

# 「2024.12.27」

## 豆类市场周报

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2505合约上涨，收涨2.88%，报收3926元/吨。
- ◆ 行情展望：国产豆方面，2024年总体的进口豆维持高位，对国产豆的供应有一定的冲击。从政策面来看，中央持续出台种植补贴政策，种植面积有望稳中有增；国储和集团企业持续展开收购操作，不过收储仓容有所不足。从消费需求来看，经济表现欠佳，豆制品消费需求旺季不旺，加工企业和贸易商相对谨慎，保持随用随采策略。国内大豆市场供大于求的格局比较明显。
- ◆ 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2505合约上涨，收涨2.1%，收报3305元/吨。
- ◆ 行情展望：美豆期价从950美分/蒲的低点回升后，目前呈现平稳运行态势。在当前市场环境下，多空影响因素较为匮乏，美豆期价的运行仍主要围绕供需基本面展开。南美方面来看，巴西大豆播种进入尾声，阿根廷大豆播种超过七成，多家机构维持对南美大豆的丰产前景保持乐观，不过天气的不确定性依然存在，近两周降水减少加上预期拉尼娜气候的发生，阿根廷大豆主产区干旱风险的预期有所增加。若南美大豆丰产预期落地，则全球大豆供应将进一步宽松。
- ◆ 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合约上涨，收涨1.41%，收报2670元/吨。
- ◆ 行情展望：从供应情况来看，2024年的大豆进口量总体偏宽松，导致港口的大豆库存偏多，近期由于通关偏慢影响，大豆到港较慢，华南地区大豆供应不足，开机率下降明显，进而促进豆粕去库进程，不过后期到港恢复，开机率预计回升，豆粕库存预计回升，供应较为宽松。从需求来看，下游企业节前备货积极性不高，基本维持刚需补库为主，豆粕成交清淡。综合来看，供应还是有一定增加的预期，下游需求表现一般，限制豆粕的反弹空间。
- ◆ 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2505合约上涨，收涨1.93%，收报7716元/吨。
- ◆ 行情展望：近期由于通关偏慢影响，大豆到港较慢，大豆压榨量及豆油产量维持偏低水平，豆油库存小幅下降，不过后期到港恢复，开机率预计回升，油库存预计回升，供应较为宽松。从需求来看，油脂的生物柴油需求存在不确定性，一方面美国下届政府可能会减少生物燃料支持计划，另一方面印尼B40生物柴油政策能否完全实施落地需要观察。从国内需求来看，下游企业维持谨慎采购态度，以刚需为主。总而言之，豆油在油脂中相对处于低位，性价比较高，但未来需求潜在利空以及全球大豆丰产压力限制豆油上涨。
- ◆ 策略建议：政策影响较大，建议观望为主。

# 「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



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2505合约上涨，收涨2.88%，报收3926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2505合约上涨，收涨1.41%，收报2670元/吨。

# 「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



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图6、CBOT豆油期货价格走势



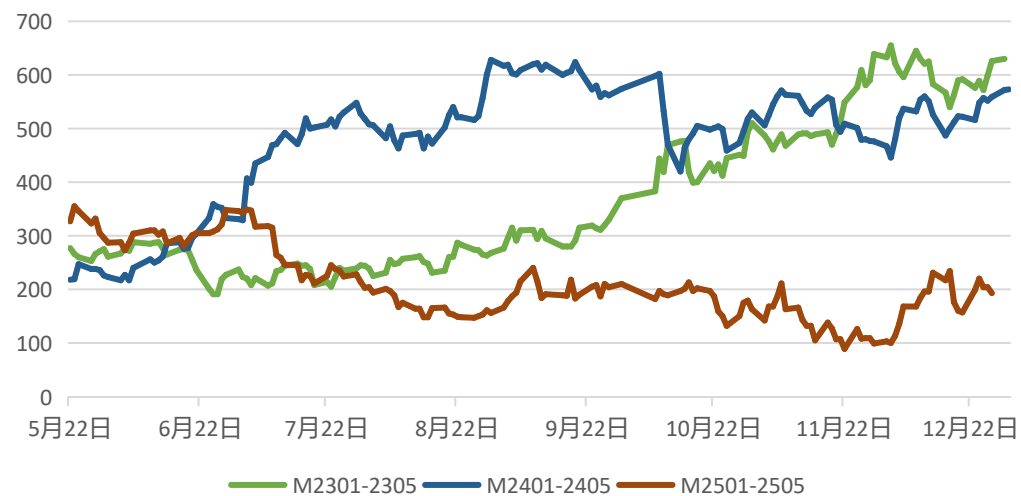
来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2505合约上涨，收涨1.93%，收报7716元/吨。

## 本周豆粕1-5价差震荡扩大

图7、豆粕1-5价差走势图

豆粕1月与5月历史价差趋势图



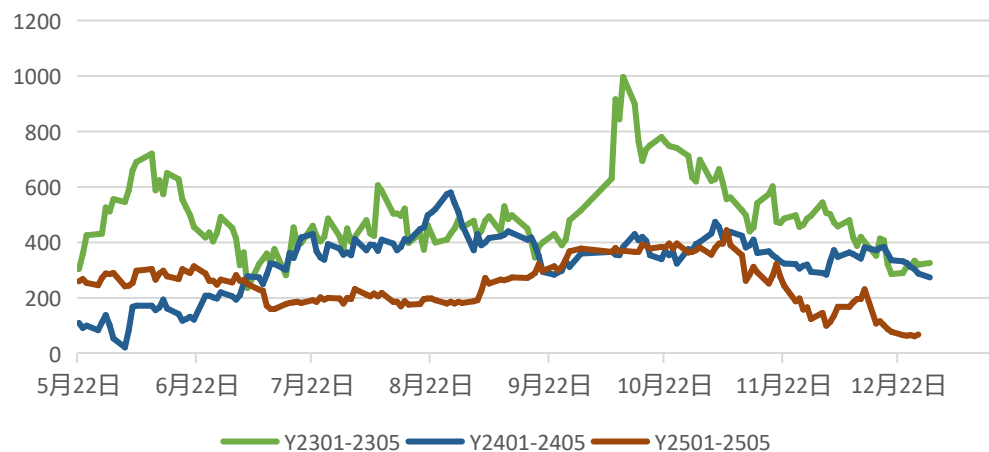
来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月27日，豆粕01-05月价差193元/吨，价差震荡扩大。

## 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12月27日，豆油1-5月价差为68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

豆一(A)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况

黄大豆仓单



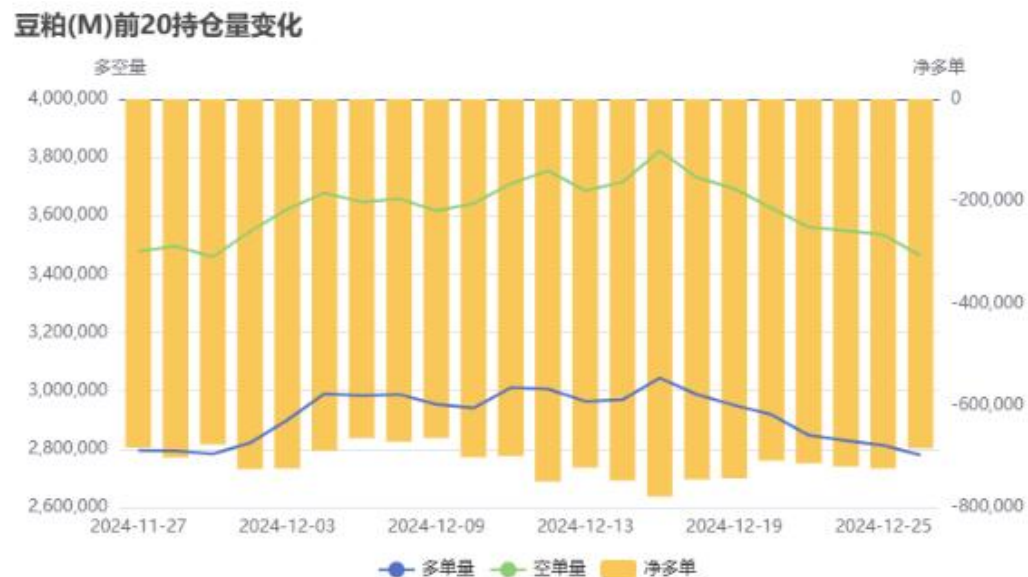
来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月27日，豆一前20名持仓净空单422635手，较上周同期净持仓增加5659手，本周豆一2505合约震荡，豆一期货仓单30076张，周环比增加4796张。



## 本周豆粕期货净持仓减少 期货仓单持平

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

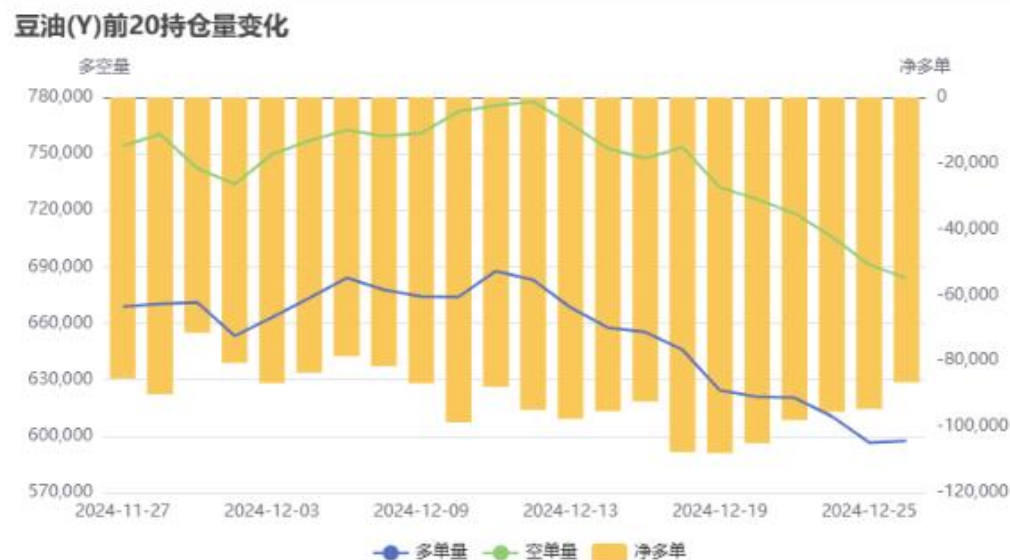


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月27日，豆粕前20名持仓净空单684304手，较上周同期净持仓减少23965手，本周豆粕2505合约期货仓单19392张，周环比增加0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12月27日，豆油前20名持仓净空单86463手，较上周同期净持仓较少18518手，本周豆油2505合约期货仓单13880张，较上周同期减少367张。

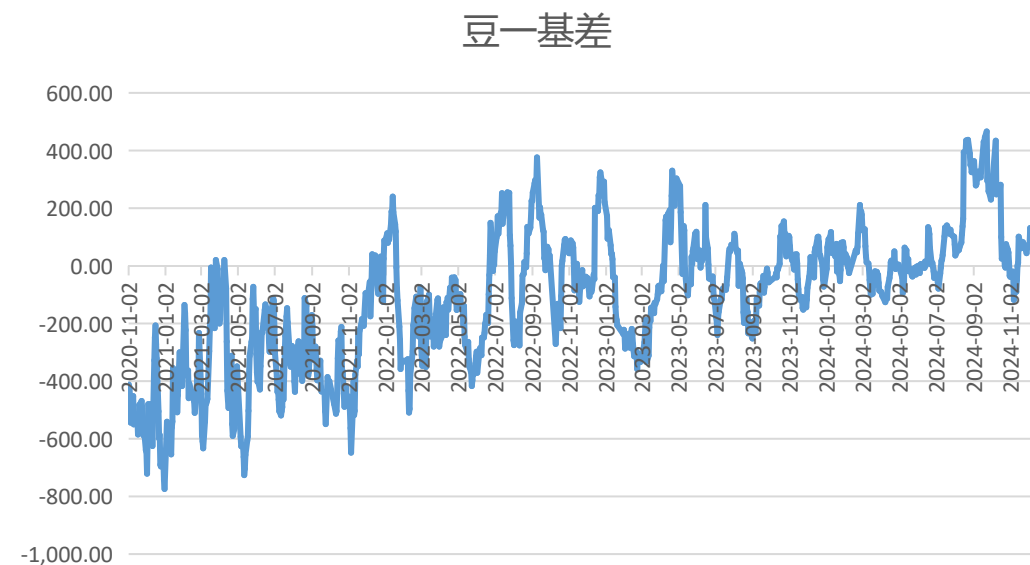
## 本周国产大豆现货价格持平 基差扩大

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12月27日, 哈尔滨国产三大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36元/吨, 较上周基差扩大53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12月27日，豆粕张家港地区报价2920元/吨，周环上涨80元/吨。豆粕主力合约基差252元/吨，较上周基差扩大386元/吨。

## 本周豆油现货价格上涨 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12月27日,江苏张家港一级豆油现价8120元/吨,周环比上涨360元/吨。主力合约基差438元/吨,较上周同期基差扩大188元/吨。

## 本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

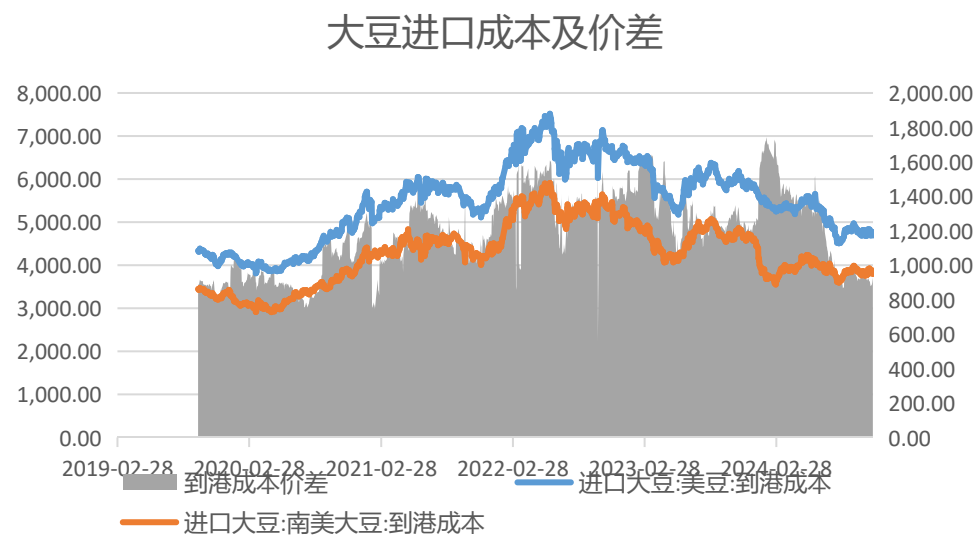


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至12月27日，美湾大豆FOB升贴水12月报价108美分/蒲，较上周上涨1美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水1月报价134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30美分/蒲，较上周上涨0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

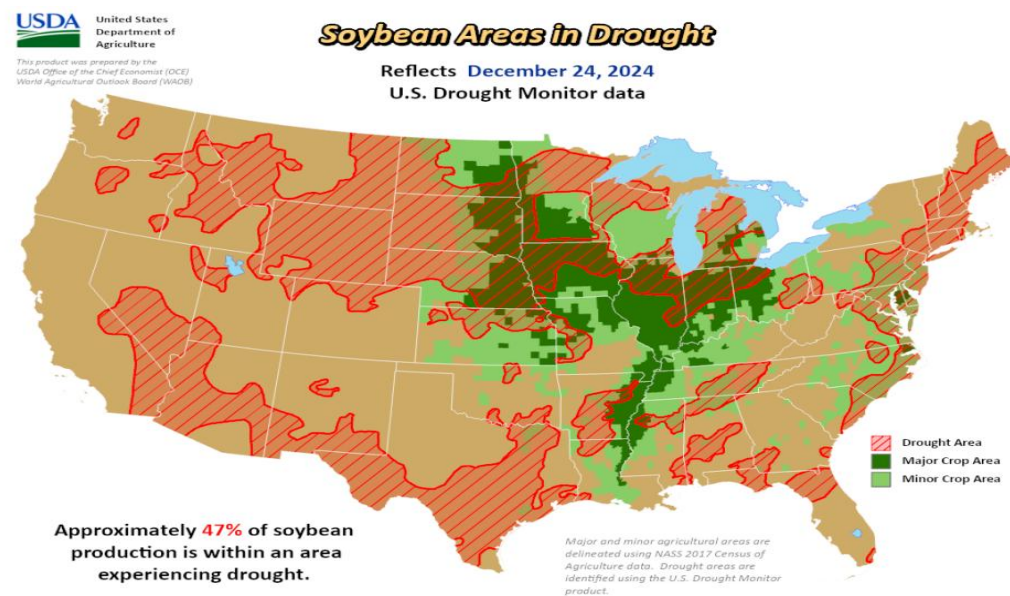
截至12月27日，美国大豆到港成本为4619.71元/吨，周环比上涨42.33元/吨；南美大豆到港成本为3417.87元/吨，周环比上涨88.07元/吨；二者的到港成本价差为1201.84元/吨，周环比下跌45.74元/吨。



# 「天气情况」

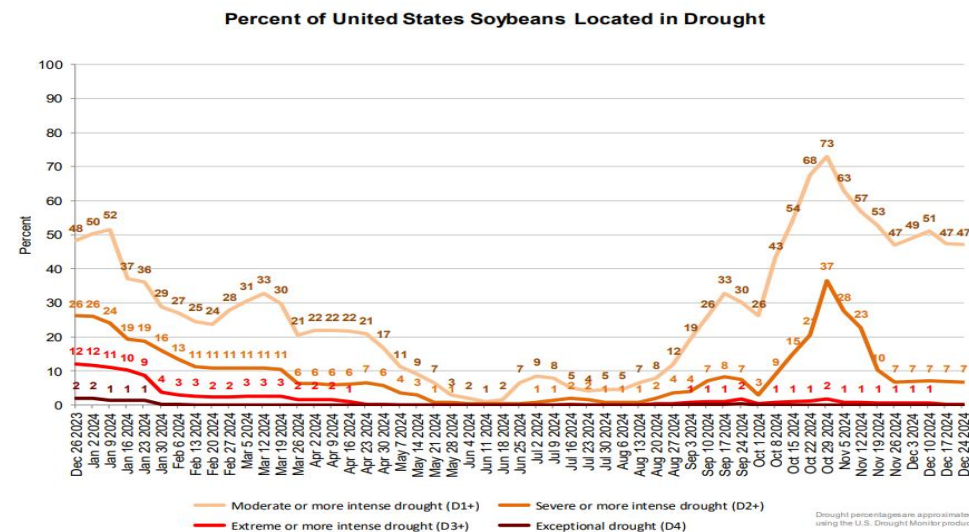
## 北美天气

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

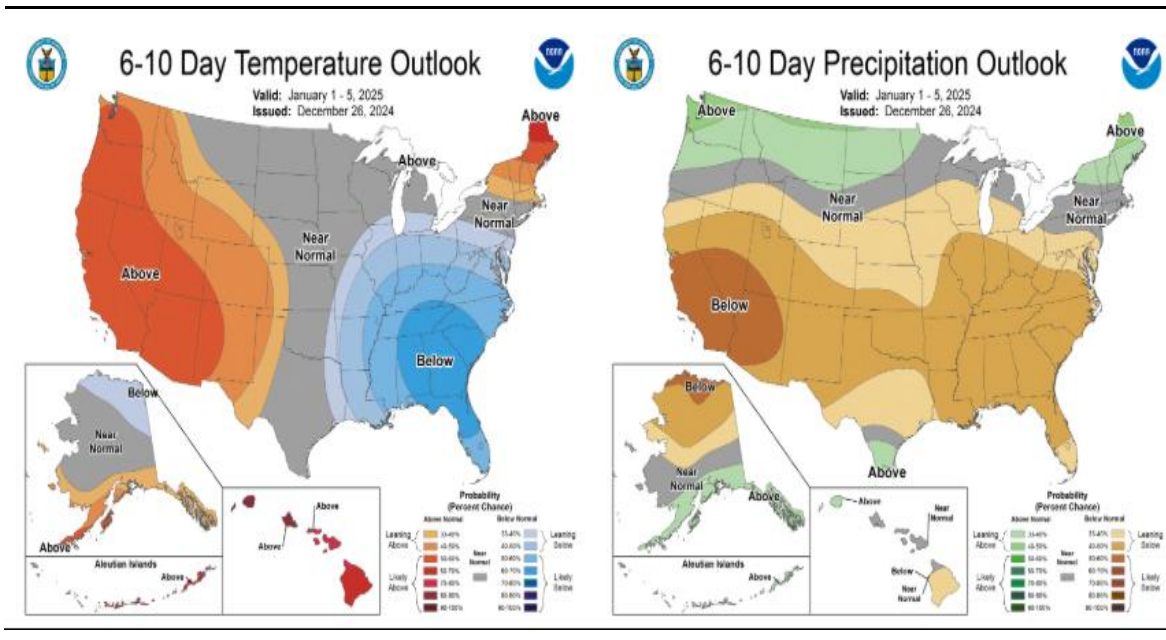
上周的美国干旱监测显示，大豆产区约47（-0）%区域处于干旱状态，和上周对比，严重干旱及以上区域（D2+）约7（-0）%、D3+区域1%，总体来说干旱情况减缓；和去年同期对比，D1+区域增加2%，D2+区域减少21%，D3+区域减少2%，状况好于去年同期。



# 「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：美豆主产州气温接近正常值，降雨量接近正常值。

供应端——美豆新年度产量较上月持平 库存较上月持平

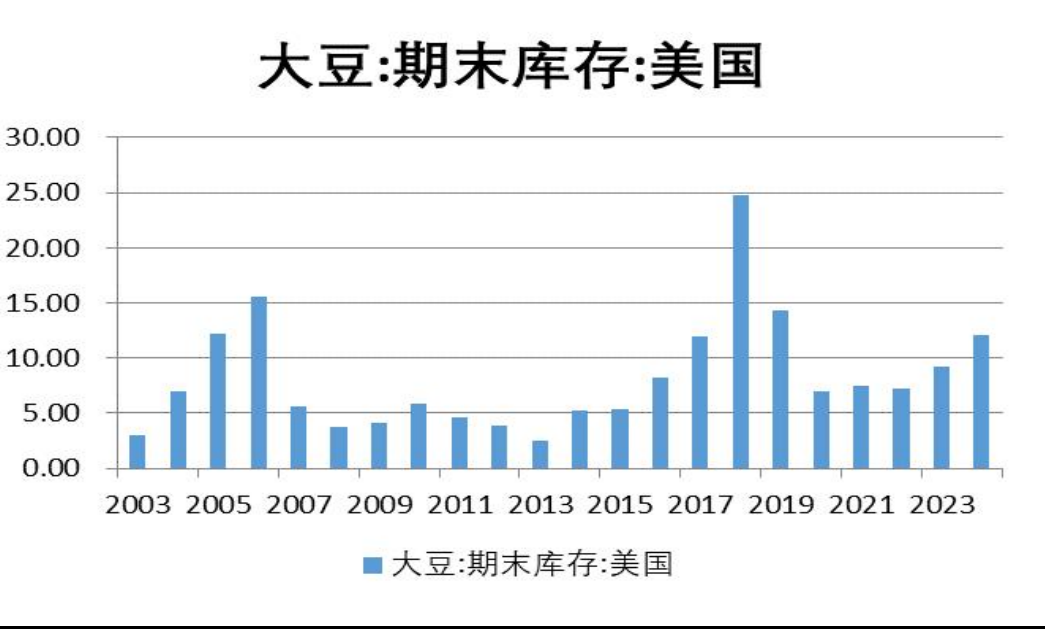
图26、美豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	11月报告	12月报告	报告差额	11月报告	12月报告	报告差额
期初库存	3234	3234	0	4331	4331	0
产量	2084	2084	0	2070	2070	0
进口	11200	11200	0	10900	10900	0
总供应量	16518	16518	0	17301	17301	0
出口	7	7	0	10	10	0
压榨量	9900	9900	0	10300	10300	0
食用消费	1680	1680	0	1760	1760	0
其他消费	600	600	0	630	630	0
总需求	12187	12187	0	12700	12700	0
期末库存	4331	4331	0	4601	4601	0

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2024年12月份，2024/25年度美豆预期产量12141.7万吨，较上月下调了0万吨；库存1279.7万吨，较上月下调0万吨。

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 库存持平

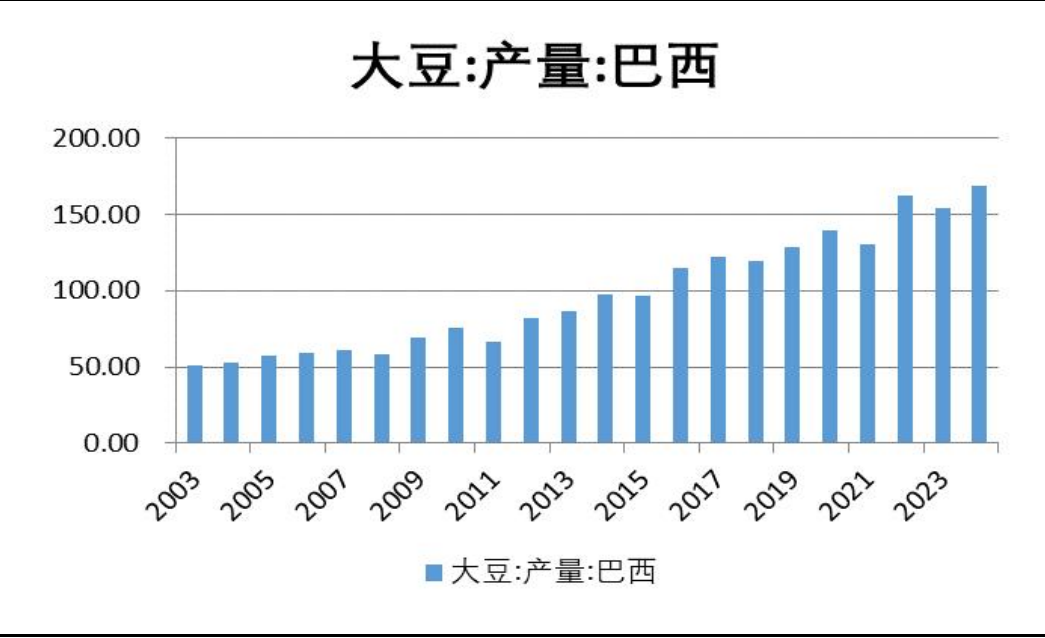
图28、巴西豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	11月报告	12月报告	报告差额	11月报告	12月报告	报告差额
期初库存	3681.9	3681.9	0	2796.2	2796.6	0.4
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	19711.6	0.4
出口	10417.4	10417	-0.4	10550	10550	0
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	-0.4	16360	16360	0
期末库存	2796.2	2796.6	0.4	3351.2	3351.6	0.4

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2024年12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0万吨

图29、巴西豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

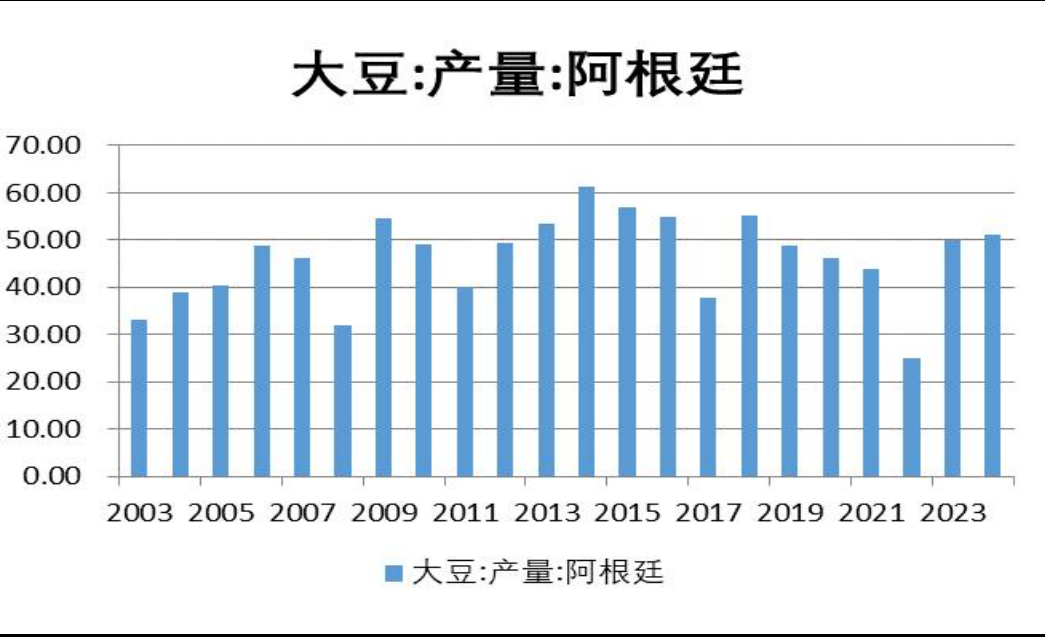
供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估上调 库存持平

图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	11月报告	12月报告	报告差额	11月报告	12月报告	报告差额
期初库存	1699.7	1699.7	0	2408	2408	0
产量	4821	4821	0	5100	5200	100
进口	778.7	778.7	0	600	600	0
总供应量	7299.4	7299.4	0	8108	8208	100
出口	511.4	511.4	0	450	450	0
压榨量	3655	3655	0	4000	4100	100
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	725	725	0	760	760	0
总需求	4891.4	4891.4	0	5210	5310	100
期末库存	2408	2408	0	2898	2898	0

来源：USDA 瑞达期货研究院

图31、阿根廷豆产量情况

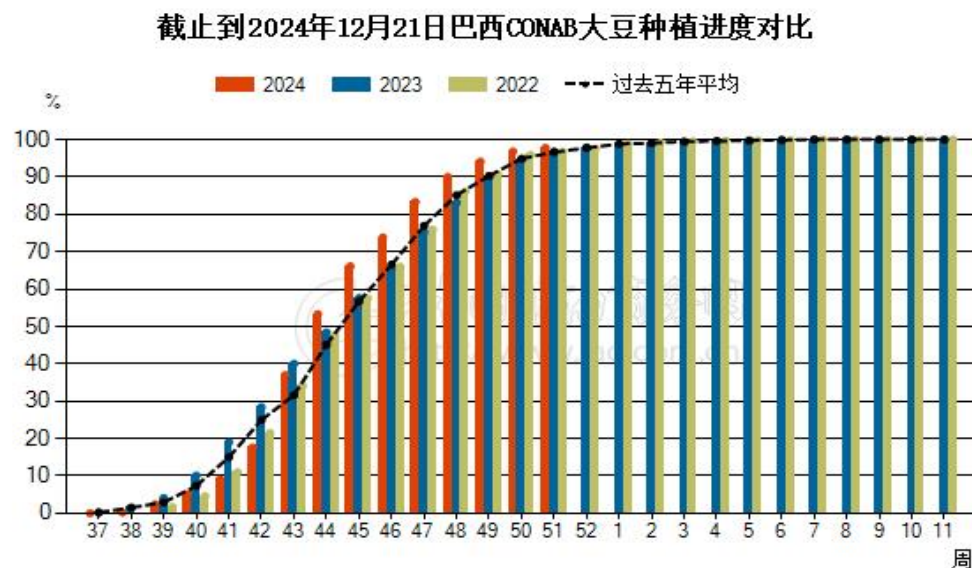


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月份，2024/25年度阿根廷豆预期产量5200万吨，较上月上调了10万吨；阿根廷豆期末库存为2898万吨，较上月预估下调0万吨

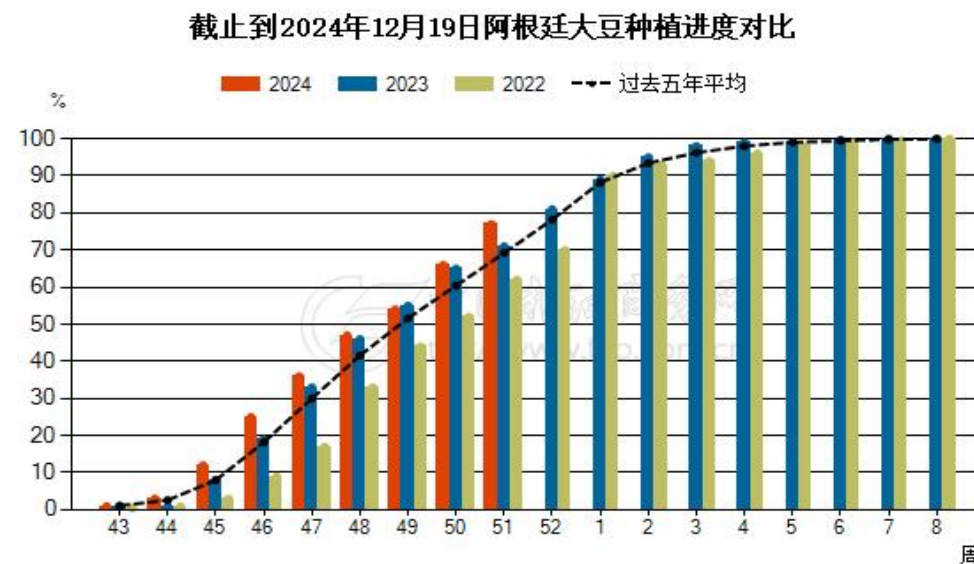
## 供应端——南美大豆播种顺利

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12月19日，巴西大豆播种面积达到预期面积的97.8%，高于上周的96.8%，高于去年同期的96.8%。  
截至12月19日，阿根廷大豆播种面积达到预期面积的77%，高于上周的66%，高于去年同期的71%。



## 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

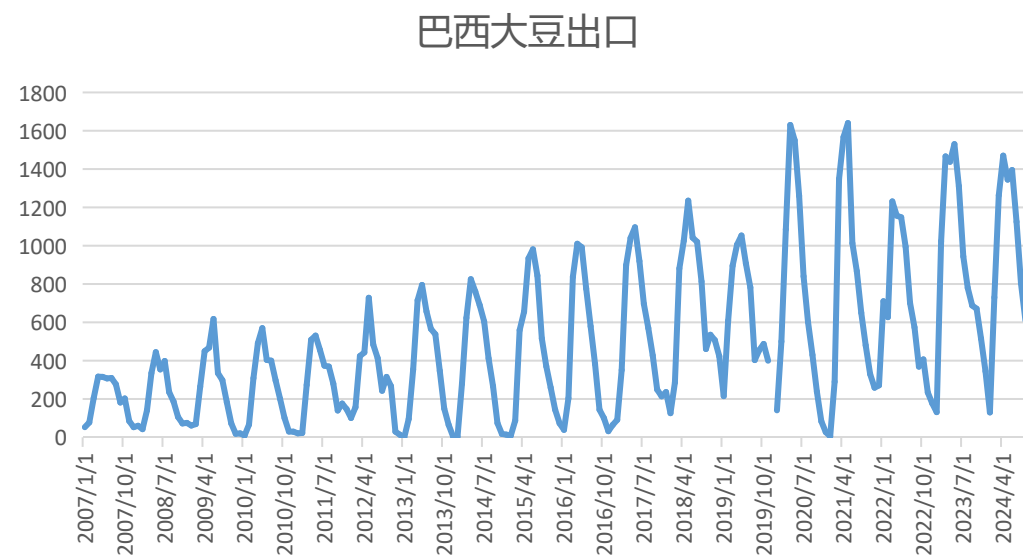


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2024年12月19日当周，美国大豆出口检验量为174.7万吨，上周末169.6万吨，较上周增加5.1万吨；截至2024年12月12日当周，美国当前市场年度大豆出口净增销售142.4万吨，上周末117.4万吨。

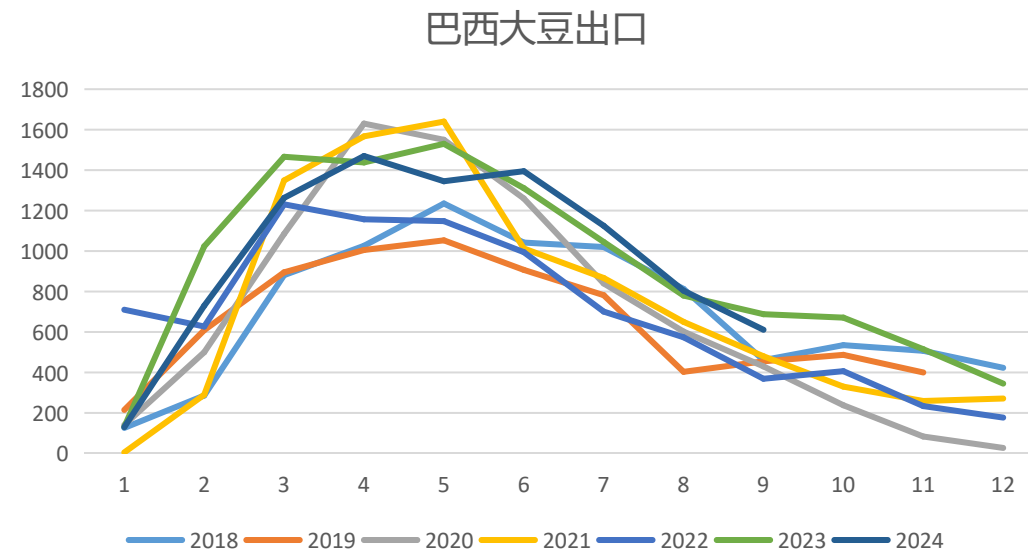
## 供应端——巴西出口下降

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——港口库存减少

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51周, 大豆库存578.57万吨, 较上周减少22.84万吨, 减幅3.80%, 同比去年增加36.86万吨, 增幅6.80%;



## 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51周, 豆粕库存58.28万吨, 较上周减少5.74万吨, 减幅8.97%, 同比去年减少33.38万吨, 减幅36.42%;

## 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12月20日,全国重点地区豆油商业库存95.29万吨,环比上周减少1.10万吨,降幅1.14%。同比减少3.21万吨,跌幅3.26%。

国内情况——油厂开机率预计上升

图44、油厂开工率

区域	第51周压榨量	开机率	第52周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	22.75	69.89%	24.15	74.19%	4%
华北	29.75	77.27%	29.45	76.49%	-1%
陕西	1.4	30.77%	3.85	84.62%	54%
山东	35.02	57.97%	38.32	63.43%	5%
河南	5.1	42.86%	8	67.23%	24%
华东	38.29	51.90%	45.05	61.06%	9%
江西	3.95	45.14%	5.07	57.94%	13%
两湖	5.24	65.66%	5.08	63.66%	-2%
川渝	8.45	53.65%	3.95	25.08%	-29%
福建	10.71	64.02%	10.01	59.83%	-4%
广西	13.51	42.42%	11.52	36.17%	-6%
广东	12.16	24.92%	16.23	33.27%	8%
海南	0	0.00%	0	0.00%	0%
云南	1	47.62%	1.2	57.14%	10%
合计	187.33	52.66%	201.88	56.75%	4%

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量



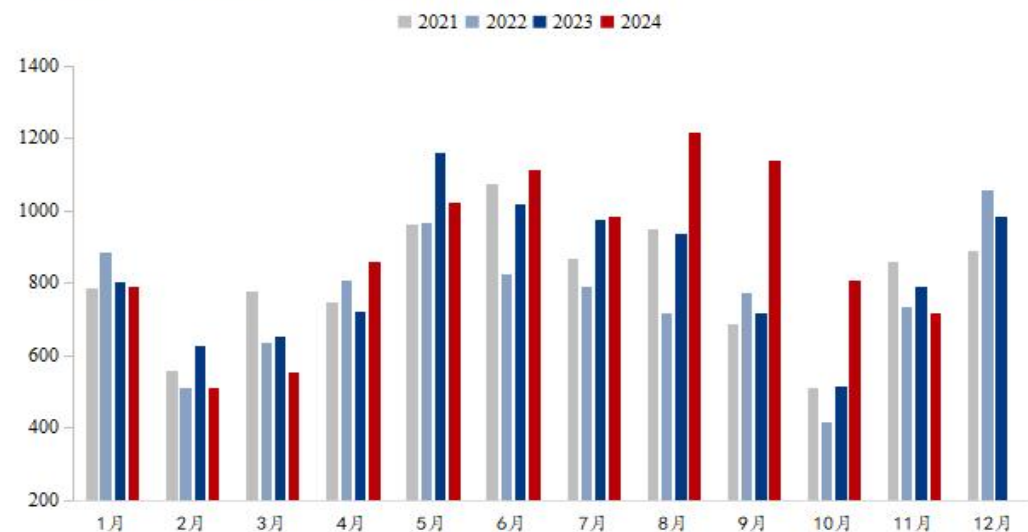
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第51周（12月14日至12月20日）油厂大豆实际压榨量187.33万吨，开机率为52.66%；较预估高5.03万吨。预计第52周（12月21日至12月27日）国内油厂开机率整体上升，油厂大豆压榨量预计201.88万吨，开机率为56.75%。

## 国内情况——11月大豆环比进口量减少

图46：大豆进口量

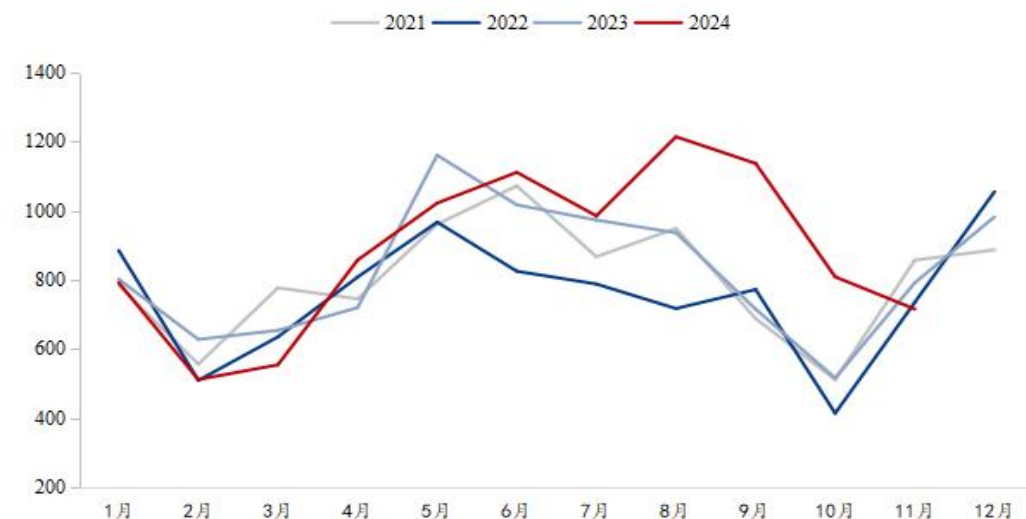
2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）



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）

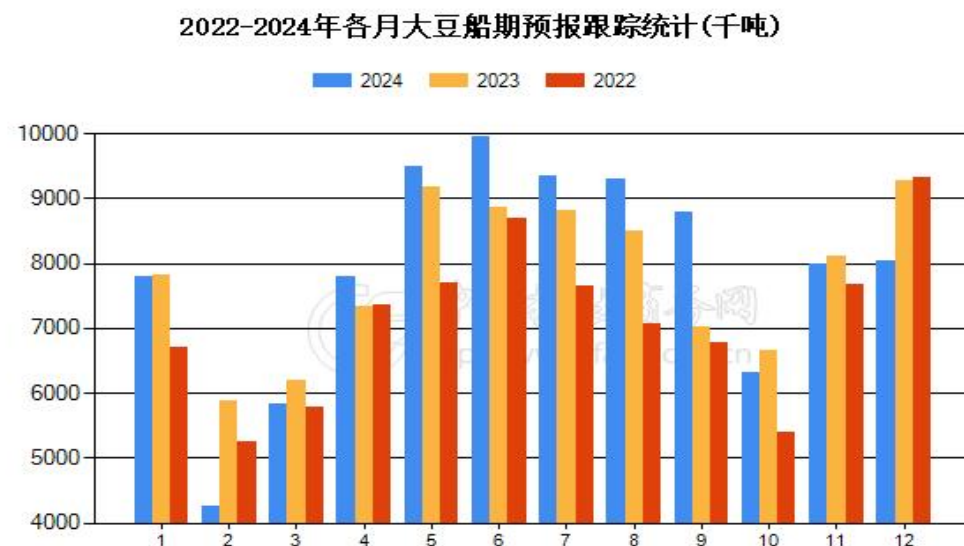


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据海关总署数据显示：中国11月大豆进口715.4万吨，较2024年10月减少93.3万吨，降幅为11.54%。去年同期为791.8万吨，同比减少9.64%。2024年1-11月大豆累计进口9709万吨，去年同期为8878.9万吨，同比增加9.35%。

## 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

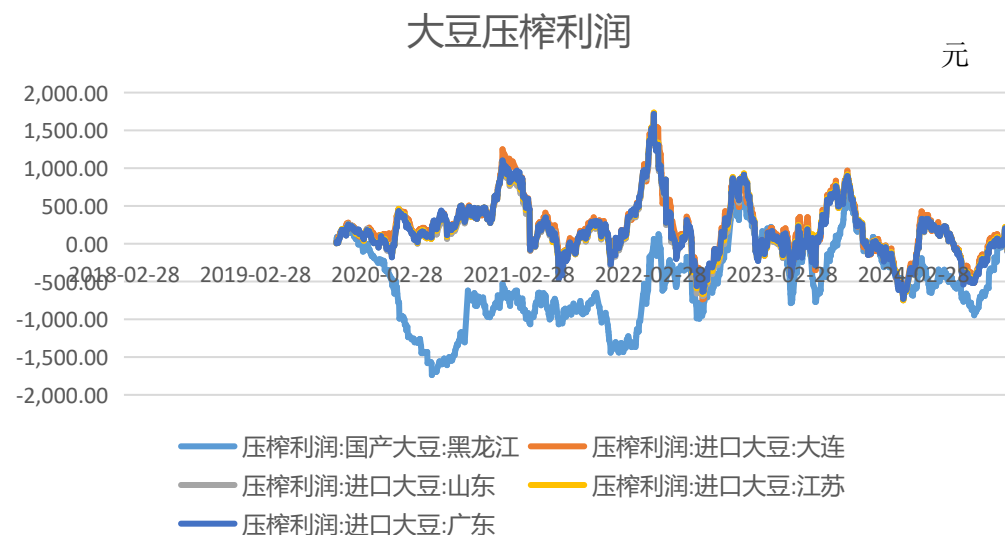


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2024年12月大豆到港量为805万吨，较上月预报的799.2万吨到港量增加了5.8万吨，环比变化为0.73%；较去年同期927.8万吨的到港船期量减少122.8万吨，同比变化为-13.24%。

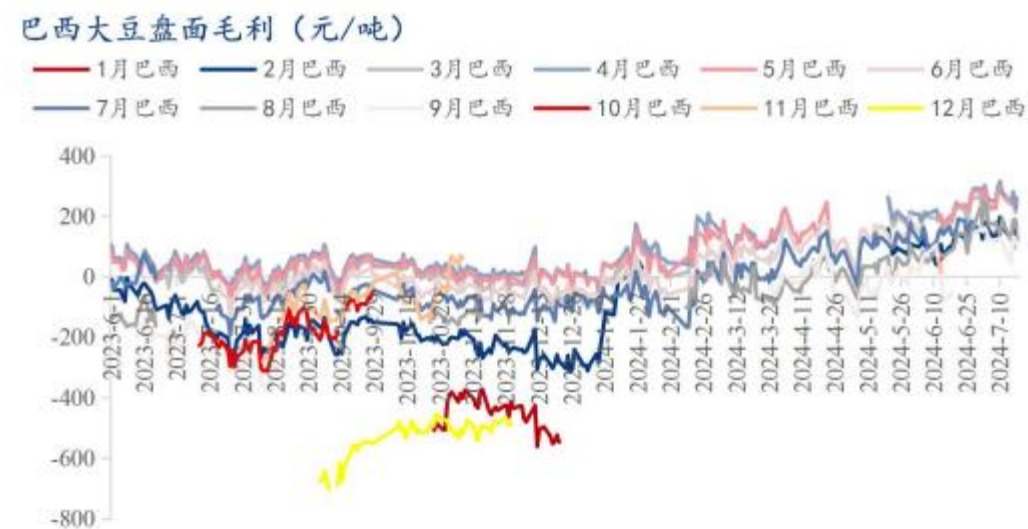
## 国内情况——国产大豆利润上涨和美西进口大豆压榨利润下滑

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12月27日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为-337.95元/吨，环比上周上涨48.5元/吨；截至12月26日当日，1月船期美西大豆盘面毛利为-28元/吨，较上周四下跌41元/吨；1月船期美湾大豆盘面毛利为-103元/吨，较上周四上涨2元/吨；2月船期巴西大豆盘面毛利为137元/吨，较上周下滑37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12月27日，广东棕榈油报价9830元/吨，较上周同期上涨200元/吨；菜油福建地区报价8970元/吨，较上周同期上涨220元/吨。

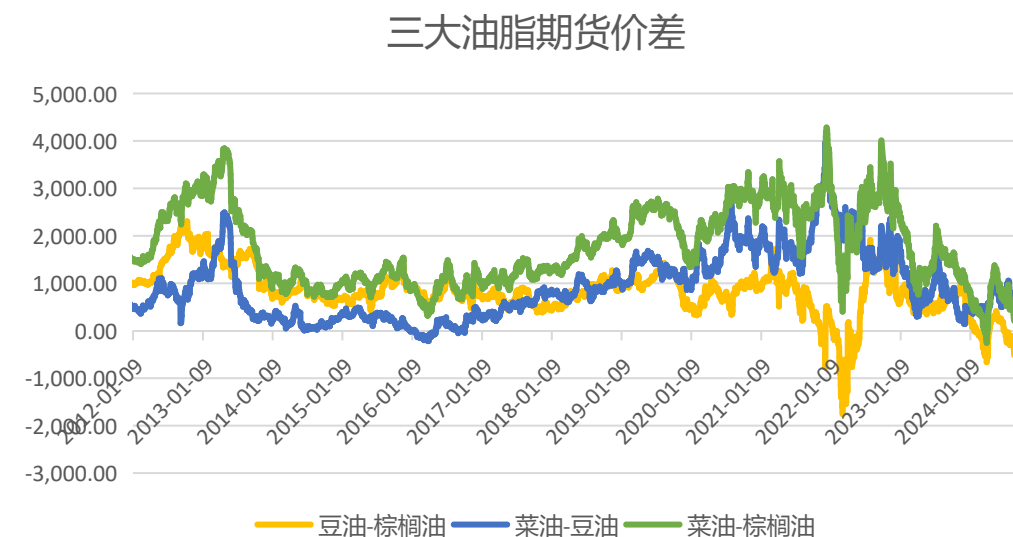
## 替代品情况

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扩大，豆棕、菜棕以及菜豆期货价差有所扩大。



## 替代品情况——菜粕价格上涨 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12月27日，菜粕均价2284.74元/吨，较上周上涨121.58元/吨；豆粕-菜粕报635.26元/吨，较上周同期上涨81.58元/吨；豆粕/菜粕报1.12，较上周同期下跌0.01。

## 替代品情况——油粕比下降

图57、油粕比



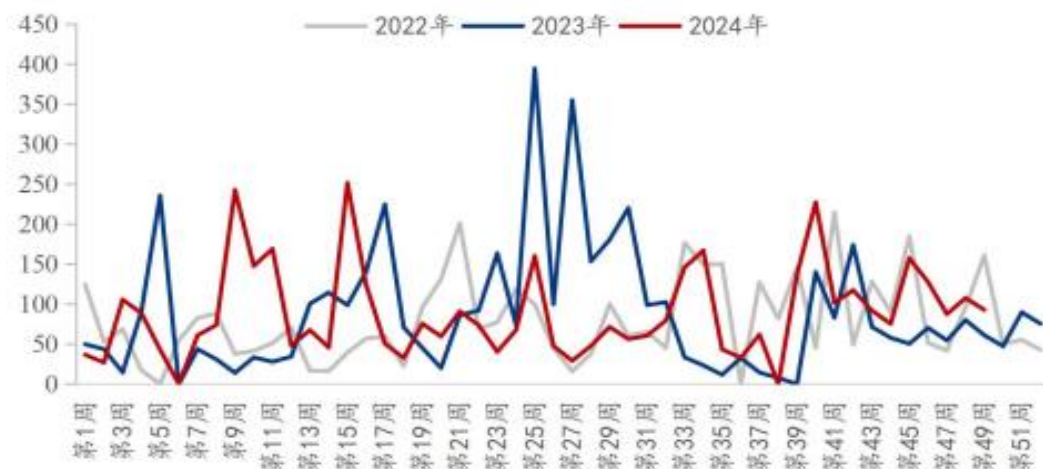
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024月12月27日，豆油/豆粕报2.88，环比上周下跌0.1。

## 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）

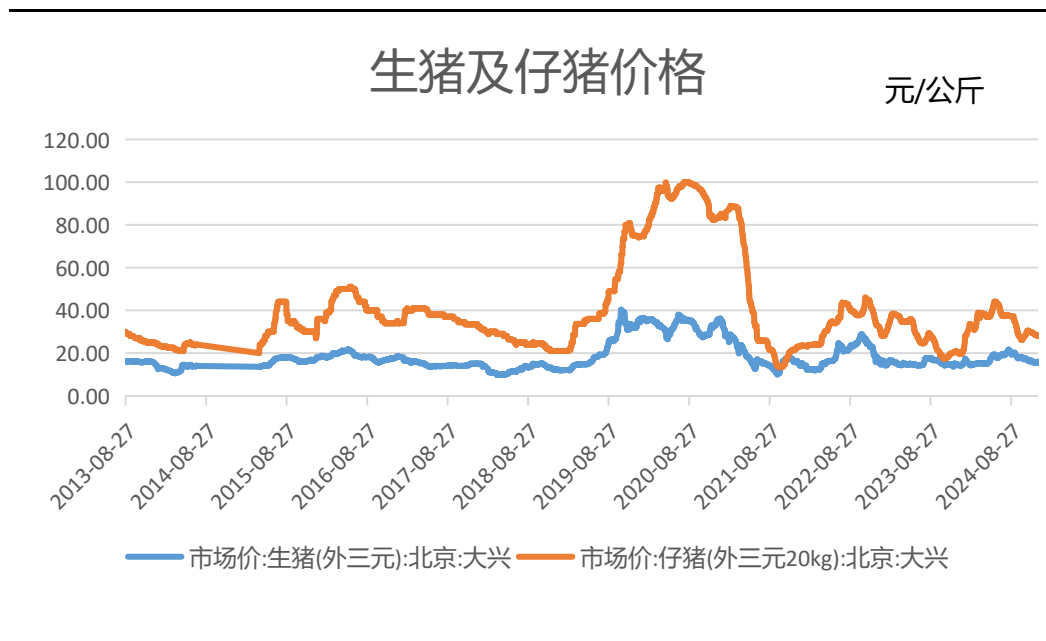


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第51周（截止到12月26日）国内豆粕市场成交清淡，本周共成交73.54万吨，环比减少19.14万吨，日均成交14.71万吨，日均环比减少3.83万吨，减幅为 20.65%。本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量10.7万吨，日均成交量2.14万吨，较上周日均成交量环比增加15.05%。

## 下游情况——生猪价格上涨 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12月26日，生猪北京（外三元）价格为15.77元/公斤，较上周同期价格上涨0.4元/公斤；仔猪价格为28.05元/公斤，较上周同期价格下跌0.33元/公斤。

# 「下游情况」

## 下游情况——生猪养殖利润下跌 鸡禽养殖利润上涨

图61、生猪养殖利润

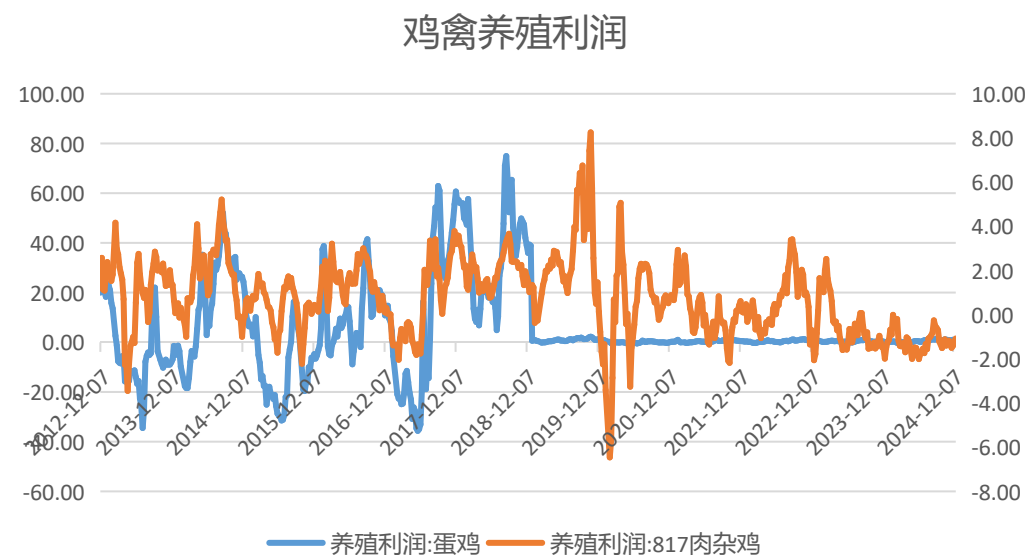


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月11日，生猪养殖利润为134.85元/头，周环比下跌24.08元/头。

截至12月20日，鸡禽养殖利润为1元/只，周环比上涨0.06/只。

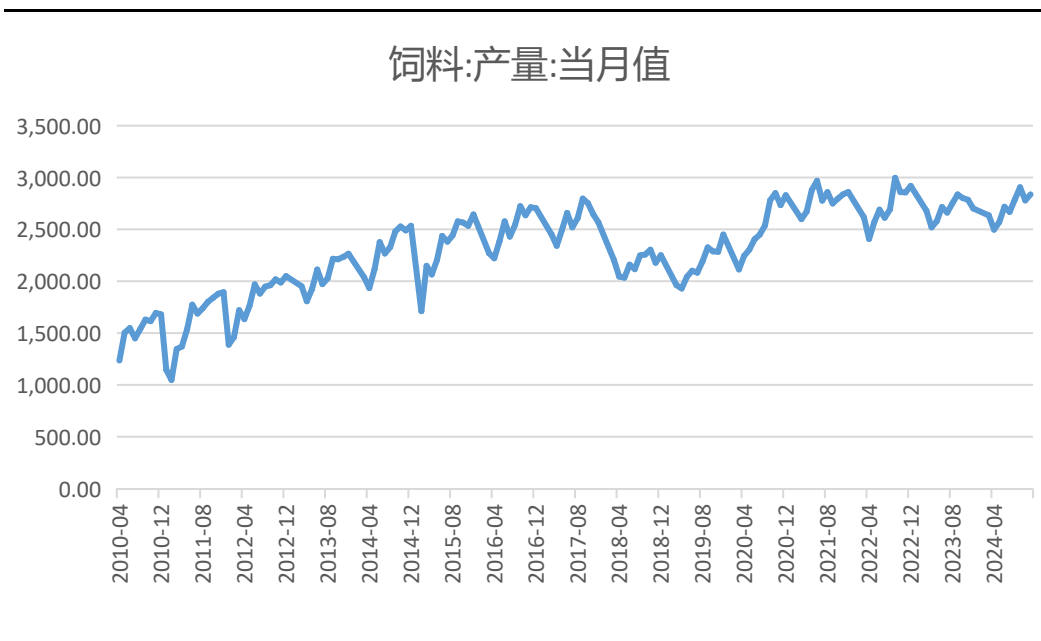
图62、鸡禽养殖利润



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



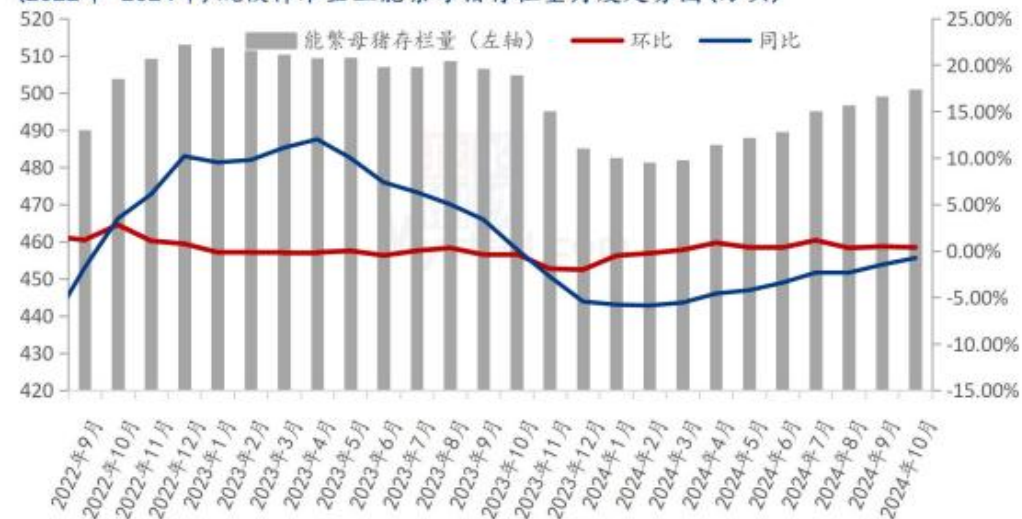
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年10月，饲料月度产量2836.8万吨，环比上涨2.06%，同比上涨1.86%。

## 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11月份能繁母猪存栏量为502.57万头，环比涨0.39%，同比涨1.56%。

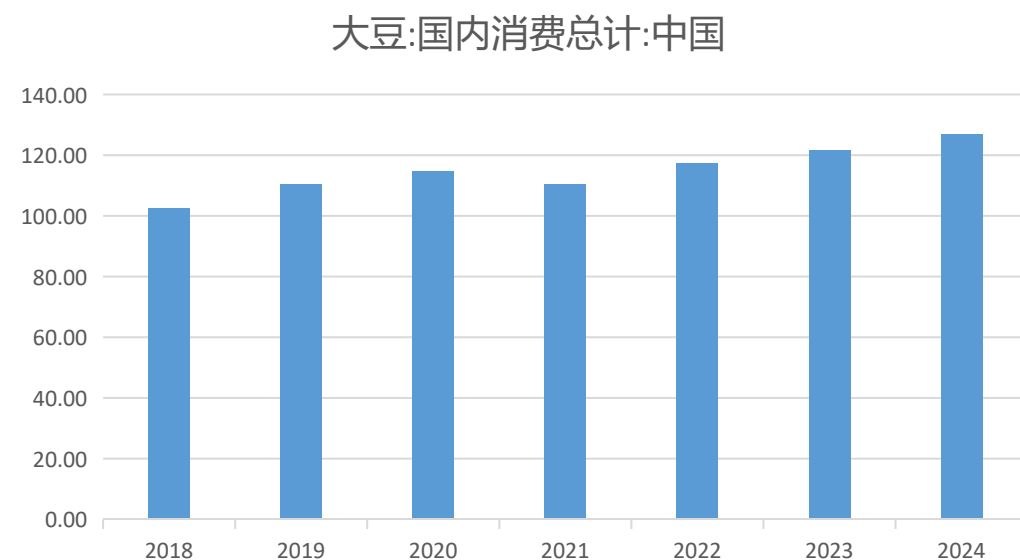
据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，11月123家规模场商品猪存栏量为3514.87万头，环比增加0.20%，同比增加0.29%。

85家中小散样本企业11月份存栏量为145.62万头，环比下跌0.53%，同比上涨11.42%。



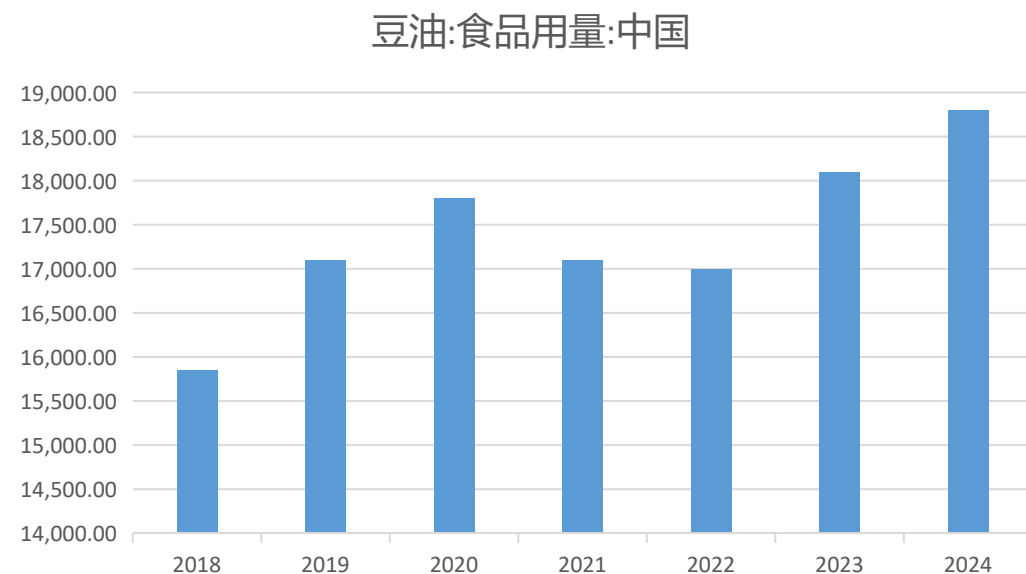
## 需求端

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

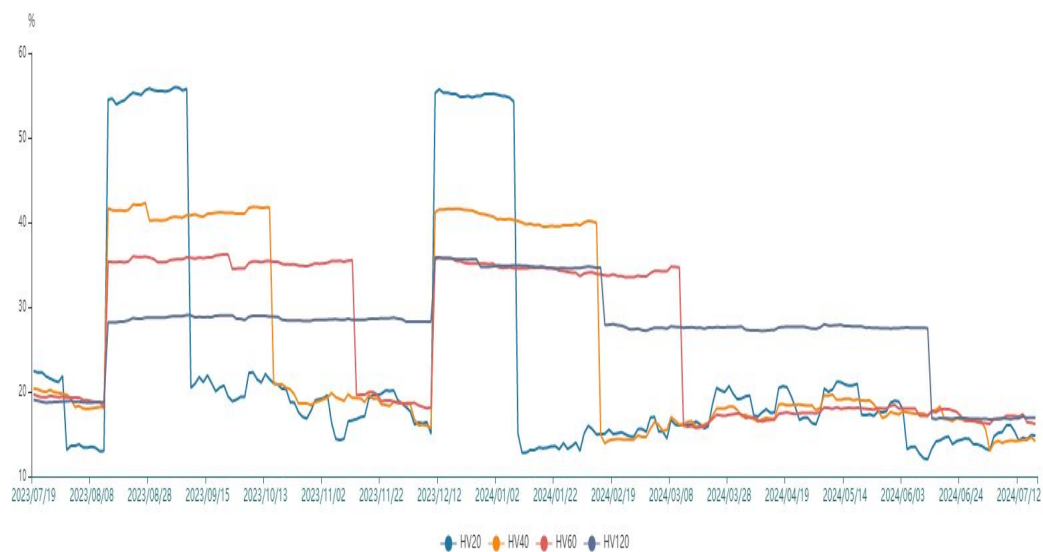


来源: wind 瑞达期货研究院

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;

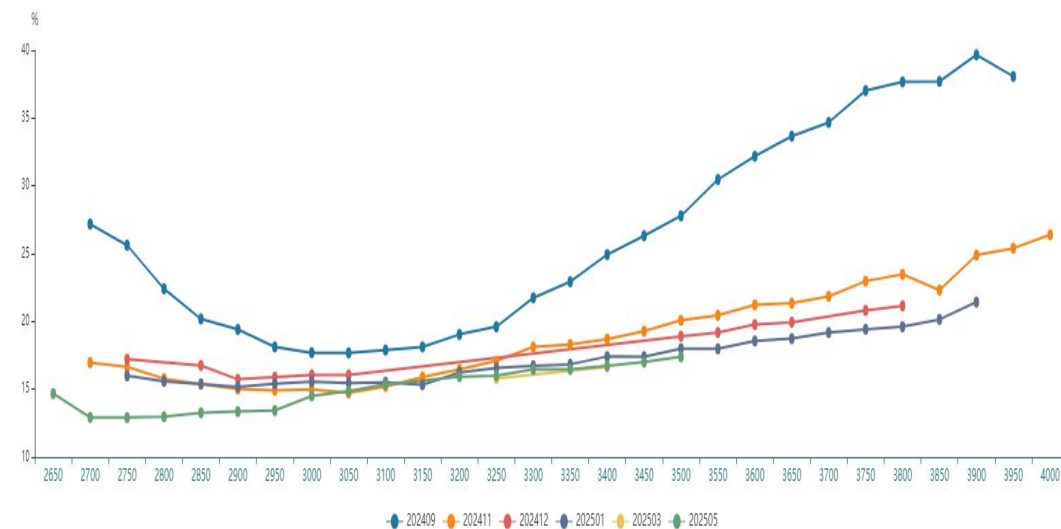
根据USDA的报告显示, 中国豆油2024/25年度食品用量18800百万磅, 较上一年度增长了700百万磅。

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

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

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

## 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。