

2024 年 8 月 23 日

田间调查验证高单产，印尼 B40 生柴政策放出

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、美国农场期货杂志旗下 Pro Farmer 公司作物巡查：预计 2024 年南达科他州大豆平均结荚数为 1025.89 个，2023 年为 1013 个。预计 2024 年俄亥俄州大豆平均结荚数为 1229.93 个，2023 年为 1252.93 个。预计 2024 年印第安那州大豆平均结荚数为 1409.02 个，2023 年为 1309.96 个。预计 2024 年内布拉斯加州大豆平均结荚数为 1172.48 个，2023 年为 1160.02 个。预计 2024 年伊利诺伊州大豆平均结荚数为 1419.11 个，2023 年为 1270.61 个。预计 2024 年爱荷华州大豆平均结荚数为 1312.31 个，2023 年为 1190.41 个。预计 2024 年明尼苏达州大豆平均结荚数为 1036.59 个，2023 年作物巡查为 984.39 个。

2、截至 8 月 20 日当周，约 8% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 7%，去年同期为 38%。

（二）棕榈系油脂

1、8 月 22 日，印尼强制性 B40 生物柴油政策将于 2025 年 1 月 1 日开始实施，印尼能源和矿产资源部的部长 Eniya，解释说其部门目前已准备好实施该政策。根据 Eniya 的说法，B40 的一些基础设施已经准备好，如港口，航运和物流，目标是在 2024 年 12 月完成。此前印尼自 2023 年 2 月 1 日起已实施 B35 强制政策，但尚未全面同步。能源和矿产资源部曾给予执行实施的宽限期，直至 2023 年 7 月 31 日。

2、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 8 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量减少 1.21%。据马来西亚棕榈油协会 MPOA 发布的数据，马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 4.02%。

3、彭博智库分析师 Alvin Tai 表示，尽管棕榈油价格有所下跌，但由于原油价格下跌幅度更大，导致印尼生物柴油计划的经济性在今年恶化，使得该计划在没有补贴的情况下不可持续。2024 年 1 月至 8 月 16 日，基于棕榈油的生物柴油成本比石化柴油高出每公吨 40.83 美元，而在整个 2023 年，平均成本低于石化柴油每公吨 26.95 美元。基于目前棕榈油与原油之间的相对定价，生物柴油计划现在需要补贴才能运作。如果原油价格上涨或棕榈油价格进一步下跌，可行性将得到改善。印尼的生物柴油使用受到该计划资金的限制，这些资金是通过征收棕榈油出口税来筹集的。

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：

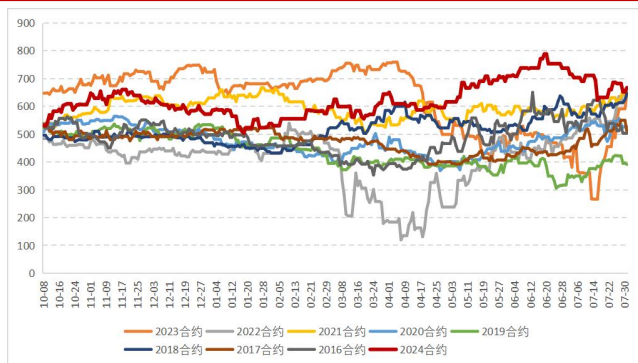
F03099045

期货投资咨询证书：

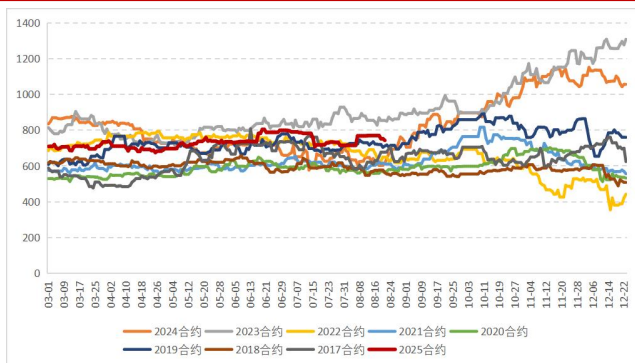
Z0017728

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



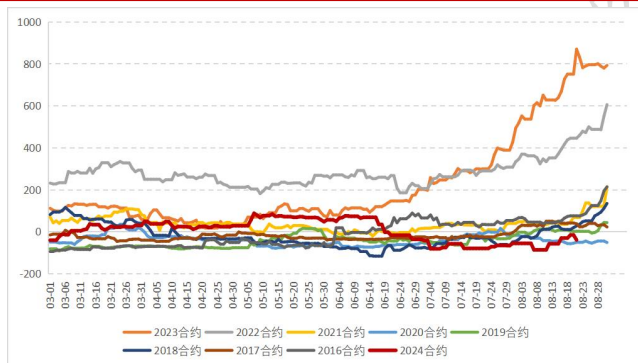
图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



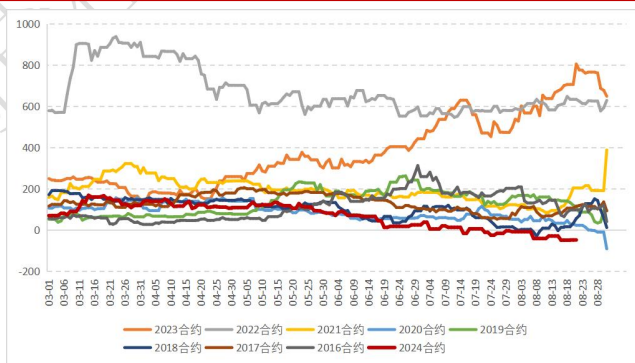
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2409 - 豆粕 2501



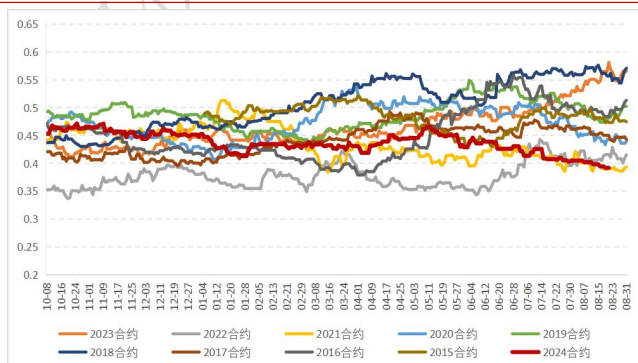
图表：菜粕 2409 - 菜粕 2501



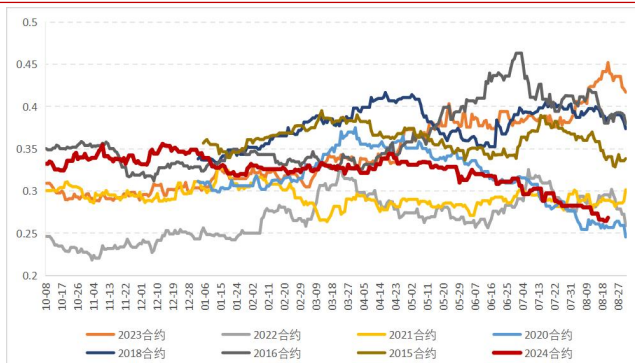
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2409 / 豆油 2409



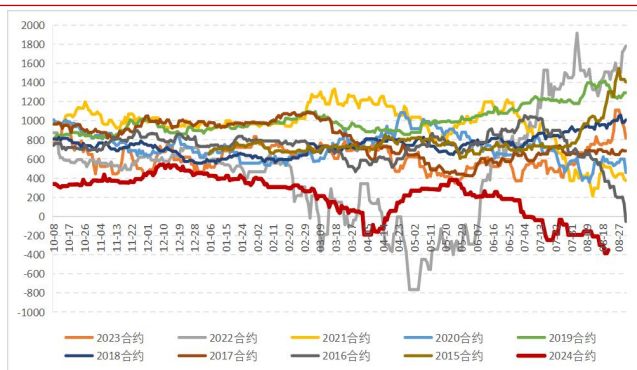
图表：菜粕 2409 / 菜油 2409



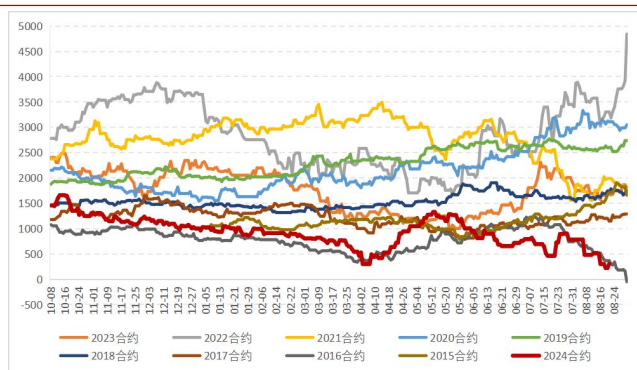
来源：Wind，广金期货研究中心

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

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

广州金控期货有限公司分支机构

• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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