



「2024.12.06」

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

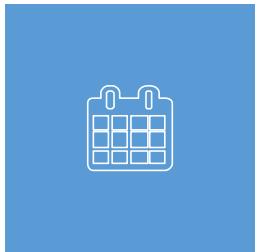
联系电话：059586778969

关注我们获
取更多资讯

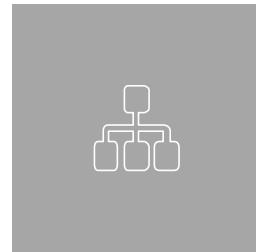
业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



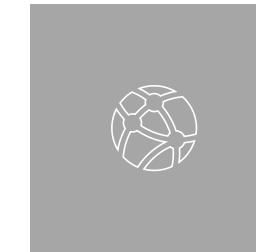
1、周度要点小结



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0.82%，报收3866元/吨。
 - ◆ 行情展望：国产豆方面，由于政策补贴支持，预计2024年大豆产量2000万吨左右，较2023年增加50万吨左右，增幅2.56%；陈豆库存继续拍卖，成交率大幅提升，陈豆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，政策收储预期支撑下，基层农户挺价惜售，贸易商为春节前的备货旺季适度建库，对现货有所支撑，但产区购销两不旺，豆制品消费需求尚未好转，经销商多按需拿货，市场成交量有限，预计国产大豆低位调整。
- ◆ 策略建议：豆一供应宽松，震荡整理。

- ◆ 豆二：
- ◆ 行情回顾：本周豆二主力2501合约下跌，收跌2.7%，收报3492元/吨。
- ◆ 行情展望：美元指数维持高位震荡，令大宗商品承压，同时美豆方面来看，大豆收获结束，产量丰产以及集中性供应压力，持续施压行情，但国际买家有望在特朗普上台前的政策窗口积极采购美国大豆，即使出口需求小幅下滑，仍保持较强趋势，对行情有所支撑，美豆延续震荡走势；现巴西大豆播种基本结束，未来天气预测保持良好，丰产压力释放，巴西大豆贴水下滑，阿根廷产量维持预估，销售步伐加快，阿根廷中心农业带播种进度正常。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5.18%，收报2656元/吨。
 - 行情展望：11月大豆到港延迟，原料大豆库存下滑，开机率下降，由于需求下降豆粕库存逆势上升，且从后期进口大豆到港预估来看，12月大豆进口预估分别为980万吨，大豆到港量增加，开机率回升，预计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，但净空持仓有所减少，短期下行空间有限，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2.18%, 收报7896元/吨。
- ◆ 行情展望: 从供应端来看, 11月港口卸船延迟影响油厂开机开工, 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月大豆进口预估分别为980万吨, 大豆到港量增加, 开机率回升, 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, 受国际局势影响, 原油行情宽幅震荡, 马来西亚棕榈油基本面向好对油脂板块有较强支撑, 但豆油基本面偏弱, 上行空间受限。
- ◆ 策略建议: 豆油基本面偏弱, 暂时观望。

「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图



图2、CBOT大豆期货价格走势图



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0.82%，报收3866元/吨。

本周豆粕价格下跌

图3、大连豆粕期货价格走势图



图4、CBOT豆粕价格走势图



来源：博易大师 瑞达期货研究院

◆ 本周豆粕主力2505合约下跌，收跌5.18%，收报2656元/吨。

来源：文华财经 瑞达期货研究院

「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图



图6、CBOT豆油期货价格走势图

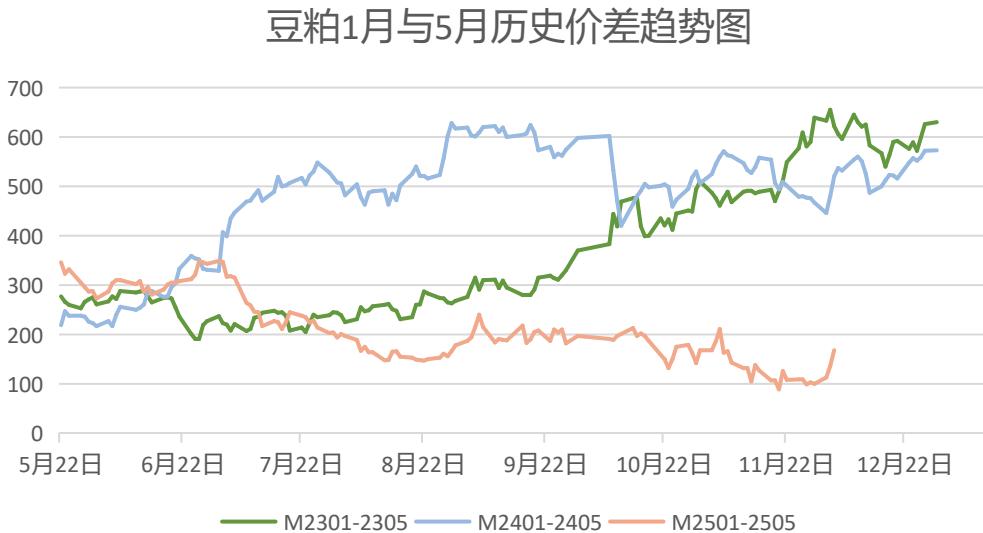


来源：博易大师 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2505合约下跌，收跌2.18%，收报7896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



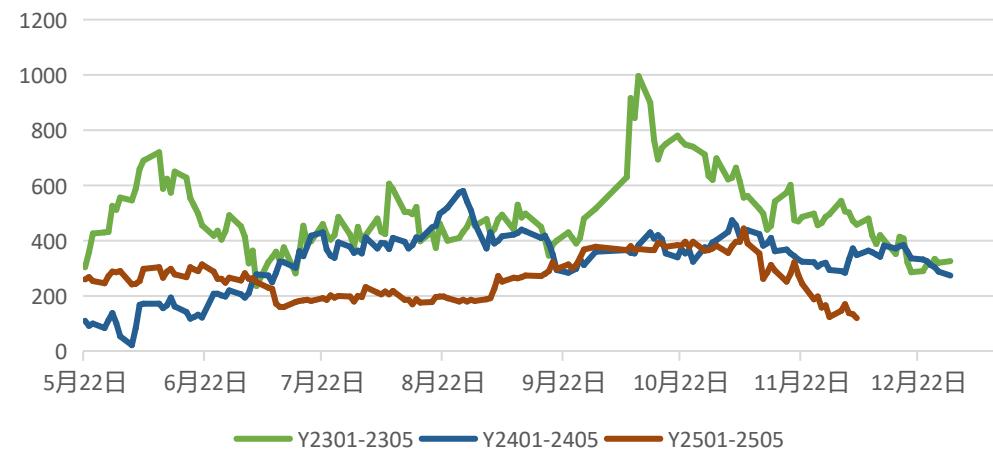
来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月6日，豆粕01-05月价差168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6日，豆油1-5月价差为120元/吨，价差震荡缩小。

「期货市场情况」

本周豆一期货净持仓减少 期货仓单增加

图9、豆一期货持仓变化

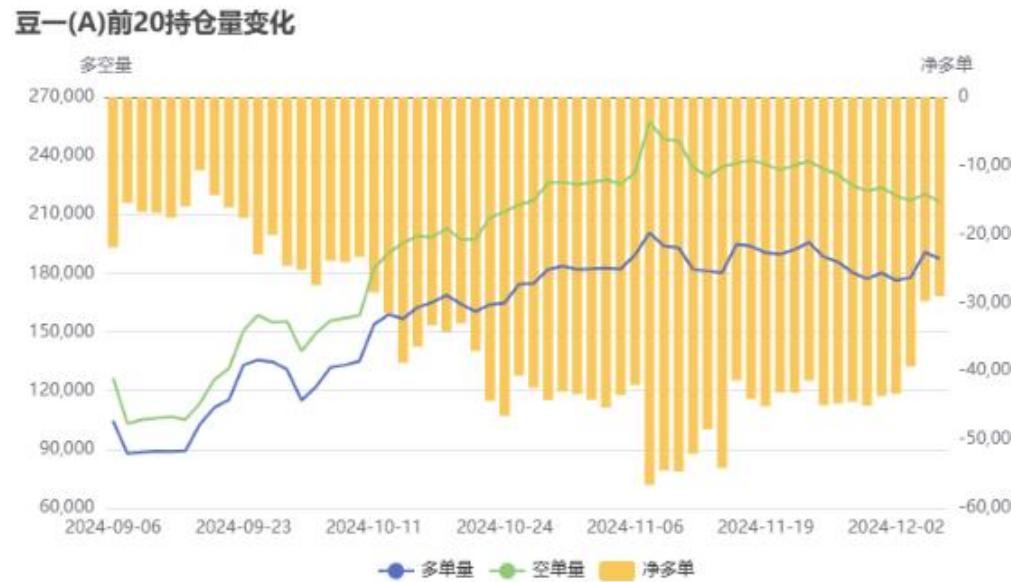


图10、豆一期货仓单情况



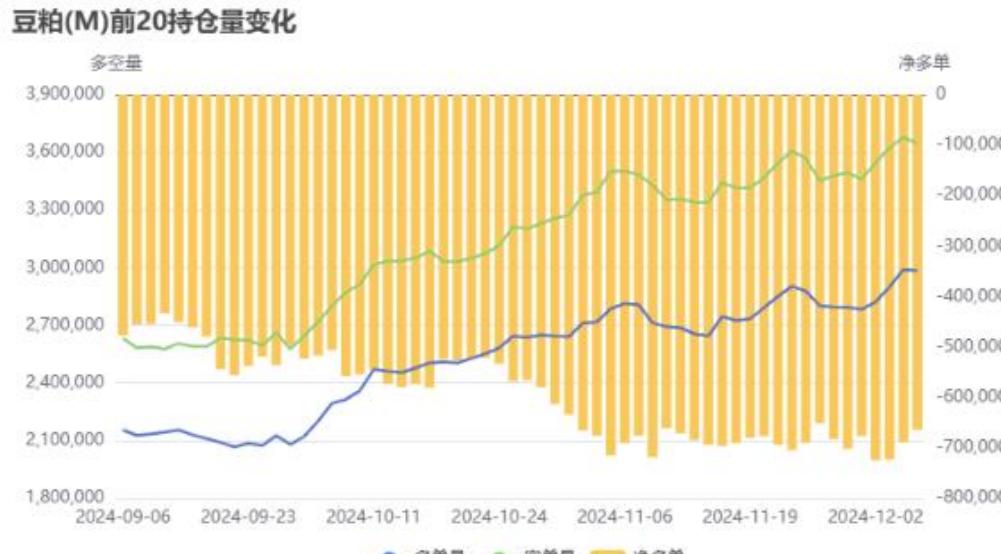
来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月6日，豆一期货净持仓减少14591手，较上周同期净持仓减少14591手，本周豆一2501合约震荡，豆一期货仓单19389张，周环比增加557张。

来源: wind 瑞达期货研究院

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



来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月6日，豆粕前20名持仓净空单664300手，较上周同期净持仓减少12113手，本周豆粕2505合约期货仓单15263张，周环比增加2333张。

图12、豆粕期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况」

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



图14、豆油期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月6日，豆油前20名持仓净空单78619手，较上周同期净持仓增加7212手，本周豆油2501合约期货仓单13526张，较上周同期增加11512张。

来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况」

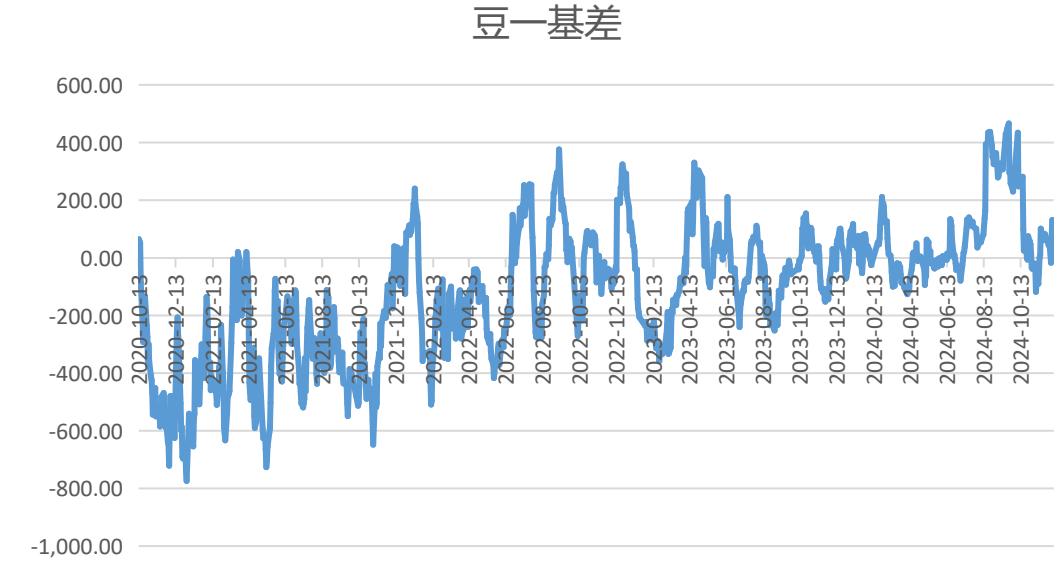
本周国产大豆现货价格持平 基差扩大

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6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73元/吨，较上周基差扩大90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



来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月6日，豆粕张家港地区报价2940元/吨，周环下跌20元/吨。豆粕主力合约基差159元/吨，较上周基差扩大193元/吨。

图18、张家港豆粕主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

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6日，江苏张家港一级豆油现价8350元/吨，周环比上涨60元/吨。主力合约基差250元/吨，较上周同期基差扩大20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6日，美湾大豆FOB升贴水12月报价115美分/蒲，较上周上涨0美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水12月报价136美分/蒲，较上周上涨了1美分/蒲式耳，巴西大豆2月FOB升贴水报价35美分/蒲，较上周上涨-40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6日，美国大豆到港成本为4671.3元/吨，周环比上涨22.95元/吨；南美大豆到港成本为3591.8元/吨，周环比下跌158.27元/吨；二者的到港成本价差为1079.5元/吨，周环比上涨83.32元/吨。

北美天气

图23、美国干旱监测

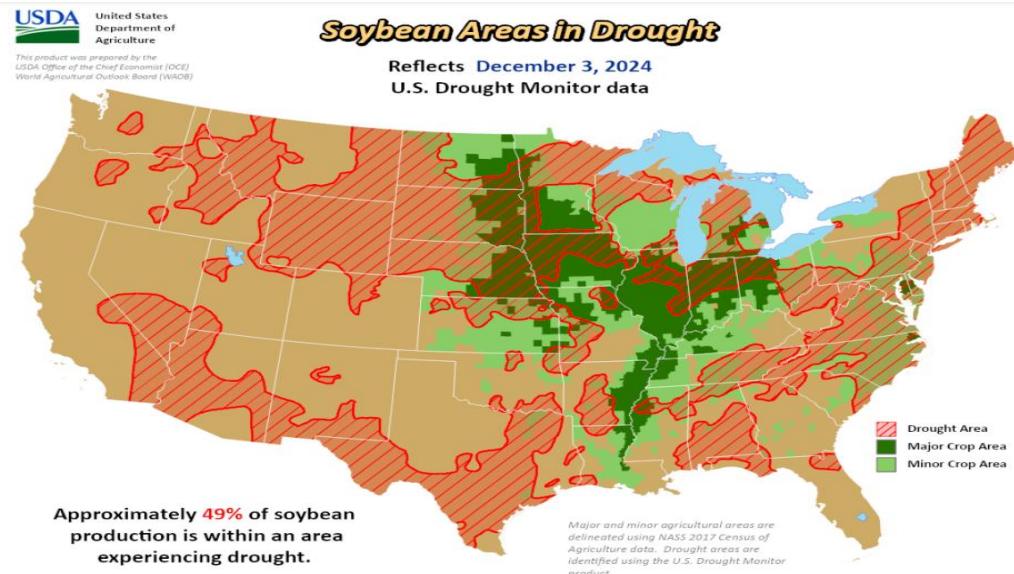
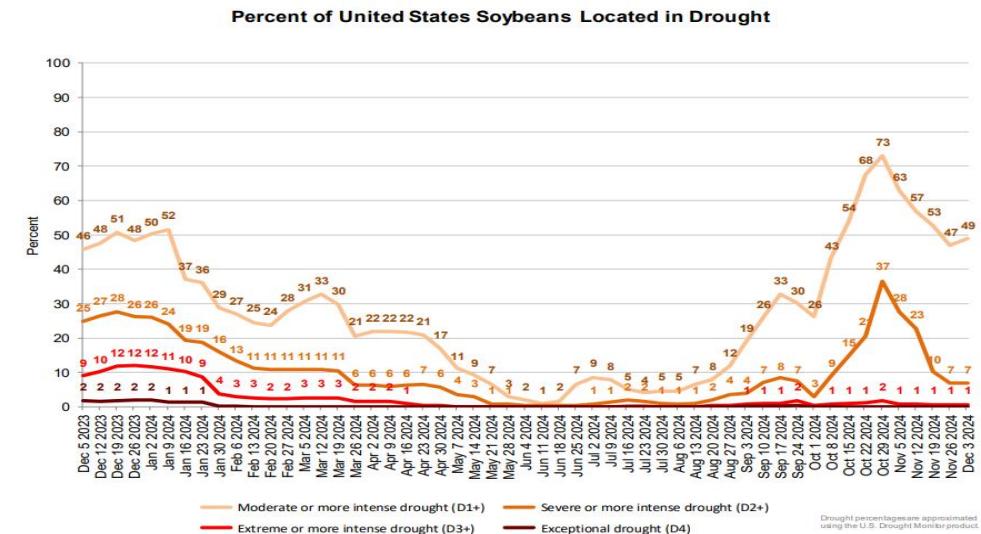


图24、美国大豆产区干旱程度



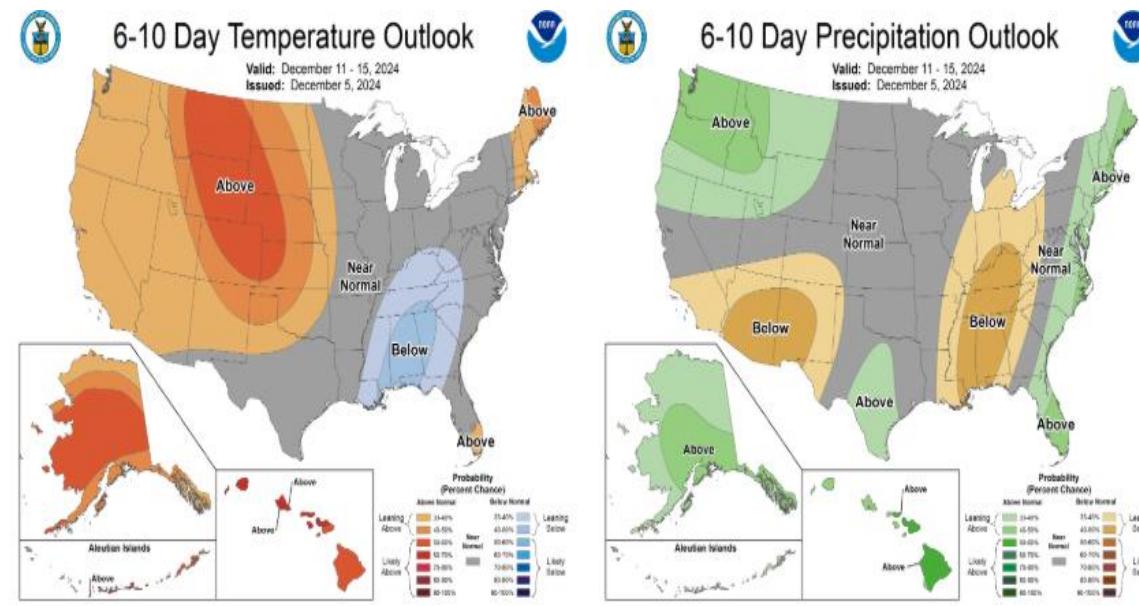
来源：NOAA 瑞达期货研究院

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

图27、美豆期末库存情况



来源：wind 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。

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

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

图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

供应端——南美大豆播种顺利

图32、巴西大豆播种情况

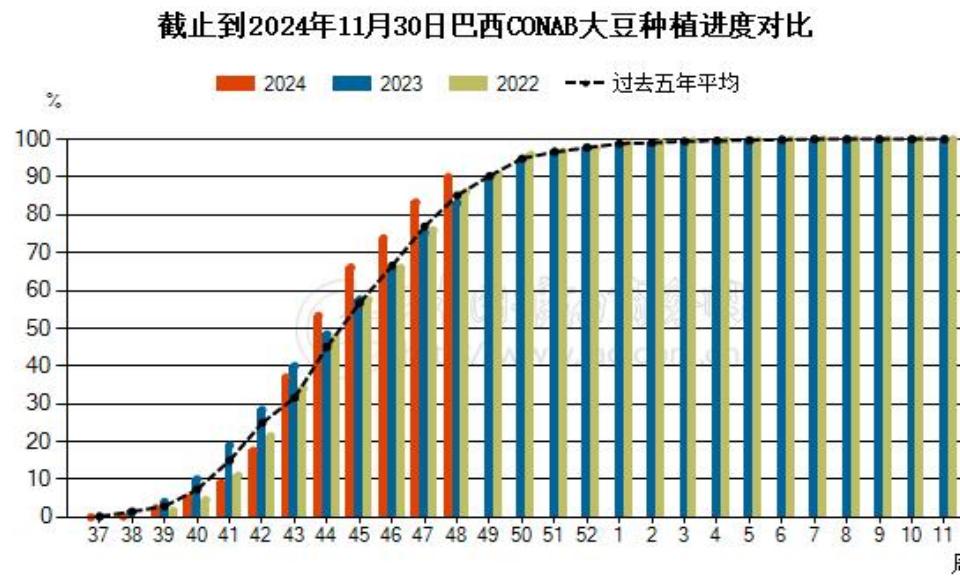
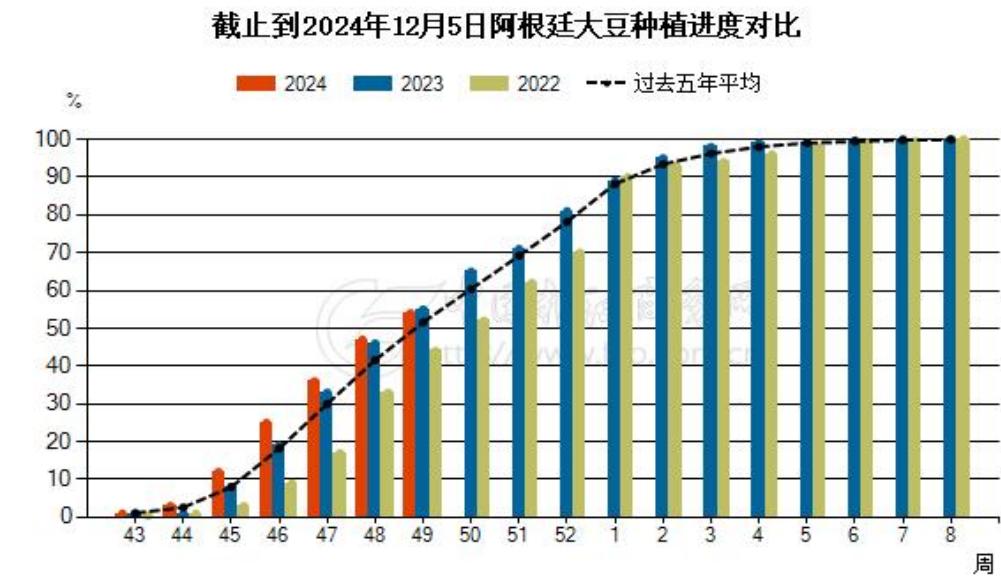


图33、阿根廷大豆播种情况



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

CONAB：截至11月30日，巴西大豆播种面积达到预期面积的90%，高于上周的83.3%，高于去年同期的83.1%。
截至11月28日，阿根廷大豆播种面积达到预期面积的54%，高于上周的47%，低于去年同期的49%。

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11月28日当周，美国大豆出口检验量为208.84万吨，上周未211.74万吨，较上周减少2.9万吨；截至2024年11月28日当周美国当前市场年度大豆出口净销售231.27万吨，上周未249.05万吨。

供应端——巴西出口下降

图36、巴西大豆出口情况

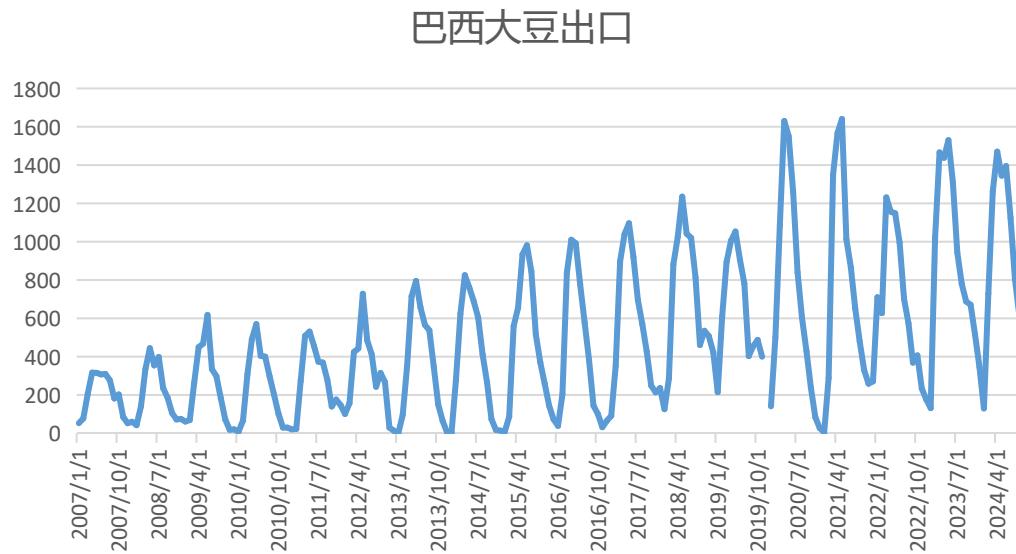
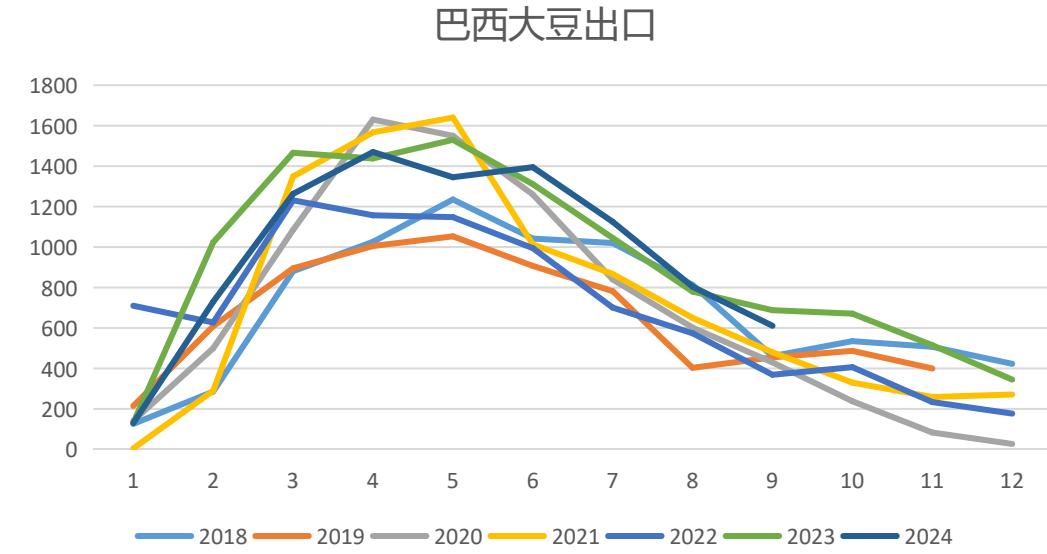


图37、巴西豆出口季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

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——港口库存下降

图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年第48周，大豆库存497.35万吨，较上周减少13.70万吨，减幅2.68%，同比去年减少10.99万吨，减幅2.16%；

图39、全国主要油厂大豆库存



来源: mysteel 瑞达期货研究院

国内情况——豆粕库存上升

图40、豆粕油厂库存



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年第48周，豆粕库存83.45万吨，较上周增加6.41万吨，增幅8.32%，同比去年增加2.56万吨，增幅3.16%；

图41、豆粕油厂库存季节性走势



来源: mysteel 瑞达期货研究院

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

据Mysteel调研显示，截至2024年11月29日，全国重点地区豆油商业库存105.3万吨，环比上周减少1.29万吨，降幅1.21%。同比增加6.49万吨，涨幅6.57%

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

国内情况——油厂开机率预计小幅下降

图44、油厂开工率

区域	第48周压榨量	开机率	49周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	20.12	61%	20.37	62%	1%
华北	20.65	56%	23.55	63%	8%
陕西	3.64	80%	3.64	80%	0%
山东	36.71	61%	31.11	51%	-9%
河南	7.65	64%	7	59%	-5%
华东	42.69	59%	43.89	60%	2%
江西	3.35	38%	3.6	41%	3%
西湖	6.41	82%	7.04	90%	8%
川渝	8.8	56%	4.15	26%	-30%
福建	8.75	54%	7.72	48%	-6%
广西	10.92	34%	10.2	32%	-2%
广东	18.84	39%	15.61	32%	-7%
海南	0	0%	0	0%	0%
云南	0.5	24%	1.3	62%	38%
合计	189.03	54%	179.18	51%	-3%

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48周（11月23日至11月29日）油厂大豆实际压榨量189.03万吨，开机率为54%；较预估低3.41万吨。预计第49周（11月30日至12月6日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计179.18万吨，开机率为 51%。

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



图47、大豆进口量季节性走势



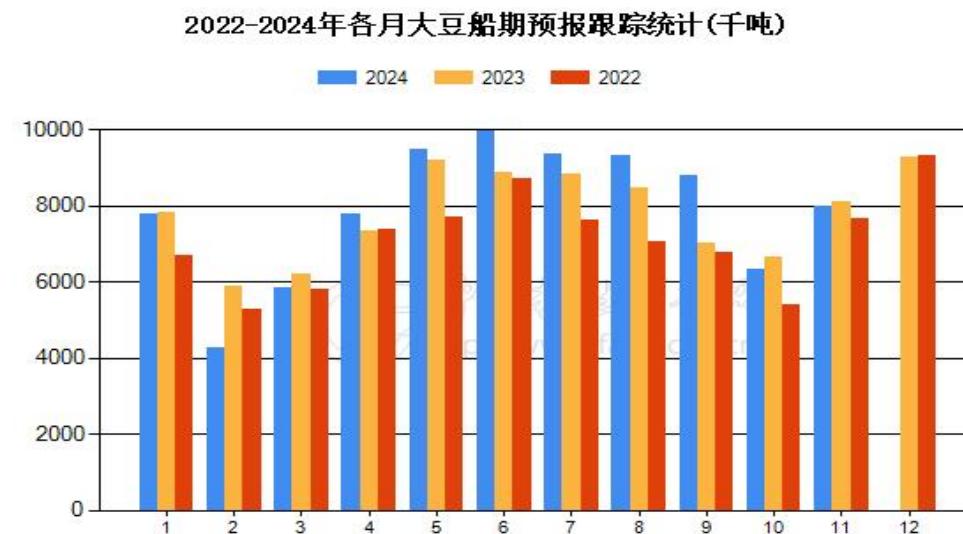
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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

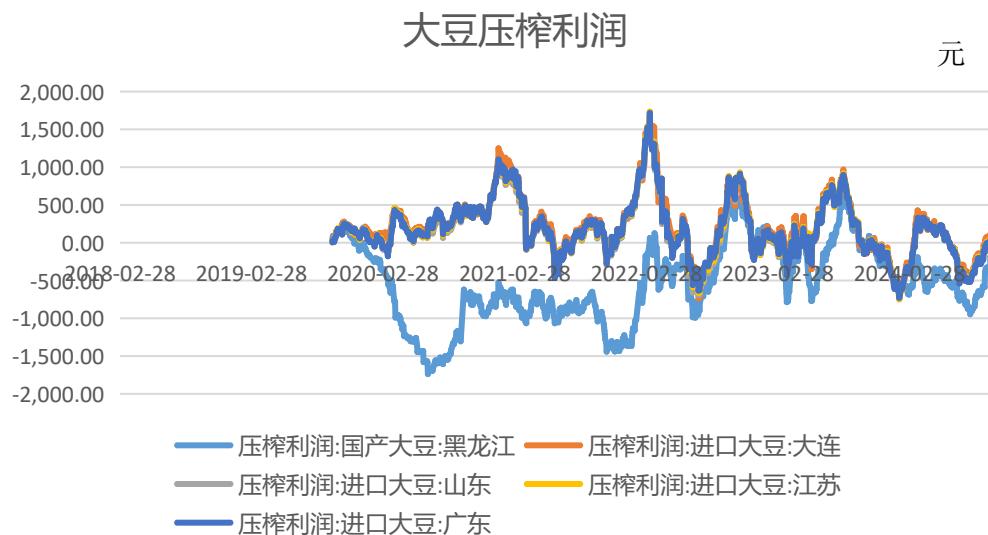
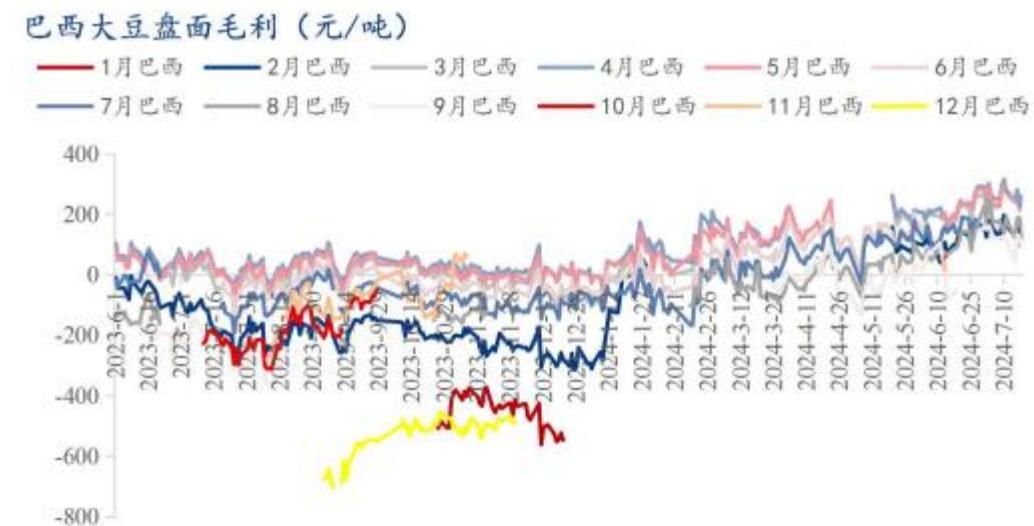


图50、进口大豆压榨利润

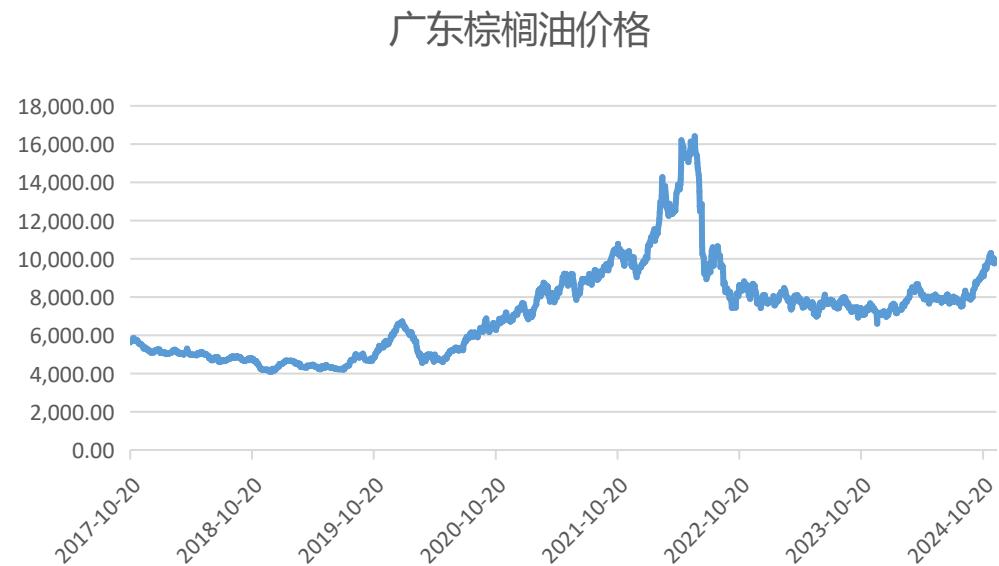


来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月6日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为-194.35元/吨，环比上周下跌90.2元/吨；截至12月5日当日，1月船期美西大豆盘面毛利为-16元/吨，较上周四下滑129元/吨；1月船期美湾大豆盘面毛利为-76元/吨，较上周四下滑129元/吨；2月船期巴西大豆盘面毛利为164元/吨，较上周四下滑16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12月6日，广东棕榈油报价10300元/吨，较上周同期上涨80元/吨；菜油福建地区报价8680元/吨，较上周同期下跌210元/吨。

替代品情况

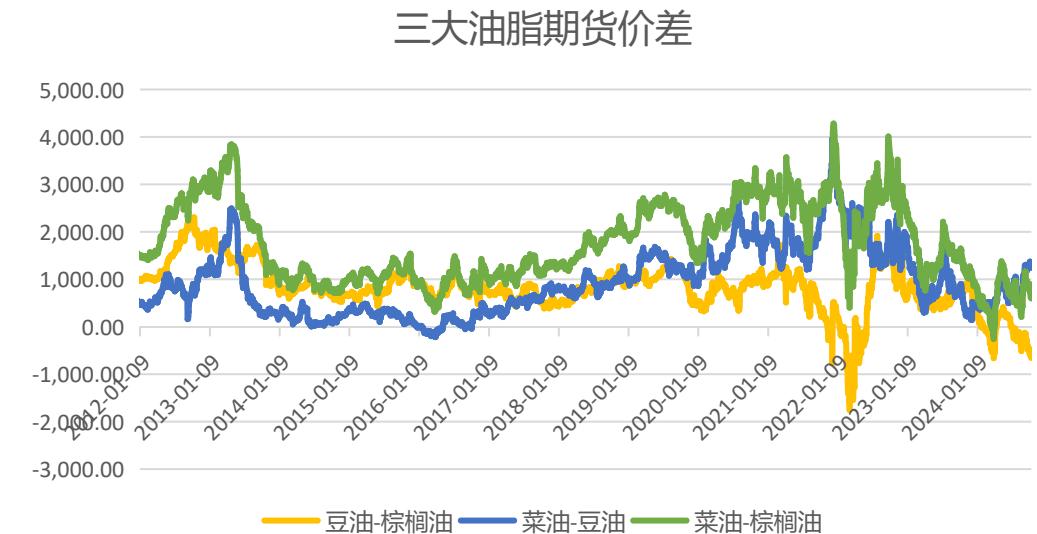
图53、三大油脂现货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

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。

图54、三大油脂期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

替代品情况——菜粕价格下跌 豆菜粕价差下跌

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6日，菜粕均价2162.63元/吨，较上周下跌83.69元/吨；豆粕-菜粕报687.37元/吨，较上周同期下跌22.63元/吨；豆粕/菜粕报1.19，较上周同期下跌0.04。

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月12月6日，豆油/豆粕报2.98，环比上周上涨0.05。

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)

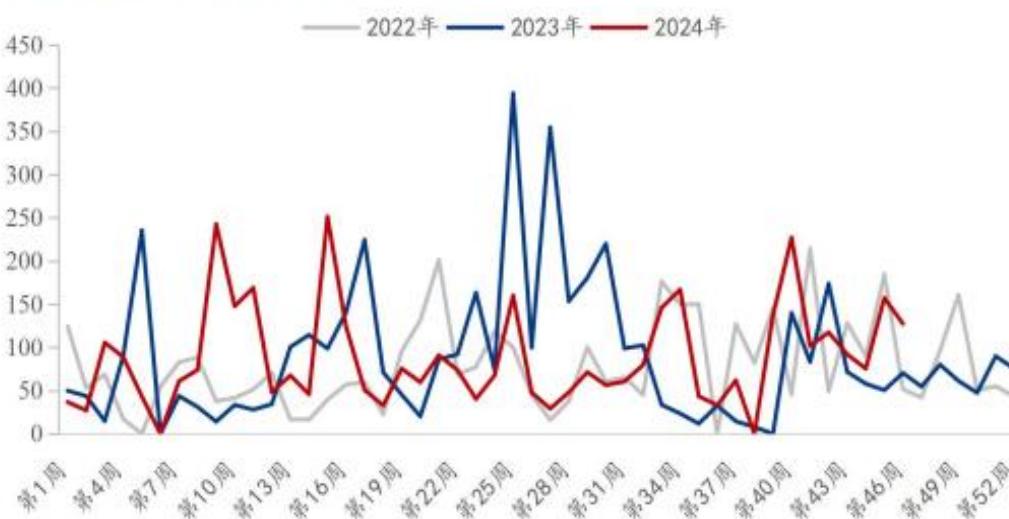
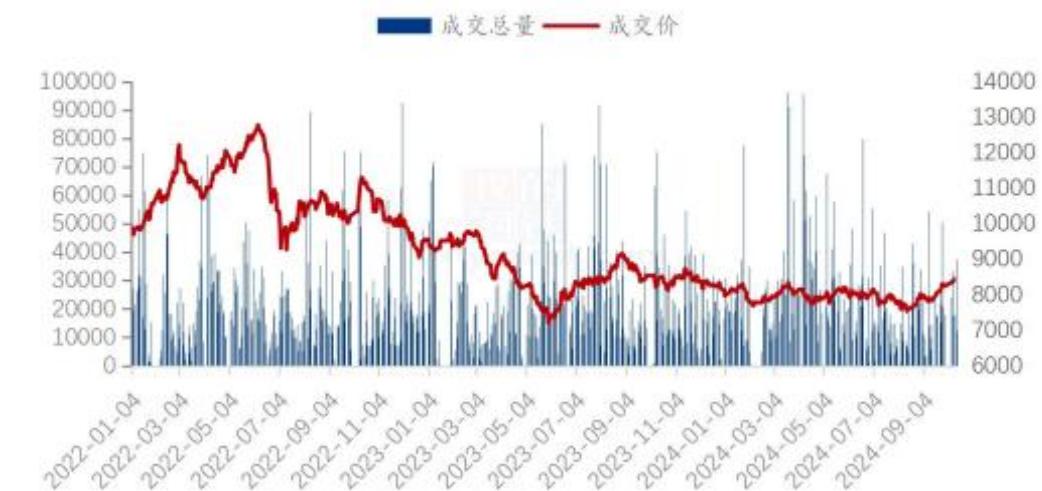


图59、豆油成交量

全国油厂豆油成交量 (吨；元/吨)



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第48周（截止到12月4日）国内豆粕市场成交清淡，本周共成交87.50万吨，环比减少39.82万吨，日均成交17.50万吨，日均环比减少7.96万吨，减幅为31.28%；本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交量12.15万吨，日均成交量2.43万吨，较上周日均成交量环比增加129.25%。

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

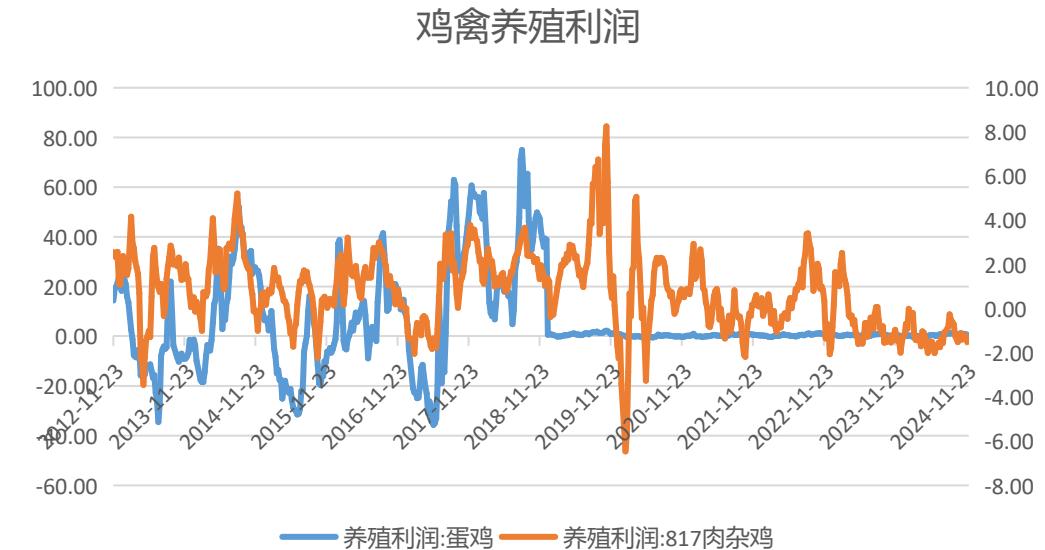
截至12月6日，生猪北京（外三元）价格为15.62元/公斤，较上周同期价格下跌0.6元/公斤；仔猪价格为29.28元/公斤，较上周同期价格下跌0.22元/公斤。

下游情况——生猪养殖利润上涨 鸡禽养殖利润下跌

图61、生猪养殖利润



图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月27日，生猪养殖利润为161.57元/头，周环比上涨57.95元/头。

截至11月29日，鸡禽养殖利润为0.53/只，周环比下降0.26元/只。

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

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%。

图65、生猪存栏量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

需求端

图66、大豆国内消费量

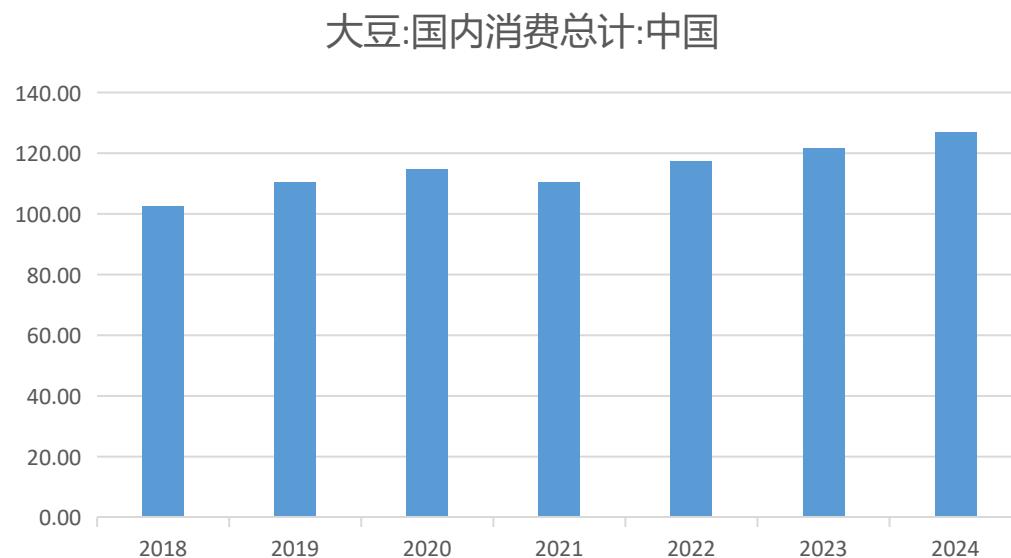
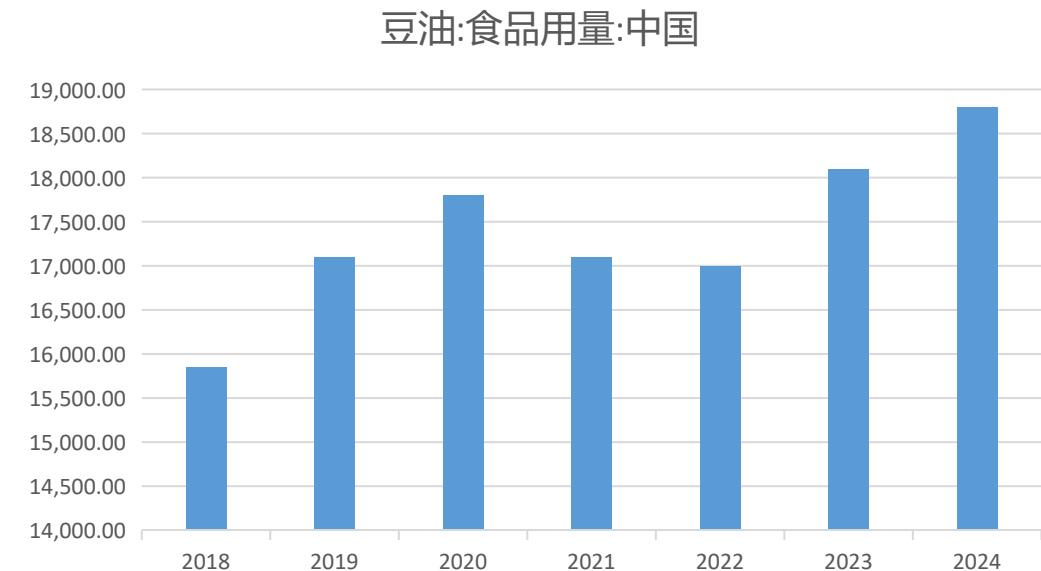


图67、豆油国内消费量



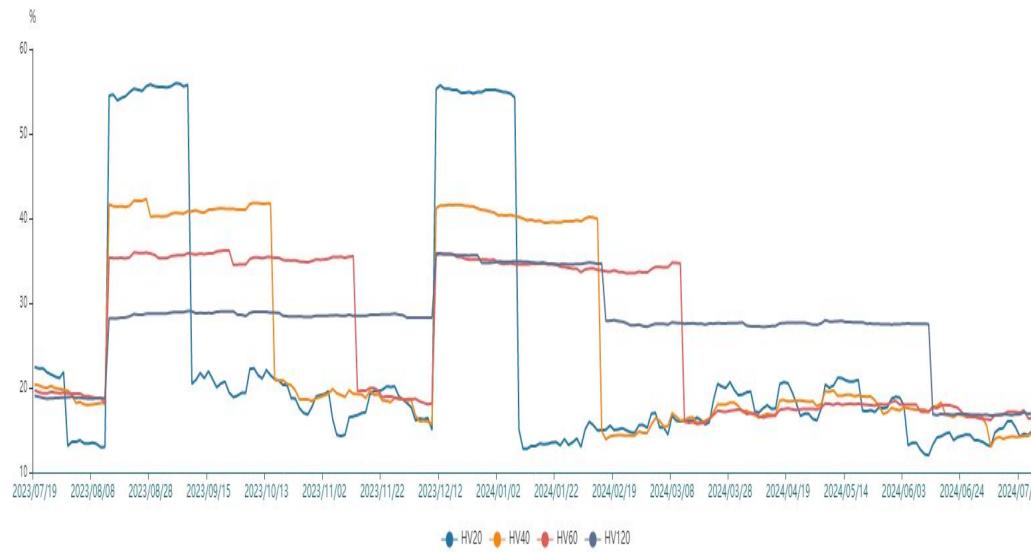
来源: wind 瑞达期货研究院

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。

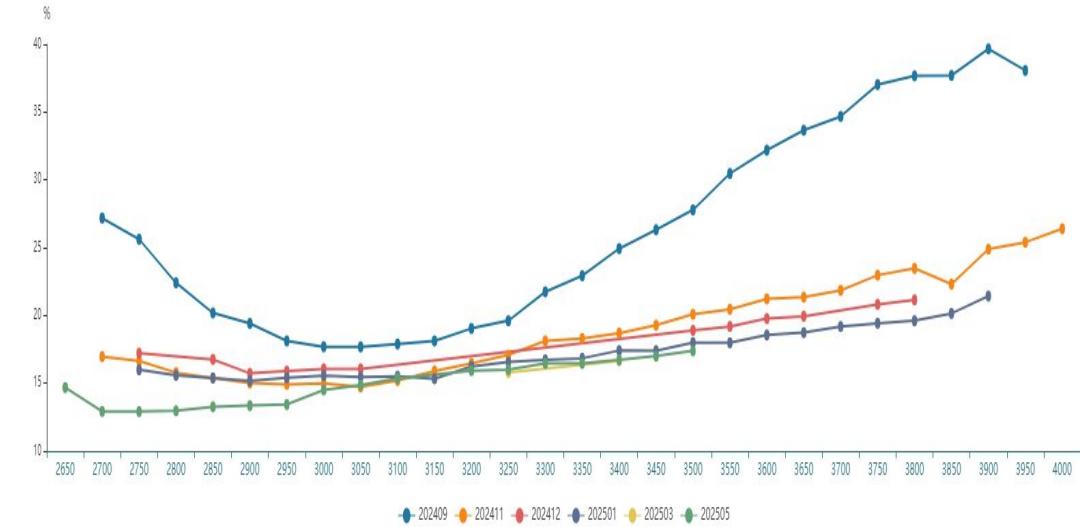
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



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尝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。