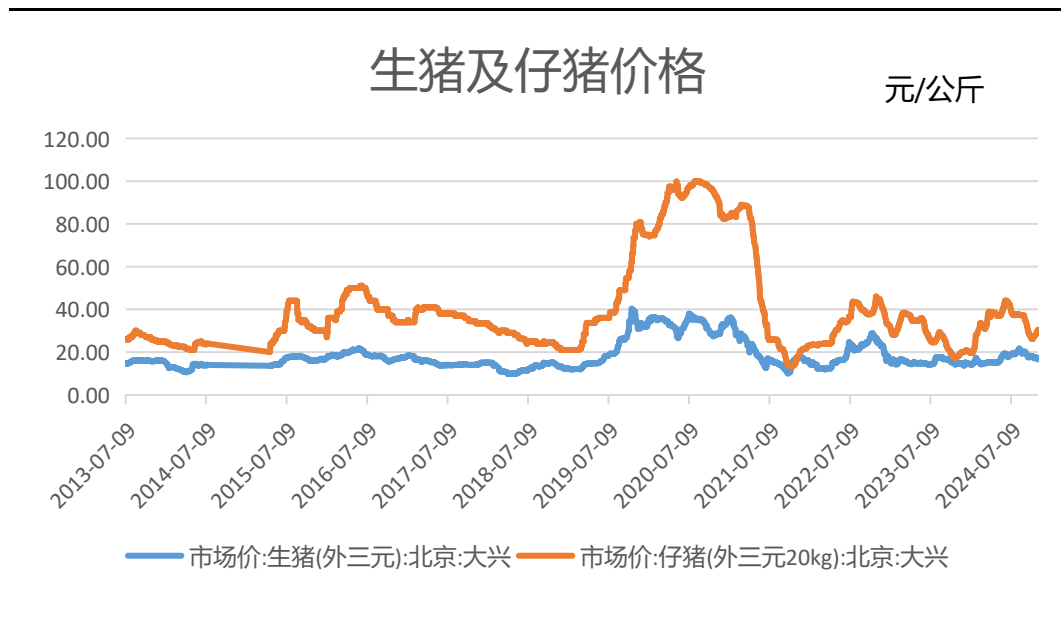


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第45周国内（截止到11月6日）豆粕市场成交一般，本周共成交75.31万吨，环比减少16.55万吨，日均成交15.06万吨，日均环比减少3.31万吨，减幅为18.02%，其中现货成交32.26万吨，远月基差成交43.05万吨。本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量8.73万吨，日均成交量1.746万吨，较上周日均成交量环比减少15.65%。

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0.6元/公斤；仔猪价格为30.45元/公斤，较上周同期价格上涨0.9元/公斤。

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

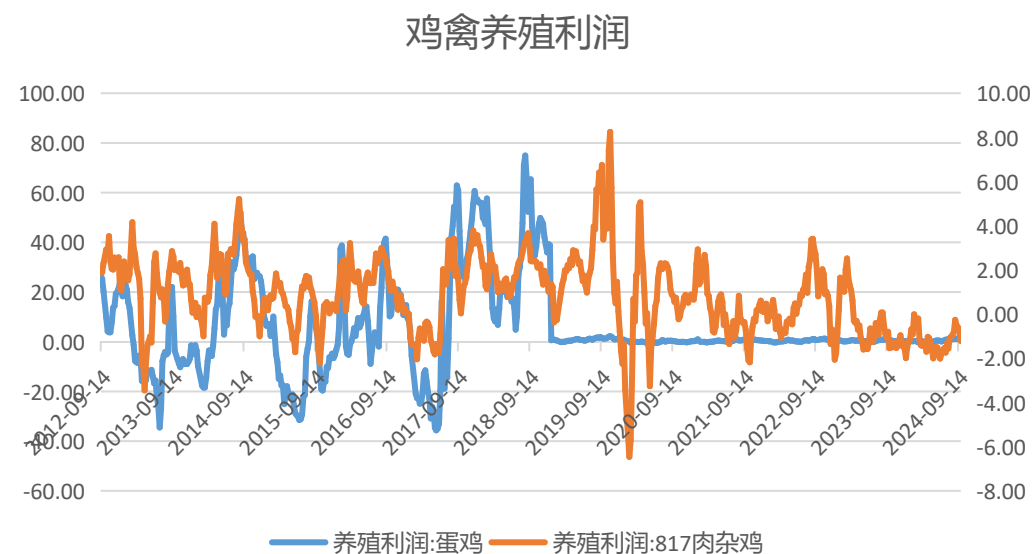


来源：wind 瑞达期货研究院

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8日，鸡禽养殖利润为0.94元/只，周环比下降0.13元/只。

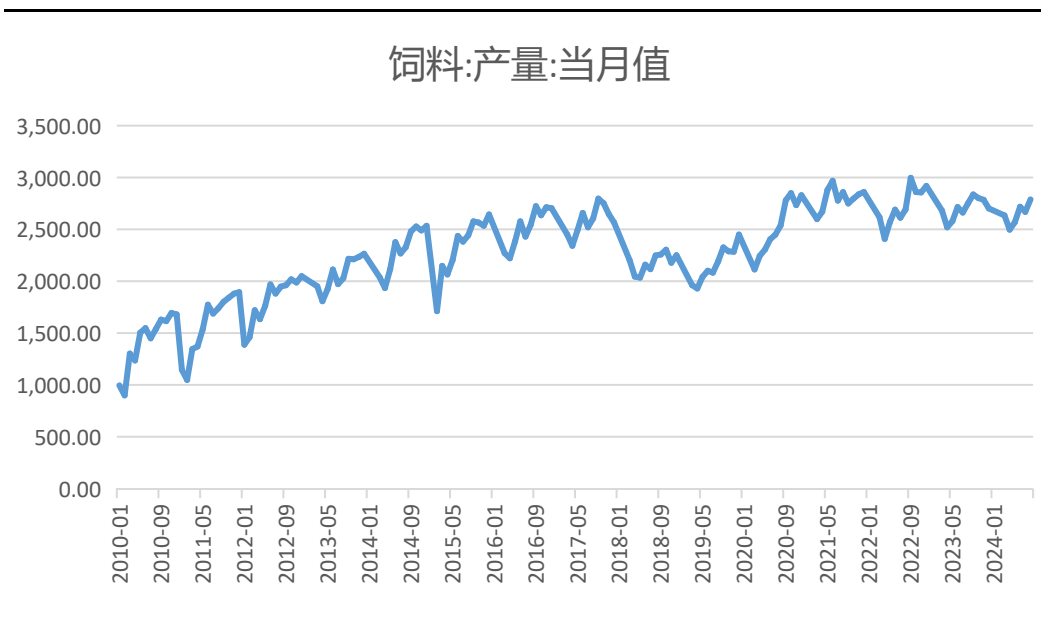
图62、鸡禽养殖利润



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



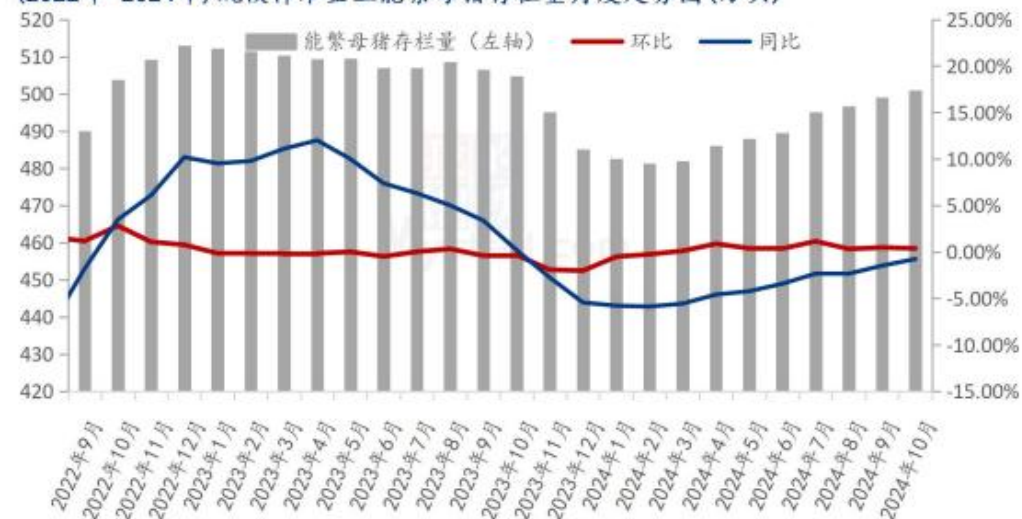
来源: wind 瑞达期货研究院

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

(2022年-2024年)规模样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图65、生猪存栏量

(2020年-2024年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



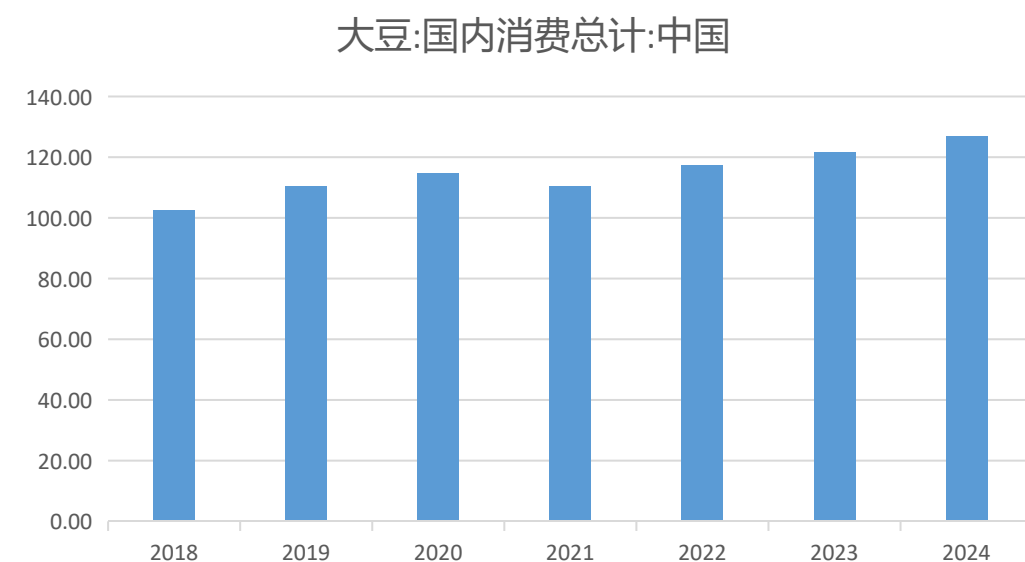
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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10月份能繁母猪存栏量为500.61万头，环比涨0.37%，同比降0.77%。

据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，10月123家规模场商品猪存栏量为3507.85万头，环比上涨0.23%，同比增加0.10%。85家中小散样本企业10月份存栏量为146.39万头，环比上涨1.03%，同比上涨9.63%。

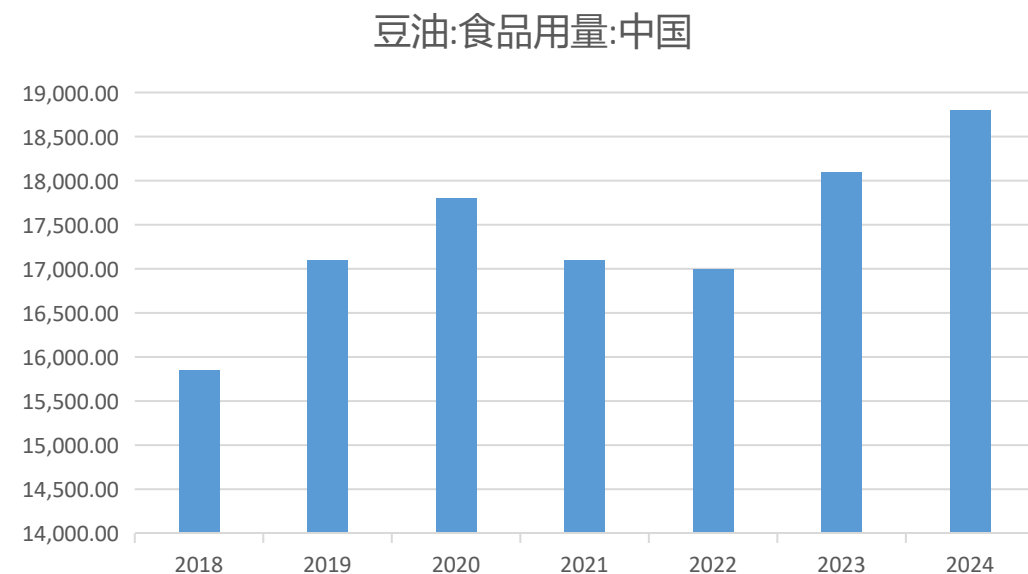
需求端

图66、大豆国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

图67、豆油国内消费量

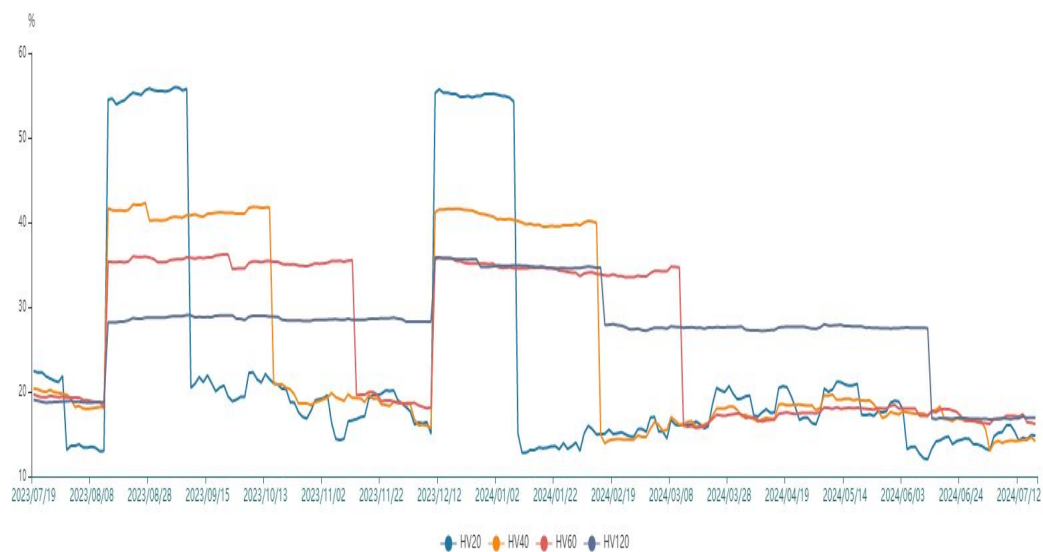


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

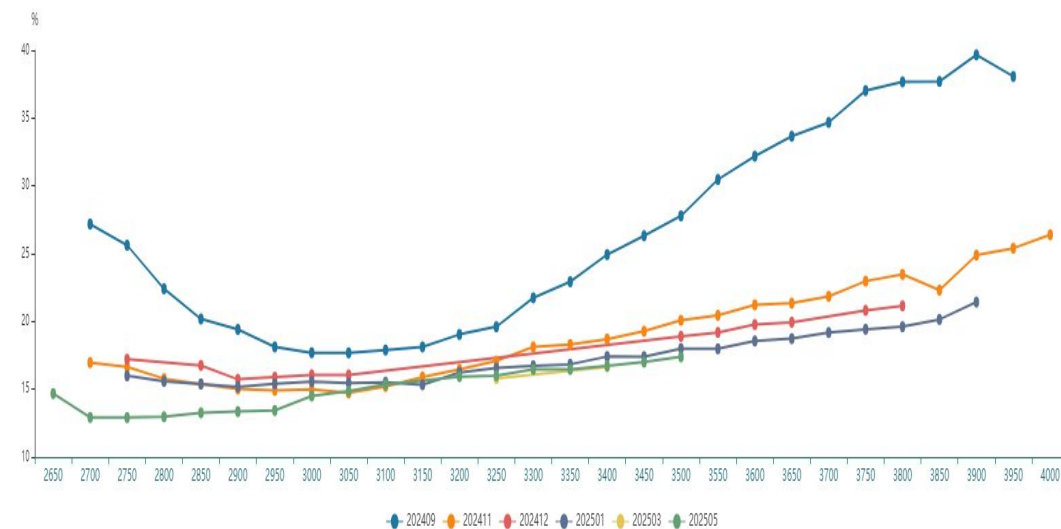
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



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。