

「2024.10.18」

豆类市场周报

美豆收获进度较快 季节供应压力凸显

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0.05%，收报3975元/吨。
- ◆ 行情展望：东北产区的大豆收割工作进入尾部阶段，黑龙江东部剩余少量大豆未收割完毕。随着大豆收割进入尾声，售粮高峰结束，支撑农户挺价惜售情绪，同时市场期待收储政策，部分企业入市采购，现货价格有所企稳。不过下游企业采购心态依旧偏谨慎，建仓信心还未恢复，大豆市场还未真正好转，价格预计以低位震荡为主。
- ◆ 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2411合约下跌，收跌0.06%，收报3614元/吨。
- ◆ 行情展望：美国干旱天气利于美豆收割推进，收割进度快于往年，USDA作物进展报告显示，截至10月13日，大豆收获进度为67%，高于去年同期的57%，也高于五年均值51%。巴西的降雨天气以及未来十天的降雨预报有利于补充土壤水分，播种进度有望加快，截至10月11日，巴西2024/25年度大豆播种进度为8.2%，高于一周前的4.1%，美国大豆的季节性收获压力以及最大大豆生产国巴西的降雨缓解土壤干燥的影响，CBOT大豆承压回落。
- ◆ 策略建议：美豆供应压力限制大盘上涨，短期逢高短空。

「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0.71%，收报2995元/吨。
- ◆ 行情展望：从供应面来看，9月进口大豆进口总量为1137.10万吨，同比去年增加58.95%，进口量连续两月大幅超出预估，开机率短暂下降后预计大幅回升，压榨产能持续，豆粕去库任重道远。从需求来看，饲料企业豆粕库存较低，下游饲料企业仍有刚性补库需求，豆粕提货积极性稍有提高，油厂提货量稍有增加，但美国大豆的季节性收获压力以及最大大豆生产国巴西的降雨缓解土壤干燥的影响，CBOT大豆持续承压，加之终端养殖利润不佳，饲料需求不及预期，且当前国内大豆、豆粕供应宽松，现货市场购销情绪一般，豆粕预计震荡偏弱。
- ◆ 策略建议：豆粕去库困难，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0.27%, 收报8244元/吨。
- ◆ 行情展望: 供应面方面, 通常国内豆油会于每年9月份开始逐渐去库, 但数据显示今年库存仍处于较高水平, 去库迹象并不明显, 后续国内豆油供给充足。美国大豆的季节性收获压力以及最大大豆生产国巴西的降雨缓解土壤干燥的影响, CBOT大豆持续承压。不过市场数据显示马棕目前产量下滑且出口强劲提振棕榈油市场价格以及反倾销政策还未落地, 市场继续消化反倾销情绪带来的影响, 未来菜籽到港量收紧, 对油脂有所支撑, 但豆油供给充足, 供强需弱, 对油脂行情有所脱累。
- ◆ 策略建议: 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：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0.05%，收报3975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2501合约上涨，收涨0.71%，收报2995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

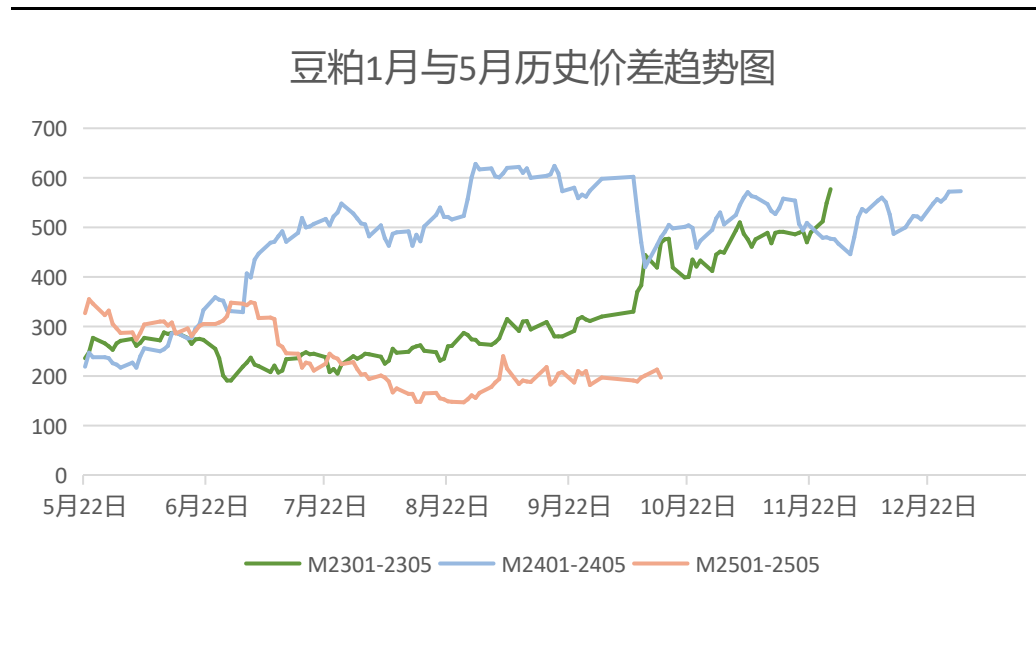


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2501合约下跌，收跌0.27%，收报8244元/吨。

本周豆粕1-5价差震荡扩大

图7、豆粕9-1价差走势图

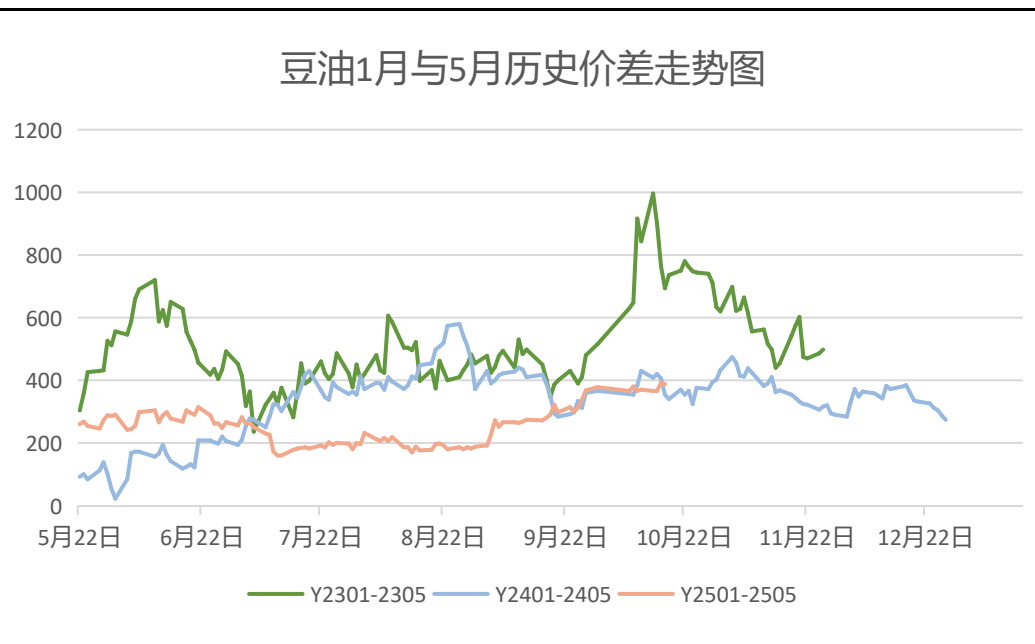


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月18日，豆粕01-05月价差197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

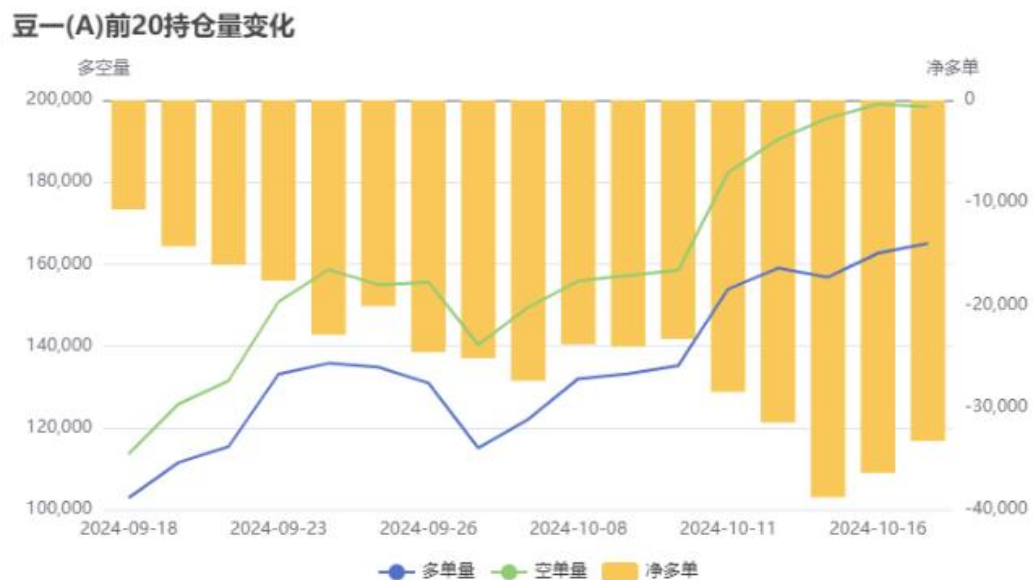


来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月18日，豆油1-5月价差为388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



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况



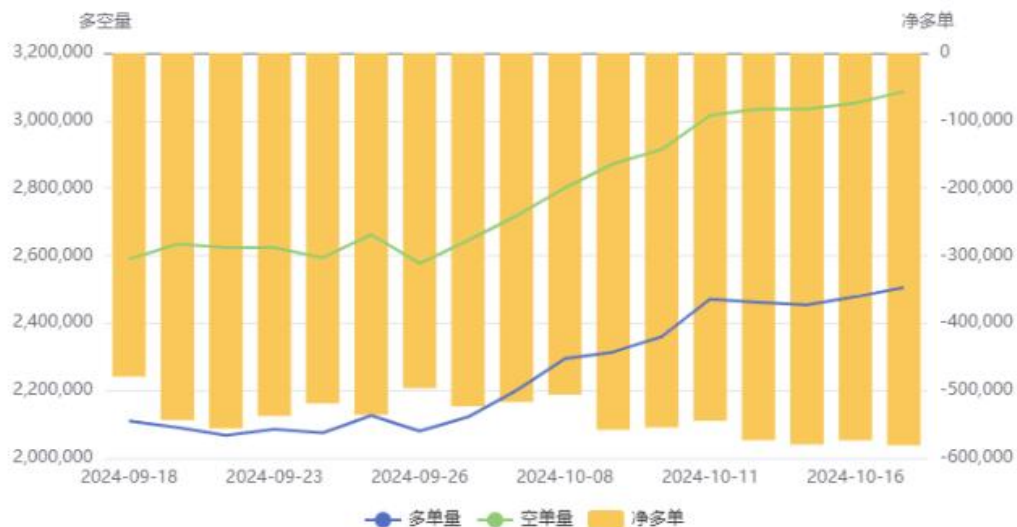
来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月18日，豆一前20名持仓净空单33297手，较上周同期净持仓增加4797手，本周豆一2501合约震荡，豆一期货仓单5882张，周环比减少15张。

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

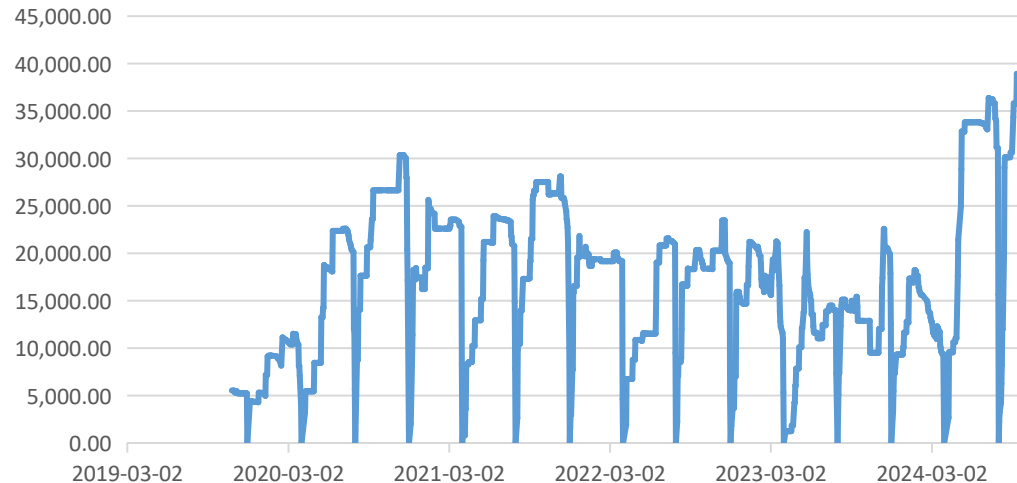
豆粕(M)前20持仓量变化



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

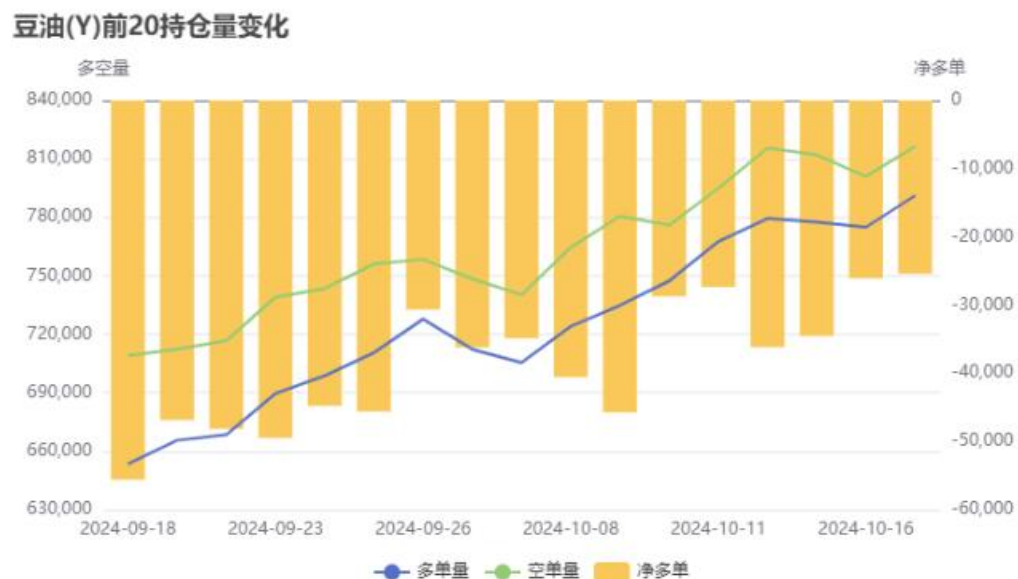


来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月18日，豆粕前20名持仓净空单581207手，较上周同期净持仓增加36385手，本周豆粕2501合约期货仓单41077张，周环比减少50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10月18日，豆油前20名持仓净空单25398手，较上周同期净持仓减少1933手，本周豆油2501合约震荡偏强，期货仓单17091张，较上周同期减少178张。

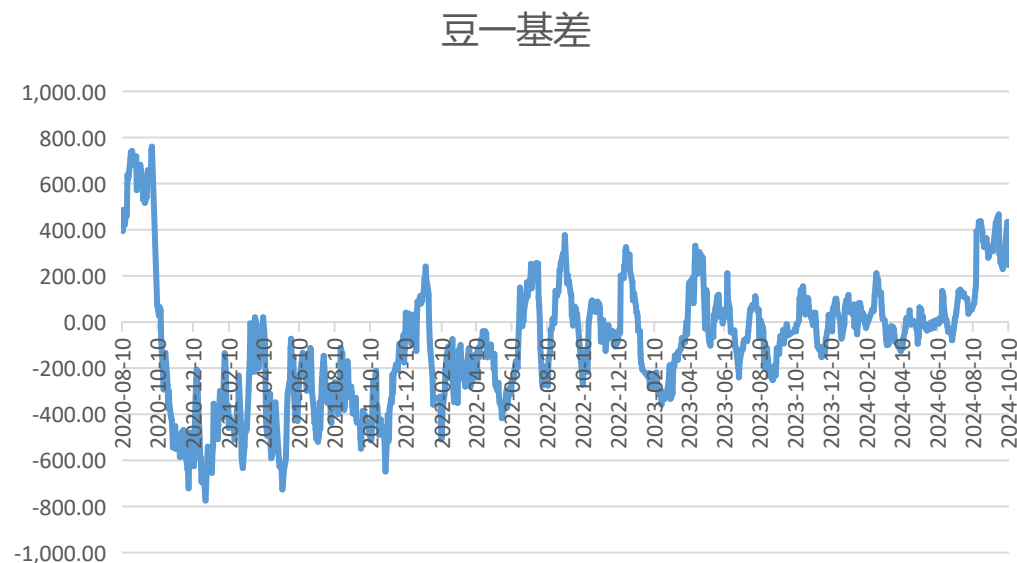
本周国产大豆现货价格下降 基差缩小

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

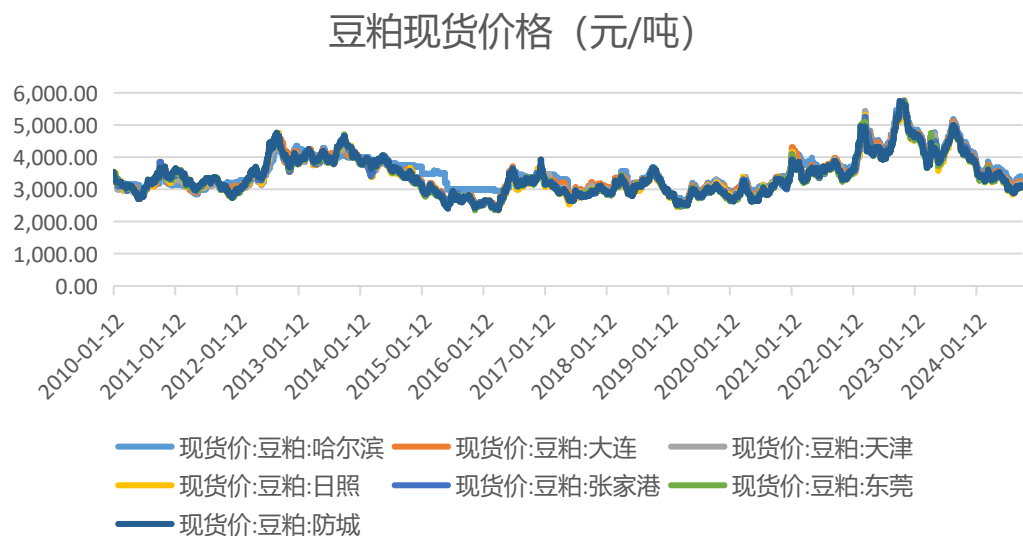


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月18日, 哈尔滨国产三大大豆现货价维持报价4050元/吨, 上周同期报价减少200元/吨。大豆主力合约基差100元/吨, 较上周基差缩小173元/吨。

本周豆粕现货价格下降 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10月18日，豆粕张家港地区报价3060元/吨，周环下跌10元/吨。豆粕主力合约基差99元/吨，较上周基差扩大3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10月18日，江苏张家港一级豆油现价8410元/吨，周环比下跌10元/吨。主力合约基差204元/吨，较上周同期基差扩大40元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

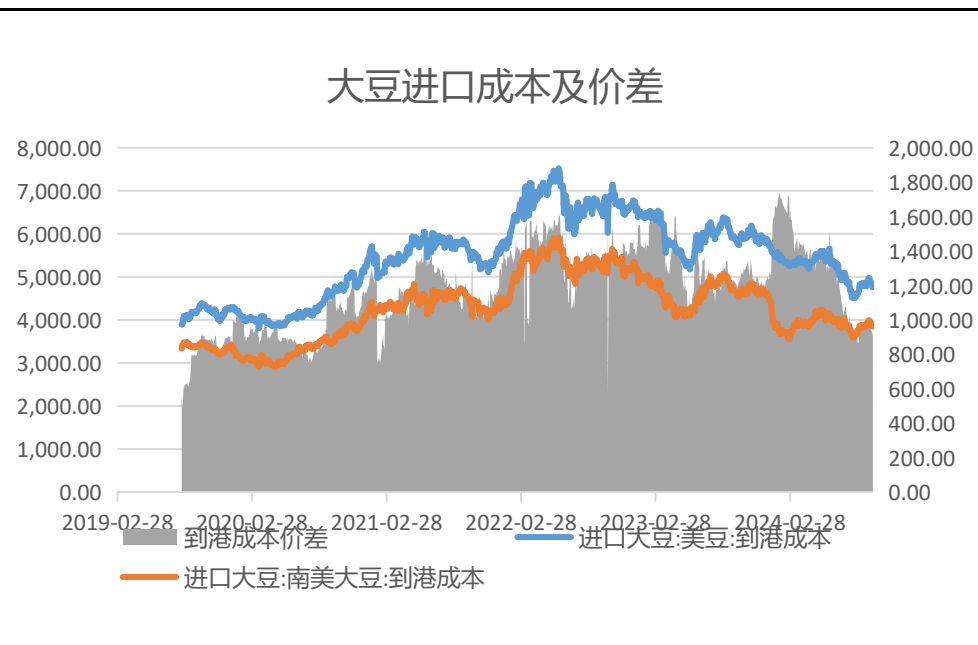


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至10月18日，美湾大豆FOB升贴水11月报价135美分/蒲，较上周下降22美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水10月报价125美分/蒲，较上周上涨了2美分/蒲式耳，巴西大豆10月FOB升贴水报价175美分/蒲，较上周上涨0美分/蒲。

本周美豆进口大豆到港成本下降

图22、大豆进口成本及价差



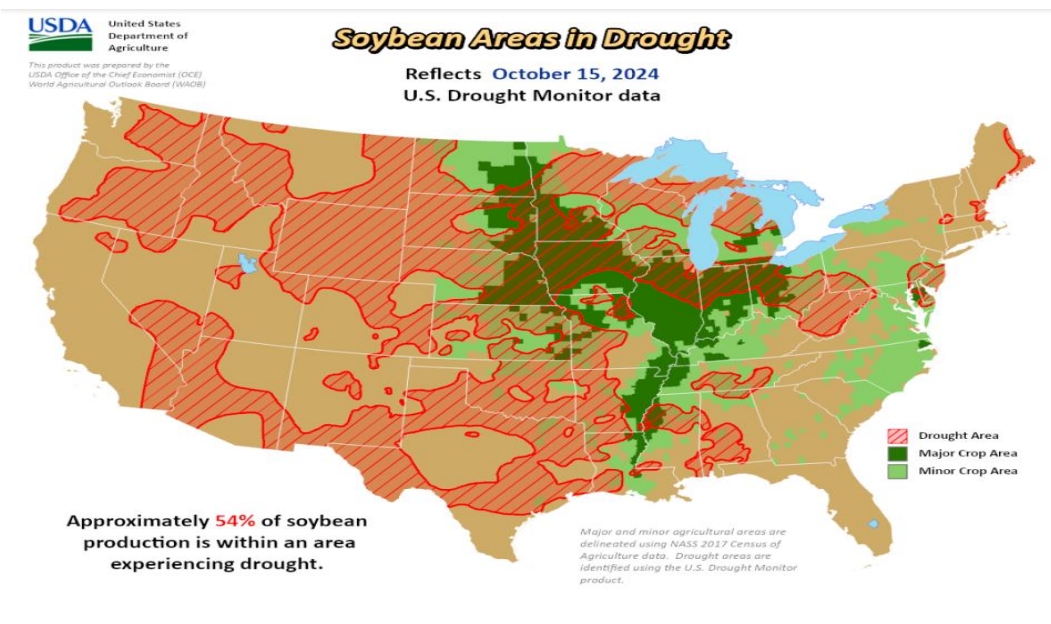
来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月18日，美国大豆到港成本为4711.54元/吨，周环比下跌100.8元/吨；南美大豆到港成本为3795.33元/吨，周环比下跌88.89元/吨；二者的到港成本价差为916.21元/吨，周环比下跌8.56元/吨。

「天气情况」

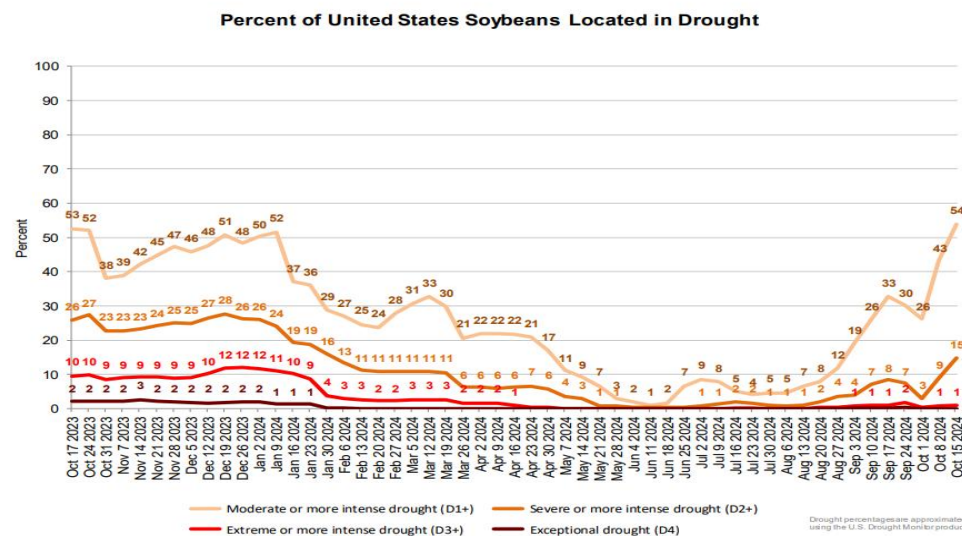
北美天气

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

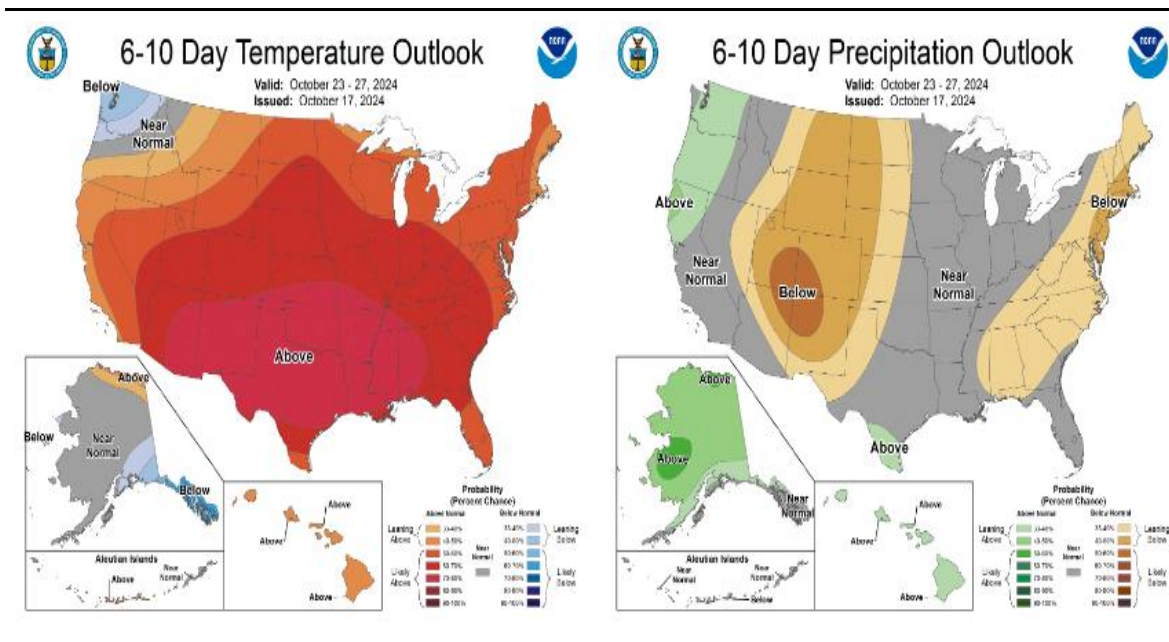


来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约54 (+11) %区域处于干旱状态，和上周对比，严重干旱及以上区域 (D2+) 约15 (+6) %、D3+区域1%，总体来说干旱情况加深；和去年同期对比，D1+区域增加1%，D2+区域增加11%，D3+区域减少9%，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：美国中西部未来几天温暖干燥，有助于收获工作顺利推进。

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		
	7月报告	8月报告	报告差额	7月报告	8月报告	报告差额
期初库存	719	719	0	940.2	939.1	-1.1
产量	11334.4	11334.4	0	12070.1	12489.7	419.6
进口	54.4	54.4	0	40.8	40.8	0
总供应量	12107.8	12107.8	0	13051.1	13469.6	418.5
出口	4626.6	4626.6	0	4966.8	5034.9	68.1
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	308.6	309.7	1.1	299.6	310.3	10.7
总需求	11167.6	11168.7	1.1	11866.2	11945	78.8
期末库存	940.2	939.1	-1.1	1184.9	1524.6	339.7

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9月份，2024/25年度美豆预期产量12480.7万吨，较上月下调了9万吨；库存1496.5万吨，较上月下调了28.1万吨。

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		
	8月报告	9月报告	报告差额	8月报告	9月报告	报告差额
期初库存	3681.9	3681.9	0	2781.9	2786.9	5
产量	15300	15300	0	16900	16900	0
进口	85	90	5	15	15	0
总供应量	19066.9	19071.9	5	19696.9	19701.9	5
出口	10500	10500	0	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	16285	16285	0	16310	16310	0
期末库存	2781.9	2786.9	5	3386.9	3391.9	5

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9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2786.9万吨，较上月上调5万吨

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		
	8月报告	9月报告	报告差额	8月报告	9月报告	报告差额
期初库存	1699.7	1699.7	0	2434.7	2434.7	0
产量	4900	4810	-90	5100	5100	0
进口	670	720	50	550	600	50
总供应量	7269.7	7229.7	-40	8084.7	8134.7	50
出口	560	520	-40	450	450	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	4835	4795	-40	5210	5210	0
期末库存	2434.7	2434.7	0	2874.7	2924.7	50

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2024年9月份，2023/24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

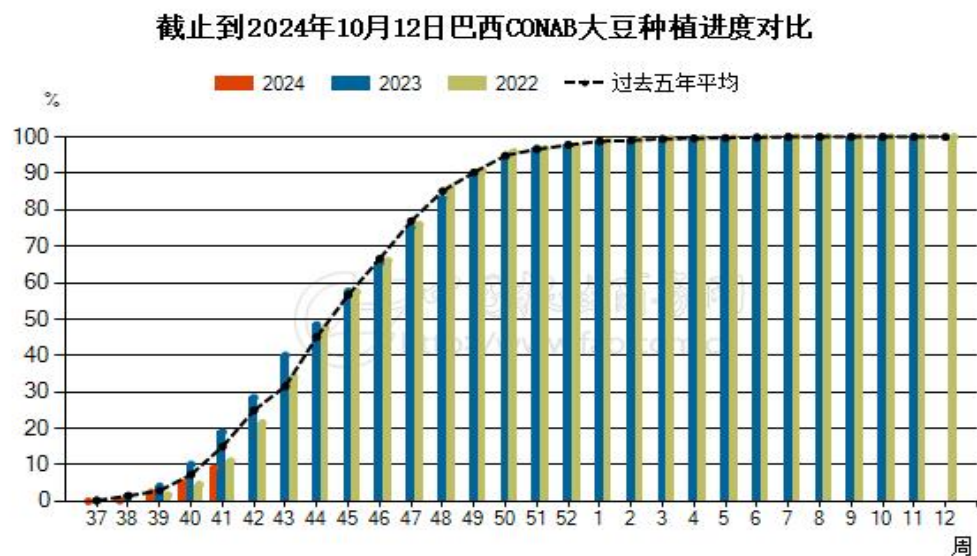
图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

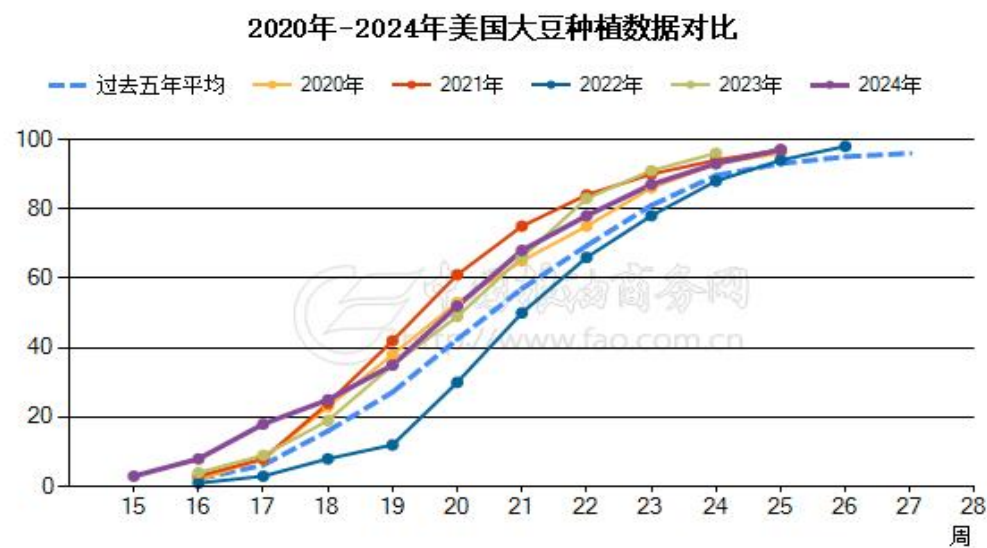
供应端——巴西大豆播种落后 美豆收获进度良好

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、美国大豆播种进度

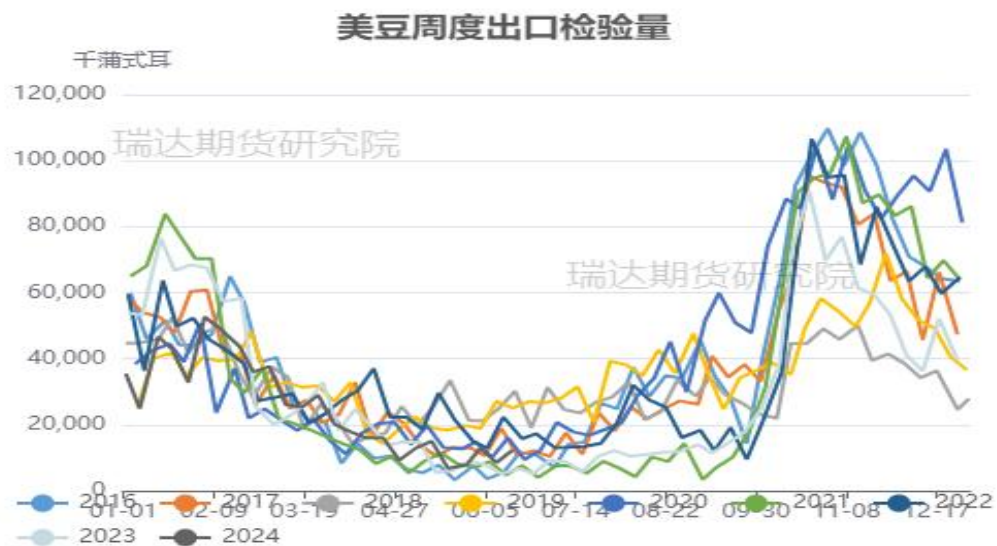


来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

CONAB：截至10月12日，巴西大豆播种面积达到预期面积的9.1%，高于上周的5.1%，但落后于去年同期的19%。
USDA作物进展报告：截至10月13日（周日），美国大豆落叶率为95%，一周前90%，去年同期96%，五年均值92%。本周大豆收获进度为67%，高于去年同期的57%，也高于五年均值51%。

供应端——美豆出口检验量增加 出口销售量下降

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

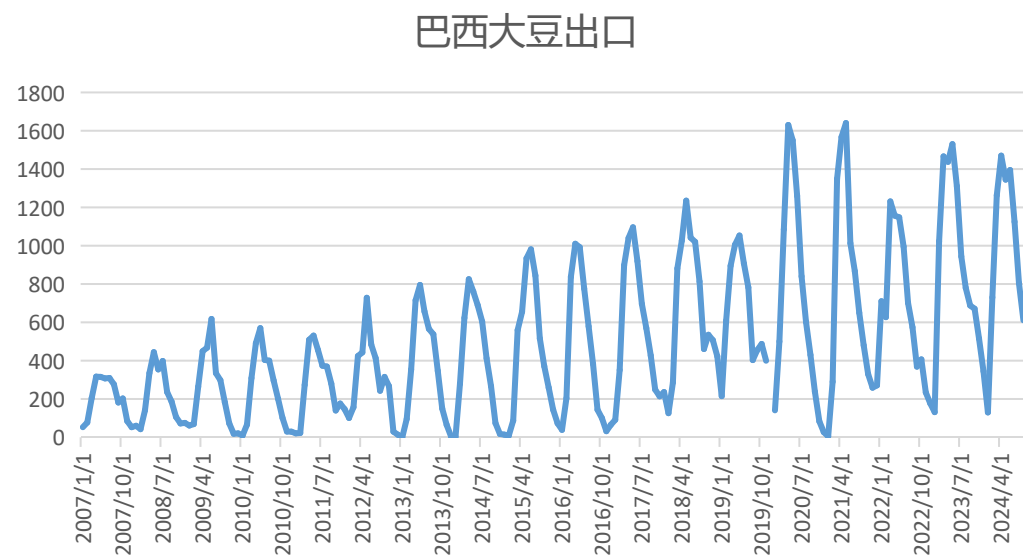


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

10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10月10日当周，美国大豆出口检验量为1,575,467吨，此前市场预估为800,000-1,875,000吨，前一周修正后为1,625,183吨，初值为1,431,345吨。美国大豆出口净销售为1,264,320万吨，上周净销售量为1,443,535万吨。

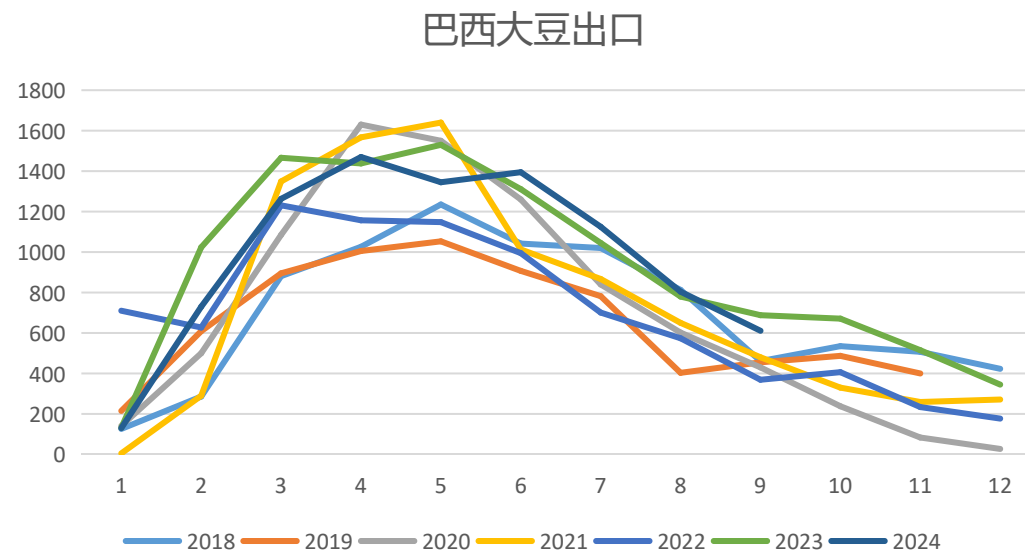
供应端——巴西出口下降

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41周, 大豆库存670万吨, 较上周增加40.60万吨, 增幅6.45%, 同比去年增加183.14万吨, 增幅37.62%;

国内情况——豆粕库存减少

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101.64万吨, 较上周减少21.01万吨, 减幅17.13%, 同比去年增加27.14万吨, 增幅36.43%;

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: wind 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示, 截至2024年10月11日 (第41周), 全国重点地区豆油商业库存114.01万吨, 环比上周下降1.57万吨, 降幅1.4%。

国内情况——油厂开机率预计提升

图44、油厂开工率

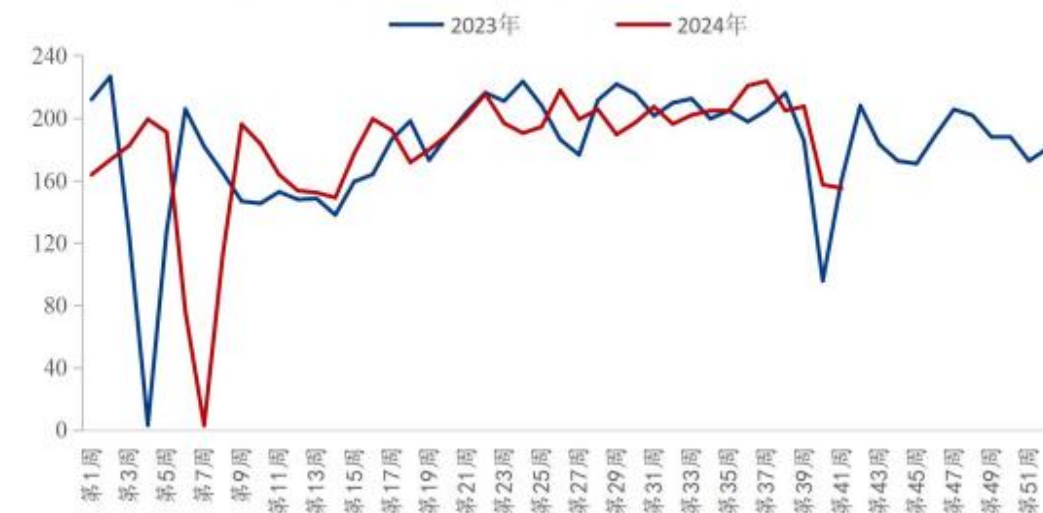
区域	第41周压榨量	开机率	42周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	10.62	32%	21.27	65%	33%
华北	22.4	60%	31.30	84%	24%
陕西	2.12	47%	3.71	82%	35%
山东	27.75	46%	35.86	59%	13%
河南	6.3	53%	7.60	64%	11%
华东	31.9	44%	41.34	57%	13%
江西	2.85	33%	6.05	69%	37%
两湖	3.11	40%	6.09	78%	38%
川渝	6.1	39%	9.80	62%	23%
福建	8.61	53%	9.51	59%	6%
广西	13.7	43%	13.32	42%	-1%
广东	18.78	39%	26.96	56%	17%
海南	0	0%	0	0%	0%
云南	0.9	43%	1.2	57%	14%
合计	155.14	44%	214.01	61%	17%

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41周 (9月8日至10月4日) 油厂大豆实际压榨量 157.34 万吨, 开机率为 45%; 第41周 (10月5日至10月11日) 油厂大豆实际压榨量 154.27 万吨, 开机率为44%。预计第42周 (10月12日至10月18日) 国内油厂开机率大幅上升, 油厂大豆压榨量预计 214.01 万吨, 开机率为 61%。

图45、油厂压榨量

国内主要125家油厂周度大豆压榨量 (万吨)

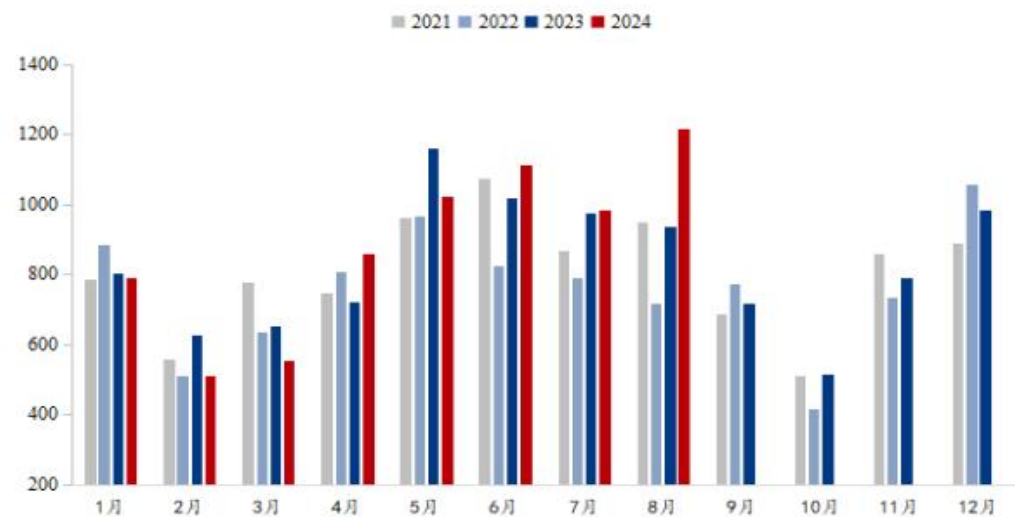


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

国内情况——8月大豆环比进口量增加

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）

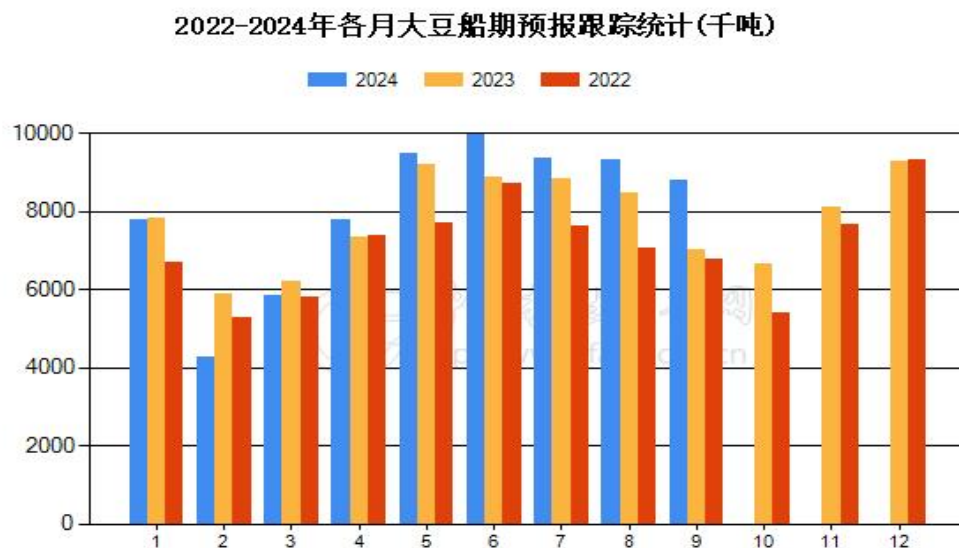


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据海关总署数据显示：中国8月大豆进口1214.4万吨，较7月增加229万吨，增幅为20%。去年同期为936.2万吨，同比增加29.7%。

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

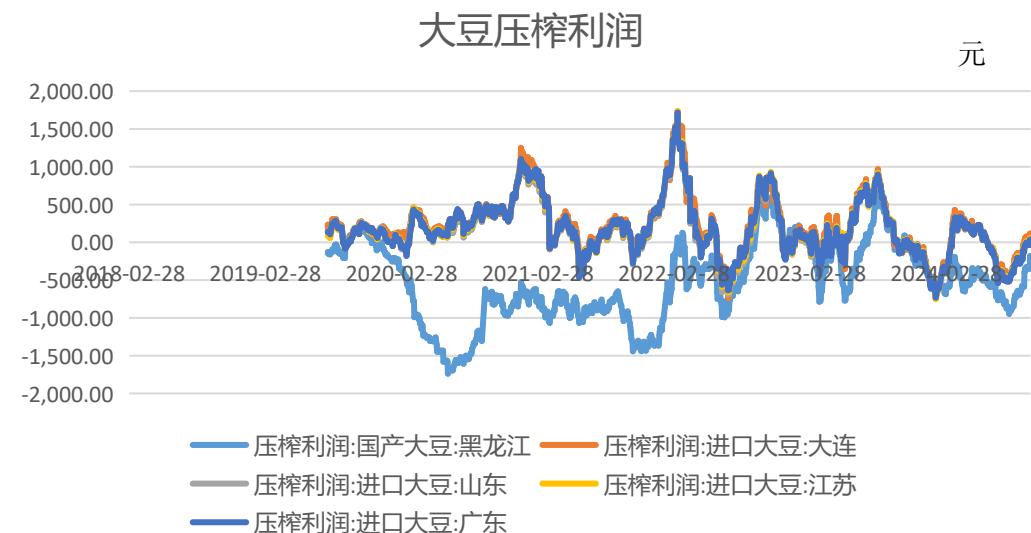


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2024年9月大豆到港量为891.7万吨，较上月预报的930.8万吨到港量减少了39.1万吨，环比变化为-4.20%；较去年同期702.1万吨的到港船期量增加189.6万吨，同比变化为27.00%。这样2024年1-9月的大豆到港预估量为7267.6万吨，去年同期累计到港量预估为6961.5万吨，增加306.1万吨；2023/2024年度大豆目前累计到港量预估为9672.4万吨，上年度同期的到港量为9200.1万吨，增加472.3万吨。

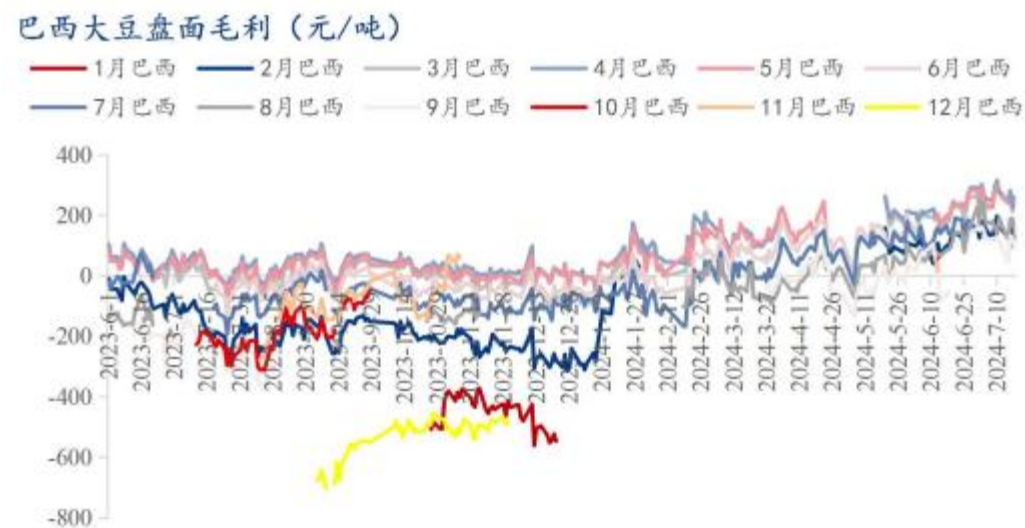
国内情况——国产大豆利润有所好转和美湾进口大豆压榨利润上涨

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10月18日，黑龙江国产大豆现货压榨利润有所好转，降至-22元/吨；。截至10月17日当日，11月船期美西大豆盘面毛利为259元/吨，较上周四上调67元/吨；11月船期美湾大豆盘面毛利为215元/吨，较上周四上调53元/吨；11月船期巴西大豆盘面毛利为84元/吨，较上周四下调13元/吨。

替代品情况——棕榈油价格有所上涨 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10月18日，广东棕榈油报价9170元/吨，较上周同期上涨170元/吨；菜油福建地区报价9420元/吨，较上周同期下跌160元/吨。

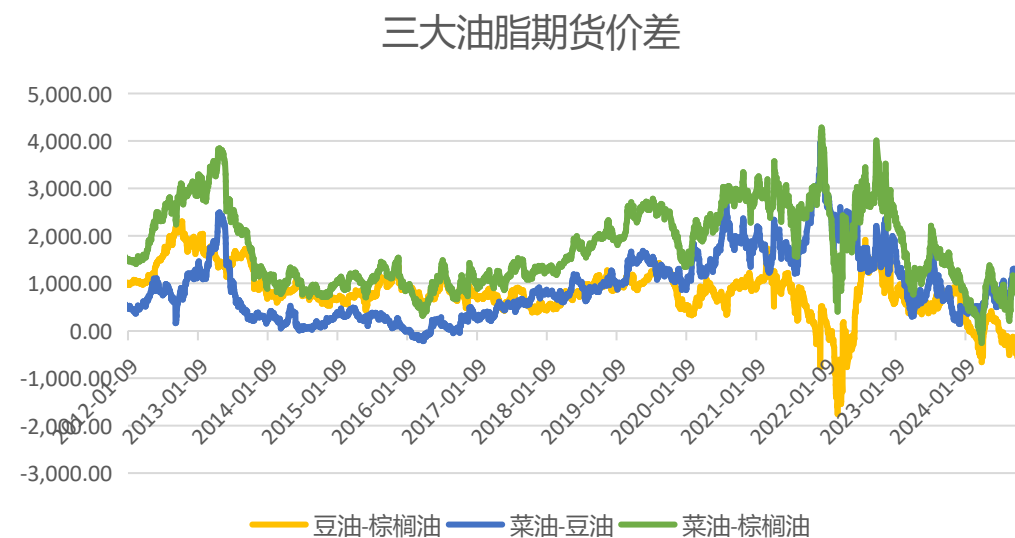
替代品情况

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10月18日，菜粕均价2388.42元/吨，较上周下跌53.69元/吨；豆粕-菜粕报672元/吨，较上周同期上涨44元/吨；豆粕/菜粕报1.23，较上周同期上涨0.01。

替代品情况——油粕比下跌

图57、油粕比



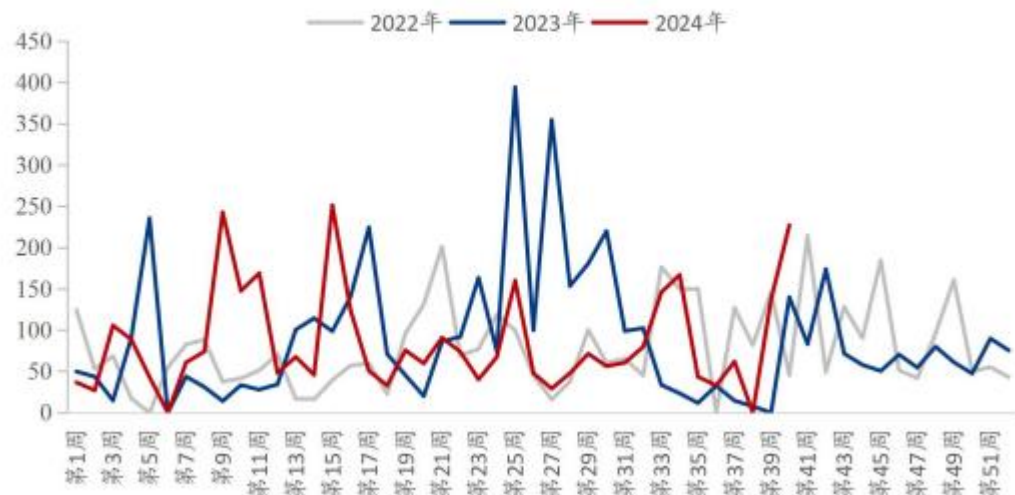
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年10月18日，豆油/豆粕报2.77，较上周同期下跌了0.01。

成交情况——豆粕现货成交增加 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）

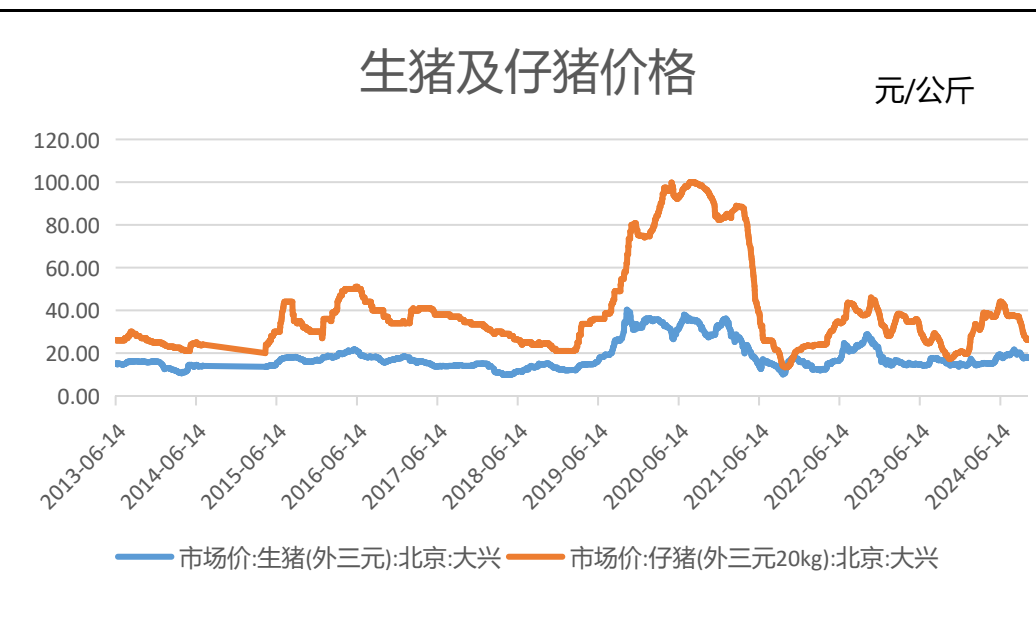


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第41周国内（截止到10月16日）豆粕市场成交良好，周内共成交226.90万吨，环比增加89.94万吨，日均成交45.38万吨，日均环比增加17.99万吨，增幅为65.67%，其中现货成交63.12万吨，远月基差成交163.78万吨。本周豆粕提货总量为107.92万吨，环比增加15.50万吨，日均提货21.58万吨，日均环比增加3.10万吨，增幅为16.77%。本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量13.9万吨，日均成交量³⁹2.32万吨，较上周日均成交量环比增加9.5%。

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10月18日，生猪北京（外三元）价格为17.77元/公斤，较上周同期价格下跌0.3元/公斤；仔猪价格为26.63元/公斤，较上周同期价格上涨0.3元/公斤。

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

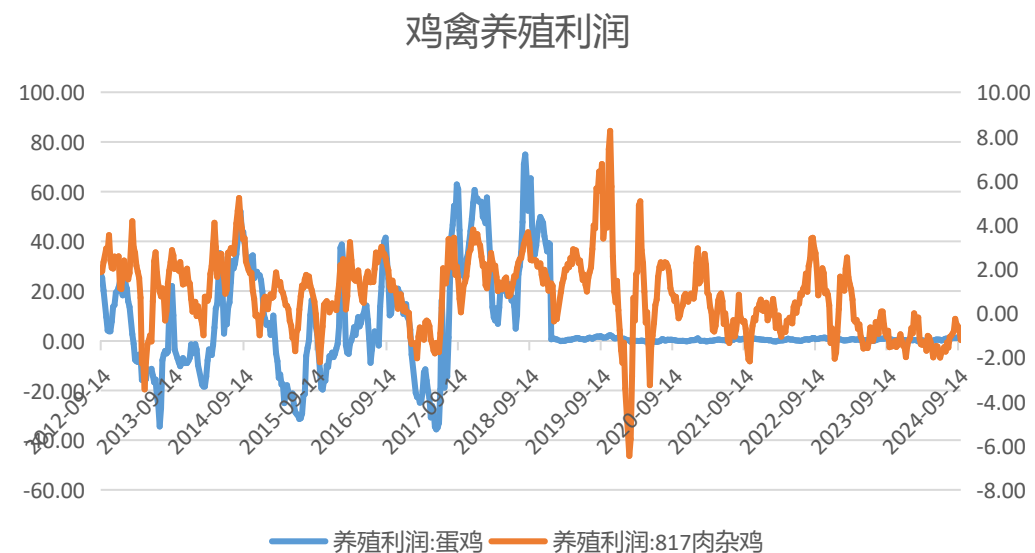


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月25日, 生猪养殖利润为429元/头, 周环比下跌46.2元/头。

截至10月18日, 鸡禽养殖利润为0.93元/只, 周环比上涨0.2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8月, 饲料月度产量2788.5万吨, 环比上涨4.49%, 同比上升1.37%。

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%。

需求端

图66、大豆国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

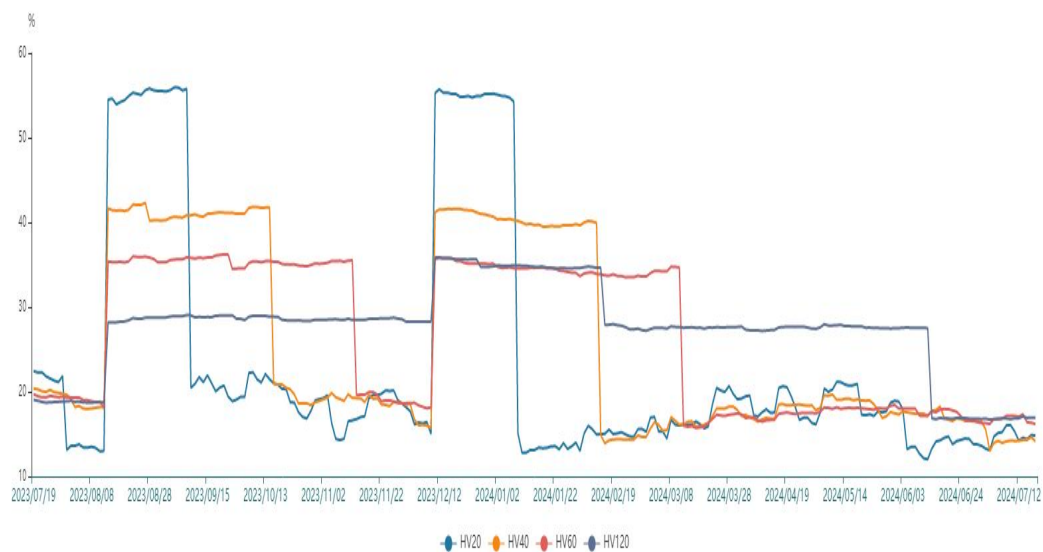
根据USDA的报告显示, 中国大豆2023/24年度国内消费量118百万吨, 较上一年度增长了5.3百万吨;
根据USDA的报告显示, 中国豆油2023/24年度食品用量17100百万磅, 较上一年度增长了800百万磅。

图67、豆油国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

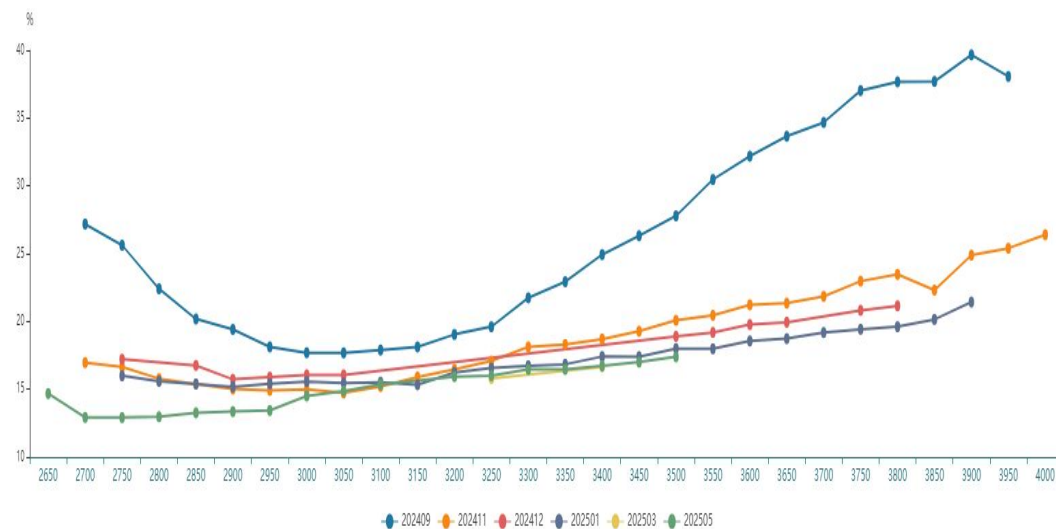
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



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。