



# 豆系周报

## 假期CBOT大豆价格下跌

2024年10月7日

国联期货农产品事业部

苏亚菁 从业资格证号：F03098916  
交易咨询资格证号：Z0020862



# CONTENTS

## 目录

### 01

周度核心要点及策略 03

### 03

豆粕周度数据 15

### 02

全球豆类供需数据 05

### 04

豆油周度数据 21



# CONTENTS

## 目录

01

周度核心要点及策略



# 核心要点及策略

## 逻辑观点

大豆

截至10月4日，CBOT大豆报收1037.75美分，较节前下跌1.8%，周一CBOT大豆延续下跌走势。截至9月29日，美豆落叶率81%，收割率26%，优良率为64%。美国中西部以干燥天气为主，有利于收割工作推进。美国港口罢工事件结束，美国东海岸和墨西哥湾沿岸港口周四晚上开始重新开放。截至9月29日，巴西大豆播种率为2.4%，去年同期为4.1%，94.2%的大豆处于出芽期，5.8%的大豆处于早期生长阶段。巴西中西部降雨预计逐渐增加，对CBOT大豆造成压力。国内进口大豆盘面榨利仍维持小幅倒挂，预计假期结束后国内油厂将增加采购美国大豆。10月国内大豆到港预计约750万吨，到港量预计环比减少约100万吨，但单月到港量仍然较为充足。

豆粕

第39周国内111家油厂大豆压榨量为184.49万吨，压榨量周环比减少2.71万吨。油厂大豆库存572.8万吨，较前一周减少52.4万吨；豆粕库存112.95万吨，较前一周减少21.44万吨，大豆、豆粕库存仍偏高。国庆假期前，下游增加豆粕补库，饲料企业豆粕物理库存提升至9天，节后预计存在一定的补库需求，10月饲料企业豆粕以季节性去库为主。生猪自繁自养利润回落至368.14元/头，外购仔猪养殖利润回落至185.28元/头，关注养殖利润后续变化，整体来看，今年生猪养殖盈利时间较短，盈利高度有限，养殖利润对豆粕需求的传导偏弱。10月大豆到港量预计继续下降，油厂压榨预计有一定减量，对豆粕价格形成一定支撑，但大豆、豆粕库存绝对量充足，限制豆粕上方空间。

豆油

截至第39周，国内111家油厂豆油库存为115.58万吨，库存较前一周增加2.56万吨。豆油供应方面，考虑10月大豆到港继续下降、油厂开机率预计下滑，豆油供应将存在一定减量。需求方面，豆棕价差倒挂加深，棕榈油维持刚需，豆油需求得到被动支撑。节假日期间，中东局势紧张加剧，促使原油价格大幅上涨，预计对油脂板块形成较强支撑。马棕跟随原油上涨，同时欧盟推迟执行森林法案进一步强化棕榈油涨势。外围市场的上涨预计对节后豆油走势存在带动作用，但CBOT大豆的相对弱势将会限制豆油涨幅。豆油在油脂板块中表现最弱，若南美大豆维持丰产预期，则中长期可采取空配豆油、多配棕榈油或菜油的套利策略。

推荐策略

豆粕：震荡调整，单边暂时观望；豆粕1-5正套。  
豆油：逢高做缩豆棕价差；豆油1-5正套。



# CONTENTS

## 目录

# 02

## 全球豆类供需数据



# 周内外盘变动汇总

## CBOT大豆收盘价(连续)



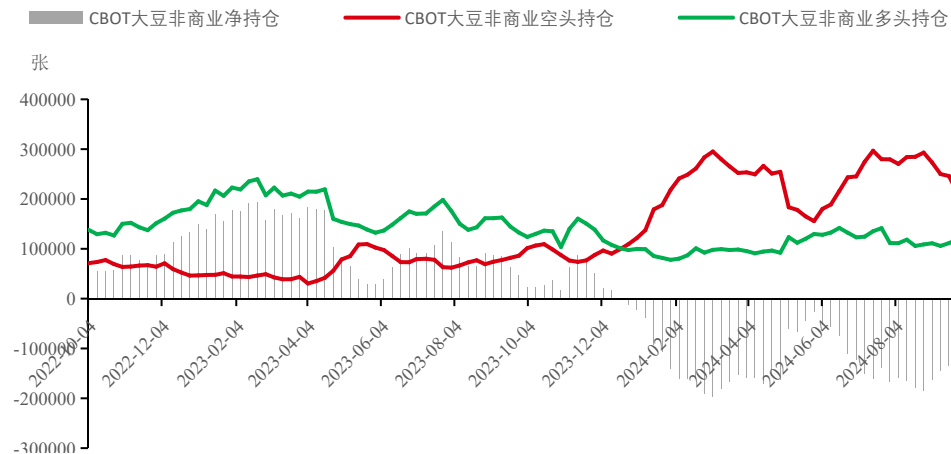
## CBOT豆粕收盘价(连续)



## CBOT豆油收盘价(连续)



## CBOT大豆非商业持仓





# 周内连盘变动汇总

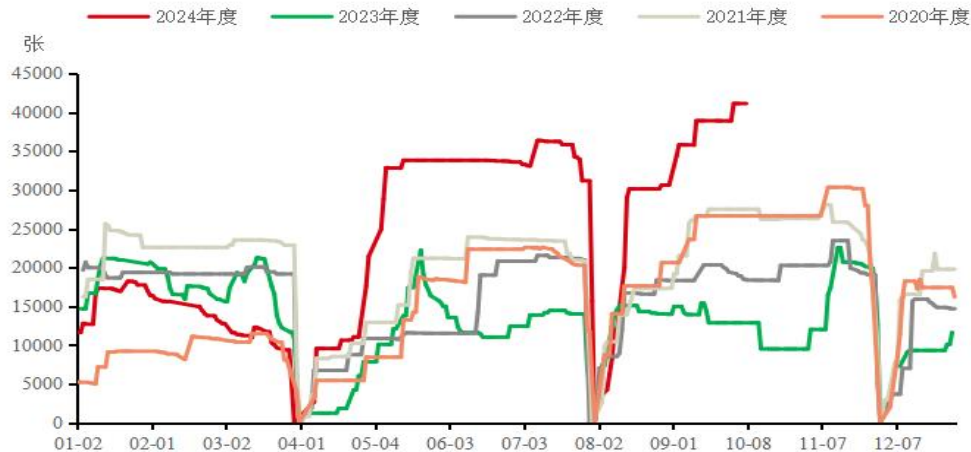
## 豆粕收盘价(活跃)



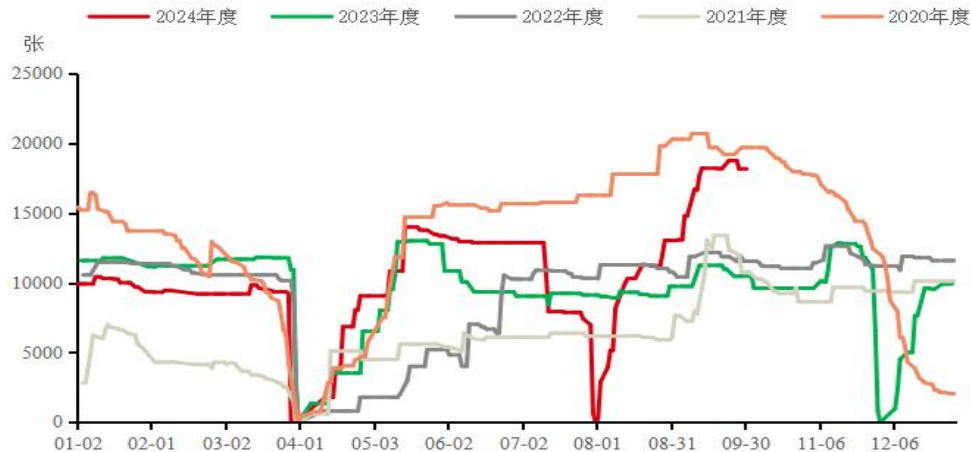
## 豆油收盘价(活跃)



## 豆粕仓单



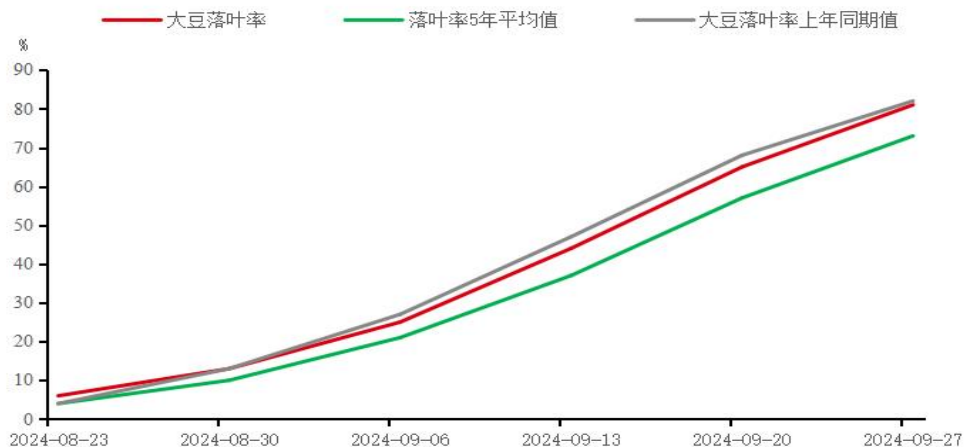
## 豆油仓单



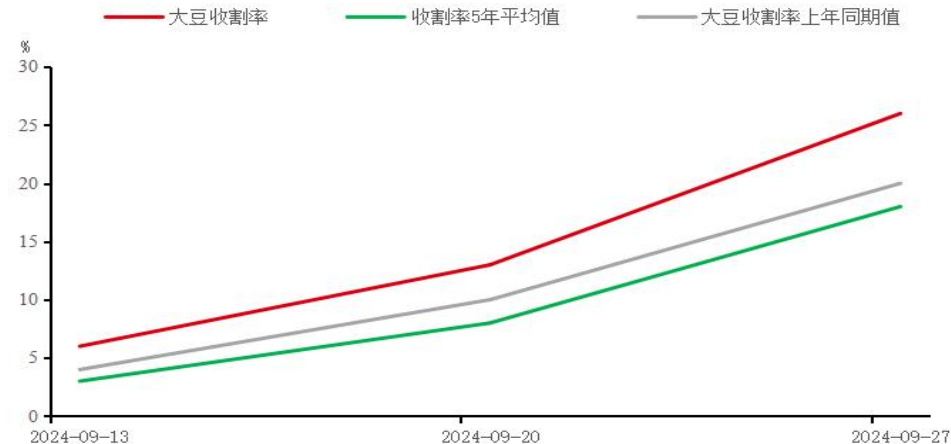


# 美豆落叶率81%，收割率26%，优良率为64%；巴西大豆播种率为2.4%

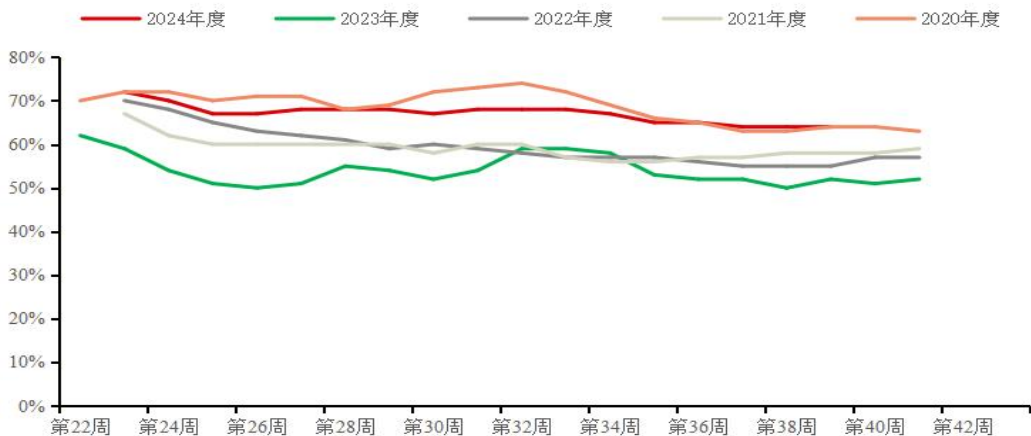
## 美国大豆落叶率



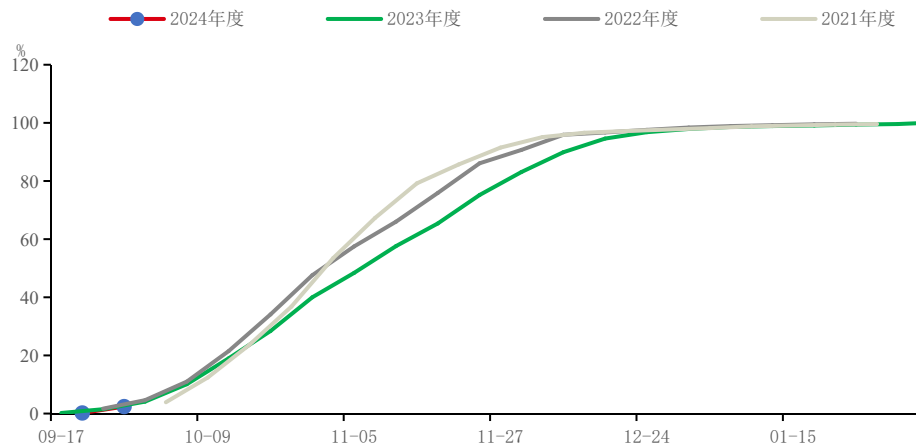
## 美国大豆收割率



## 美国大豆优良率



## 巴西大豆种植进度



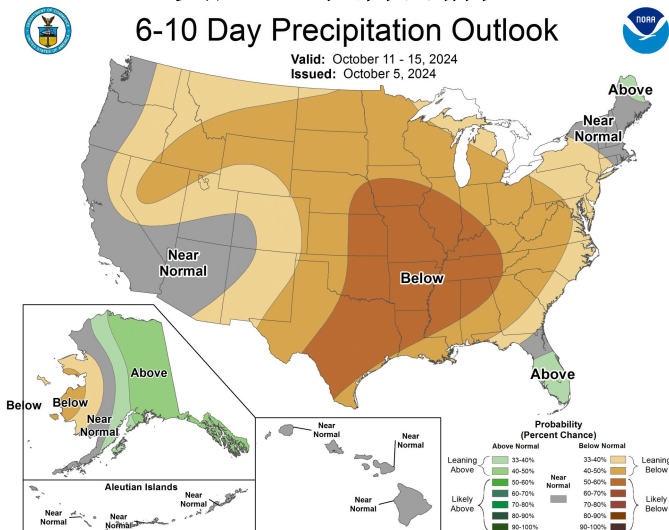


# 6-10天美豆主产区干燥天气有利于收割

## 美国6-10天降雨情况

### 6-10 Day Precipitation Outlook

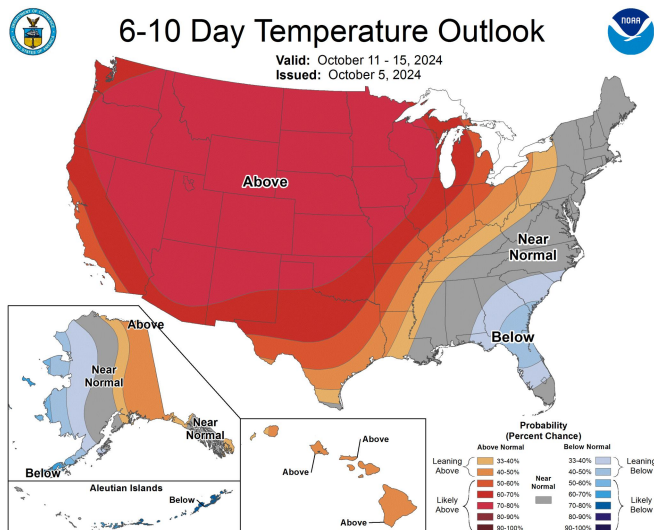
Valid: October 11 - 15, 2024  
Issued: October 5, 2024



## 美国6-10天气温情况

### 6-10 Day Temperature Outlook

Valid: October 11 - 15, 2024  
Issued: October 5, 2024



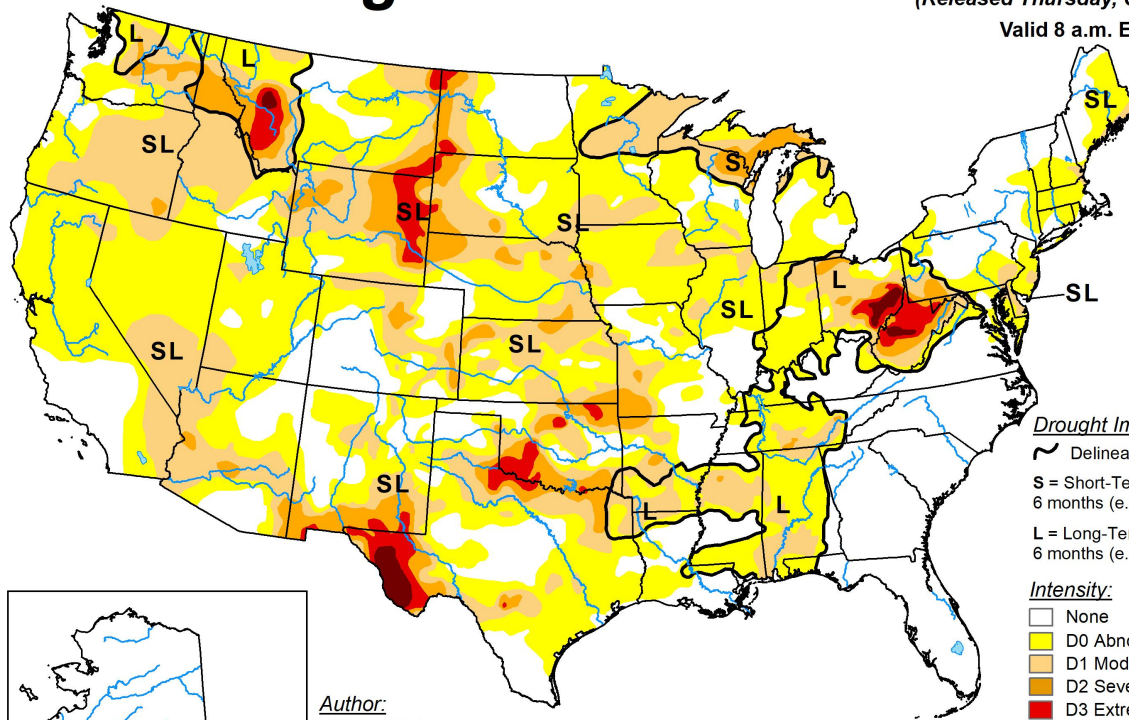
数据来源: NOAA 国联期货农产品事业部

## 美国干旱监测

# U.S. Drought Monitor

October 1, 2024  
(Released Thursday, Oct. 3, 2024)

Valid 8 a.m. EDT



Author:  
Richard Tinker  
CPC/NOAA/NWS/NCEP

The Drought Monitor focuses on broad-scale conditions. Local conditions may vary. For more information on the Drought Monitor, go to <https://droughtmonitor.unl.edu/About.aspx>



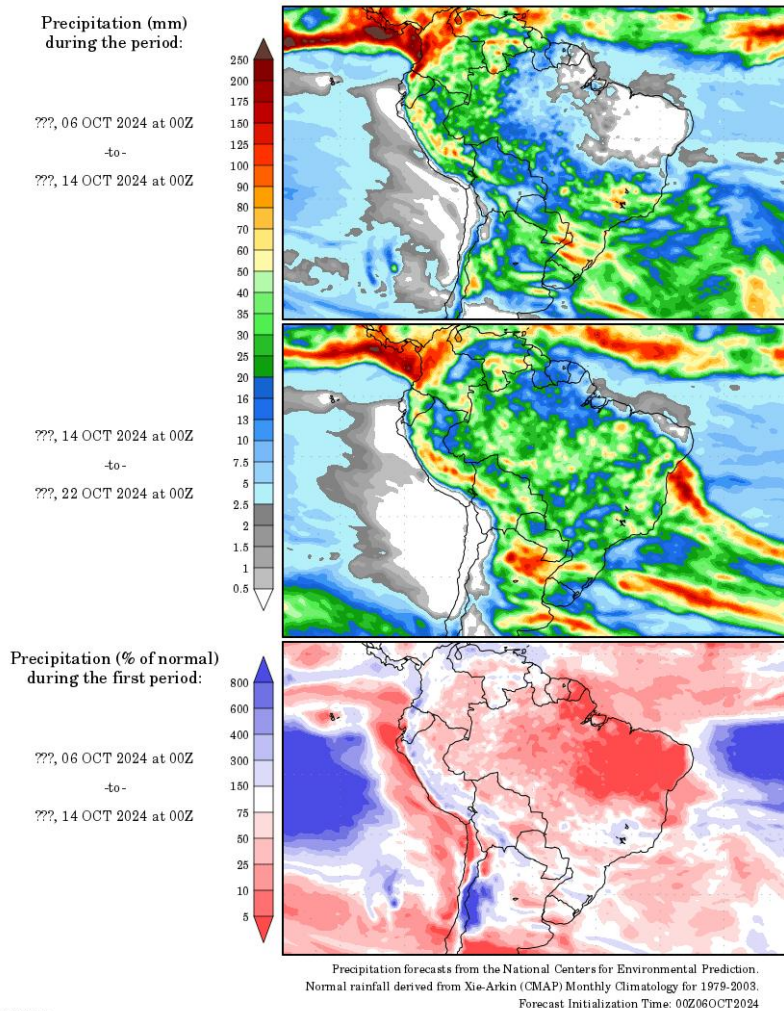
droughtmonitor.unl.edu



# 14-22日预计巴西中西部降雨将有明显改善

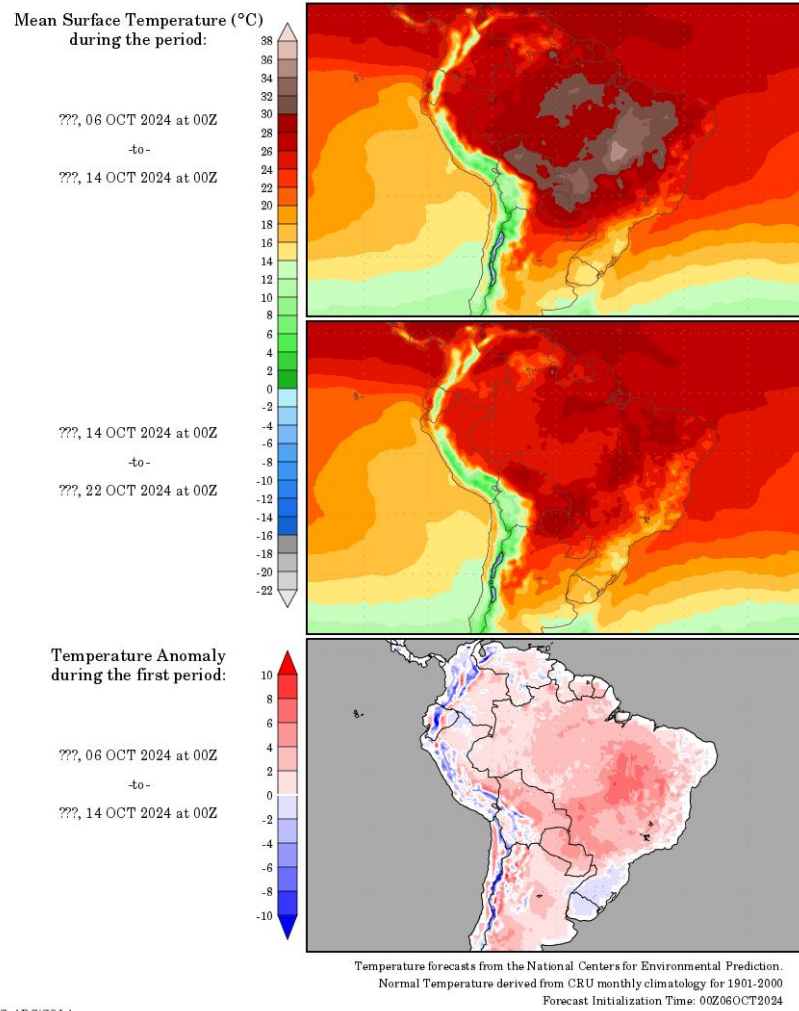
## 南美降雨预报

### Precipitation Forecasts



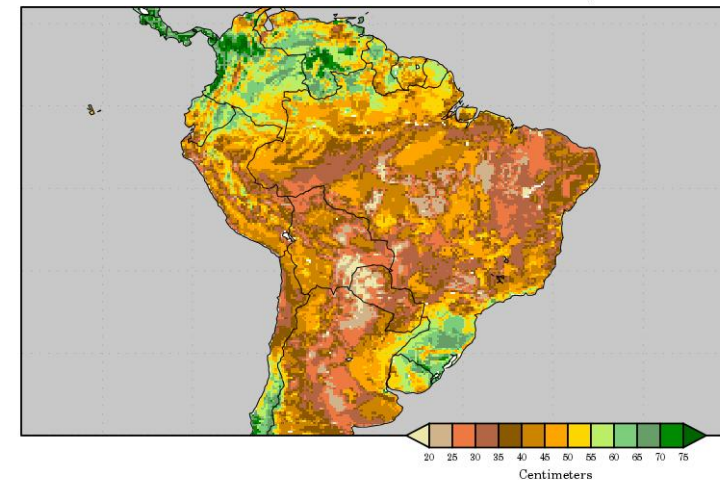
## 南美气温预报

### Temperature Forecasts

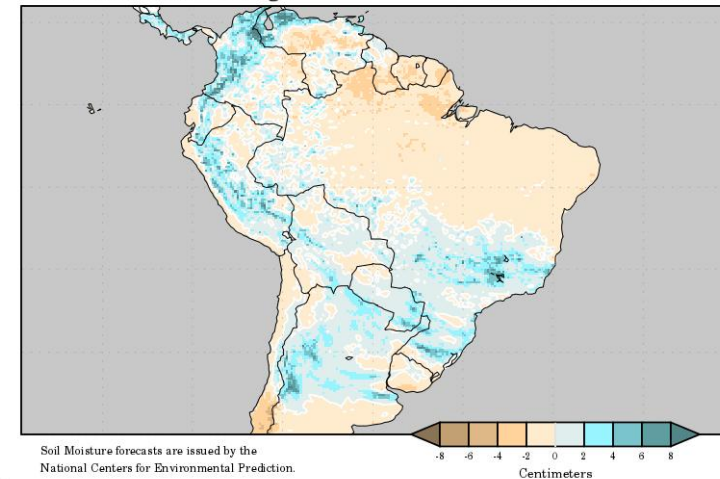


## 南美土壤墒情

### Initial Soil Moisture



### Soil Moisture Change



GrADS/COLA

GrADS/COLA

GrADS/COLA

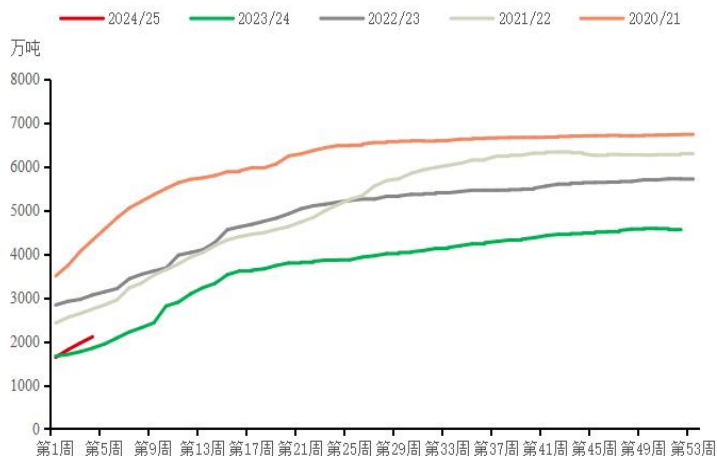
GUOLIAN FUTURES

数据来源: COLA 国联期货农产品事业部

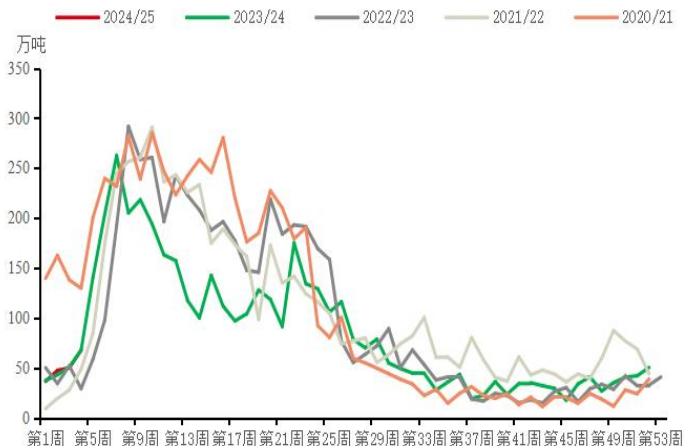


# 截至9月26日当周，美国2024/2025年度大豆出口净销售为144.4万吨

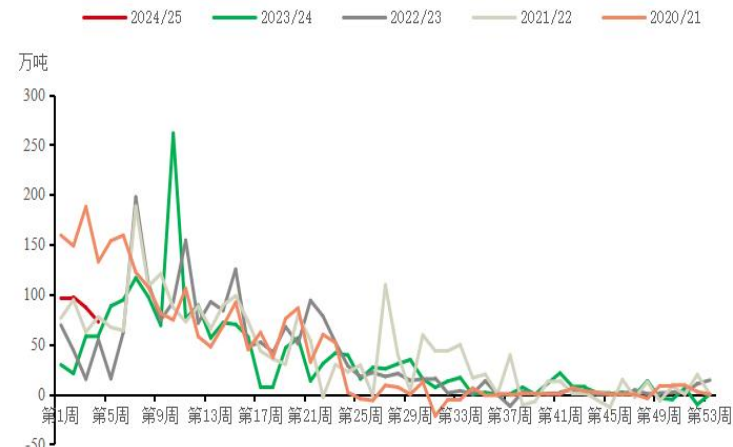
### 美国大豆累计出口销售量



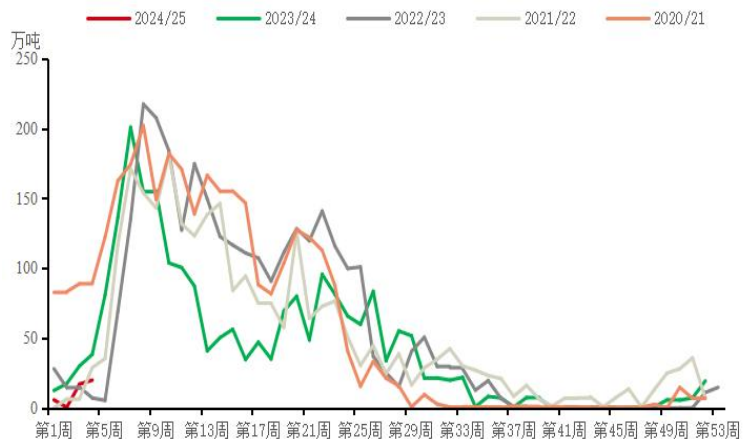
### 美国大豆出口检验量



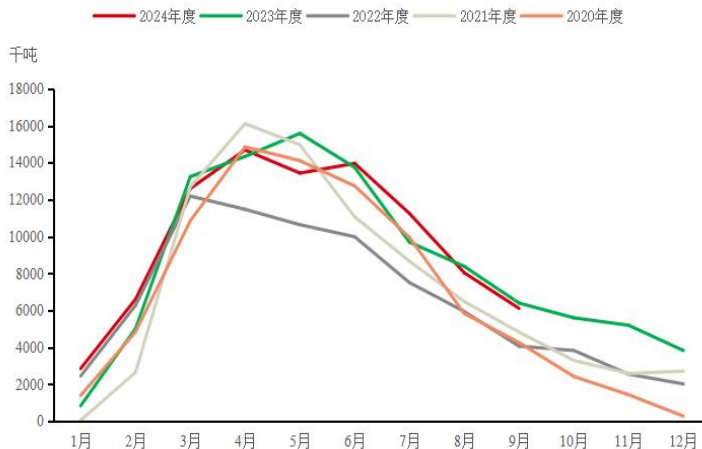
### 美国大豆对华净销售



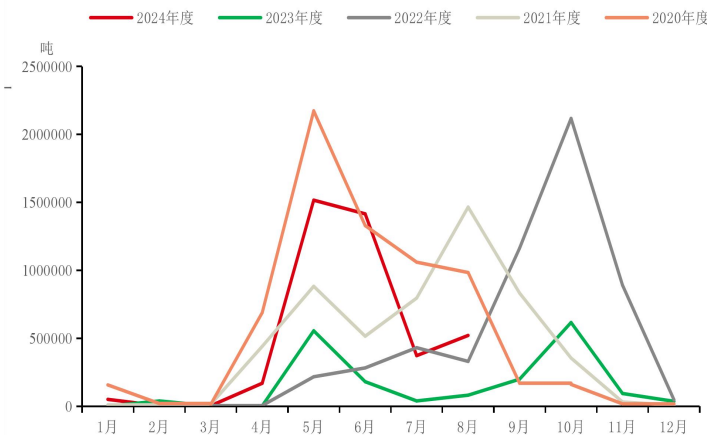
### 美国大豆对华出口检验量



### 巴西大豆出口量



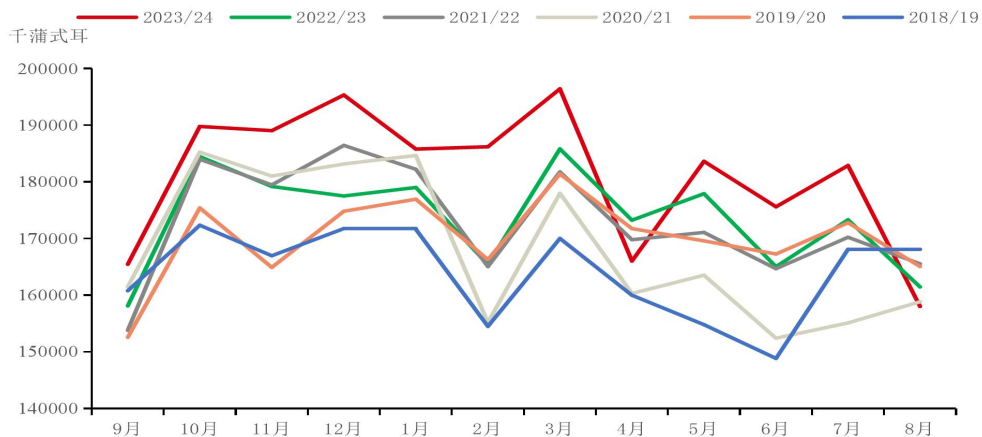
### 阿根廷大豆出口量



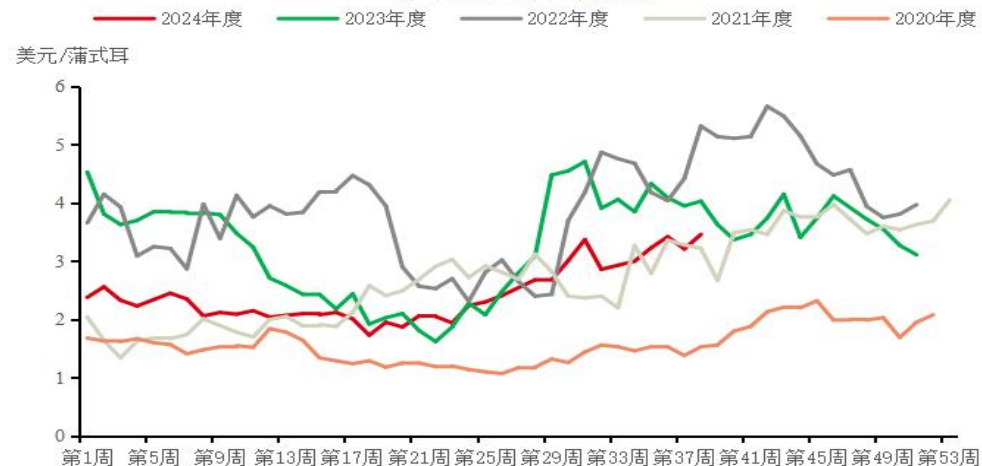


# 美国8月大豆压榨量为503万吨，去年同期为507万吨

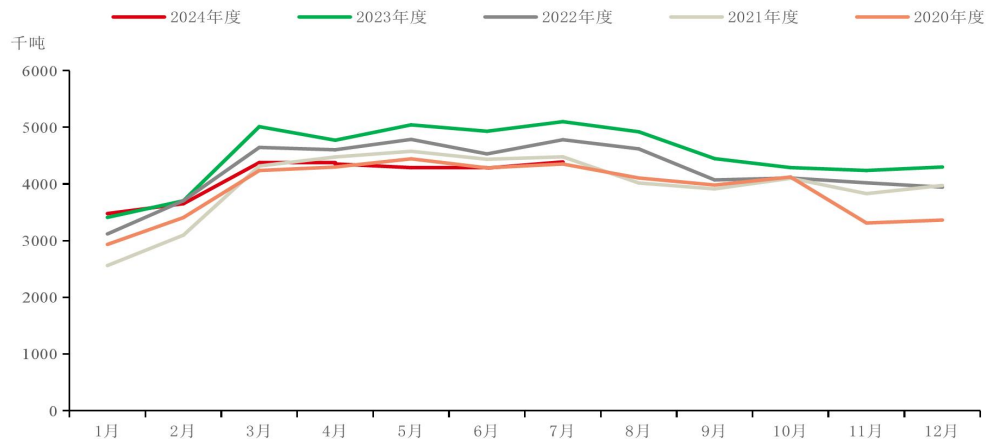
### 美豆压榨量 (NOPA)



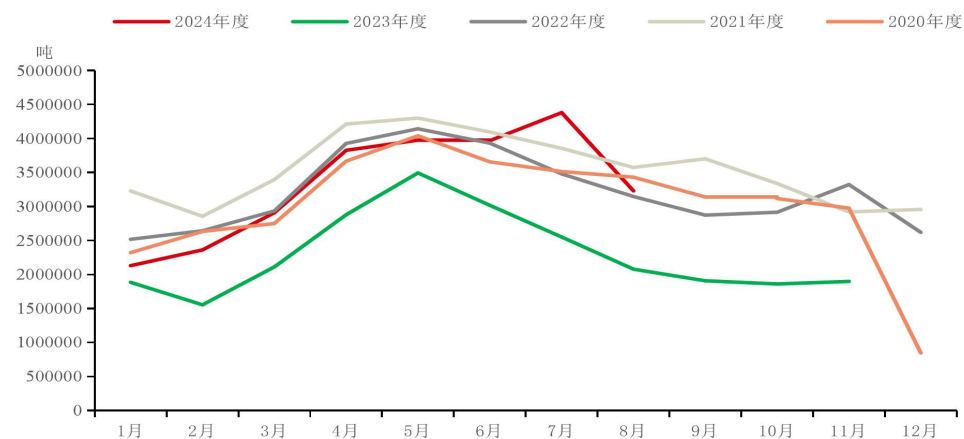
### 美豆压榨利润



### 巴西大豆压榨量



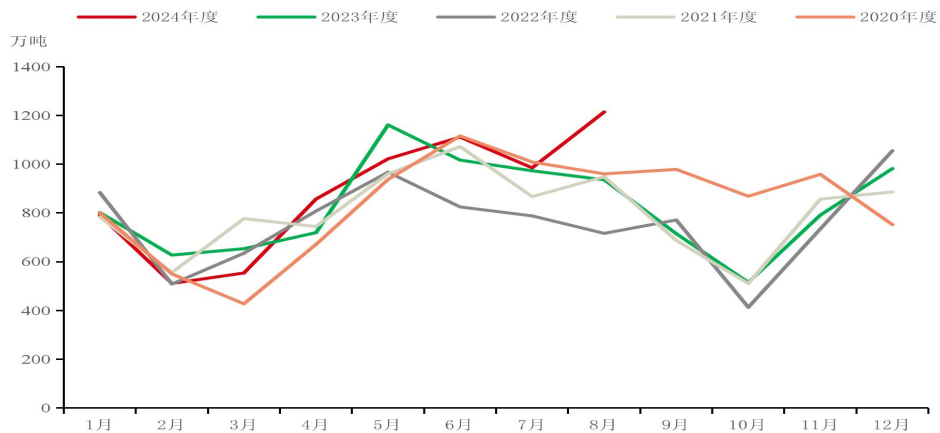
### 阿根廷大豆压榨量



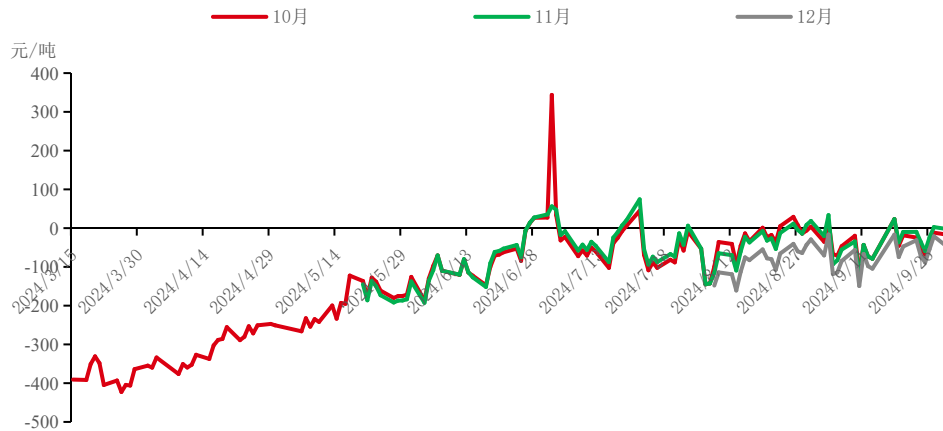


# 大豆CNF报价走强，10-12月进口大豆盘面榨利小幅倒挂

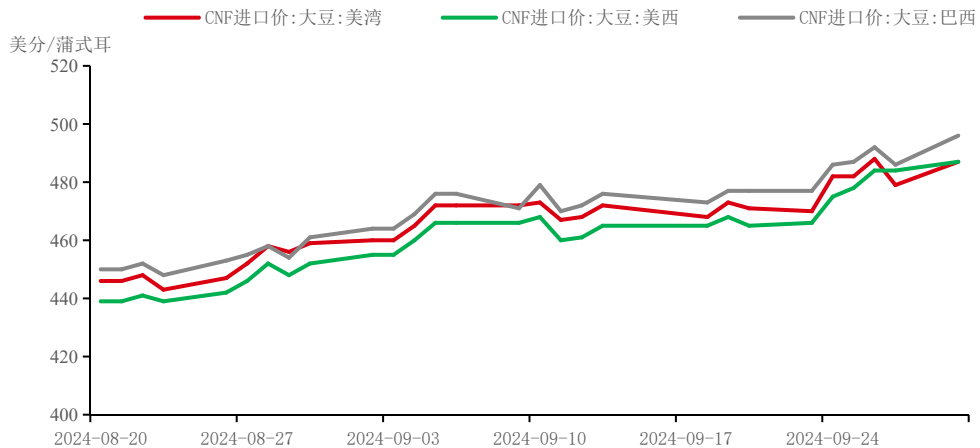
### 中国大豆进口量



### 进口大豆最优盘面榨利



### 大豆CNF进口价



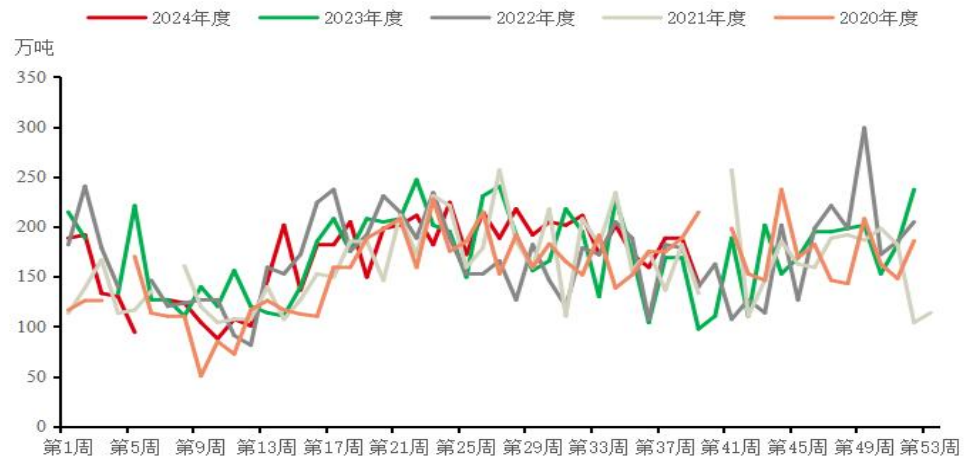
### 大豆CNF升贴水



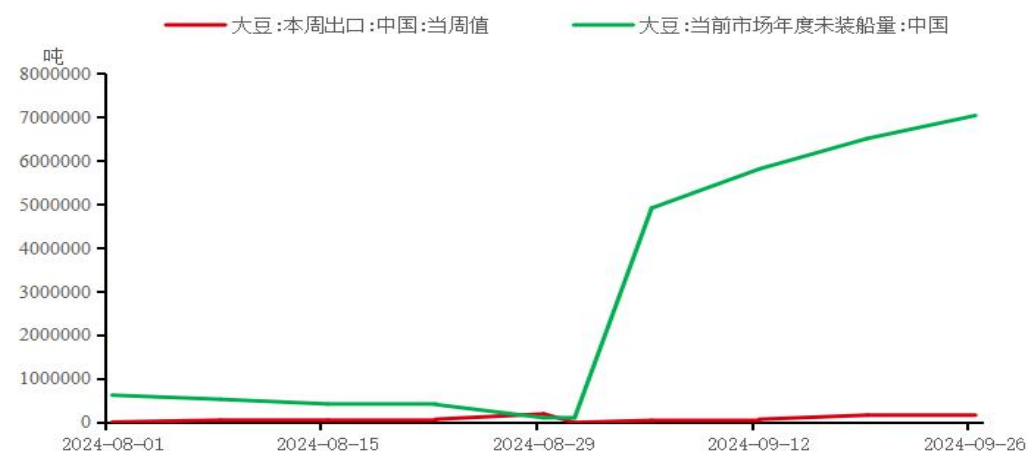


# 第39周进口大豆到港量减少至143万吨

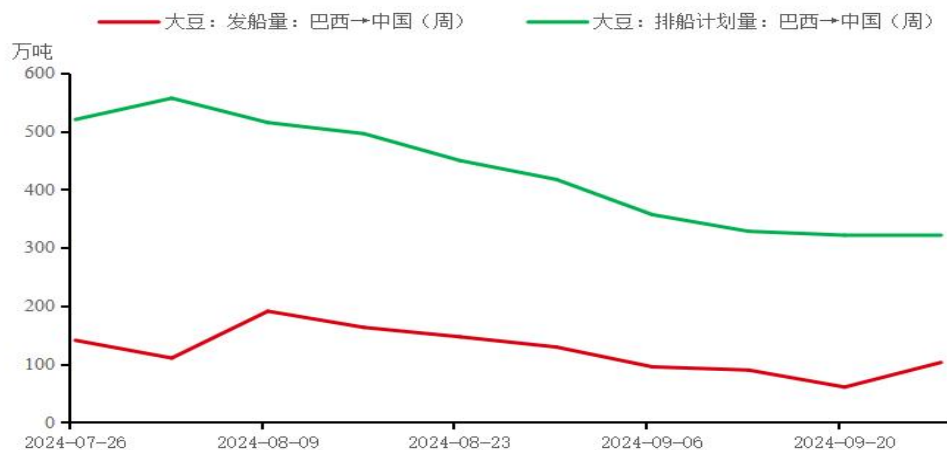
## 大豆到港量



## 美国大豆对华出口量



## 巴西大豆发运量



## 阿根廷大豆发运量





# CONTENTS

## 目录

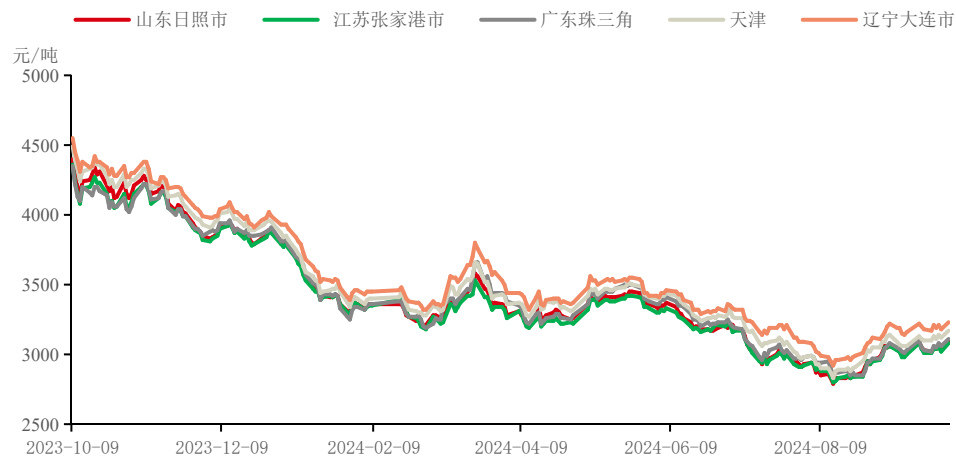
03

豆粕周度数据



# 豆粕基差小幅走弱

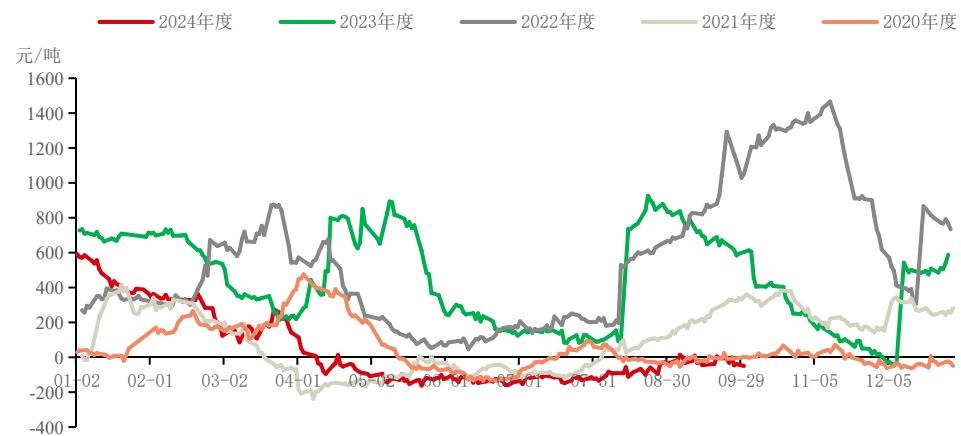
## 普通蛋白豆粕出厂价



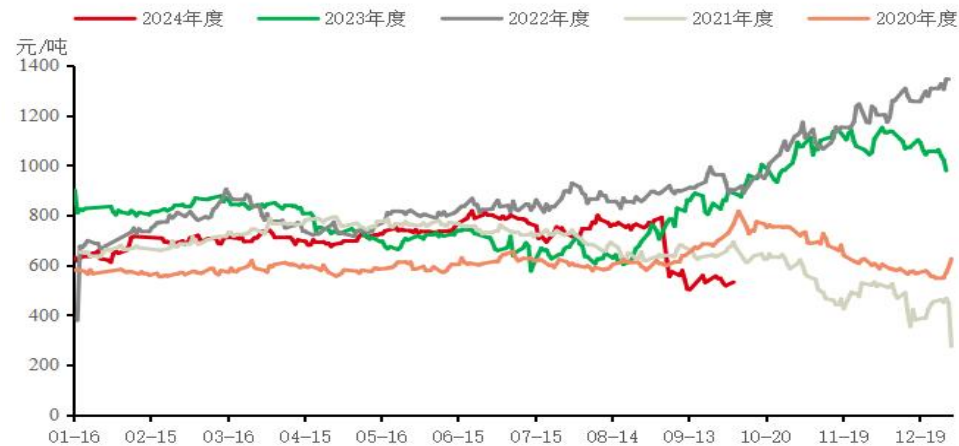
## 豆粕1-5价差



## 豆粕基差



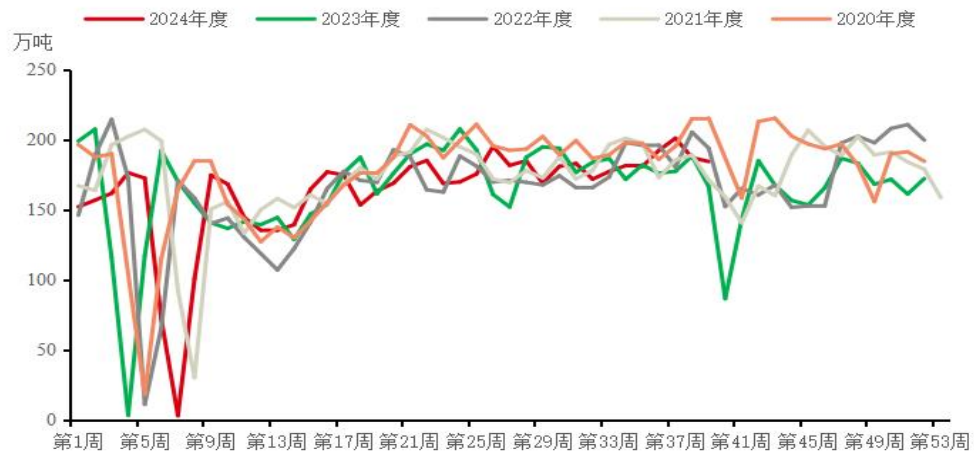
## 01合约豆菜粕价差



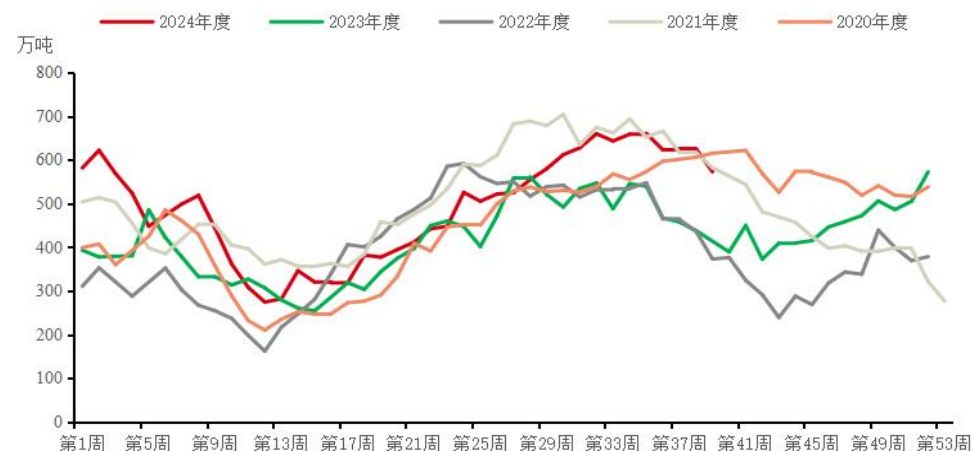


# 111家油厂大豆压榨量为184.49万吨，大豆库存降至572.8万吨

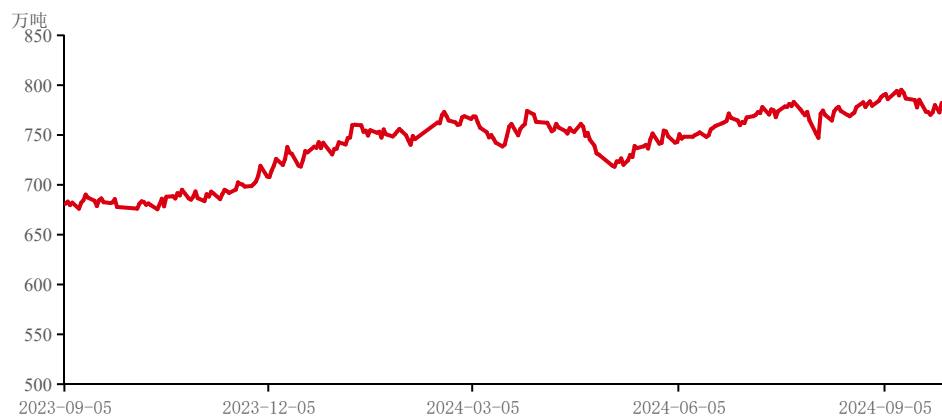
### 全国主要油厂大豆压榨量



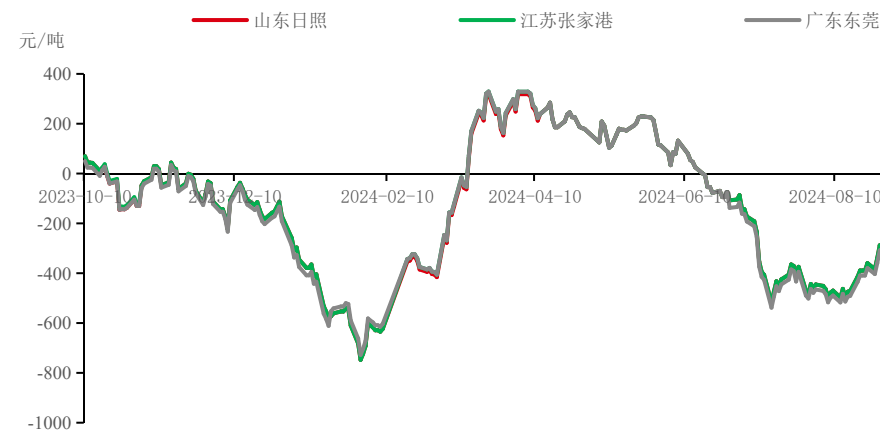
### 全国主要油厂大豆库存



### 进口大豆港口库存



### 进口大豆压榨利润



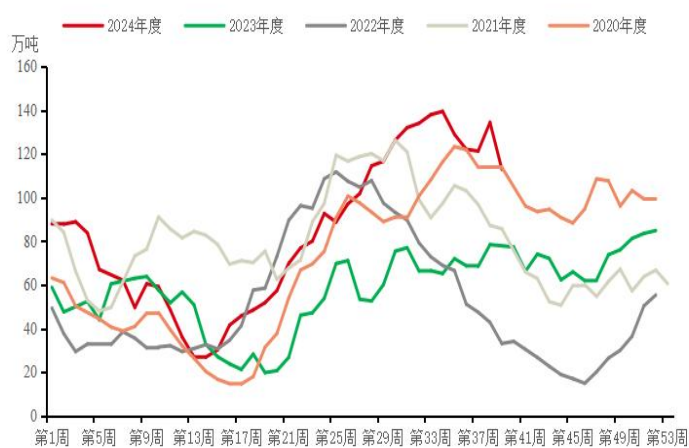


# 111家油厂豆粕库存降至112.95万吨，库存水平仍偏高

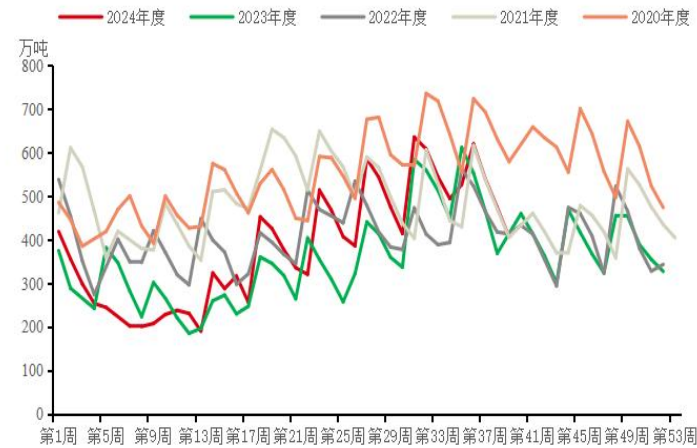
### 全国主要油厂豆粕产量



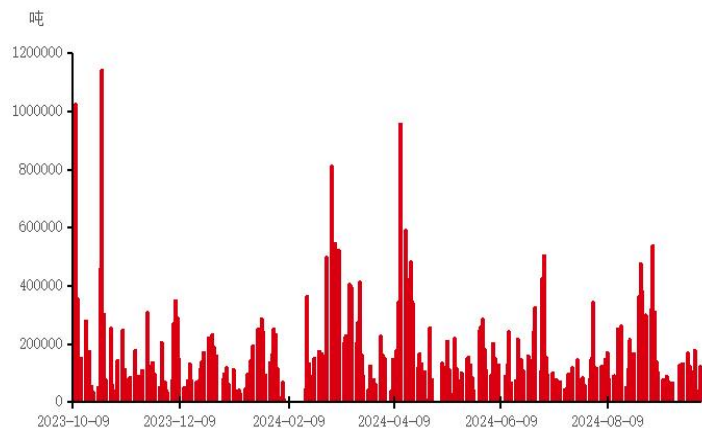
### 全国主要油厂豆粕库存



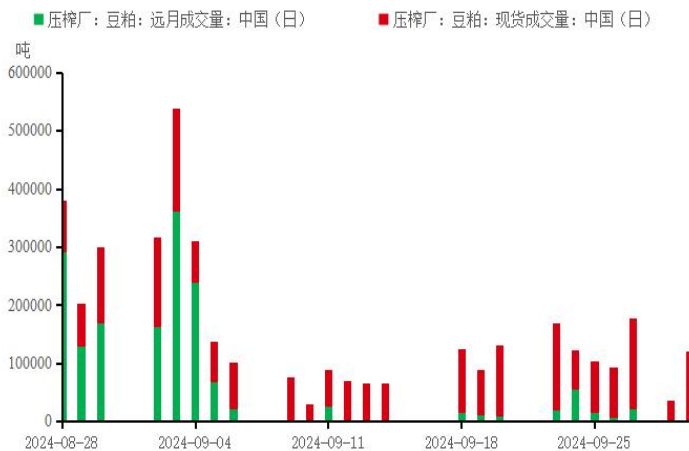
### 主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



### 主要油厂大豆饼粕成交量



### 主要油厂大豆饼粕成交情况



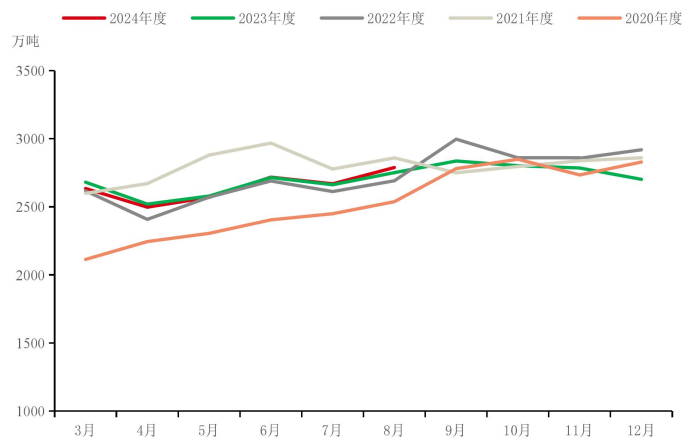
### 主要油厂大豆饼粕昨日提货量



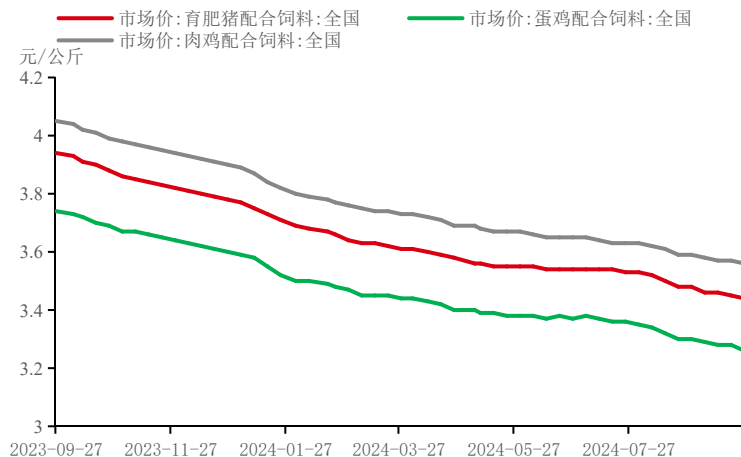


# 国庆节前饲料企业豆粕补库至9天水平

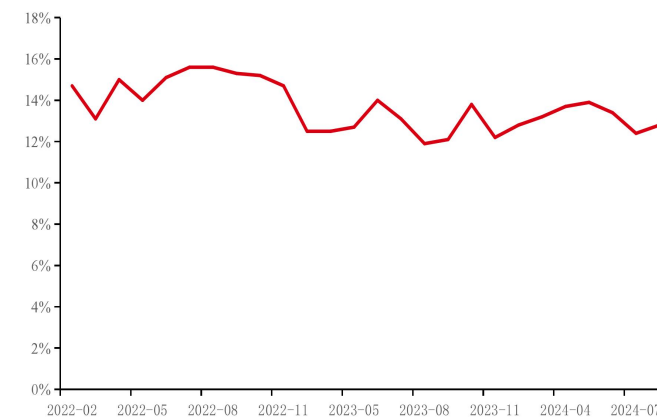
### 饲料产量



### 饲料价格



### 豆粕添加比例



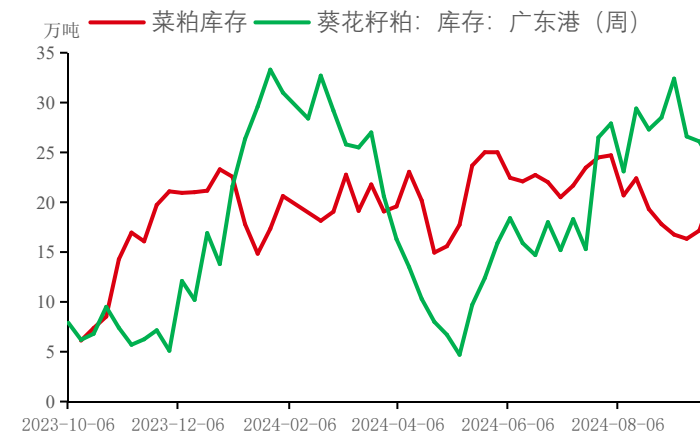
### 饲料企业物理库存天数



### 豆粕-杂粕价差



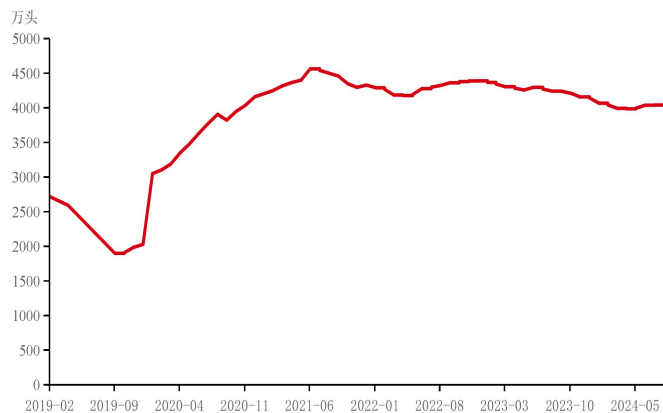
### 杂粕库存



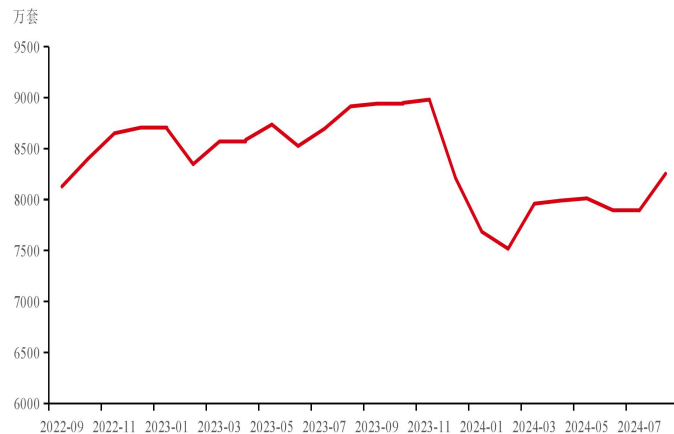


# 生猪养殖利润回落，白羽肉鸡产能增加

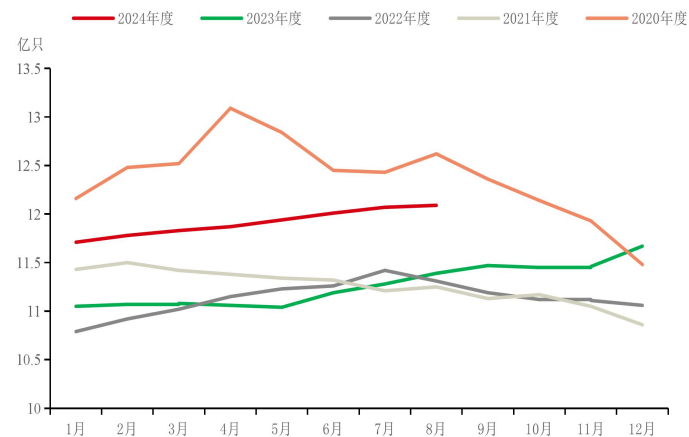
### 能繁母猪存栏



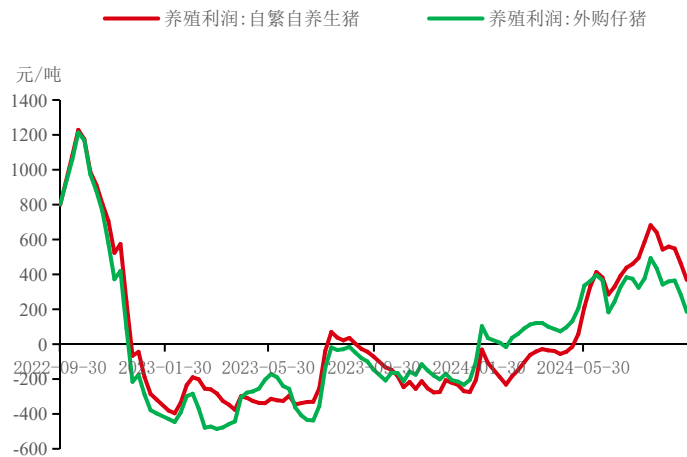
### 白羽肉鸡父母代存栏量



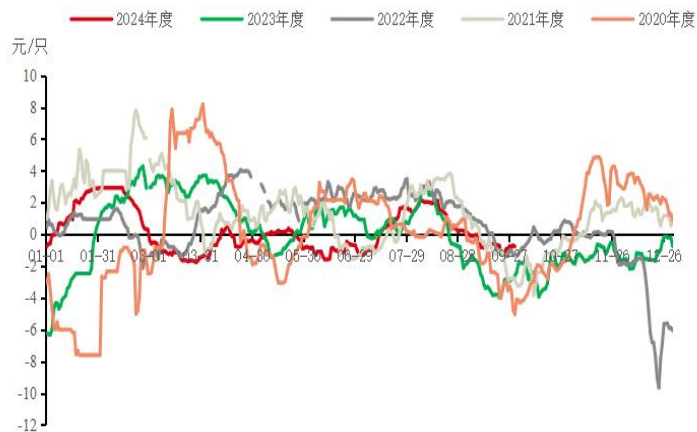
### 蛋鸡存栏量



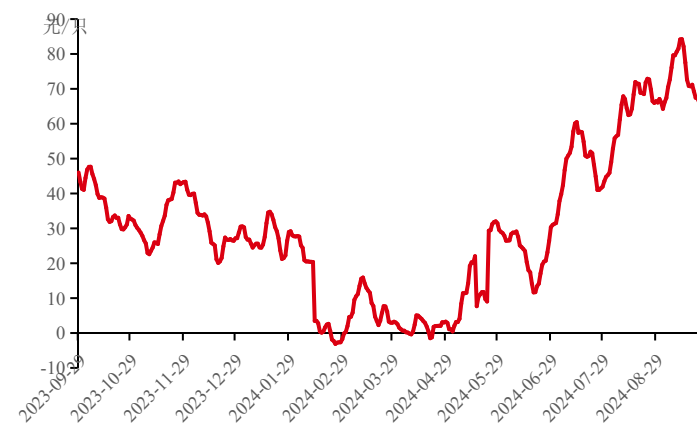
### 生猪养殖利润



### 白羽肉鸡养殖利润



### 蛋鸡养殖利润





# CONTENTS

## 目录

04

豆油周度数据

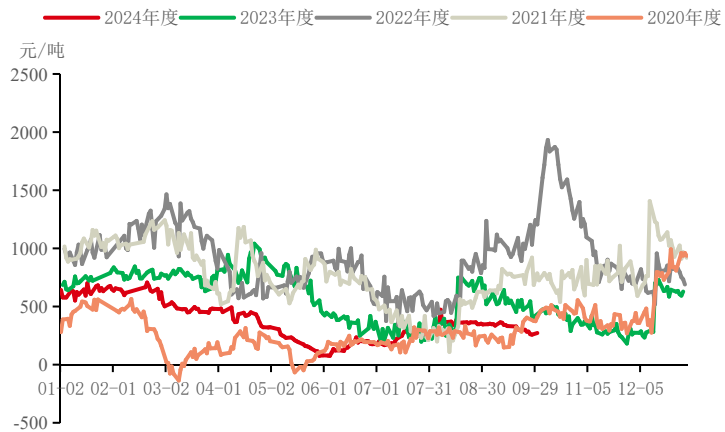


# 豆油在油脂板块中表现最弱，Y1-5重心抬升

### 一级豆油（散装）出厂价



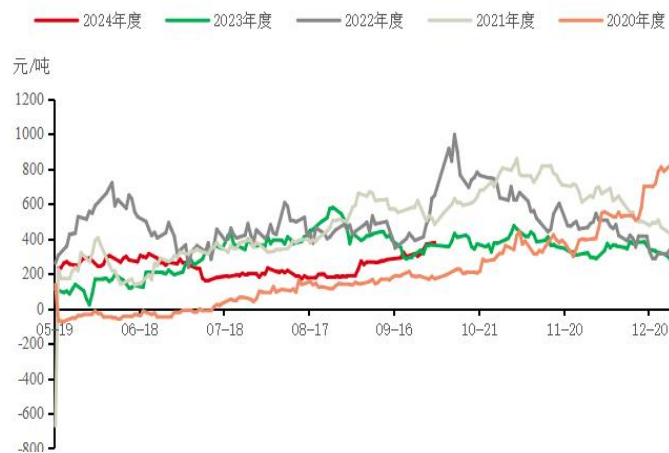
### 豆油基差



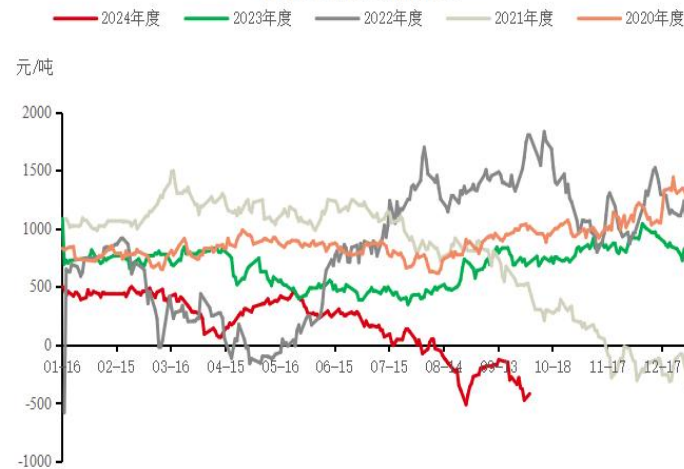
### 01合约油粕比



### 豆油1-5价差



### 01合约豆棕价差



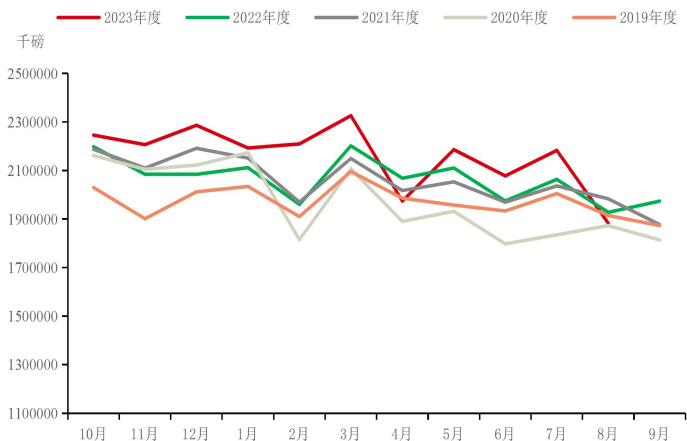
### 01合约豆菜价差



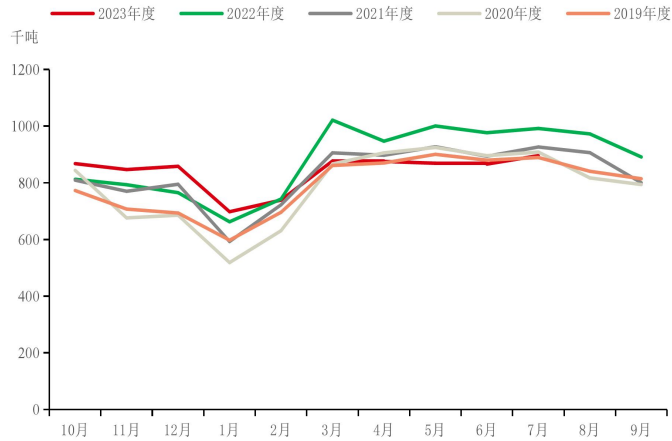


# 阿根廷8月豆油产量为64.6万吨，产量环比下降

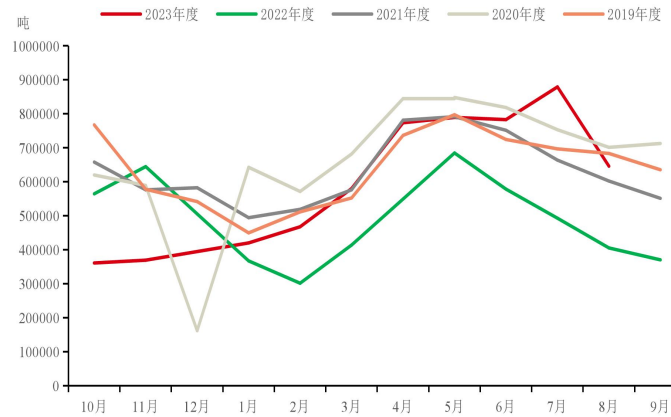
### NOFA:美国豆油产量



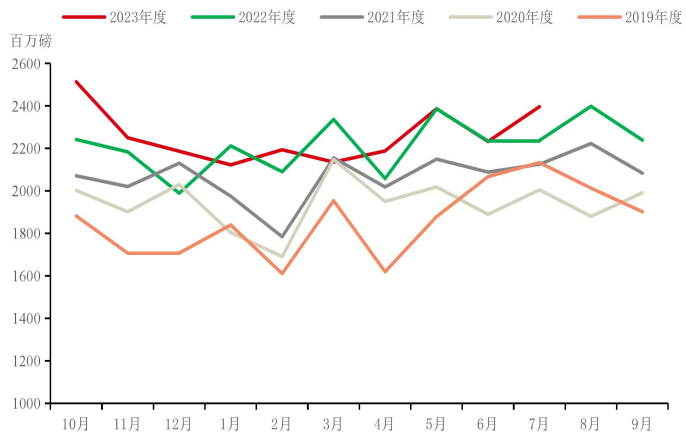
### 巴西豆油产量



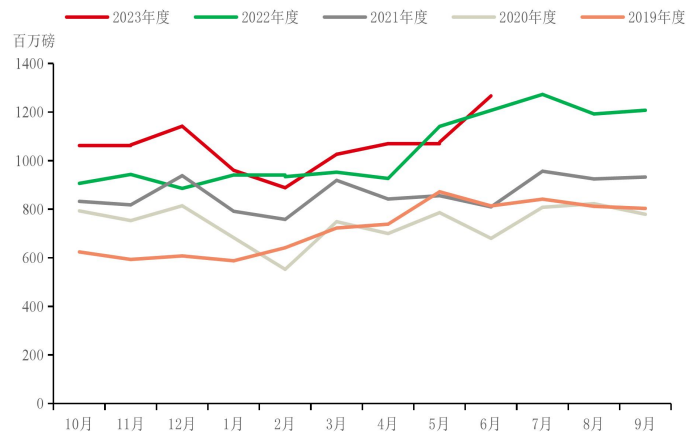
### 阿根廷豆油产量



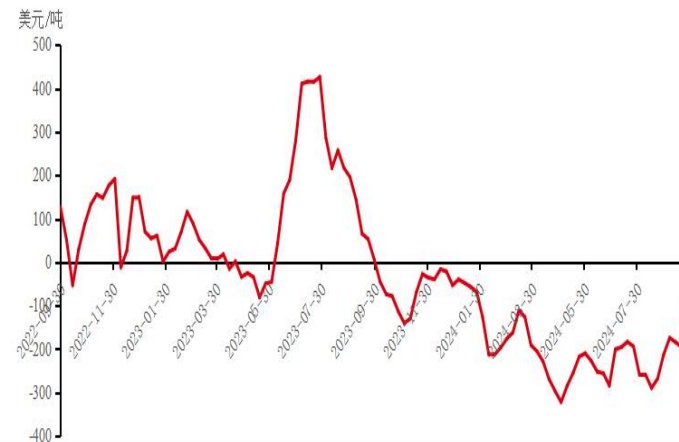
### 美国豆油消费量



### 美国豆油生柴消费量



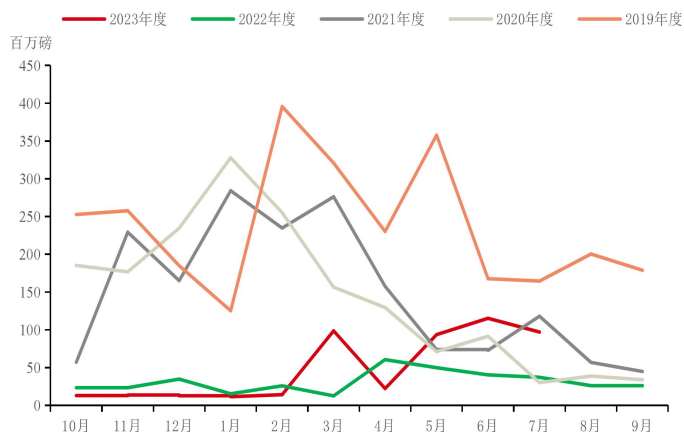
### 美国BOHO价差



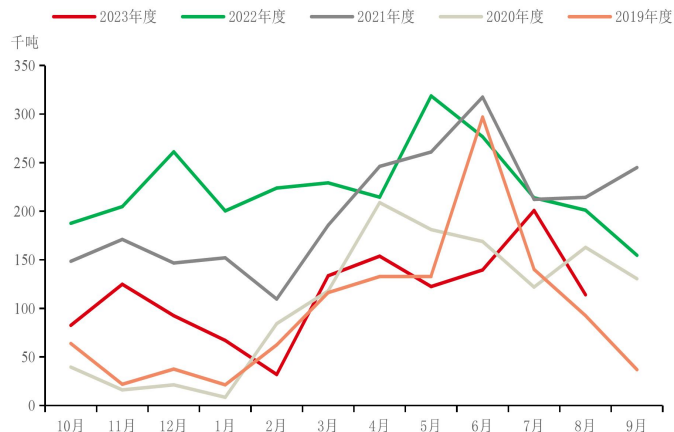


# 8月阿根廷豆油出口量为41万吨，环比减少24%

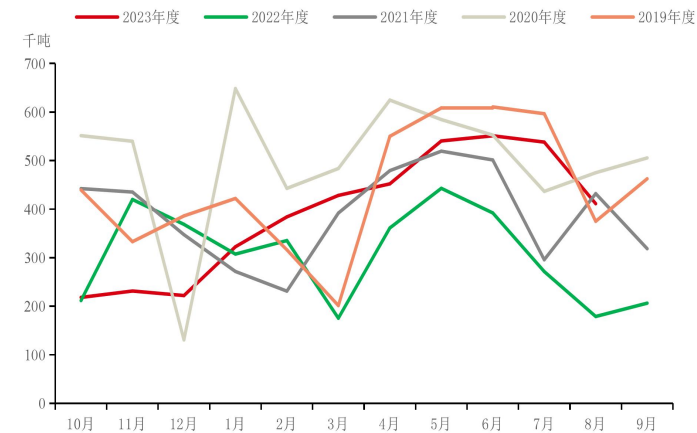
### 美国豆油出口量



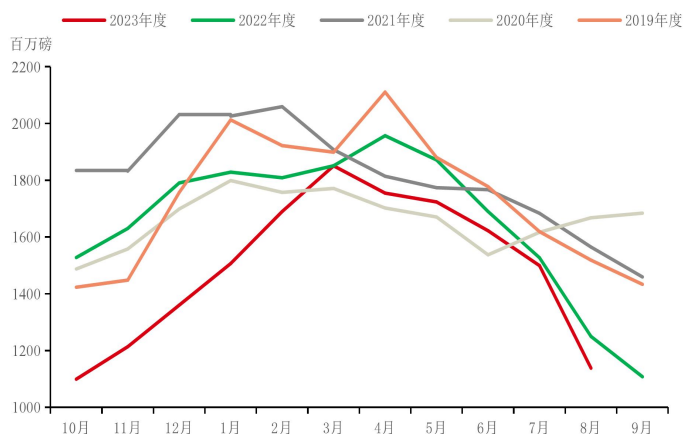
### 巴西豆油出口量



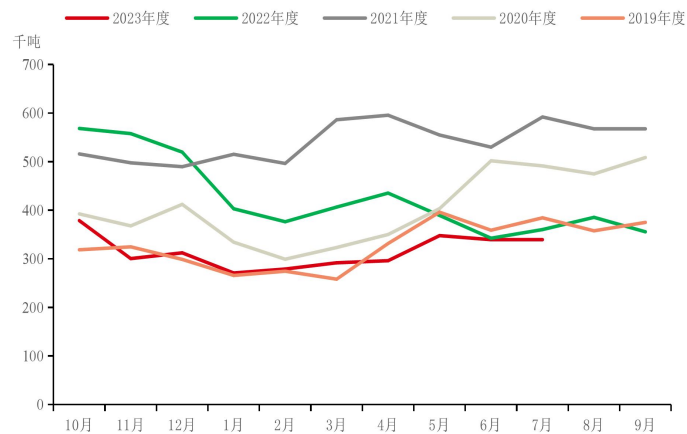
### 阿根廷豆油出口量



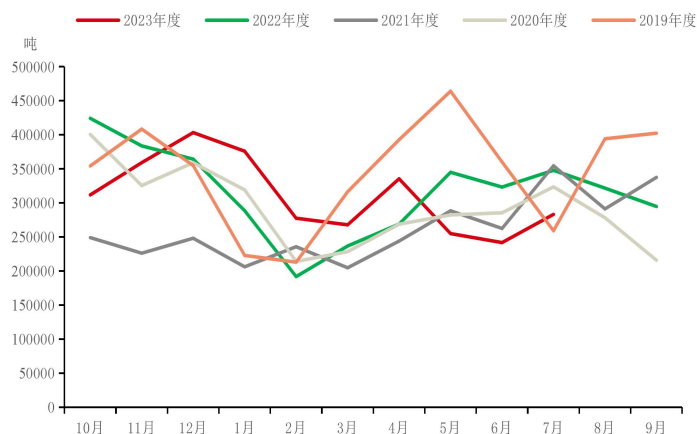
### NOPA:美国豆油库存



### 巴西豆油库存



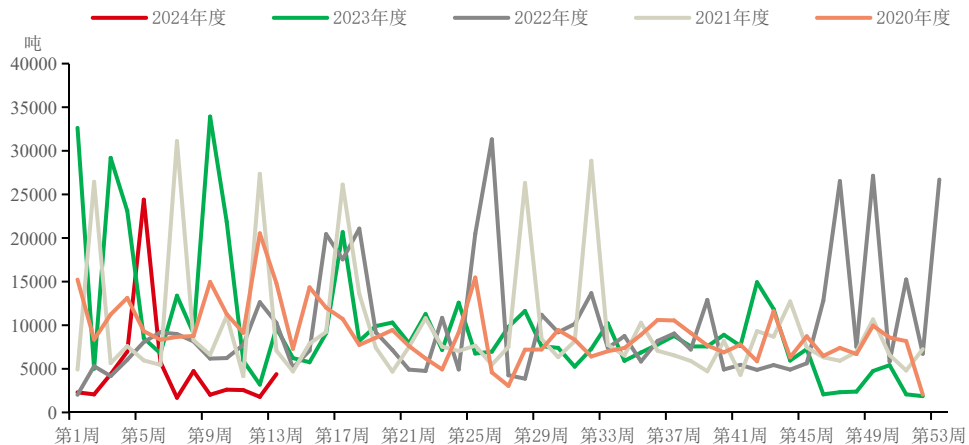
### 阿根廷豆油库存



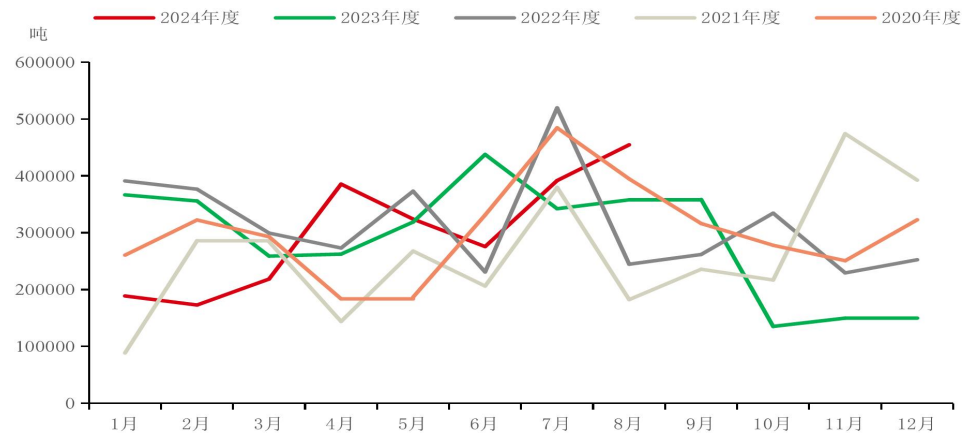


# 印度9月豆油进口量预计环比下降

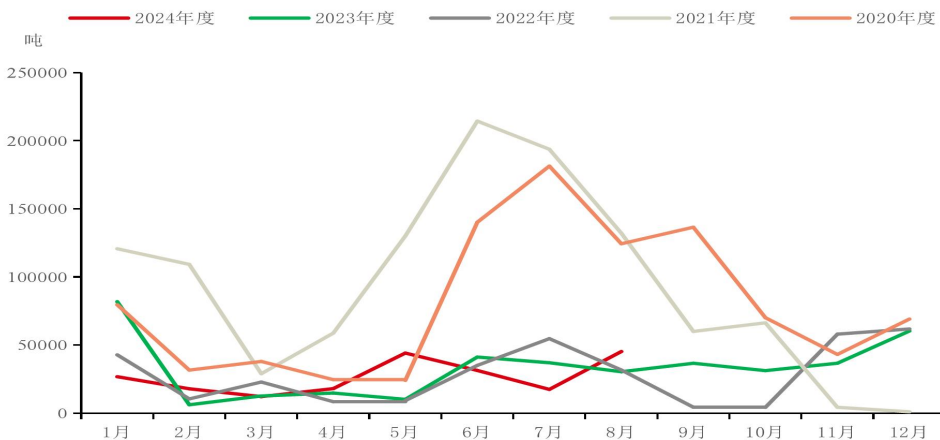
## 欧盟豆油进口量



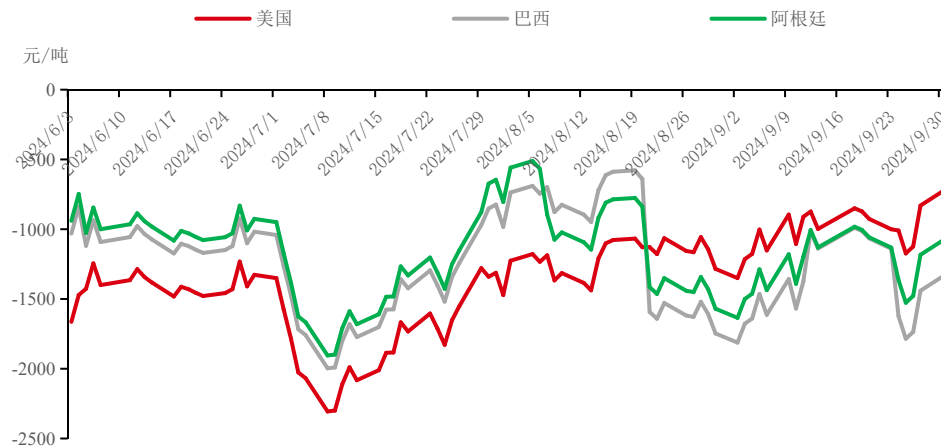
## 印度毛豆油进口量



## 中国豆油进口数量



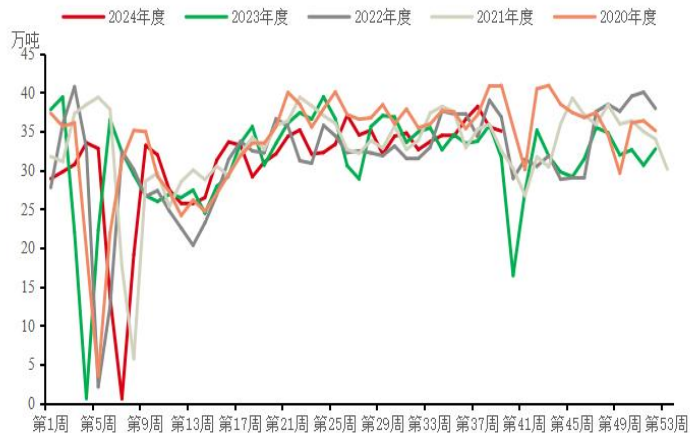
## 10月船期豆油进口利润



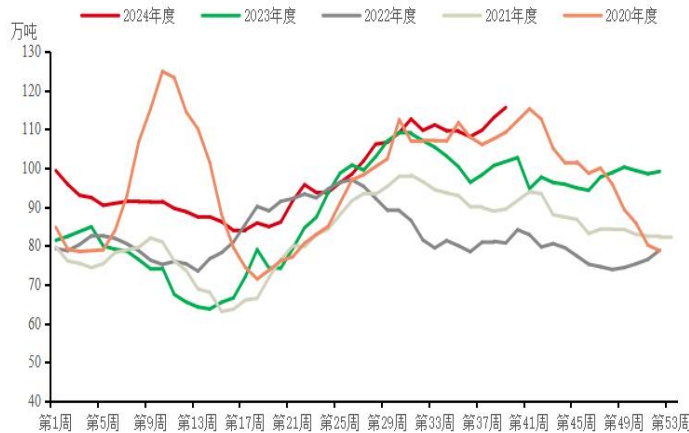


# 豆油商业库存115.58万吨, 库存处于历史同期高位

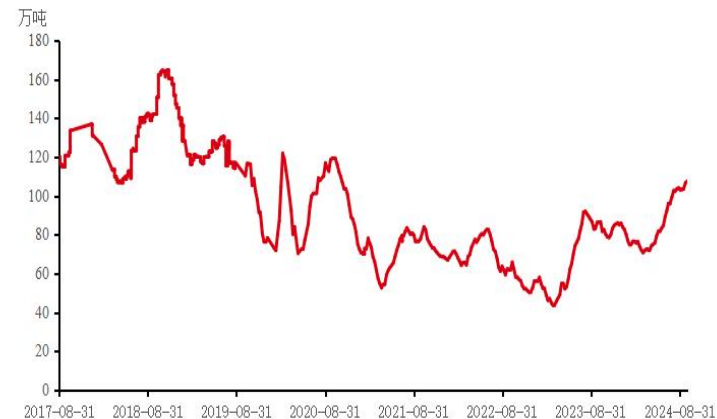
### 全国主要油厂豆油产量



### 豆油商业库存



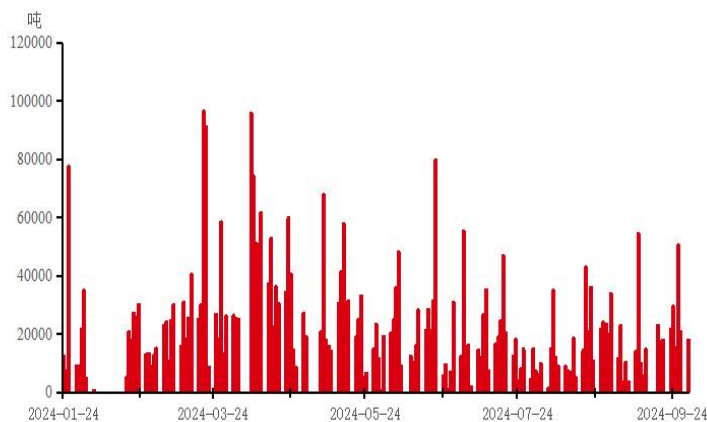
### 豆油港口库存



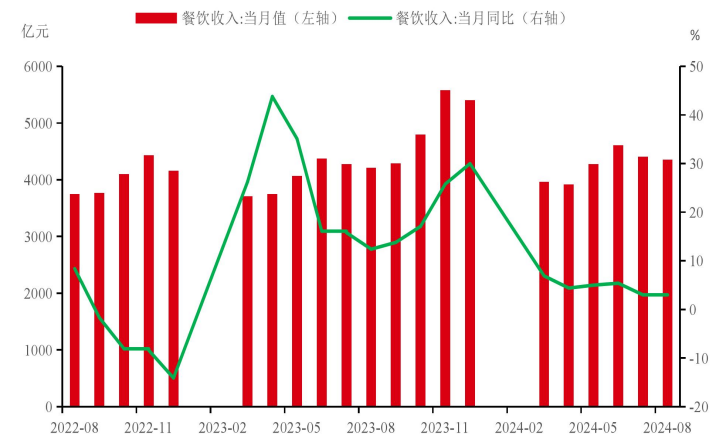
### 豆油合同量



### 豆油成交量



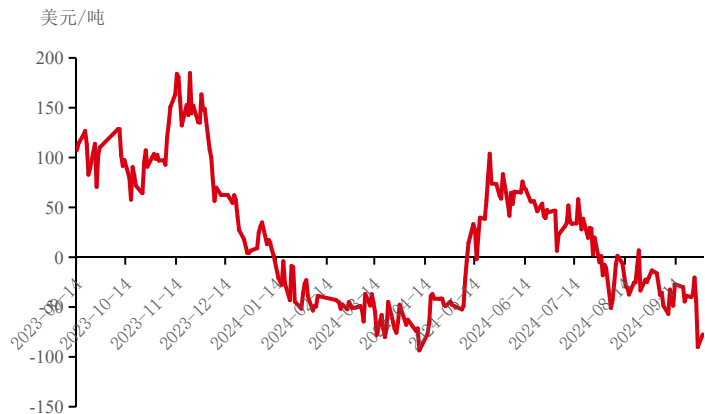
### 餐饮收入同比增幅



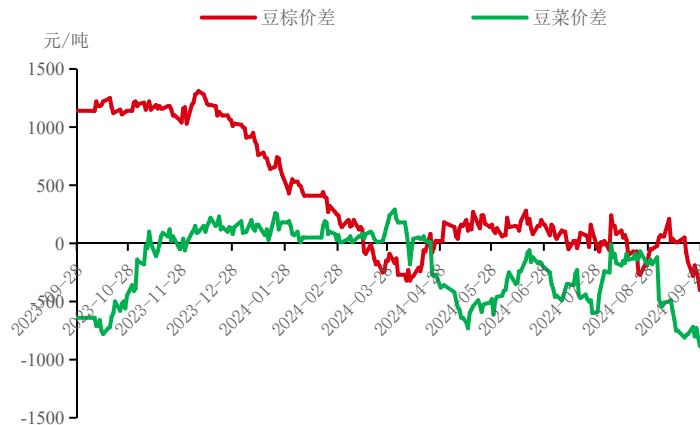


# 国际豆棕价差走缩至-77.54美元/吨

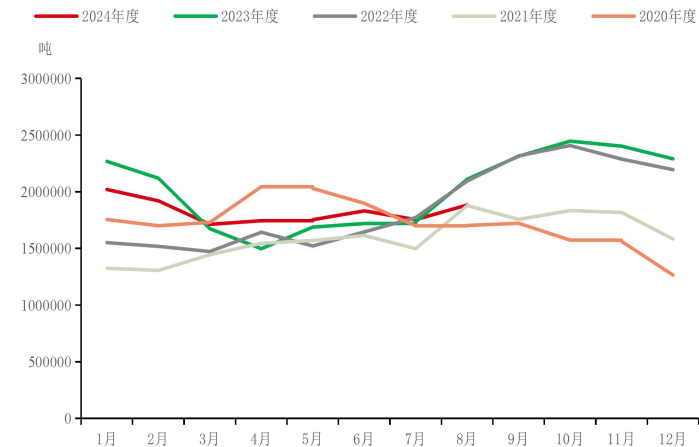
## 离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



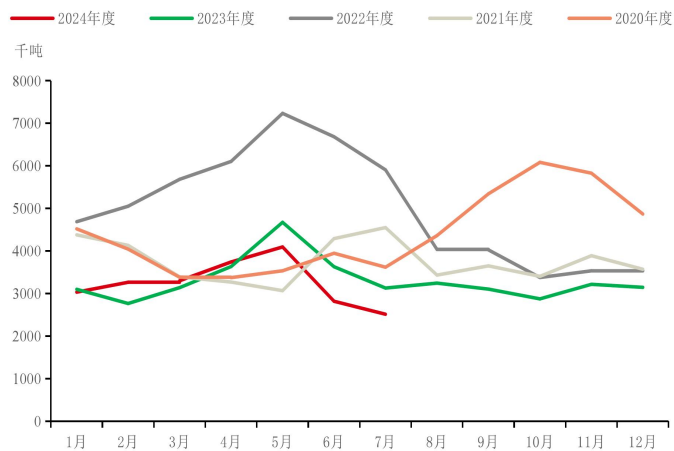
## 广东地区油脂现货价差



## 马来西亚棕榈油库存



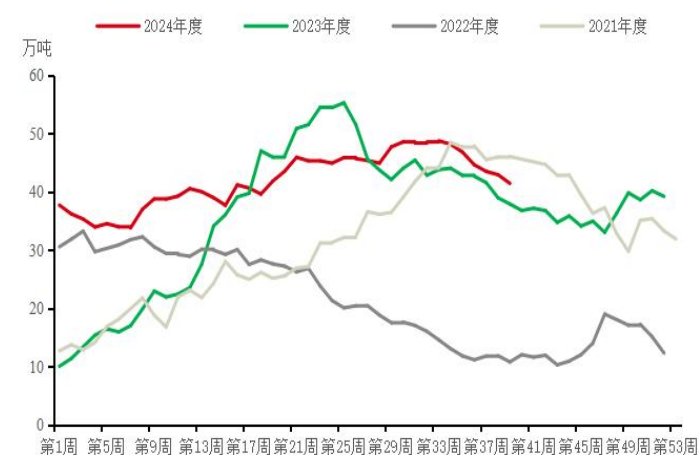
## 印尼棕榈油库存



## 国内棕榈油库存



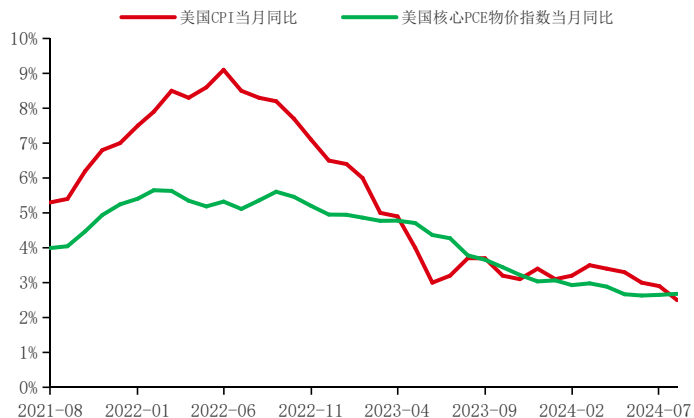
## 国内菜油库存



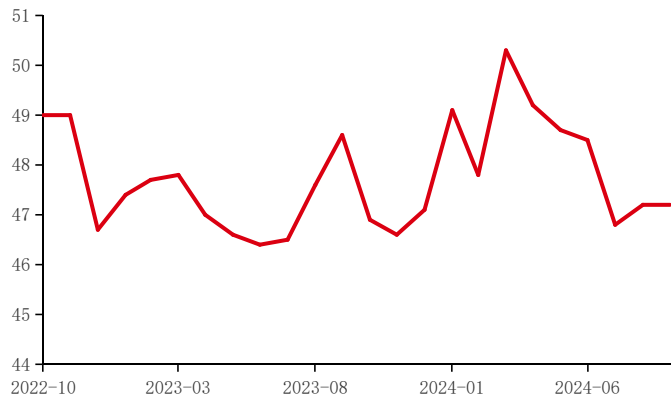


# 中东局势动荡加剧，原油价格上涨；美非农数据超预期

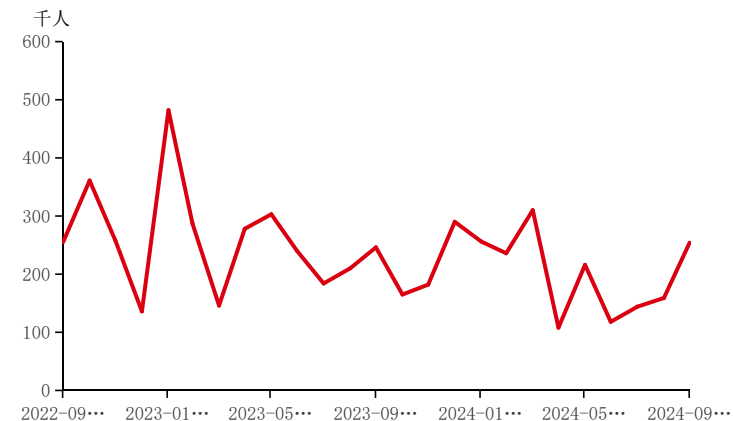
### 美国通胀数据



### 美国ISM制造业PMI



### 美国新增非农就业人数



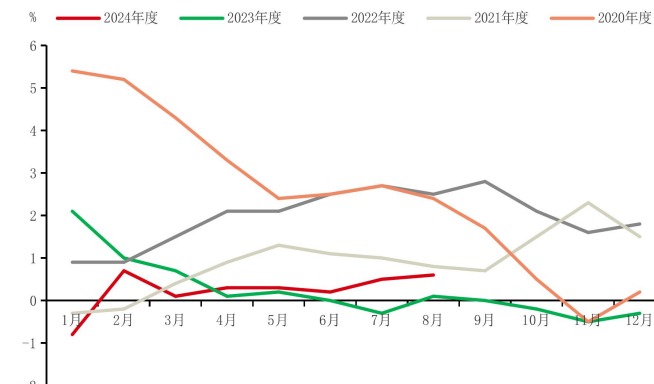
### 美元兑人民币中间价



### WTI原油收盘价 (连续)



### 中国CPI当月同比





## 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**