

2024年7月24日

## 豆棕油价差快速回正，马来7月增产确立

## 投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772号

## 广金期货研究中心

农产品板块-首席分析师

秦海垠

期货从业资格证号：

F03099045

期货投资咨询证书：

Z0017728

## 核心观点

近日，国内外蛋白粕与油脂期货市场行情热点回顾：

**（一）大豆系粕类油脂**

1、《油世界》的分析师将2024/25年度全球豆粕产量的预测上调170万吨，至创纪录高的2.69亿吨。这比上一年度高出1080万吨。专家们预计，产量在过去两年增长了9%。大豆加工量增加的同时，油菜籽和葵花籽加工减少。因此，尽管2024/25年度豆粕产量增加，其他七种油籽粕的产量则将至少每年下降140万吨。

2、StoneX:23日基于对客户的调查，预计24/25年度美豆单产53.4蒲/英亩，若未来几周高温偏干预报实现，则单产预估或有下滑。

3、Anec:下调7月巴西大豆出口预估至1043万吨，前周预估1071万吨，去同970万吨；上调7月巴西豆粕出口预估至240万吨，前周预估223万吨，去同216万吨。

**（二）菜籽系粕类油脂**

1、5月份以来，国内持续炒作欧盟菜籽减产，担忧未来欧盟进口加拿大菜籽增多，提振全球及我国菜系产品价格。7月份以来，欧盟等多家机构陆续调减欧盟菜籽产量预期，但减幅大小不一，产量同比下降100~400万吨，但能否大幅减产仍不确定。预计欧盟菜籽减产将更多地提振我国四季度菜油价格，支撑菜油期货2501合约价格。

**（三）棕榈系油脂**

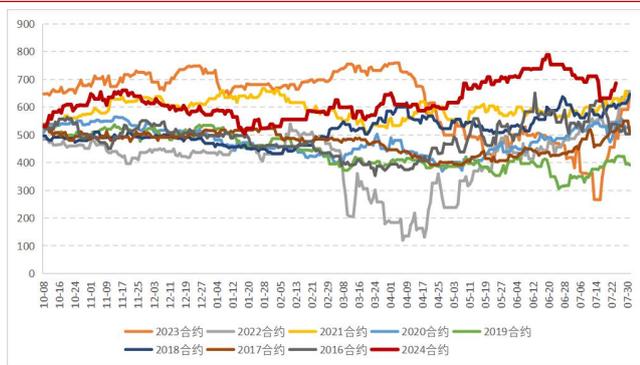
1、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚7月1-20日棕榈油产量预估增加14.95%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年7月1-20日马来西亚棕榈油单产增加18.47%，出油率减少0.1%，产量增加17.83%。

2、马来西亚种植园和商品部长表示，老化的油棕种植园的重种率改善，可能推动马来西亚棕榈油年产量增加250万吨。

3、交易商表示印度7月份棕榈油进口量环比增长45%，至114万吨，为20个月来最高水平；7月食用油进口量将激增26%，达到创纪录的192万吨；7月豆油进口量将增长45%，达到40万吨，为13个月来最高。7月葵花籽油进口量将下降18%，至38万吨。

## 一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



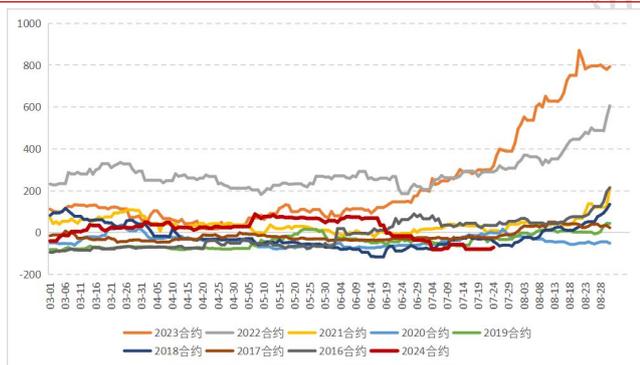
图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



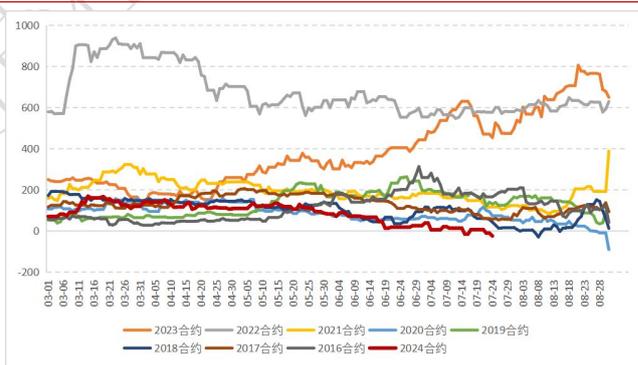
来源：Wind，广金期货研究中心

## 二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2409 - 豆粕 2501



图表：菜粕 2409 - 菜粕 2501



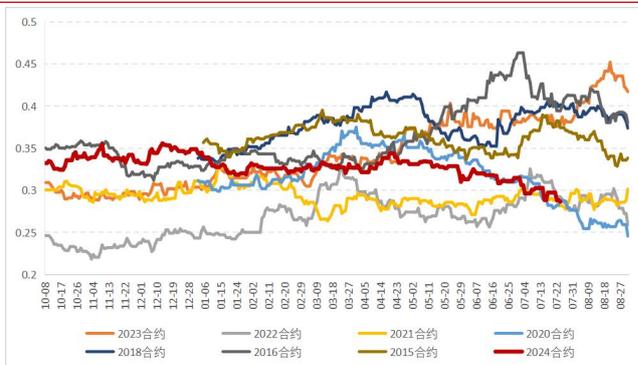
来源：Wind，广金期货研究中心

## 三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2409 / 豆油 2409



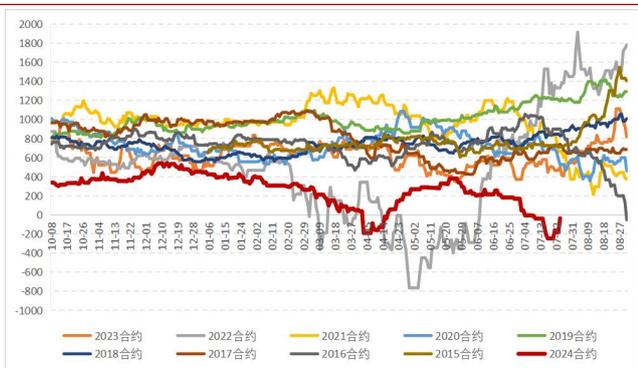
图表：菜粕 2409 / 菜油 2409



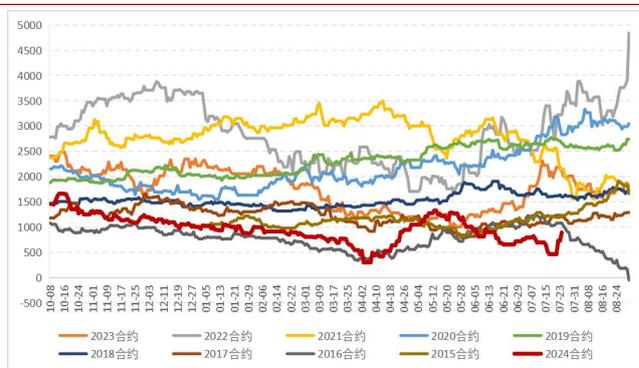
来源：Wind，广金期货研究中心

## 四、油脂品种间 - 价差

图表：豆油 2409 - 棕榈油 2409



图表：菜籽油 2409 - 棕榈油 2409



来源：Wind，广金期货研究中心

研究报告全部内容不构成任何投资建议  
仅供交流使用

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货咨询请关注广金公众号

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司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广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

---

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjkqh.com](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555/38298522</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311房间 电话：0411-84806645</p>	<p>• 福州营业部 地址：福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>
<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>	<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>
<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>	<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>	<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>
<p>• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358857/63358907</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p>