

「2024.12.13」

豆类市场周报

南美大豆丰产预期 美豆价格承压运行

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0.62%，报收3842元/吨。
- ◆ 行情展望：国产豆方面，今年大豆上市以来，行情较为低迷，农户挺价情绪较强，目前现货价格较为稳定，市场交易也较为清淡。从需求方面来看，终端豆制品需求有所减少，销区批发商走货量不大，产区贸易商建库水平较低，加之政策收储仓容有限，收购价格也较为平常，产区购销两不旺。整体来说，供需双弱格局下，供应压力仍较大，预计国产大豆低位调整为主。
- ◆ 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1.52%，收报3545元/吨。
- ◆ 行情展望：美豆方面来看，美国农业部周度出口销售报告显示，截至12月5日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增117.38万吨，较之前一周减少49%，较前四周均值减少42%，美豆丰产落地，出口需求放缓，CBOT大豆震荡为主。南美大豆主产区未来天气预测保持良好，巴西大豆播种进入尾声，阿根廷大豆播种超过五成，多家机构维持对南美大豆的丰产预测，全球大豆丰产预期持续施压豆类行情。总体来看，全球大豆维持较为宽松格局，豆二预计承压运行。
- ◆ 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0.53%，收报2642元/吨。
- ◆ 行情展望：11月大豆到港量环比减少，豆粕成交上升，豆粕库存有所下降，但开机率较低，原料大豆库存上升，且从后期进口大豆到港预估来看，12月和1月大豆进口量仍较处高位，大豆到港量增加，开机率预计回升，年末豆粕或将小幅累库，后期豆粕供应或维持宽松。从需求来看，巴西大豆贴水下调，国内豆粕市场提前交易贴水，市场购销情绪冷清，观望情绪较浓，维持刚需补库为主。总体来看，豆粕预计小幅累库，以及需求尚未恢复，连粕预计偏弱运行为主。
- ◆ 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合约下跌，收跌0.18%，收报7910元/吨。
- ◆ 行情展望：从供应端来看，11月大豆到港量环比减少，开机率较低，大豆压榨量及豆油产量下降，库存亦有所下降，但后期进口大豆到港预估来看，12月和1月大豆进口量仍较处高位，大豆到港量增加，开机率预计回升，豆油库存预计小幅回升，短期豆油供应趋松趋势较难改变。需求端，下游终端提货为主，询价意愿偏低，交投氛围偏弱，以及全球大豆供应宽松格局压制行情，但棕榈油后期处于减产季以及印尼B40生柴政策可能会导致供应进一步紧张，不排除棕油价格有重新上涨的可能，对油脂盘面油较强提振作用，因此预计豆油震荡偏强。
- ◆ 策略建议：棕油提振，建议逢低短多。

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0.62%，报收3842元/吨。

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



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0.53%，收报2642元/吨。

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

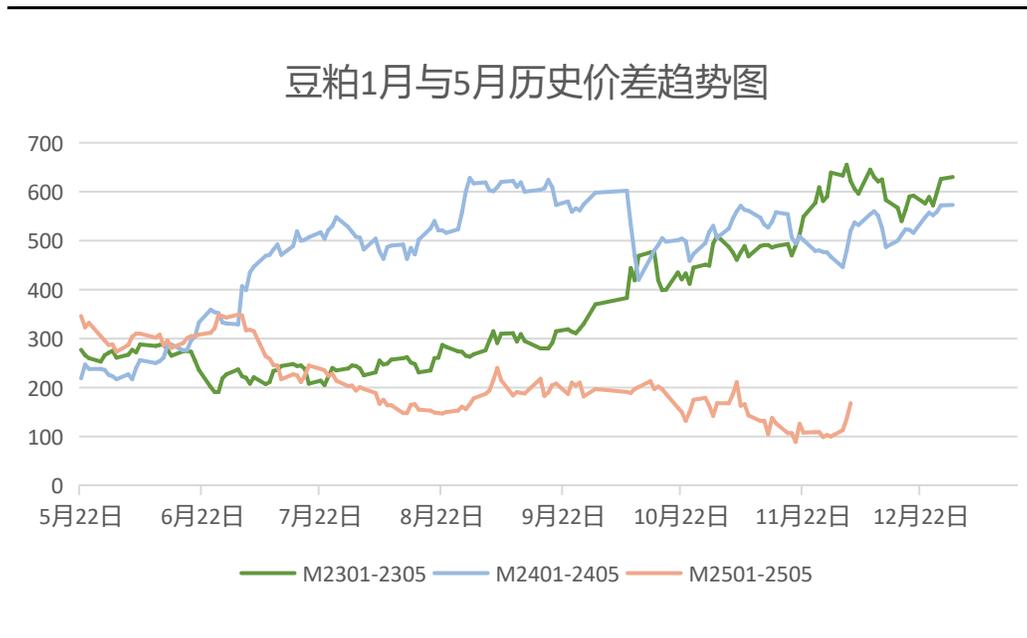


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2505合约下跌，收跌0.18%，收报7910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



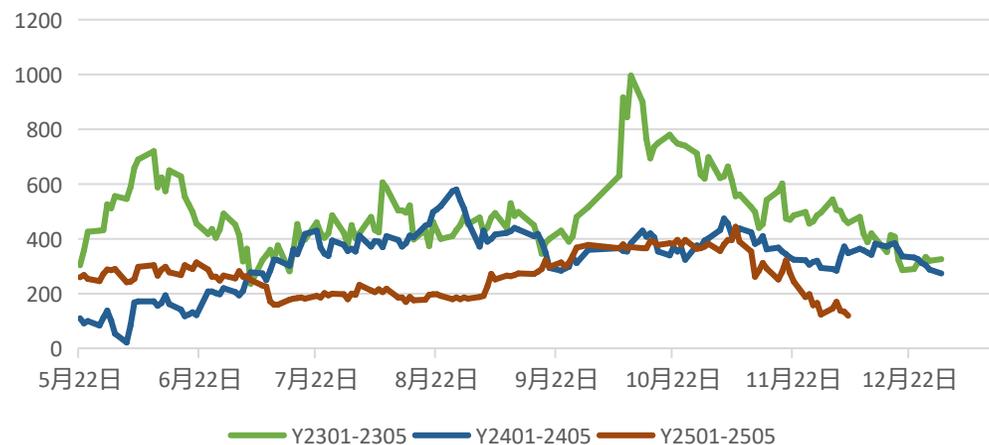
来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月13日，豆粕01-05月价差231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13日，豆油1-5月价差为120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



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12月13日，豆一前20名持仓净空单35576手，较上周同期净持仓增加3794手，本周豆一2501合约震荡，豆一期货仓单23748张，周环比增加4359张。

本周豆粕期货净持仓增加 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

图12、豆粕期货仓单情况

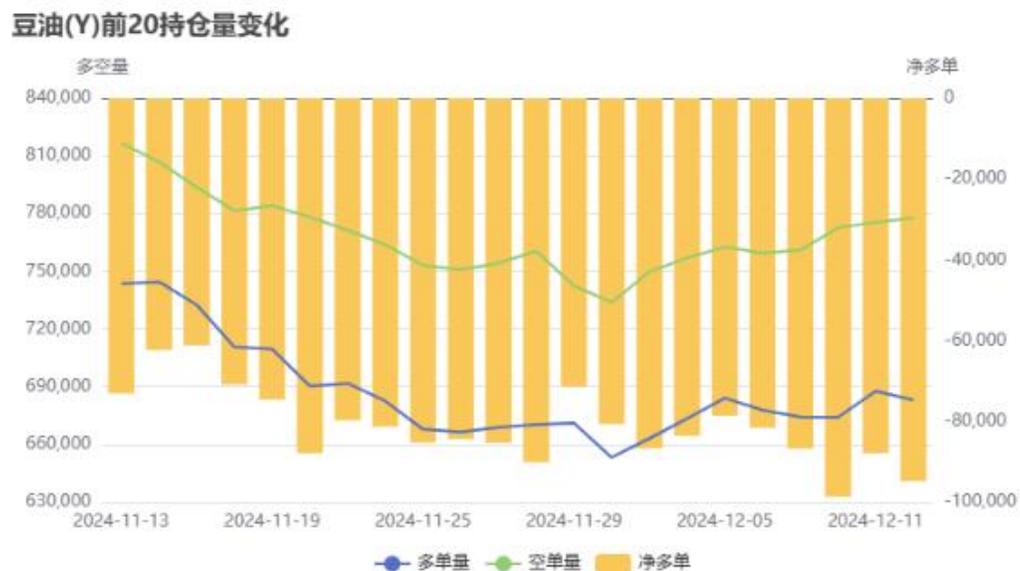


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月13日，豆粕前20名持仓净空单749313手，较上周同期净持仓增加78082手，本周豆粕2505合约期货仓单19392张，周环比增加4156张。

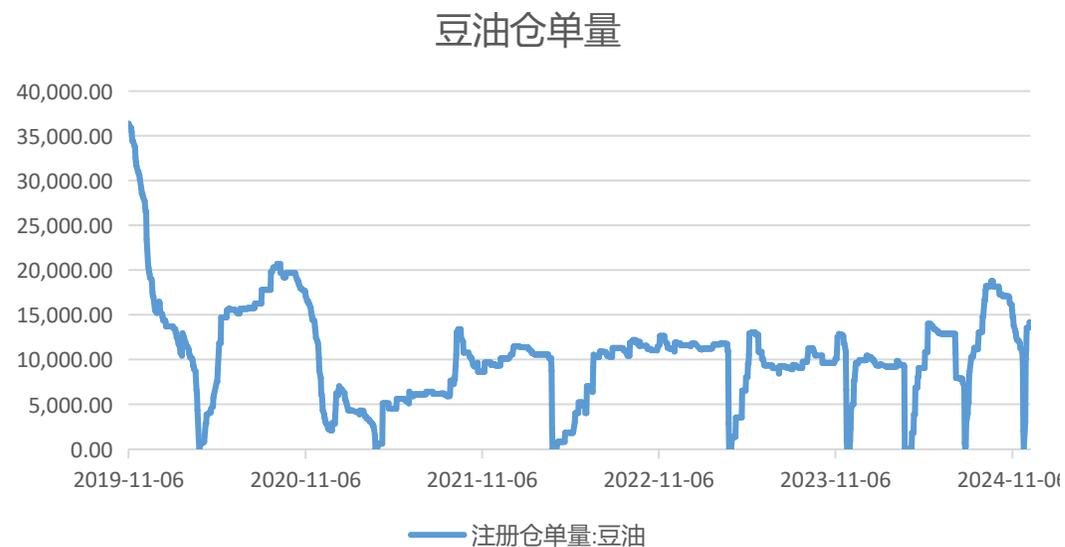
本周豆油期货净持仓增加 期货仓单增加

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13日，豆油前20名持仓净空单94802手，较上周同期净持仓增加13209手，本周豆油2501合约期货仓单14157张，较上周同期增加631张。

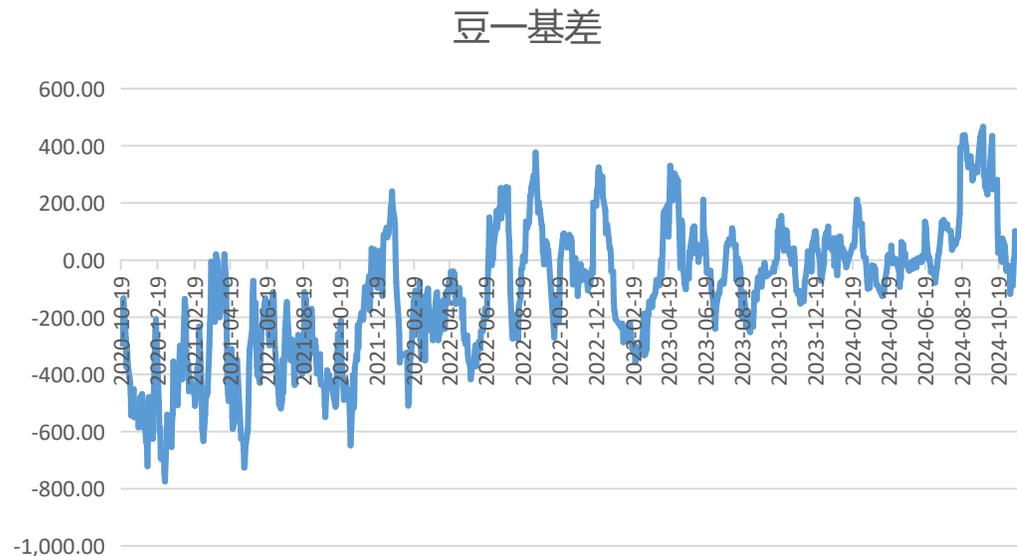
本周国产大豆现货价格持平 基差扩大

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13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107元/吨, 较上周基差扩大124元/吨。

本周豆粕现货价格下跌 基差扩大

图17、豆粕主要地区现货价格



图18、张家港豆粕主力合约基差



截至12月13日，豆粕张家港地区报价2920元/吨，周环上涨40元/吨。豆粕主力合约基差274元/吨，较上周基差扩大368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13日,江苏张家港一级豆油现价8340元/吨,周环比上涨50元/吨。主力合约基差386元/吨,较上周同期基差扩大32元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

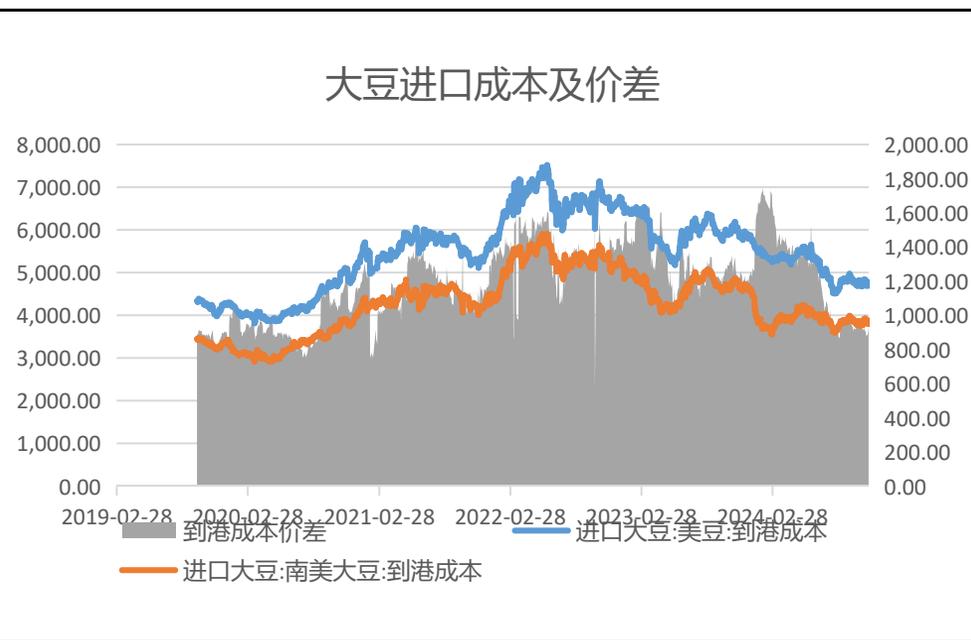


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至12月13日，美湾大豆FOB升贴水12月报价109美分/蒲，较上周上涨-6美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水12月报价140美分/蒲，较上周上涨了4美分/蒲式耳，巴西大豆2月FOB升贴水报价25美分/蒲，较上周上涨了-20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



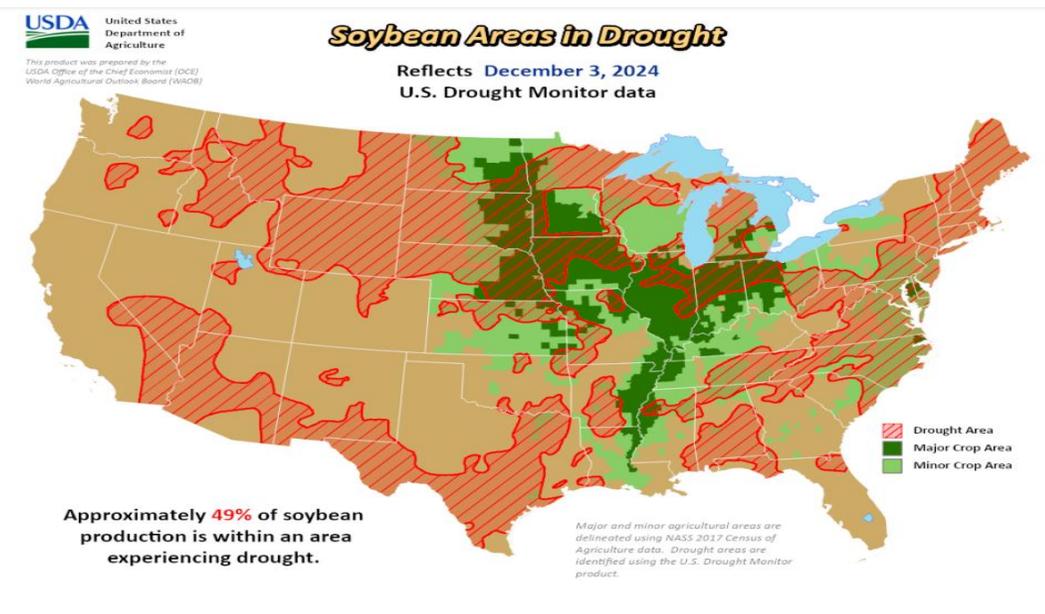
来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月13日，美国大豆到港成本为4691.48元/吨，周环比上涨20.18元/吨；南美大豆到港成本为3686.26元/吨，周环比上涨94.46元/吨；二者的到港成本价差为1005.22元/吨，周环比上涨2.92元/吨。

「天气情况」

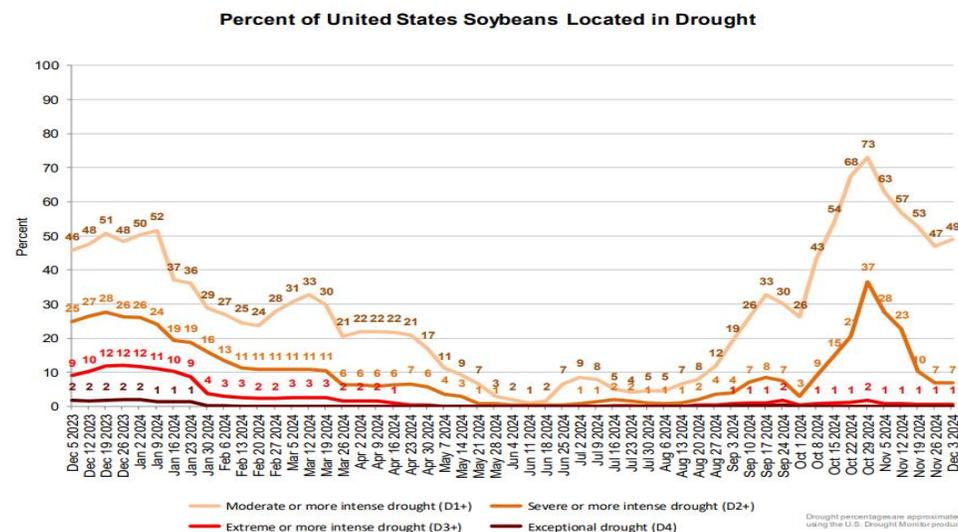
北美天气

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

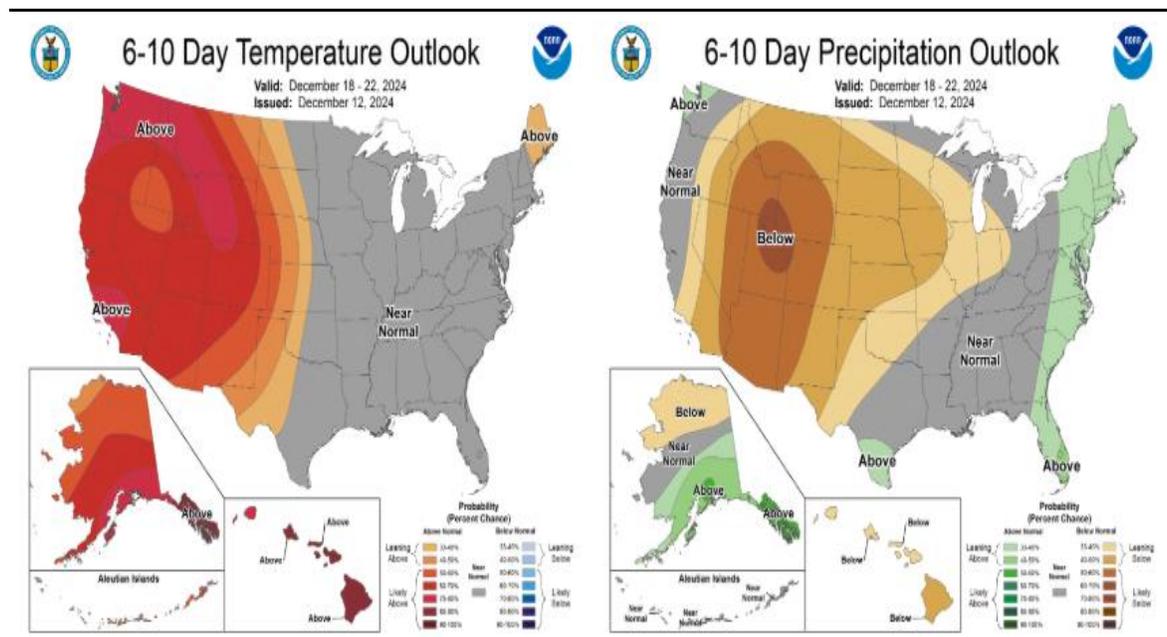


来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约49 (+2)%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0%，D2+区域减少18%，D3+区域增加3%，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

图27、美豆期末库存情况



来源：wind 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。

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

图29、巴西豆产量情况



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

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

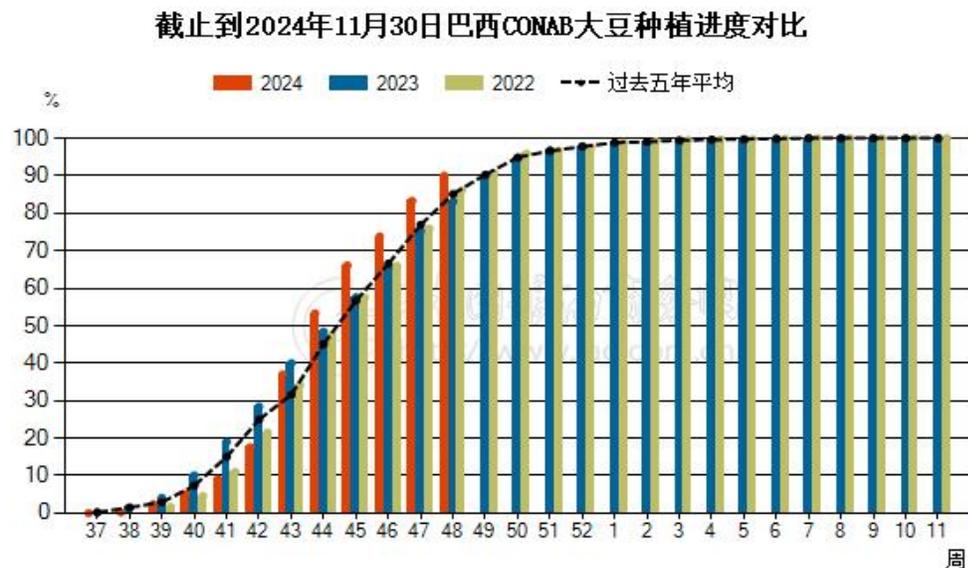


来源：wind 瑞达期货研究院

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7日，巴西大豆播种面积达到预期面积的94.1%，高于上周的90%，高于去年同期的89.9%。
截至12月12日，阿根廷大豆播种面积达到预期面积的66%，高于上周的54%，高于去年同期的65%。

供应端——美豆出口检验量放缓 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

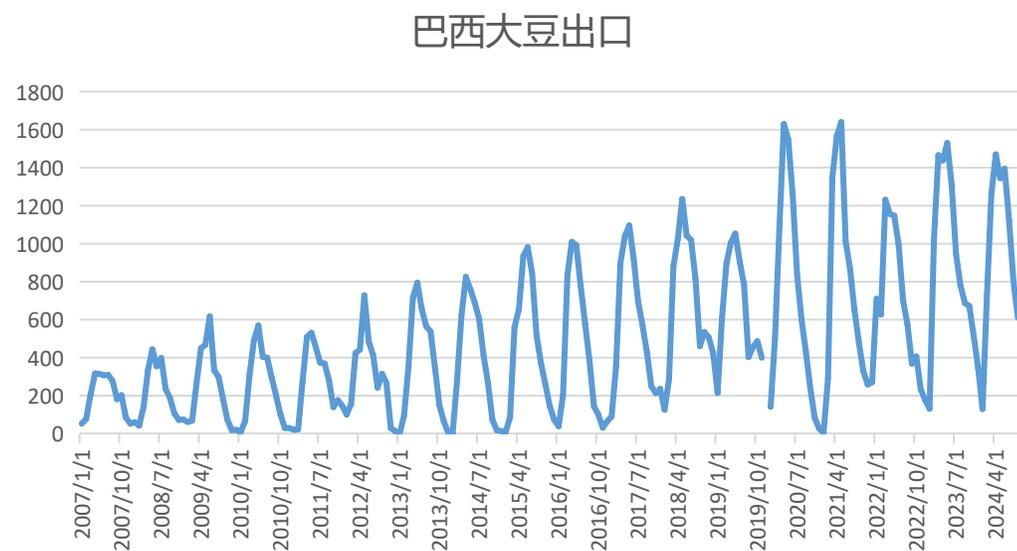


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2024年12月5日当周，美国大豆出口检验量为162.22万吨，上周末210.97万吨，较上周减少48.75万吨；截至2024年12月5日当周，美国当前市场年度大豆出口净销售117.38万吨，上周末231.27万吨。

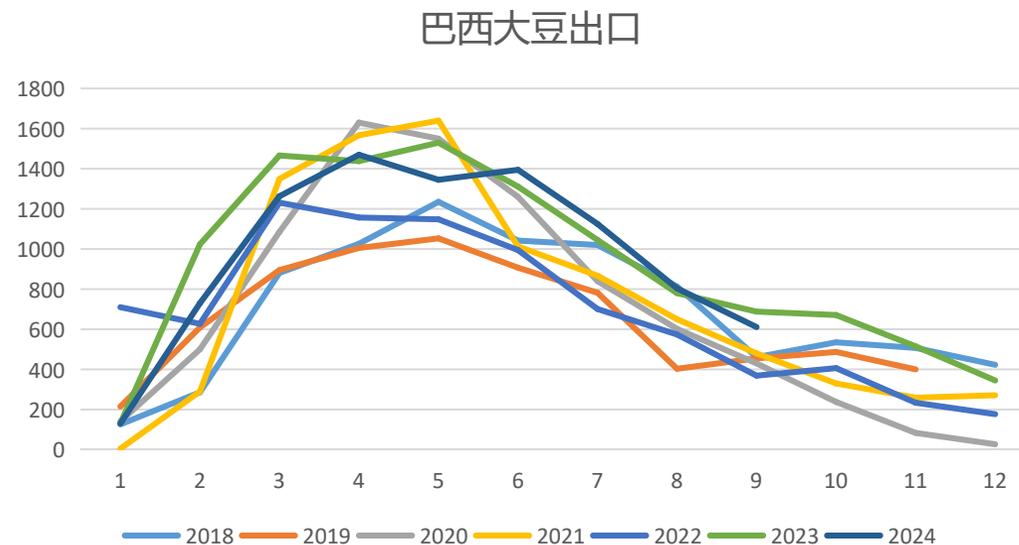
供应端——巴西出口下降

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——港口库存增加

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49周，大豆库存547.03万吨，较上周增加49.68万吨，增幅9.99%，同比去年增加5.74万吨，增幅1.06%；

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49周, 豆粕库存68.05万吨, 较上周减少15.40万吨, 减幅18.45%, 同比去年减少13.93万吨, 减幅16.99%;

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6日,全国重点地区豆油商业库存98.23万吨,环比上周减少7.07万吨,降幅6.71%。同比减少2.00万吨,跌幅2.00%。

国内情况——油厂开机率预计小幅上升

图44、油厂开工率

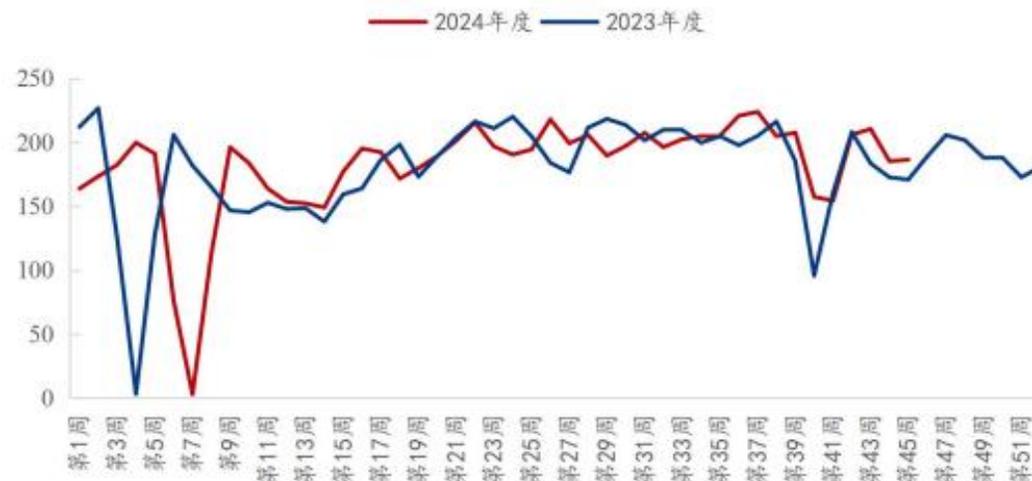
区域	第49周压榨量	开机率	50周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	20.97	64%	20.13	61%	-3%
华北	26.25	71%	25.3	68%	-3%
陕西	1.36	30%	0	0%	-30%
山东	31.51	52%	35.46	59%	7%
河南	4.7	39%	3.55	30%	-10%
华东	40.34	56%	34.89	48%	-8%
江西	2.85	33%	2.25	26%	-7%
两湖	6.5	83%	6.03	77%	-6%
川渝	6.45	41%	9.35	59%	18%
福建	6.93	43%	8.15	50%	8%
广西	8.75	27%	13.1	41%	14%
广东	9.15	19%	17.98	37%	18%
海南	0	0%	0	0%	0%
云南	0.3	14%	1.2	57%	43%
合计	166.06	47%	177.39	50%	3%

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49周(11月30日至12月6日)油厂大豆实际压榨量166.06万吨,开机率为47%;较预估低13.12万吨。预计第50周(12月7日至12月13日)国内油厂开机率小幅上升,油厂大豆压榨量预计177.39万吨,开机率为50%。

图45、油厂压榨量

国内全样本油厂周度大豆压榨量(万吨)

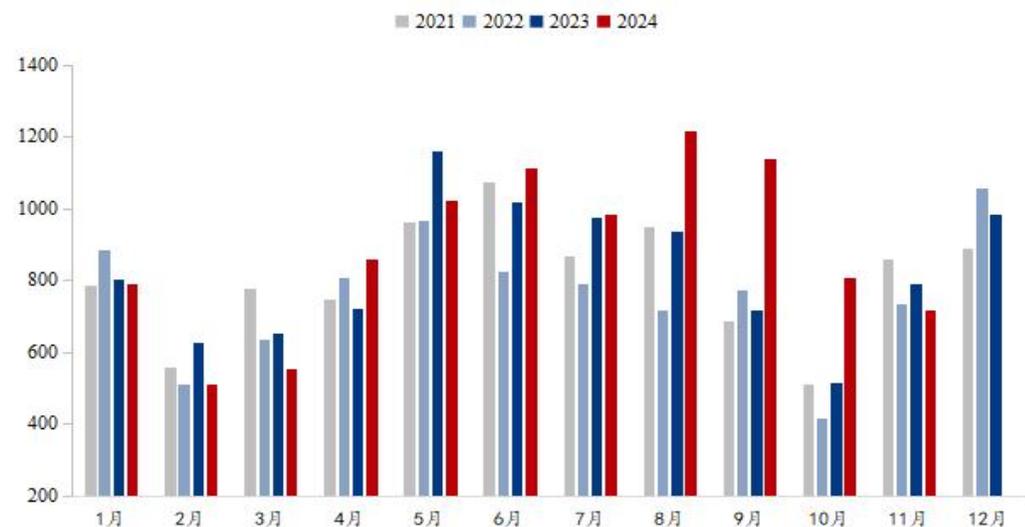


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

国内情况——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）

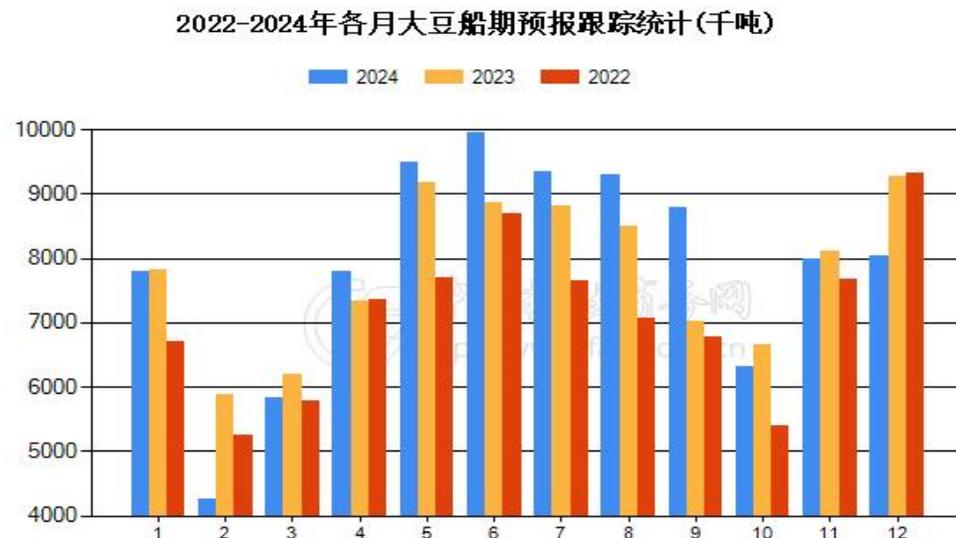


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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%。

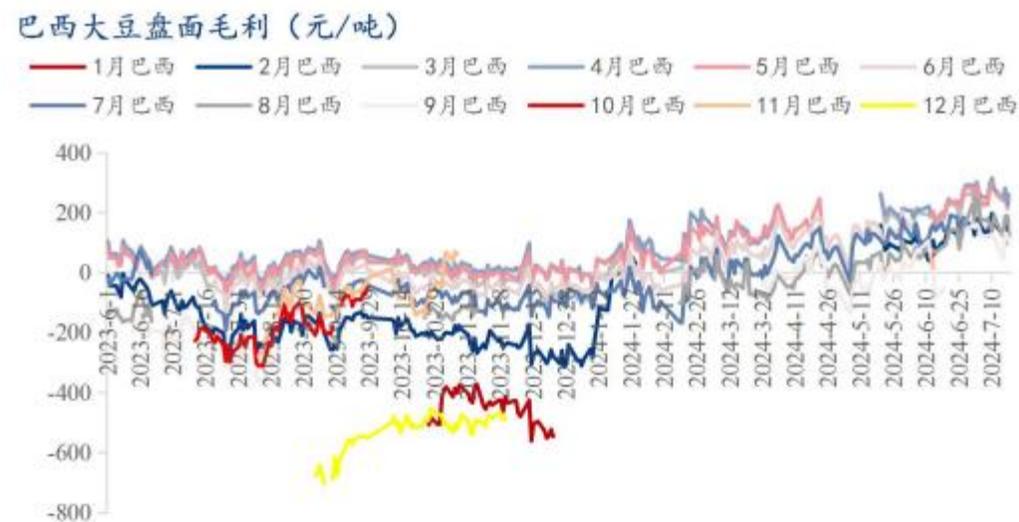
国内情况——国产大豆利润下跌和美湾进口大豆压榨利润下滑

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13日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为-195.2元/吨，环比上周下跌5.3元/吨；截至12月12日当日，1月船期美西大豆盘面毛利为-12元/吨，较上周四上涨4元/吨；1月船期美湾大豆盘面毛利为-87元/吨，较上周四下滑11元/吨；2月船期巴西大豆盘面毛利为184元/吨，较上周四上涨20元/吨。

替代品情况——棕榈油价格有所下跌 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13日，广东棕榈油报价9980元/吨，较上周同期下跌300元/吨；菜油福建地区报价9070元/吨，较上周同期上涨350元/吨。

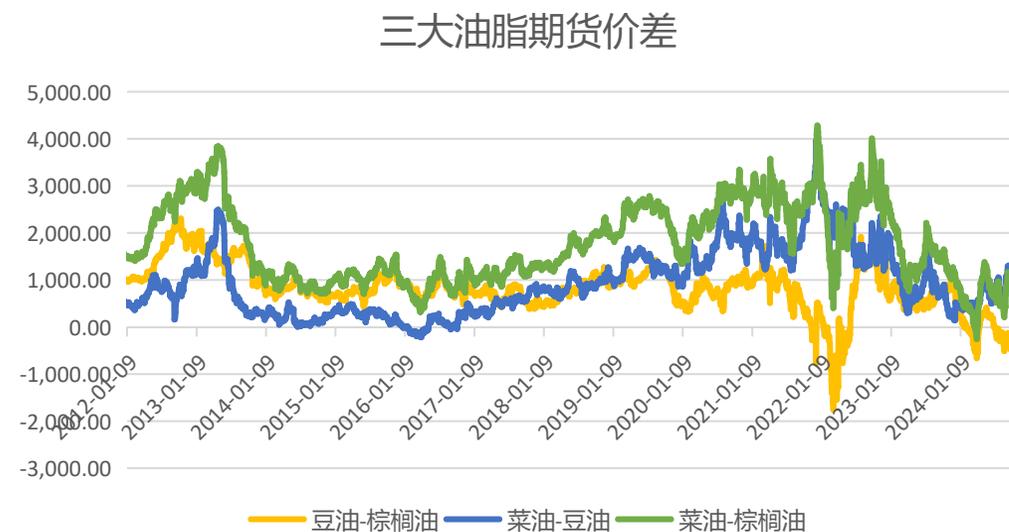
替代品情况

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13日，菜粕均价2210.53元/吨，较上周上涨47.9元/吨；豆粕-菜粕报709.47元/吨，较上周同期上涨9.47元/吨；豆粕/菜粕报1.16，较上周同期下跌0.02。

替代品情况——油粕比上涨

图57、油粕比



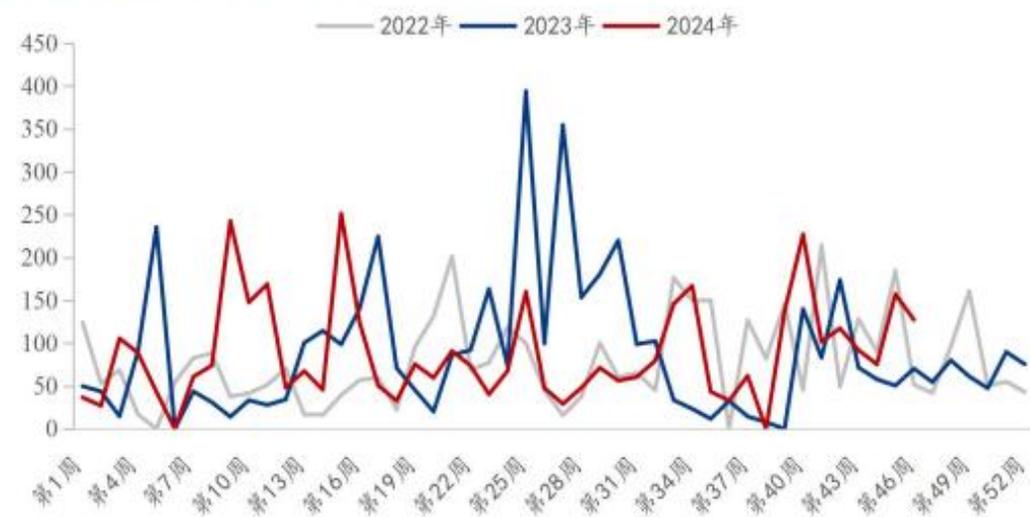
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月13日，豆油/豆粕报3.01，环比上周上涨0.03。

成交情况——豆粕现货成交增加 豆油终端成交减少

图58、豆粕成交量

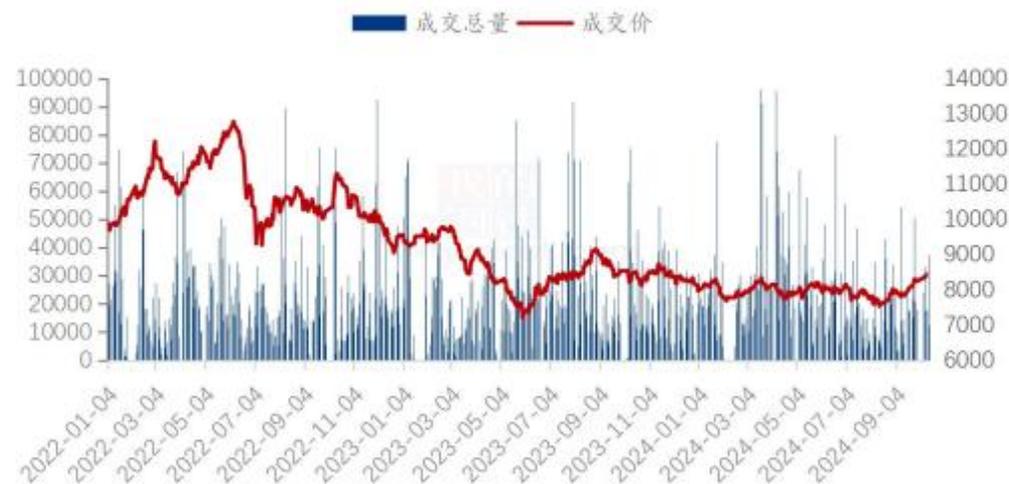
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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）

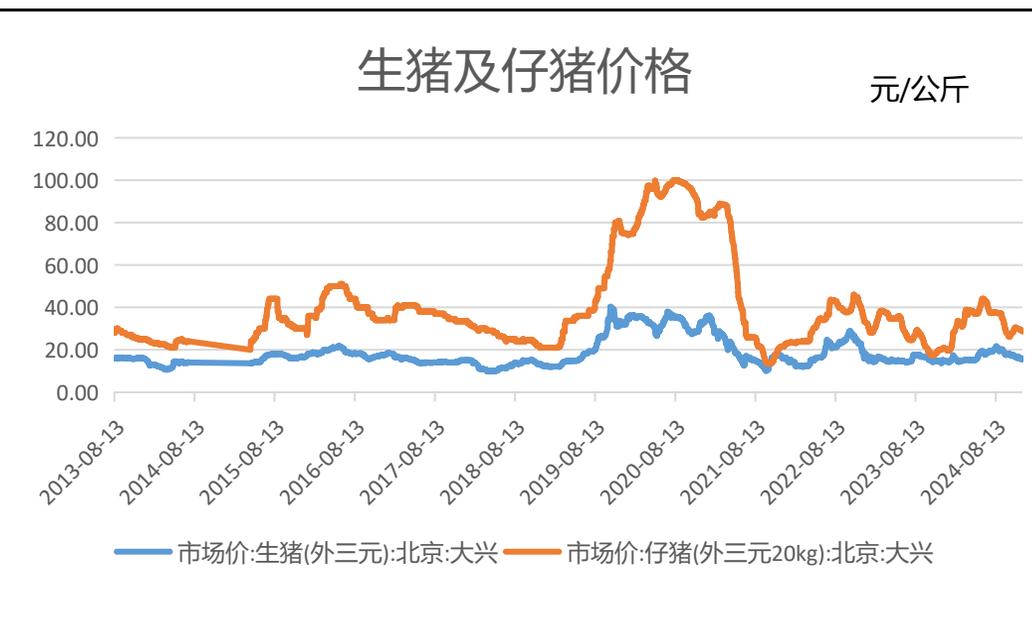


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第49周（截止到12月4日）国内豆粕市场成交一般，本周共成交107.47万吨，环比增加19.97万吨，日均成交21.49万吨，日均环比增加3.99万吨，增幅为22.82%。本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量6.52万吨，日均成交量1.3万吨，较上周日均成交量环比减少46.5%。

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12月13日，生猪北京（外三元）价格为15.72元/公斤，较上周同期价格下跌0元/公斤；仔猪价格为28.68元/公斤，较上周同期价格下跌0.52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4日, 生猪养殖利润为158.93元/头, 周环比下跌2.64元/头。

截至12月6日, 鸡禽养殖利润为0.99/只, 周环比上涨0.46元/只。

图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量环比下跌

图63、饲料月度产量

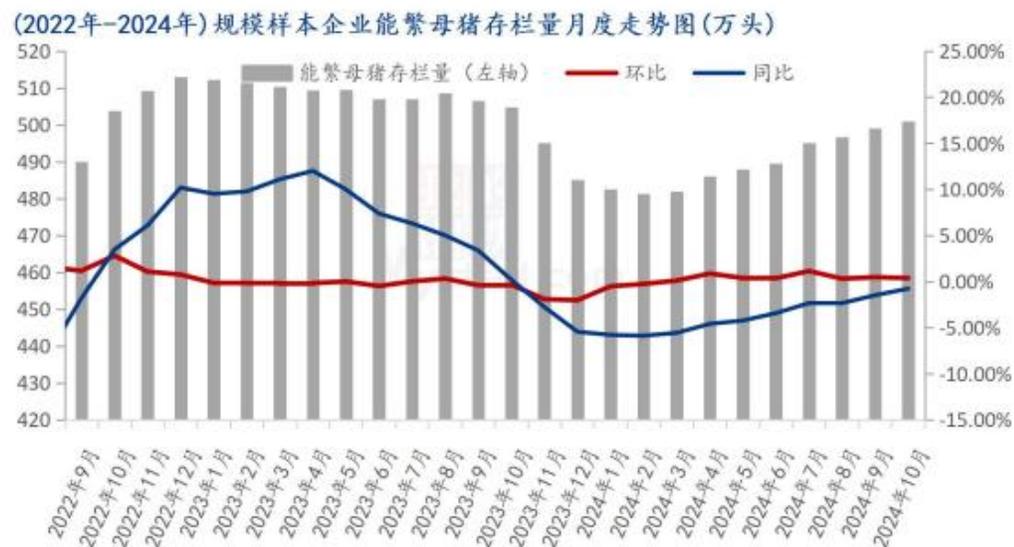


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年10月, 饲料月度产量2779.5万吨, 环比下跌4.34%, 同比下跌0.79%。

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



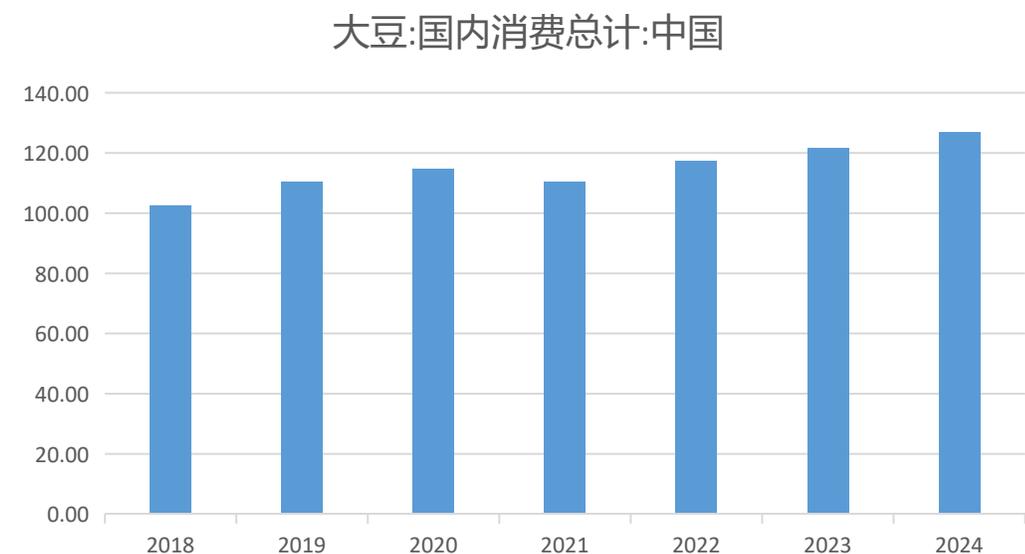
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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%。

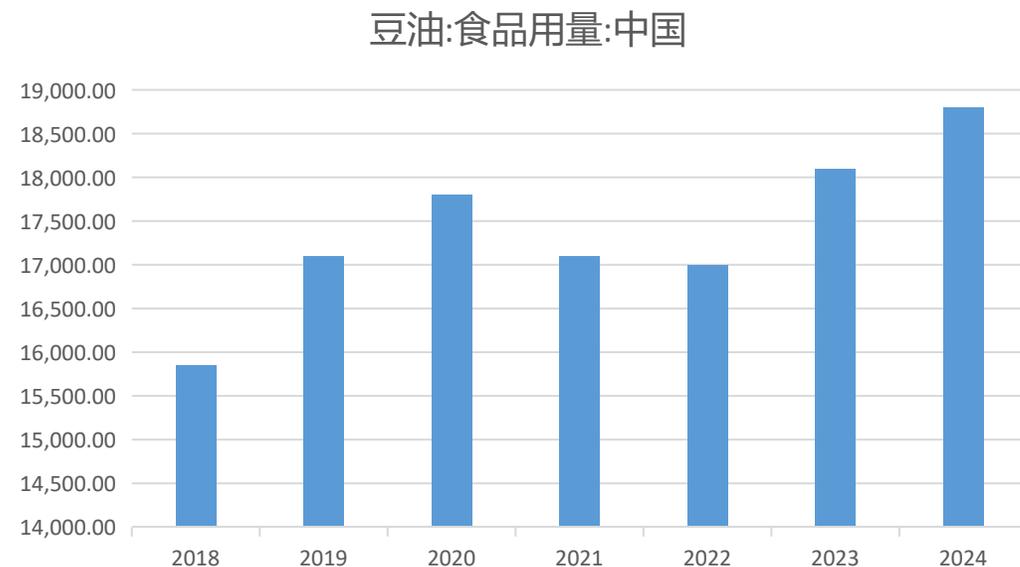
需求端

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

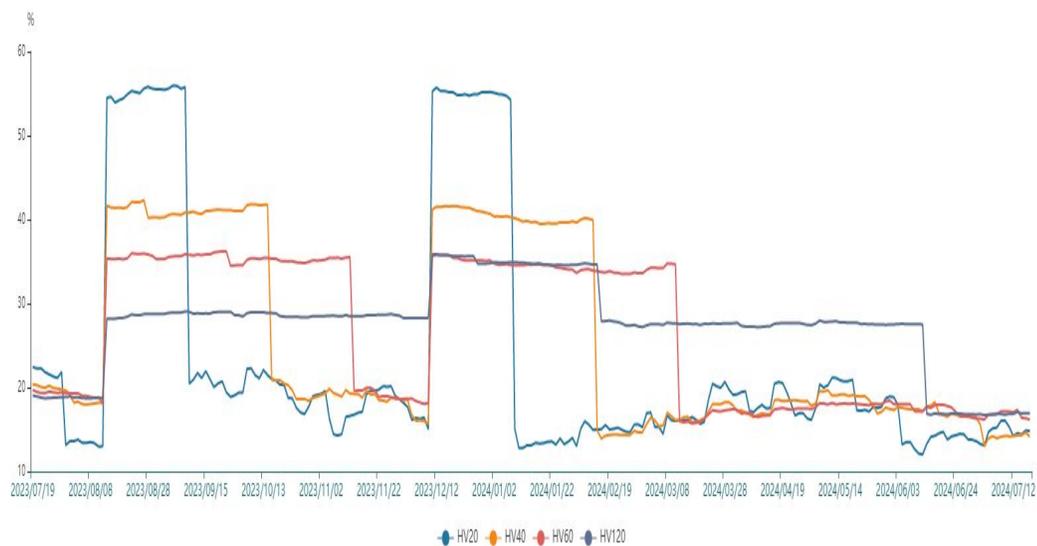


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

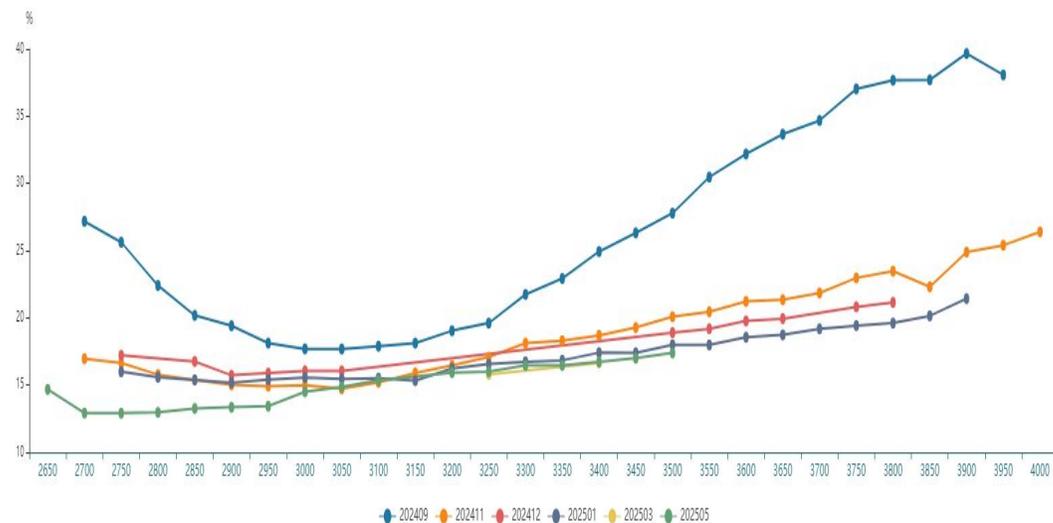
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



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。