

「2024.07.19」

豆类市场周报

豆类库存压力凸显 行情预计反弹受限

研究员：许方莉

期货从业资格证号 F3073708

期货投资咨询 从业证书号 Z0017638

助理研究员：

谢程琪

期货从业资格号F03117498

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2409合约下跌，收跌2.23%，收报4510元/吨。
- ◆ 行情展望：供应端，大豆正值种植期，部分产区若持续性降雨对低洼地块的大豆将有一定不利影响，须继续关注天气情况对大豆生长的影响，黑龙江省储、九三、国储大豆同时拍卖，市场豆源增加，同时随着学校迎来暑假，集体食堂对豆制品的需求持续缩减，下游需求进入淡季，市场成交量有限，抑制豆价上涨，但目前，基层农户余粮不足，尤其优质豆源短缺对价格有支撑作用。总的来说，在供需双弱格局下，天气因素对价格具有一定的指引作用。
- ◆ 策略建议：豆一供需双弱，震荡整理。

「周度要点小结」

- ◆ 豆二：
- ◆ 行情回顾：本周豆二主力2409合约上涨，收涨0.05%，收报3698元/吨。
- ◆ 行情展望：USDA干旱报告数据显示，约5%的美国大豆种植区域受到干旱影响，低于此前一周的8%，低于去年同期的50%。其中重度干旱率为2%，高于上周的1%，种植区旱情缓解，目前美豆产区天气仍是市场关注的重点，预计整个7月美国中西部作物带大部分地区将比正常情况更为潮湿，对大豆生长有利。目前美豆低价吸引国际买家，出口数据强劲，缓解美豆跌势，但若无天气题材驱动，美豆丰产预期限制美豆反弹。
- ◆ 策略建议：美豆丰产预期不变，豆二偏弱运行，短期逢高短空。

「周度要点小结」

- ◆ 豆粕：
- ◆ 行情回顾：本周豆粕主力2409合约下跌，收跌0.57%，收报3148元/吨。
- ◆ 行情展望：低价美豆吸引国际买家，出口需求强劲，美豆止跌，但美豆优良率仍处高位，天气影响持续降低，若无天气题材驱动，美豆丰产预期限制美豆反弹；国内大豆库存继续累库，预计三季度大豆供应还是较为宽松，开机率维持高位，豆粕库存压力较大，豆粕市场成交较上周下降，养殖端利润小幅回暖，但下游需求明显增加尚需时日，预计基差继续下调，豆粕继续弱势寻底支撑。
- ◆ 策略建议：目前美豆播种进度良好，国内供应有增加的趋势，豆粕偏弱运行，建议逢高短空。

「周度要点小结」

- ◆ 豆油：
- ◆ 行情回顾：本周豆油主力2409合约上涨，收涨0.65%，收报7688元/吨。
- ◆ 行情展望：低价美豆吸引国际买家，出口需求强劲，美豆止跌，但美豆优良率仍处高位，天气影响持续降低，若无天气题材驱动，美豆丰产预期限制美豆反弹；国内下游需求小幅好转，周内成交有所增加，菜油产地因加拿大干旱，有天气升水预期，提振菜油上涨，加之棕榈油马来产地出口增加，对豆油有所支撑。但大豆三季度供应还是较为宽松，库存继续累库，高压榨情况下，豆油短期内仍以累库为主，限制豆油反弹幅度。
- ◆ 策略建议：豆油继续累库，基本面偏弱，建议逢高短空。

本周豆一价格下跌

图1、大连豆一期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图2、CBOT大豆期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

◆ 本周豆一主力2409合约下跌，收跌2.23%，收报4510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：博易大师 瑞达期货研究院

◆ 本周豆粕主力2409合约下跌，收跌0.57%，收报3148元/吨。

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

◆ 本周豆油主力2409合约上涨，收涨0.65%，收报7688元/吨。

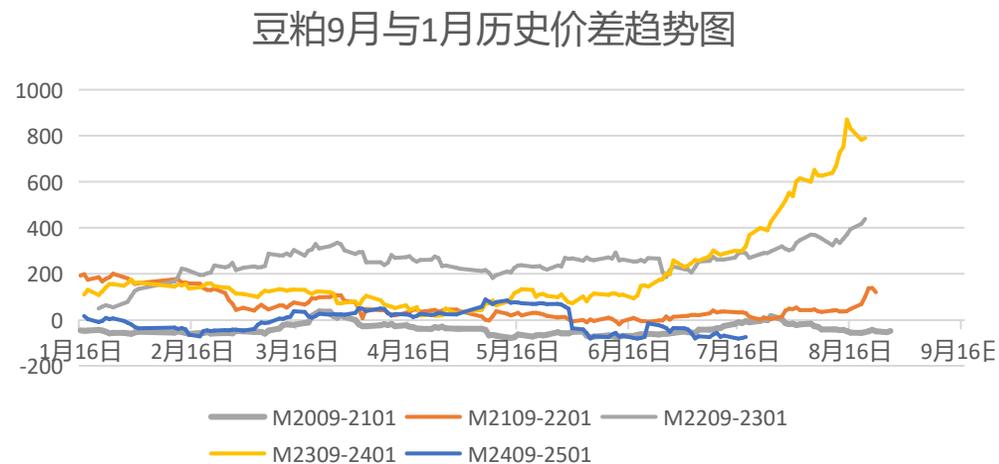
图6、CBOT豆油期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周豆粕9-1价差震荡缩小

图7、豆粕9-1价差走势图

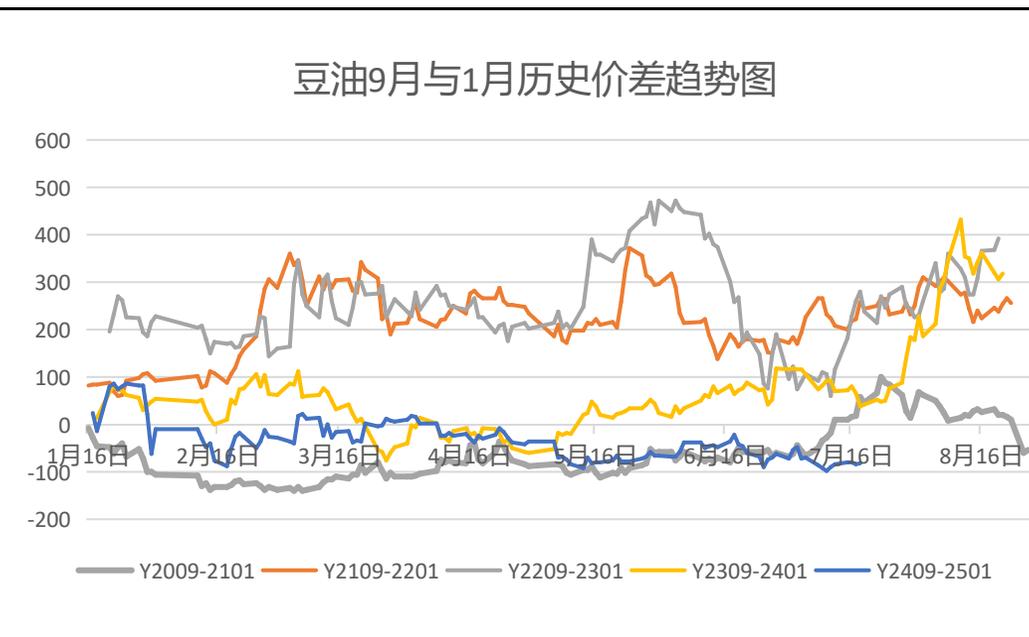


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月19日, 豆粕9-1月价差-75元/吨, 价差震荡缩小。

本周豆油9-1价差缩小

图8、豆油9-1价差走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月19日，豆油9-1月价差-66元/吨，价差震荡扩大。

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

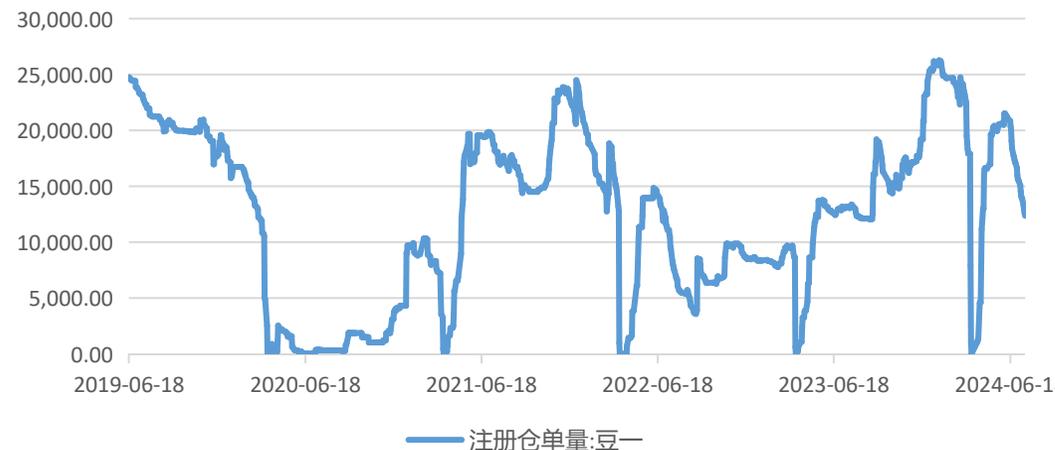
豆一(A)前20持仓量变化



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7月19日，豆一前20名持仓净空单11029手，净空单增加6068手，本周豆一2409合约震荡，豆一期货仓单12367张，周环比减少1509张。

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

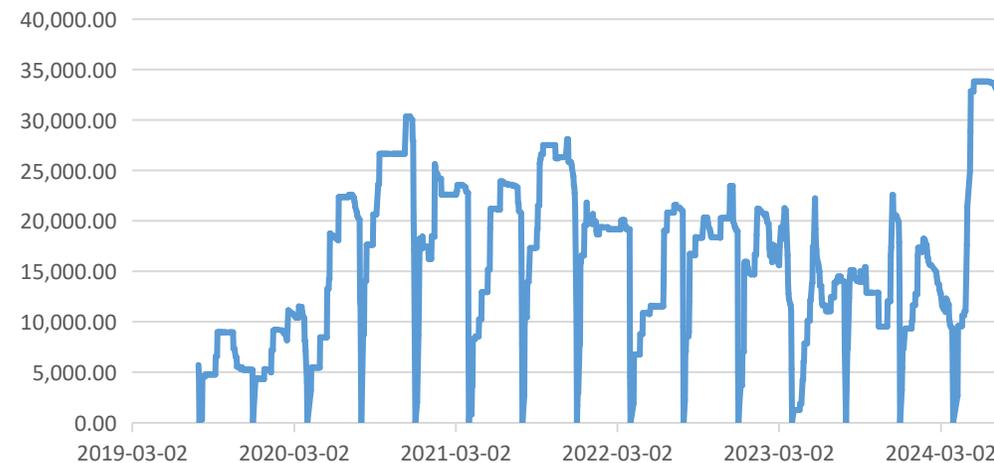
豆粕(M)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、豆粕期货仓单情况

注册仓单量:豆粕



来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月19日，豆粕前20名持仓净空单517915手，较上周同期增加4149手，本周豆粕2409合约震荡偏弱，期货仓单35833张，周环比减少410张。

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



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7月19日，豆油前20名持仓净空单77283手，较上周同期净持仓增加4819手，本周豆油2409合约震荡偏强，期货仓单7874张，较上周同期减少2794张。

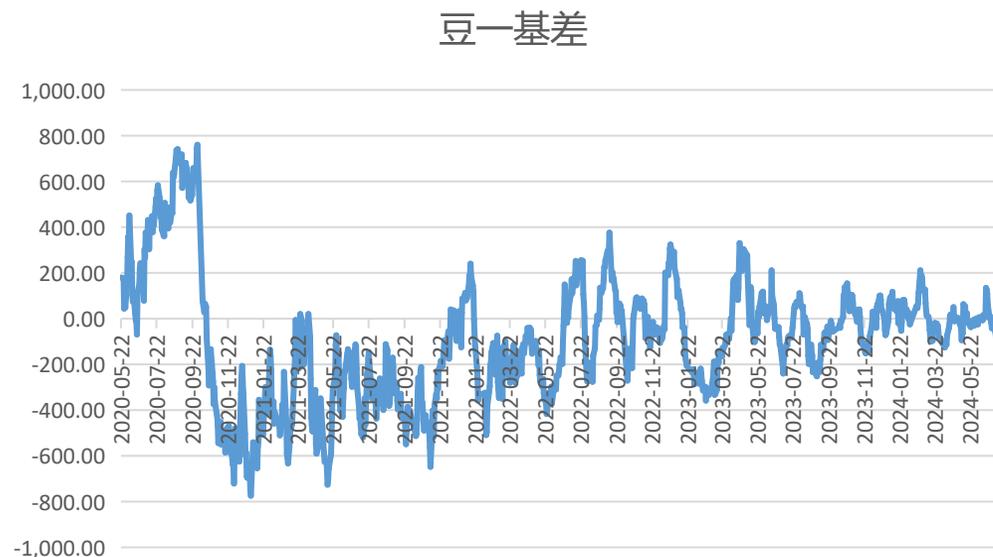
本周国产大豆现货价格持平 基差扩大

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

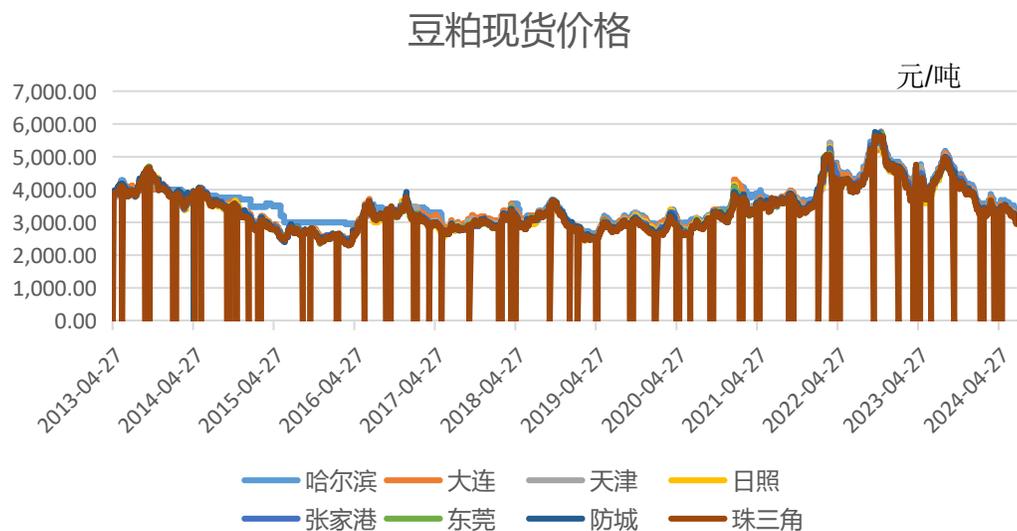


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月19日, 哈尔滨国产三等大豆现货价维持报价4650元/吨, 上周同期报价增加0元/吨。大豆主力合约基差134元/吨, 上周同期基差报为37元/吨。

本周豆粕现货价格下降 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7月19日，豆粕张家港地区报价3050元/吨，周环比下降70元/吨。豆粕主力合约基差-62元/吨，上周同期基差报为-46元/吨。

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

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7月19日, 江苏张家港一级豆油现价7790元/吨, 周环比上涨50元/吨。主力合约基差98元/吨, 上周同期基差为212元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

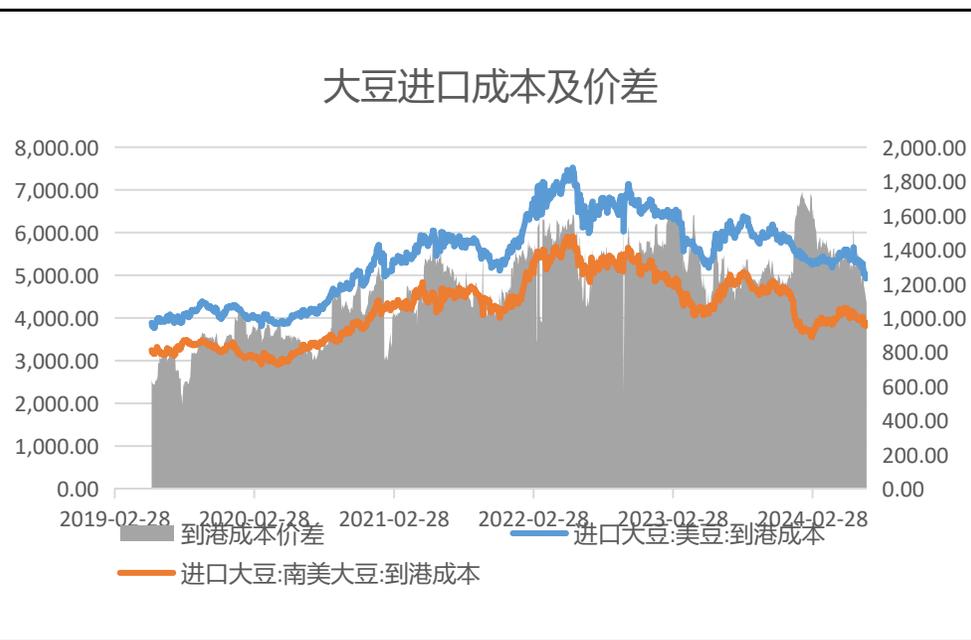


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至7月19日，美湾大豆FOB升贴水7月报价94美分/蒲，较上周增长了8美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水7月报价47美分/蒲，较上周上涨了28美分/蒲式耳，巴西大豆7月FOB升贴水报价55美分/蒲，较上周上涨了5美分/蒲。

本周进口大豆到港成本下跌

图22、大豆进口成本及价差

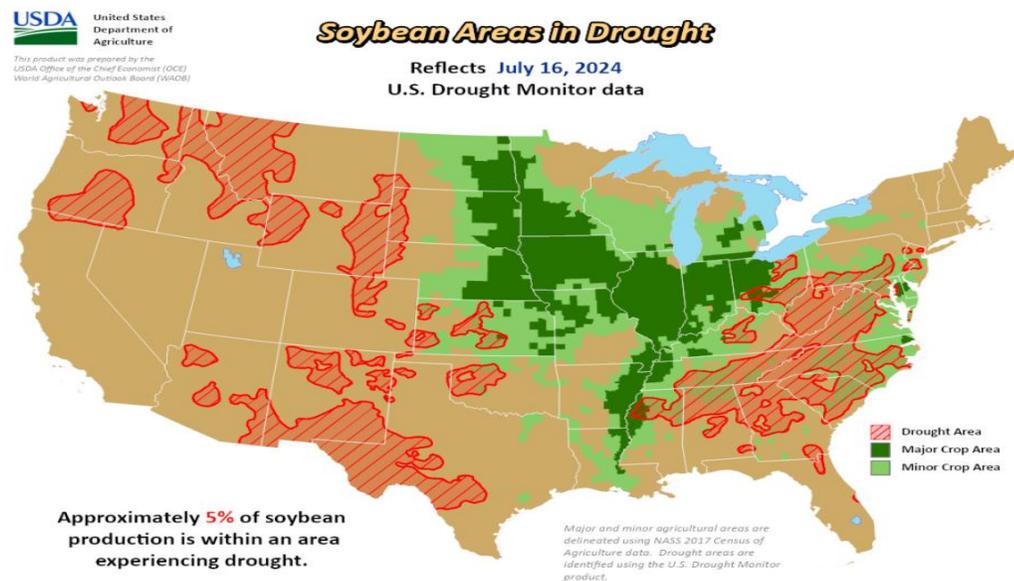


来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月19日，美国大豆到港成本为4959.67元/吨，周环比下降68.15元/吨；南美大豆到港成本为3872.23元/吨，周环比上涨34.92元/吨；二者的到港成本价差为1087.44元/吨，周环比下降16.66元/吨。

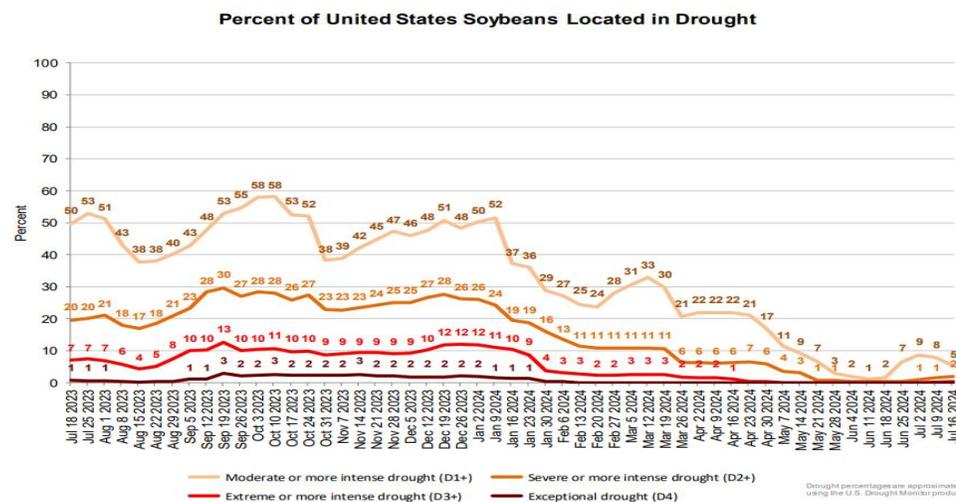
北美天气

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

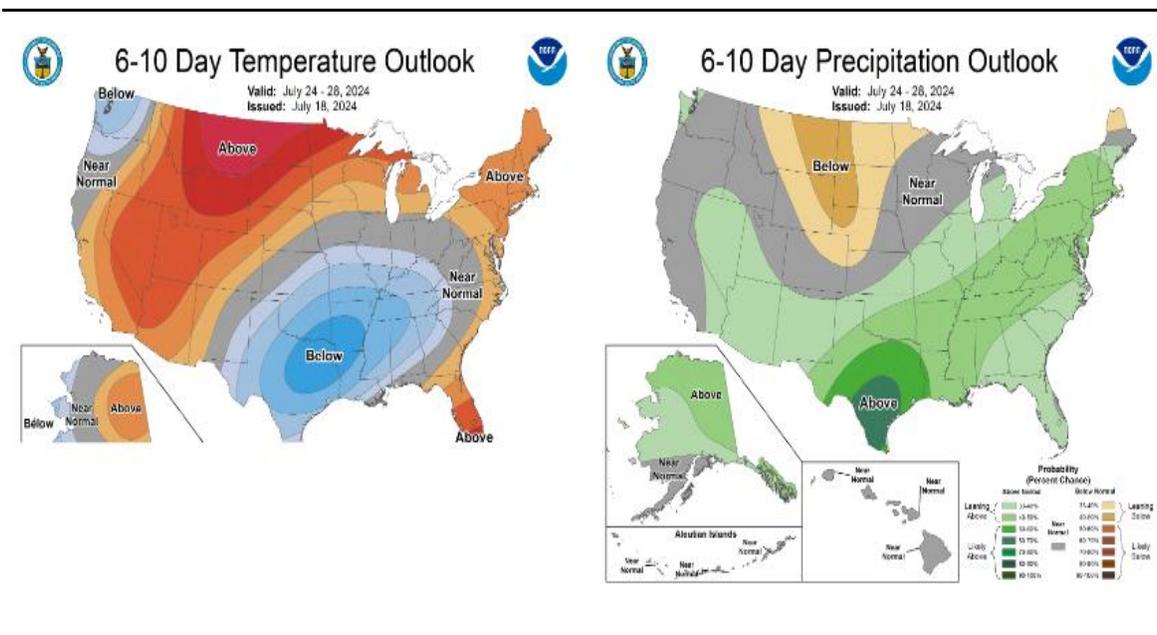


来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约5 (-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5 (-3) %、D3+区域0%，总体来说干旱情况减轻；和去年同期对比，D1+区域减少45%，D2+区域减少18%，D3+区域减少7%，状况好于去年同期。

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：本周末至下周，一个向西部沉降的高层低压可能会也可能不会给该地区带来阵雨，前景喜忧参半，东南部一些仍在与土壤水分和干旱作斗争的地区可能不会有太多降雨，而西北部其他相对湿润地区将变得略微干燥，这对作物有利。

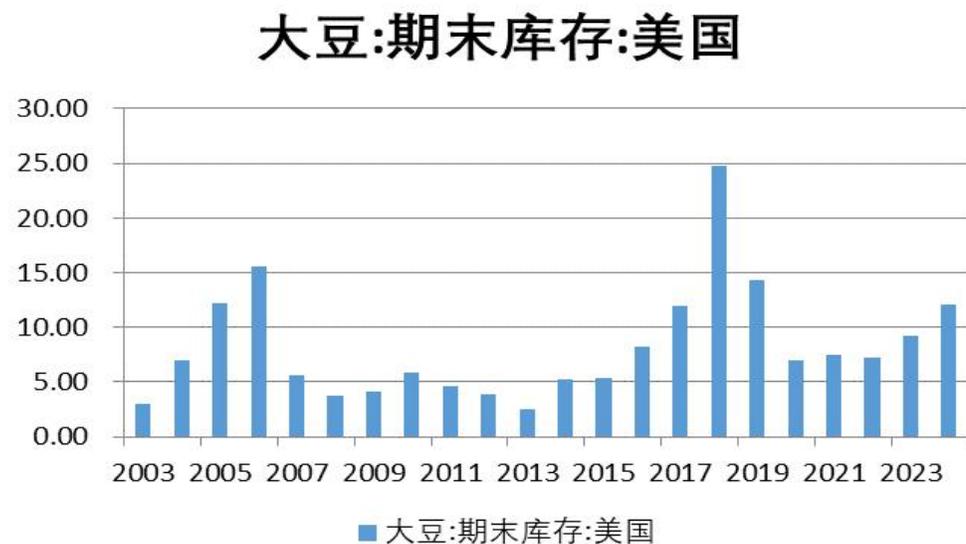
供应端——美豆新年度产量较上年增加 库存较上年增加

图26、美豆供需平衡表

| 年度 | 2023/24 | | | 2024/25 | | |
|------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|
| | 6月报告 | 7月报告 | 报告差额 | 6月报告 | 7月报告 | 报告差额 |
| 期初库存 | 719 | 719 | 0 | 952.8 | 940.2 | -12.6 |
| 产量 | 11334.4 | 11334.4 | 0 | 12110.9 | 12070.1 | -40.8 |
| 进口 | 68 | 54.4 | -13.6 | 40.8 | 40.8 | 0 |
| 总供应量 | 12121.4 | 12107.8 | -13.6 | 13104.5 | 13051.1 | -53.4 |
| 出口 | 4626.6 | 4626.6 | 0 | 4966.8 | 4966.8 | 0 |
| 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 | 309.6 | 308.6 | -1 | 299.5 | 299.6 | 0.1 |
| 总需求 | 11168.6 | 11167.6 | -1 | 11866.1 | 11866.2 | 0.1 |
| 期末库存 | 952.8 | 940.2 | -12.6 | 1238.4 | 1184.9 | -53.5 |

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7月份，2024/25年度美豆预期产量12070.1万吨，较上一年度增加735.7万吨；库存1184.9万吨，比上年度增加244.7万吨。

供应端——巴西新年度大豆较上月预估持平 库存下降

图28、巴西豆供需平衡表

| 年度 | 2023/24 | | | 2024/25 | | |
|------|---------|---------|------|---------|---------|------|
| | 6月报告 | 7月报告 | 报告差额 | 6月报告 | 7月报告 | 报告差额 |
| 期初库存 | 3681.9 | 3681.9 | 0 | 3056.9 | 2971.9 | -85 |
| 产量 | 15300 | 15300 | 0 | 16900 | 16900 | 0 |
| 进口 | 60 | 75 | 15 | 15 | 15 | 0 |
| 总供应量 | 19041.9 | 19056.9 | 15 | 19971.9 | 19886.9 | -85 |
| 出口 | 10200 | 10300 | 100 | 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 | 15985 | 16085 | 100 | 16310 | 16310 | 0 |
| 期末库存 | 3056.9 | 2971.9 | -85 | 3661.9 | 3576.9 | -85 |

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7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2971.9万吨，较上月下调了85万吨

供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估下降 库存减少

图30、阿根廷豆供需平衡表

| 年度 | 2023/24 | | | 2024/25 | | |
|------|---------|--------|------|---------|--------|------|
| | 6月报告 | 7月报告 | 报告差额 | 6月报告 | 7月报告 | 报告差额 |
| 期初库存 | 1699.7 | 1699.7 | 0 | 2614.7 | 2484.7 | -130 |
| 产量 | 5000 | 4950 | -50 | 5100 | 5100 | 0 |
| 进口 | 650 | 670 | 20 | 550 | 550 | 0 |
| 总供应量 | 7349.7 | 7319.7 | -30 | 8264.7 | 8134.7 | -130 |
| 出口 | 460 | 560 | 100 | 550 | 550 | 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 | 4735 | 4835 | 100 | 5310 | 5310 | 0 |
| 期末库存 | 2614.7 | 2484.7 | -130 | 2954.7 | 2824.7 | -130 |

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2024年7月份，2023/24年度阿根廷豆预期产量4950万吨，较上月下调了50百万吨；阿根廷豆期末库存为2484.7万吨，较上月预估下调130万吨

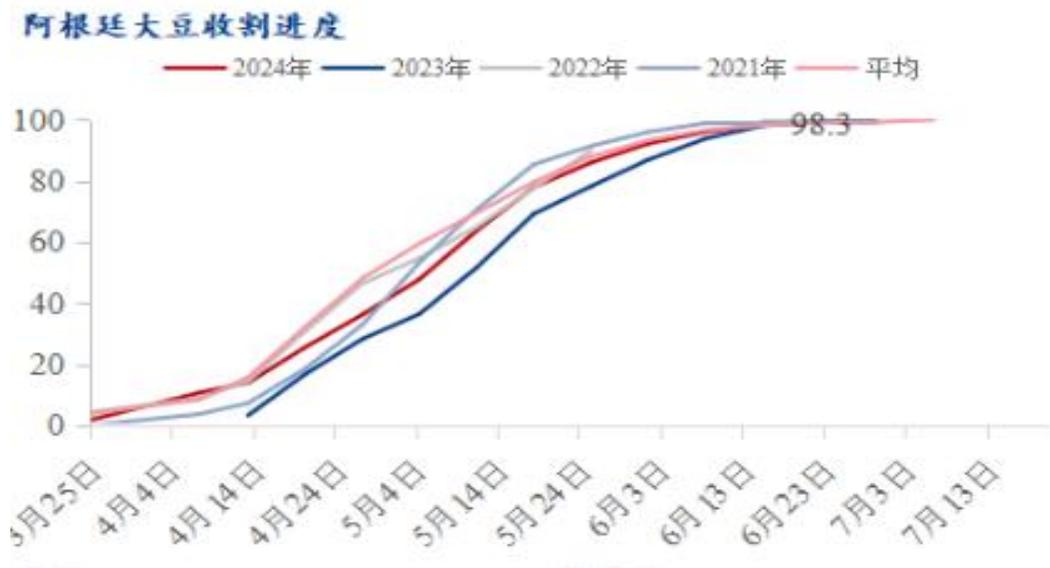
图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

供应端——阿根廷大豆收割结束 美豆优良率良好

图32、阿根廷大豆收割情况



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

截至7月3日，阿根廷2023/24年度大豆收获进度为100%，比一周前提高0.3%。已经收获的大豆产量为5,050万吨，上周为5,039万吨，平均单产为2.99吨/公顷，和上周持平。

USDA作物进展报告：截至2024年7月14日当周，美国大豆优良率为68%，低于市场预期的69%，前一周为68%，上年同期为55%。

图33、美国大豆播种进度



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

供应端——美豆出口检验量减少 出口销售量减少

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



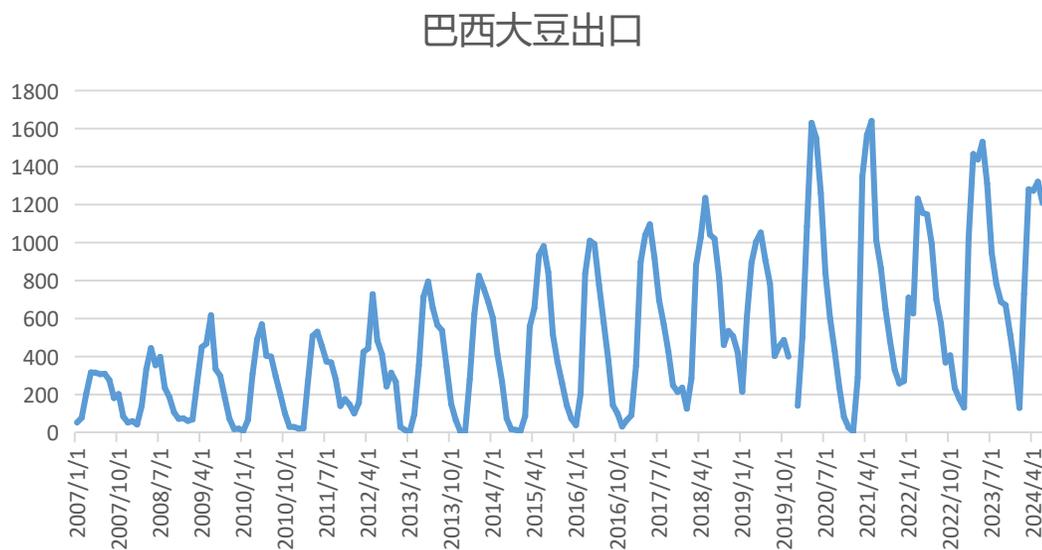
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

7月15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7月11日当周，美国大豆出口检验量为168,593吨，此前市场预估为200,000-400,000吨，前一周修正后为294,209吨，初值为273,321吨。

美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，6月20日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增28.29万吨，较之前一周减少49%，较前四周均值减少19%。市场预估为净增30-60万吨。其中，对中国大陆出口销售净增7.77万吨。

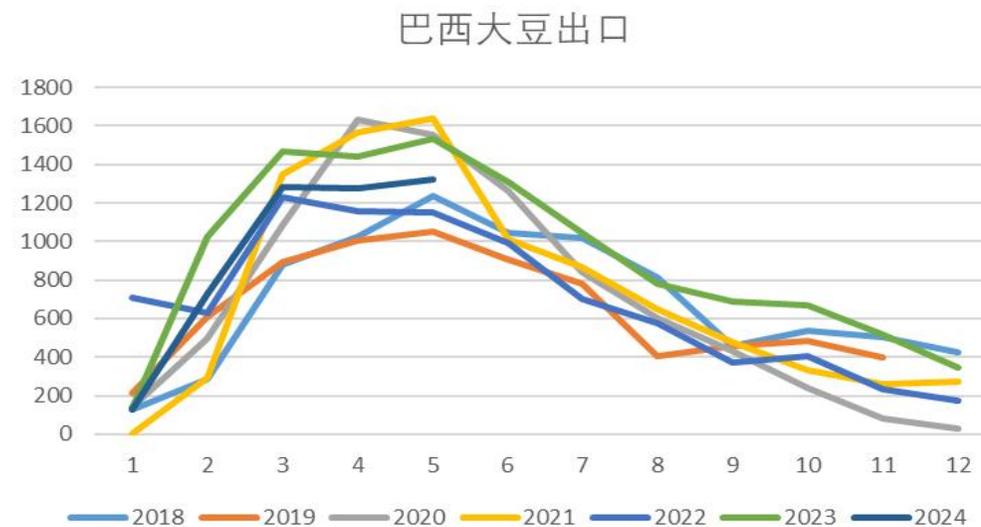
供应端——巴西出口保持高位

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

ANEC：巴西7月份大豆出口量估计为1395万吨，比去年同期提高451万吨。

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、大豆港口库存季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

大豆库存591.35万吨, 较上周增加19.46万吨, 增幅3.40%, 同比去年减少0.62万吨, 减幅0.10%;

国内情况——豆粕库存增加

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

豆粕库存121.93万吨，较上周增加13.66万吨，增幅12.62%，同比去年增加62.30万吨，增幅104.48%；

国内情况——豆油库存增加

图42、豆油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图43、豆油港口库存季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示, 截至 2024 年 7 月 12 日 (第 28 周), 全国重点地区豆油商业库存 106.11万吨, 环比上周增加4.25万吨, 增幅 4.17%。

国内情况——油厂开机率预计小幅下降

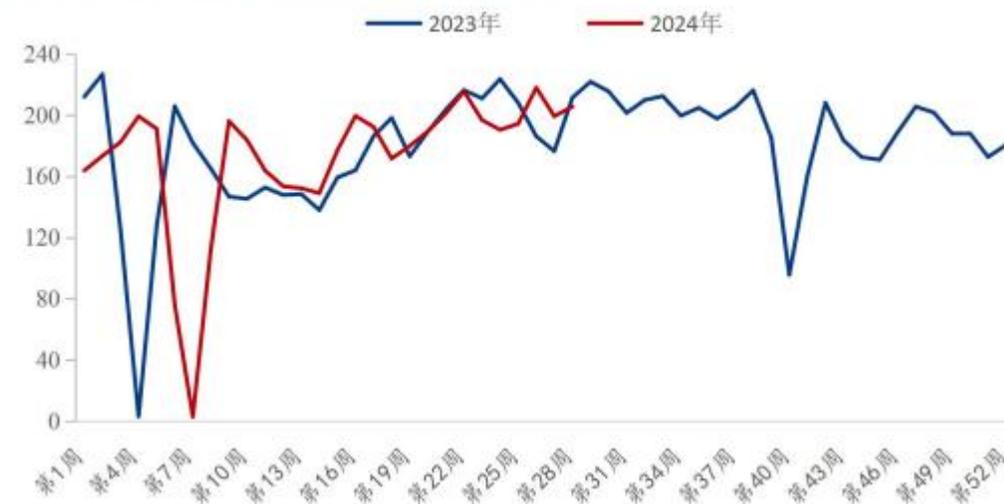
图44、油厂开工率

| 区域 | 油厂数量 | 第28周压榨量 | 开机率 | 第29周预计压榨量 | 开机率 | 增减幅 |
|----|------|---------|-----|-----------|------|-----|
| 东北 | 11 | 17.23 | 53% | 17.47 | 53% | 1% |
| 华北 | 9 | 28.6 | 77% | 27.40 | 74% | -3% |
| 陕西 | 2 | 2.3 | 51% | 2.20 | 48% | -2% |
| 山东 | 21 | 41.68 | 66% | 36.70 | 58% | -8% |
| 河南 | 6 | 1 | 11% | 2.80 | 31% | 20% |
| 华东 | 21 | 44.3 | 61% | 39.55 | 54% | -7% |
| 江西 | 3 | 4.17 | 48% | 6.20 | 71% | 23% |
| 两湖 | 7 | 5.45 | 70% | 5.74 | 73% | 4% |
| 川渝 | 9 | 9.45 | 60% | 9.00 | 57% | -3% |
| 福建 | 11 | 8.47 | 48% | 10.82 | 61% | 13% |
| 广西 | 8 | 18.38 | 58% | 17.91 | 56% | -1% |
| 广东 | 15 | 23.97 | 49% | 21.90 | 45% | -4% |
| 海南 | 1 | 0 | 0% | 0 | 0% | 0% |
| 云南 | 1 | 0.6 | 29% | 2.1 | 100% | 71% |
| 合计 | 125 | 205.6 | 58% | 199.79 | 56% | -2% |

来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

国内主要125家油厂周度大豆压榨量(万吨)



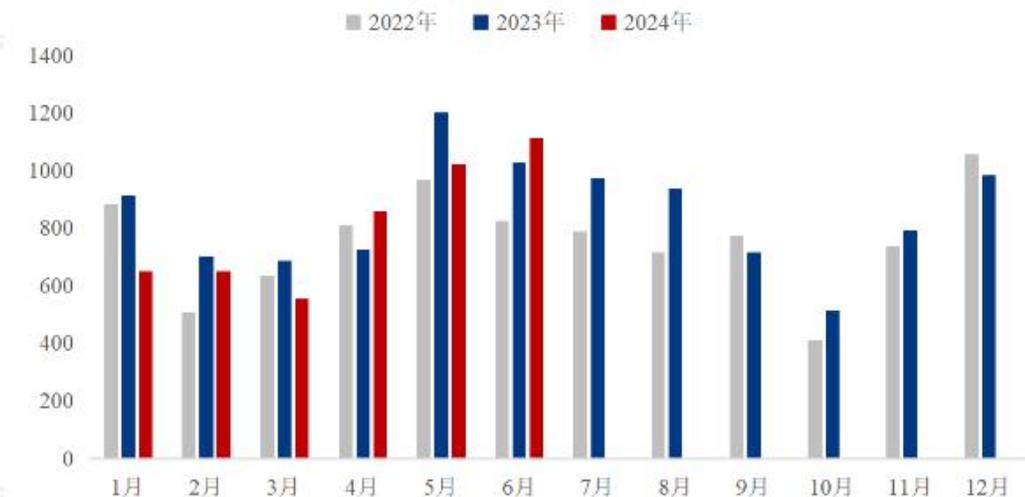
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示, 第28周(7月6日至7月12日) 125家油厂大豆实际压榨量为 205.6 万吨, 开机率为58%; 较预估高3.62万吨。预计第29周(7月13日至7月19日) 国内油厂开机率小幅下降, 油厂大豆压榨量预计 199.79 万吨, 开机率为 56%。

国内情况——6月大豆同比进口量增加

图46：大豆进口量

中国进口大豆分月走势（万吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图47、大豆进口量季节性走势

中国进口大豆分月走势（万吨）

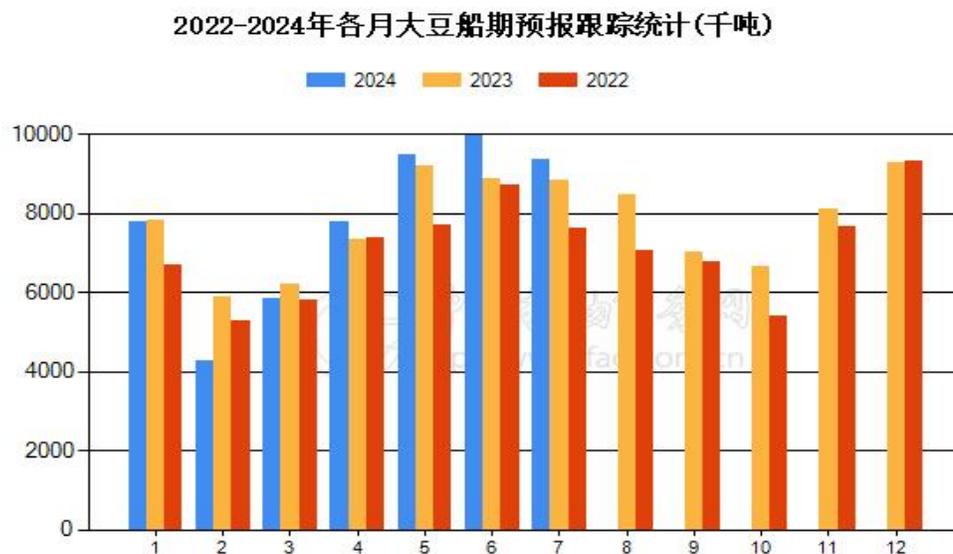


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据海关总署数据显示：2024年6月中国大豆进口1111.4万吨，去年同期1027万吨，同比增加8.2%；2024年1-6月份中国大豆进口量4848.1万吨，同比去年减少106.7万吨，同比减幅2.2%。

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7月大豆到港量为934.2万吨，较上月预报的995.4万吨到港量减少了61.2万吨，环比变化为-6.15%；较去年同期882.2万吨的到港船期量增加52万吨，同比变化为5.89%。这样2024年1-7月的大豆到港预估量为5445.1万吨，去年同期累计到港量预估为5410.4万吨，增加34.7万吨；2023/2024年度大豆目前累计到港量预估为7849.9万吨，上年度同期的到港量为7649万吨，增加200.9万吨。

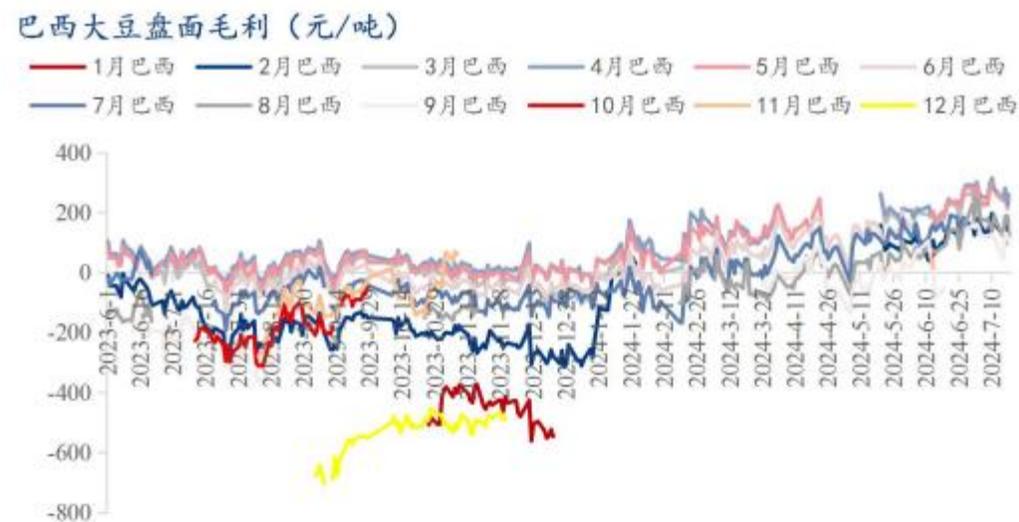
国内情况——国产大豆利润增下降和巴西进口大豆压榨利润下调

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

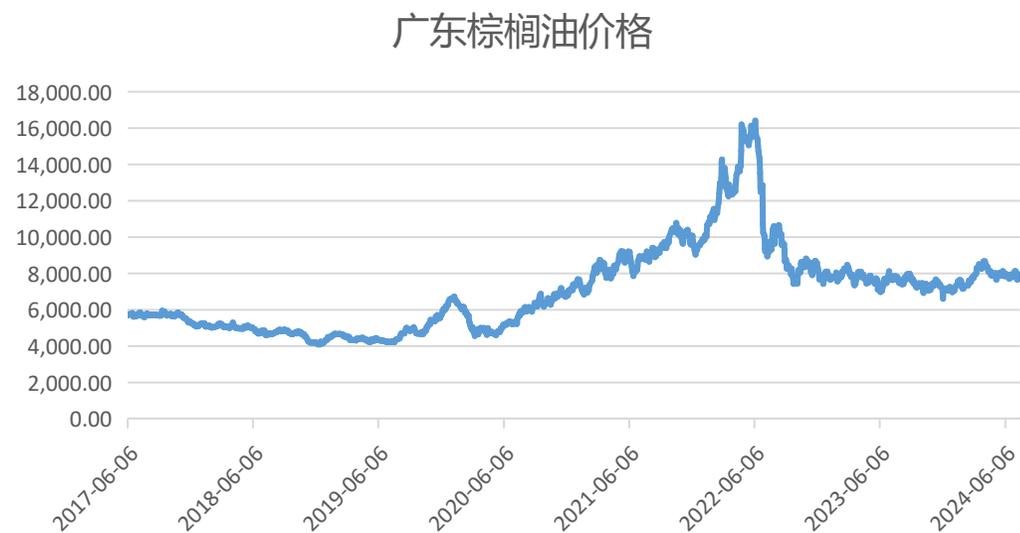


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至7月19日，黑龙江国产大豆现货压榨利润有所下降，降至-732.1元/吨；本周CBOT 大豆弱势运行，国内期价跟随美豆下跌，但豆粕整体走势略强于外盘，在贴水不变情况下远月船期对盘面压榨利润小幅修复，但巴西贴水普涨情况下榨利恶化为主。其中巴西8-9月船期对盘面压榨利润较上周下调 9-28 元/吨，25 年 2-4 月下调 11-23 元/吨；美湾9-11 月船期对盘面压榨利润上调 11-12 元/吨。

替代品情况——棕榈油价格有所下降 菜油价格下降

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7月19日，广东棕榈油报价7890元/吨，较上周同期上涨220元/吨；菜油福建地区报价8210元/吨，较上周同期上涨70元/吨。

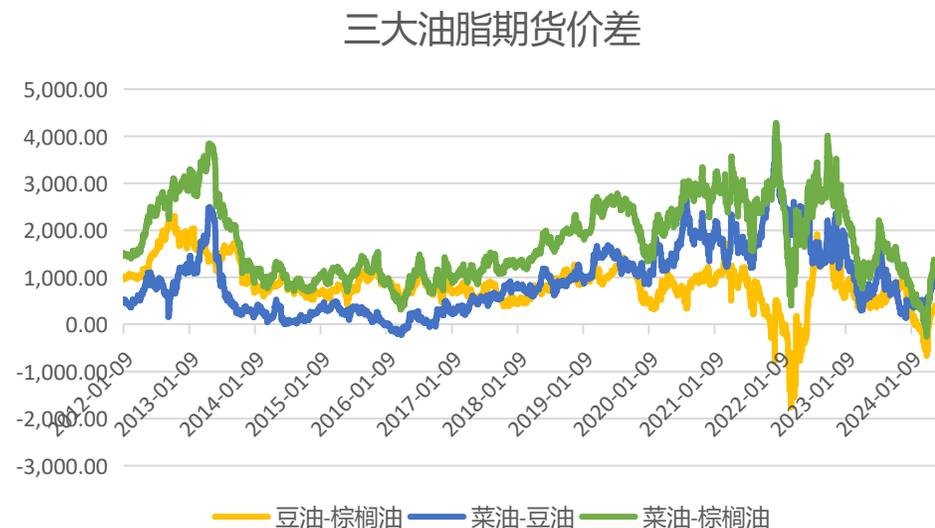
替代品情况

图53、三大油脂现货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图54、三大油脂期货价差

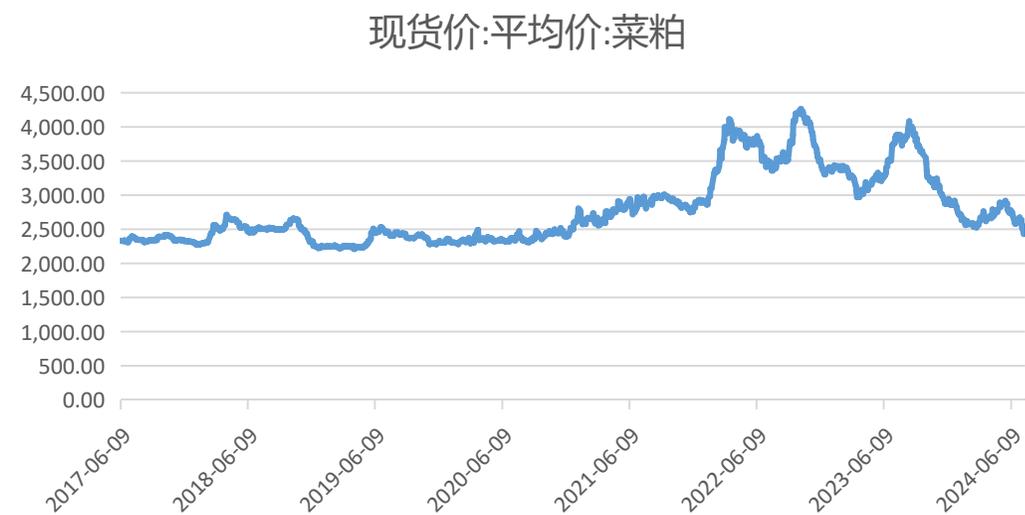


来源: wind 瑞达期货研究院

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

替代品情况——菜粕价格下降 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7月19日，菜粕均价2480元/吨，较上周同期下降20.53元/吨；豆粕-菜粕报570元/吨，较上周同期下降45元/吨；豆粕/菜粕报1.23，较上周同期下降0.02。

替代品情况——油粕比上升

图57、油粕比



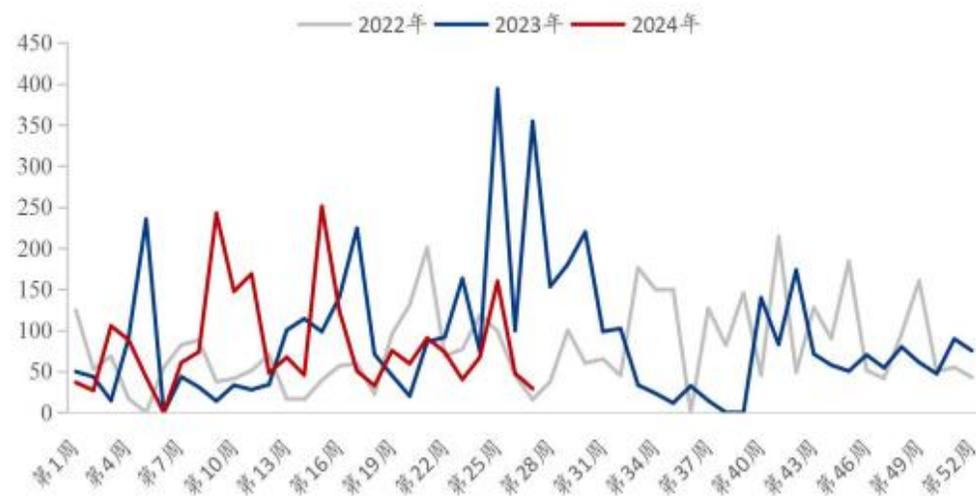
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月19日，豆油/豆粕报2.47，较上周同期上升了0.12。

成交情况——豆粕现货成交减少 豆油终端成交有所增加

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）



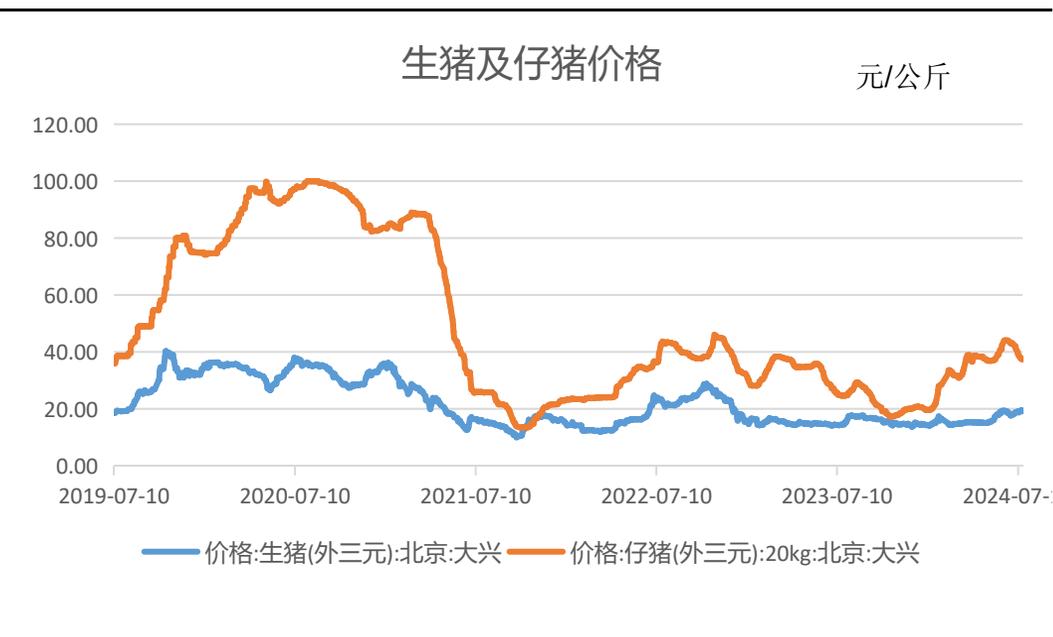
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第27周国内（截止到7月17日）豆粕市场成交惨淡，周内共成交29.11万吨，环比减少18.60万吨，日均成交5.82万吨，日均环比减少3.72万吨。

本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量10.27万吨，日均成交量2.54万吨，较上周成交环比增加44.65%。

下游情况——生猪价格持平 仔猪价格下降

图60、生猪价格及仔猪价格

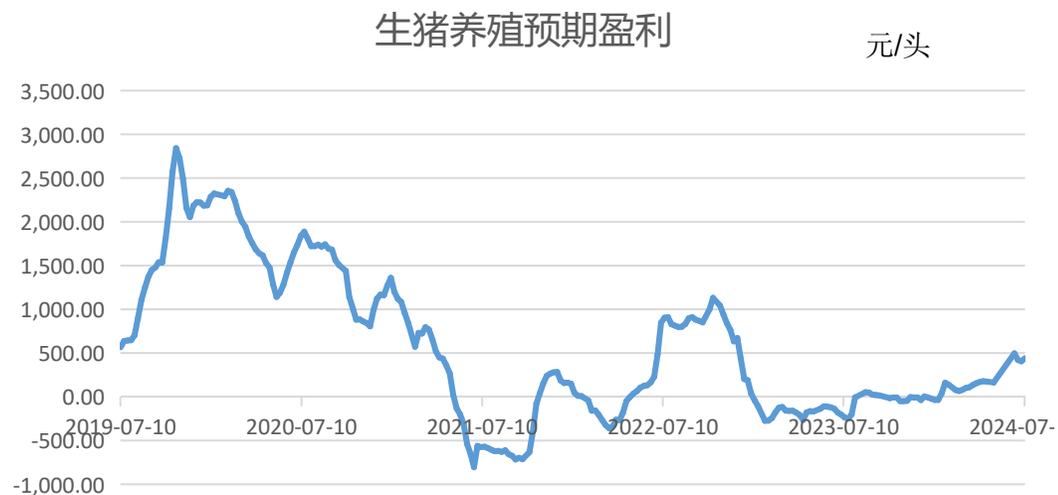


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月19日，生猪北京（外三元）价格为19.15元/公斤，较上周同期价格上涨0.4元/公斤；仔猪价格为37.35元/公斤，较上周同期价格下跌1.4元/公斤，生猪价格上涨，仔猪价格下降。

下游情况——生猪养殖利润上涨 鸡禽养殖利润上涨

图61、生猪养殖利润

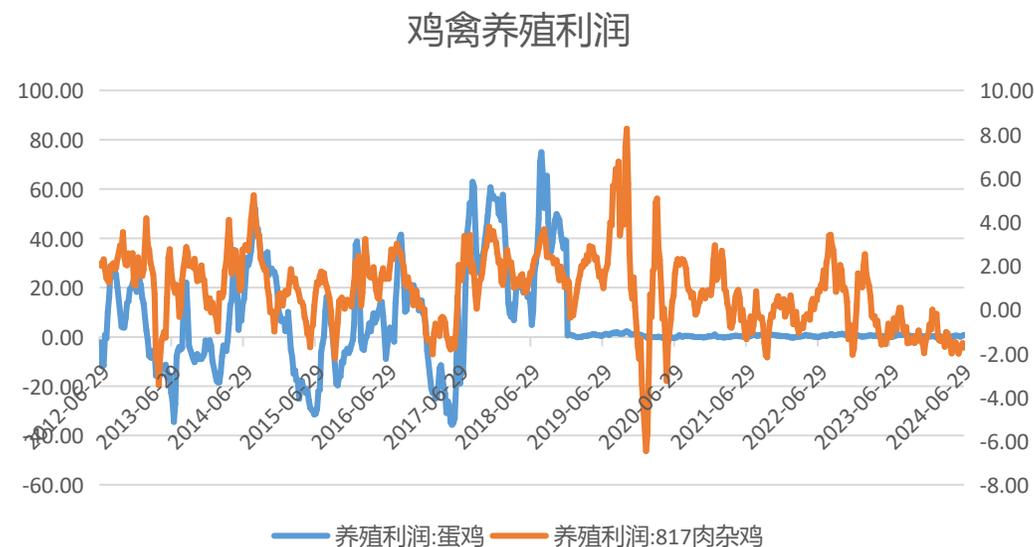


来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月10日，生猪养殖利润为440.57元/头，周环比上涨34.5元/头。

截至7月12日，鸡禽养殖利润为0.26元/只，周环比增加0.24元/只。

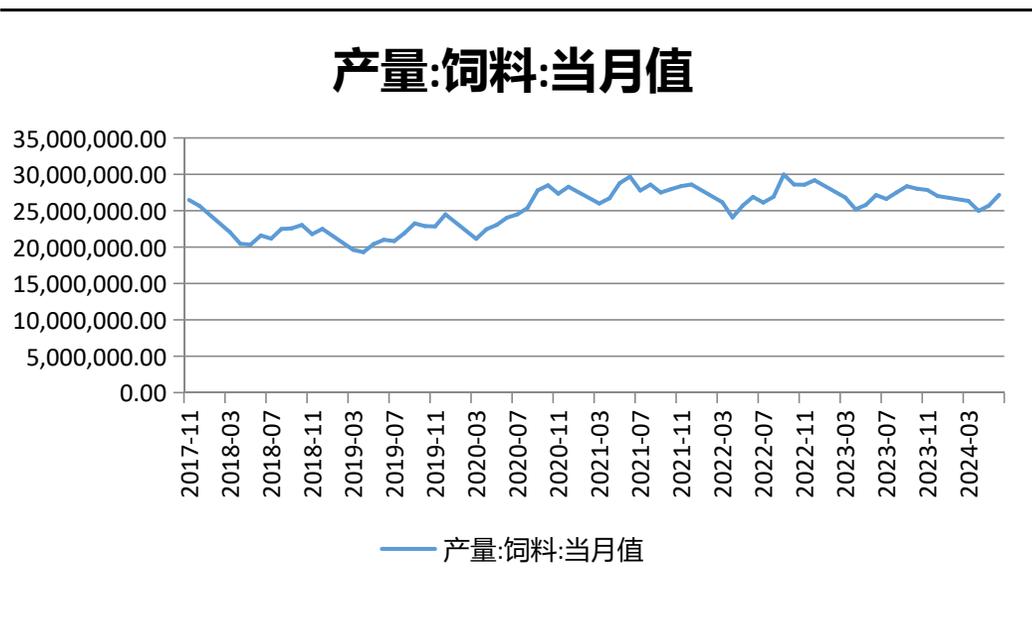
图62、鸡禽养殖利润



来源：wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量环比上涨

图63、饲料月度产量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年6月1日, 饲料月度产量2717.6万吨, 环比上涨5.76%, 同比上升0.1%。

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6月份能繁母猪存栏量为 489.29 万头，环比涨 0.35%，同比降3.43%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，6 月123 家规模场商品猪存栏量为 3384.09 万头，环比上涨 0.41%，同比减少 0.41%。

需求端

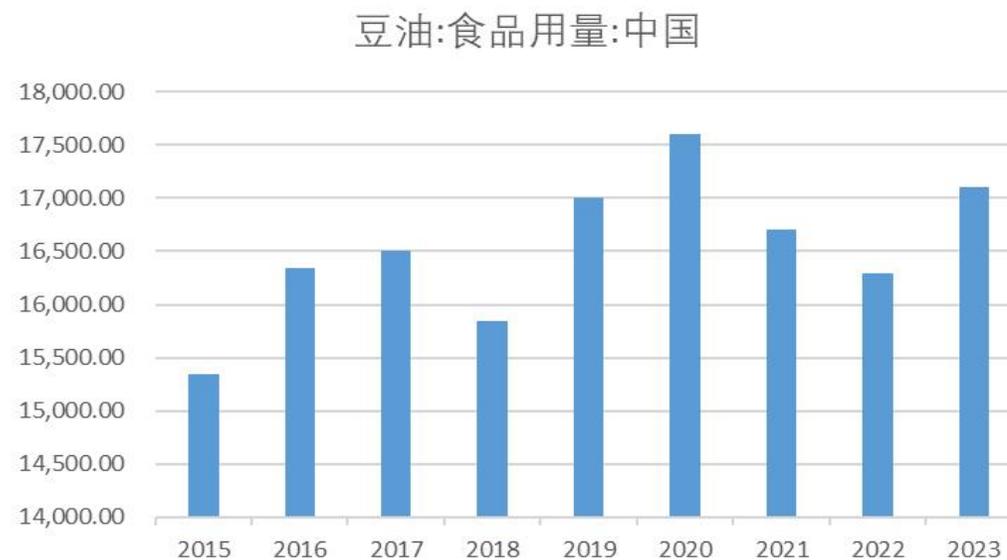
图66、大豆国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

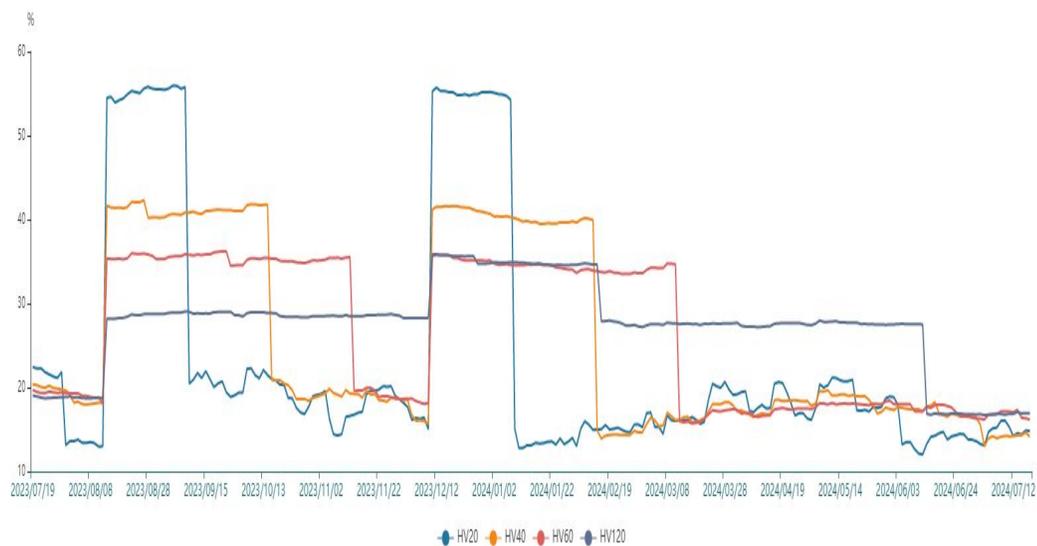
根据USDA的报告显示, 中国大豆2023/24年度国内消费量118百万吨, 较上一年度增长了5.3百万吨;
根据USDA的报告显示, 中国豆油2023/24年度食品用量17100百万磅, 较上一年度增长了800百万磅。

图67、豆油国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

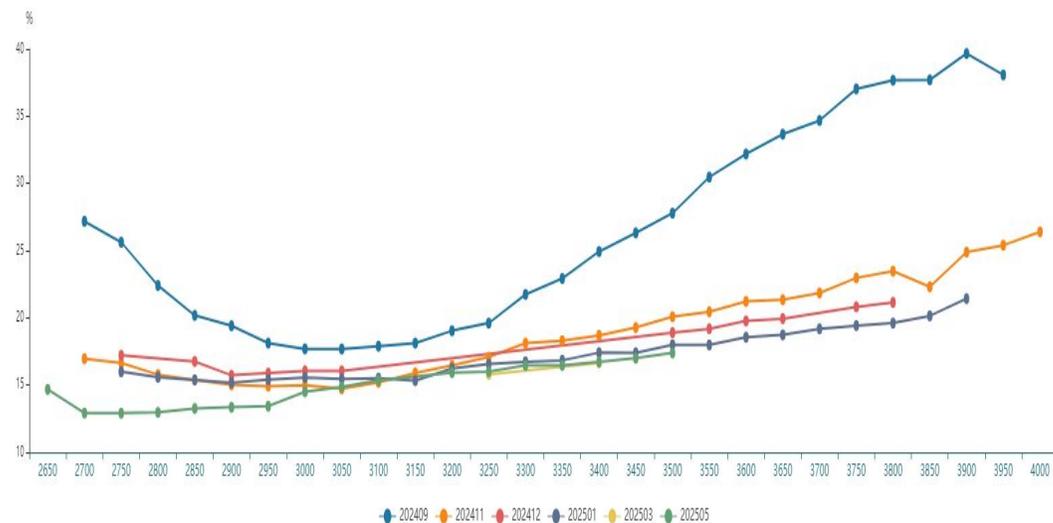
图68、豆粕09合约平值期权历史波动率



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

「饲料股票」

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73、道道全股票价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图74、金龙鱼股票价格



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。