

2024 年 8 月 26 日

Pro Farmer 数据利空，豆棕油价差日内大跌

核心观点

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

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 公司作物巡查显示：预计 2024 年美国大豆单产为 54.9 蒲式耳/英亩，高于 USDA 8 月月报预期的 53.2 蒲式耳/英亩，高于 2023 年作物巡查的 49.7 蒲式耳/英亩。预计 2024 年美国大豆产量为 47.4 亿蒲式耳，高于 USDA 8 月月报预期的 45.89 亿蒲式耳，高于 2023 年作物巡查的 41.1 亿蒲式耳。

2、CFTC：截至 8 月 20 周，美豆基金净空增 1.31 万至净空 16.79 万张，美豆油基金净空增 0.47 至净空 8.38 万张美豆粕基金净多增 0.23 万至净多 0.58 万张，美玉米基金净空增 0.42 万至净空 25.7 万张，芝麦基金净空减 2.11 万至净空 4.99 万张。

（二）菜籽系粕类油脂

1、加拿大从上周四起有超过 4000 名铁道工人发起全国范围的罢工，涉及两家该国铁路公司和多个港口；但对国际菜籽价格没有提振，估计是因为铁路罢工同时阻断了供给和需求两端的物流。

（三）棕榈系油脂

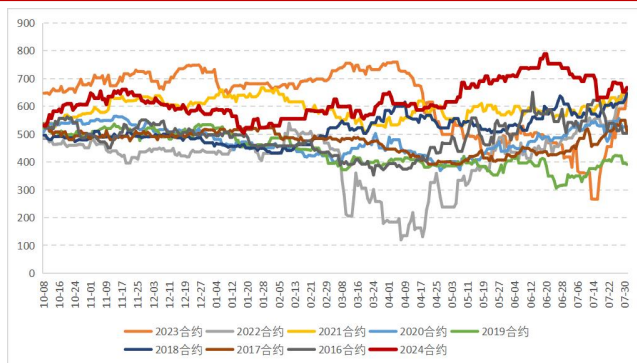
1、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 8 月 1-25 日棕榈油出口量为 1008418 吨，较上月同期出口的 1173224 吨减少 14.05%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-25 日棕榈油出口量为 1055768 吨，较上月同期出口的 1240593 吨减少 14.9%。

2、南部半岛棕榈油压榨商协会 SPPOMA 数据，2024 年 8 月 1-25 日马来棕榈油单产减少 1.94%，出油率增加 0.2%，产量减少 0.88%。

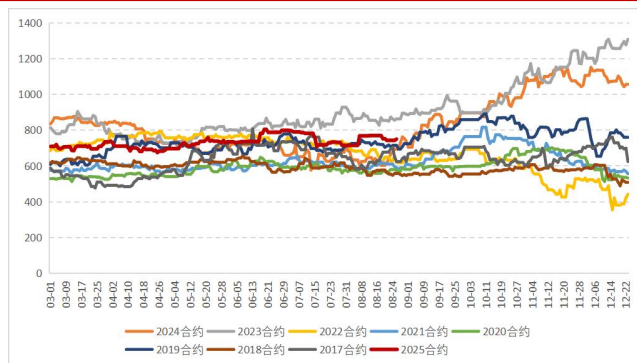
3、B50 传言又起：今日午后连棕进一步增仓大涨，P2501 盘中一度上涨 3%，增仓 4 万多手。或因午间消息显示，印度尼西亚候任总统表示，希望在明年初实施 B50 生物柴油强制规定。B50 对于印尼而言并非新事，前几年印尼官方多次表示未来可能实施 B50 生柴政策，近期也有相关表态。但掺混生柴后的燃料需要在道路、火车、海船和工业重型设备等领域进行测试，才可推行。目前印尼 B40 多数测试已经实施，B50 测试开始不久。因此，2025 年印尼实施 B40 的概率显著大于 B50。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



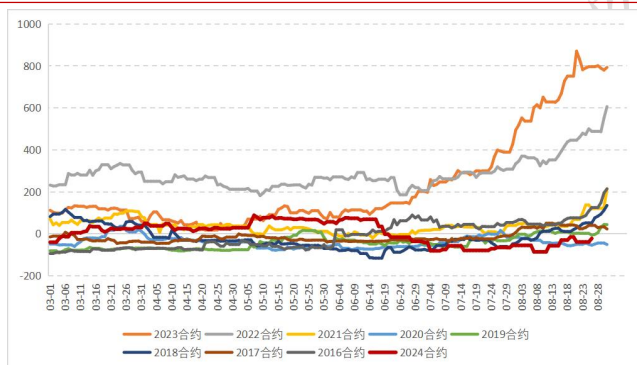
图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



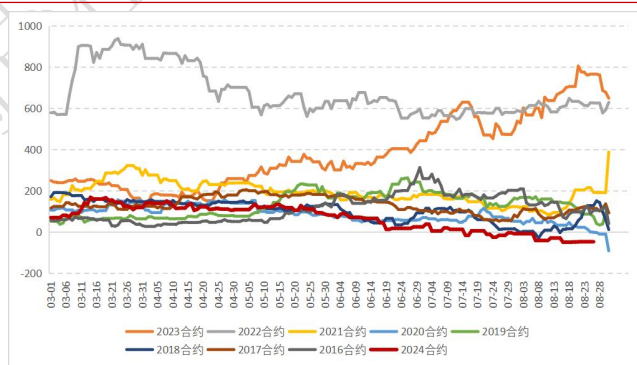
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2409 - 豆粕 2501



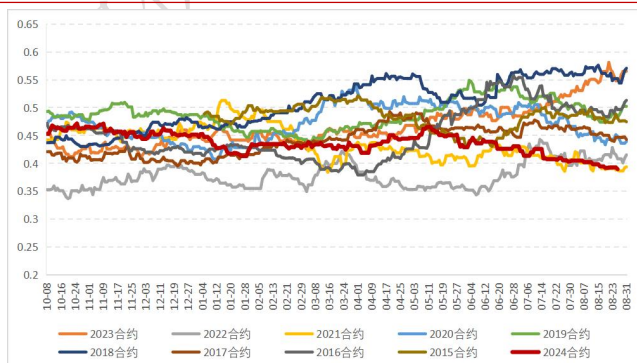
图表：菜粕 2409 - 菜粕 2501



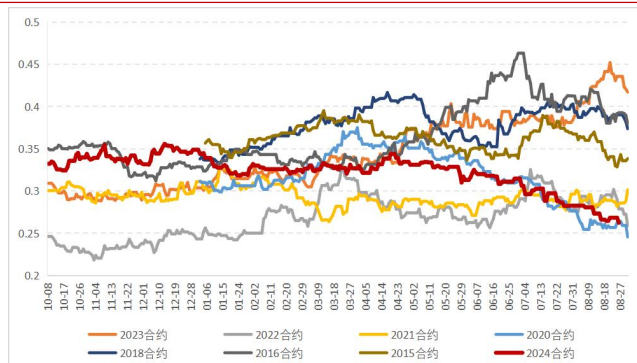
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2409 / 豆油 2409



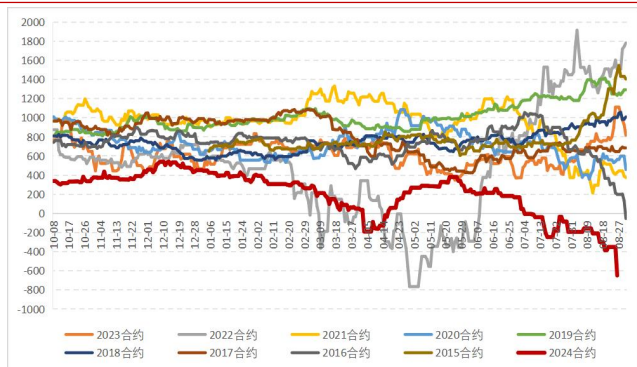
图表：菜粕 2409 / 菜油 2409



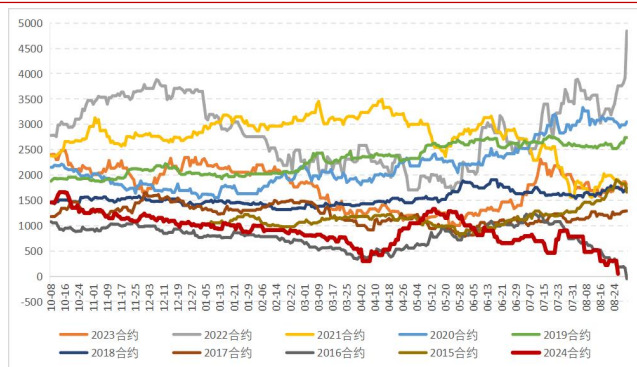
来源：Wind，广金期货研究中心

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