

2024 年 9 月 4 日

全球贸易战或波及加拿大菜籽今年的进口船期

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、截至 9 月 1 日当周，美国大豆优良率为 65%，低于市场预期的 66%，前一周为 67%，上年同期为 53%。

2、经纪商 StoneX：巴西 2024/25 年度大豆产量预计为 1.6504 亿吨，与之前预测相同。由于干旱天气，巴西农民在 2024/25 年度大豆种植季节将面临困难。

（二）菜籽系粕类油脂

1、9 月 3 日上午 10:50，商务部官网上消息：新闻发言人表示，中国将对进口油菜籽进行反倾销调查。由于加拿大政府不顾反对宣布对中国电动汽车、铜铝产品征收高额关税，违反世贸规则。因此中方也将采取一切必要措施维护中国企业的正当权益，将依法对来自加拿大的进口油菜籽进行反倾销调查。

2、9 月 4 日，国家粮油信息中心船期监测显示，9-12 月船期我国加拿大油菜籽买船数分别为 10 船、8 船、7 船和 3 船，四季度进口油菜籽理论到港量较大，9-11 月月均到港在 50 万吨左右。随着我国对自加拿大进口油菜籽发起反倾销调查，市场担忧未来我国进口油菜籽实际到港低于前期预期。

（三）棕榈系油脂

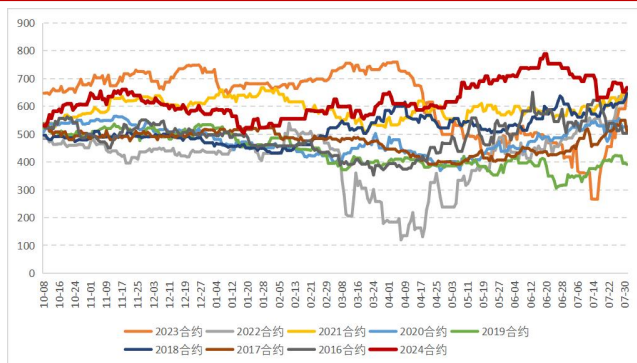
1、MPOB 前瞻：路透社周三的调查显示，由于出口需求疲软，预计马来西亚的棕榈油库存在 8 月底将攀升至六个月来的最高水平。据路透社对 14 位交易员、种植者和分析师的调查中值估计，马来西亚的棕榈油库存可能达到 186 万吨，较 7 月底增长 7.31%。棕榈油产量预计将升至自 2023 年 10 月以来的最高水平，达到 189 万吨，环比增长 2.93%。由于中国和印度等主要买家的需求下降，8 月份棕榈油产品的出货量预计环比下降 11.21%，至 150 万吨。

2、南部半岛棕榈油压榨商协会 SPPOMA 数据，2024 年 8 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产减少 0.07%，出油率增加 0.03%，产量持平。

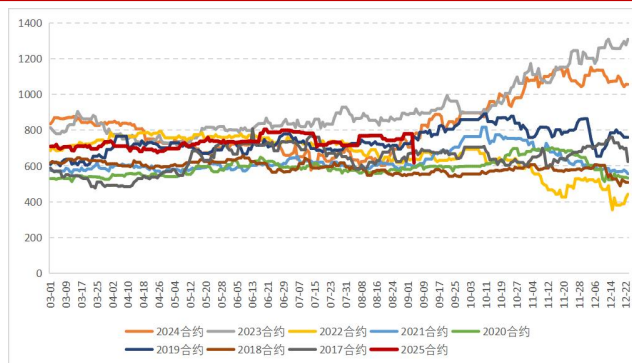
3、据国家粮油信息中心，近期随着棕榈油进口利润好转，企业棕榈油进口买船增多，船期监测显示，8-10 月我国棕榈油到港量预计分别为 30 万吨、36 万吨和 42 万吨。目前国内棕榈油库存近 61 万吨，仅较去年同期下降 8 万吨。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



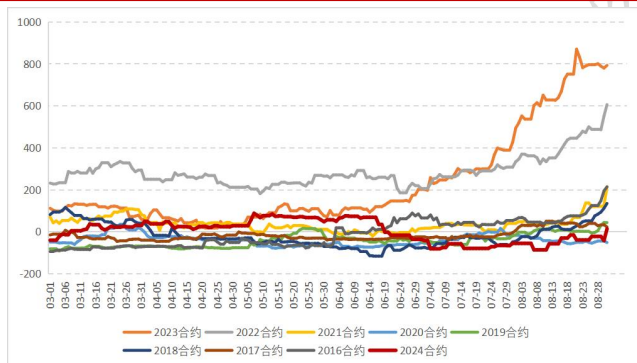
图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



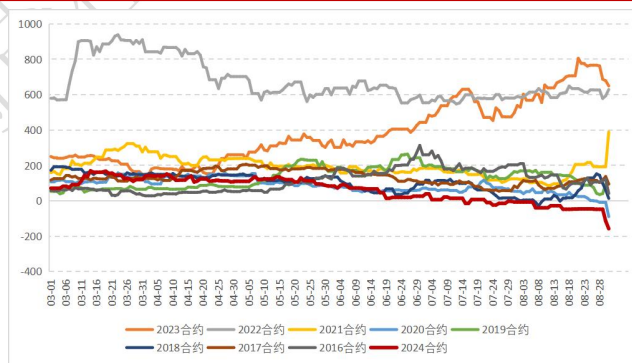
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2409 - 豆粕 2501



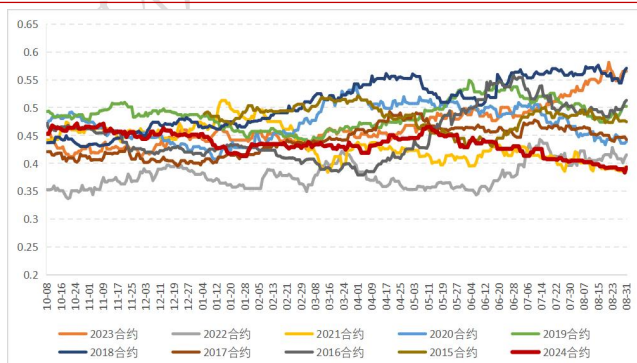
图表：菜粕 2409 - 菜粕 2501



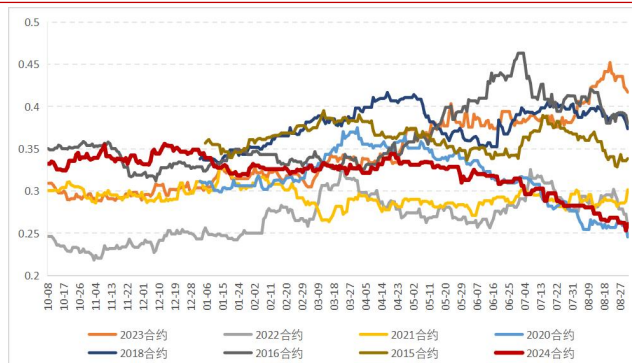
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2409 / 豆油 2409



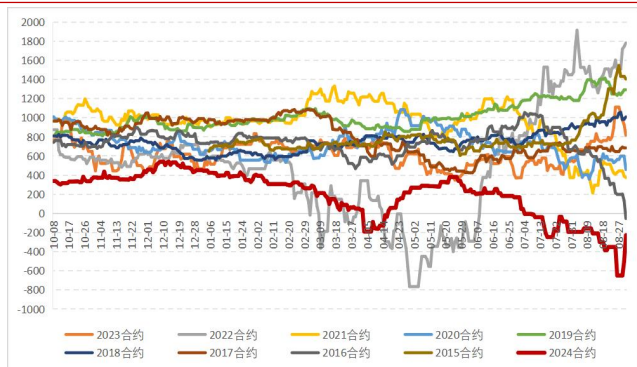
图表：菜粕 2409 / 菜油 2409



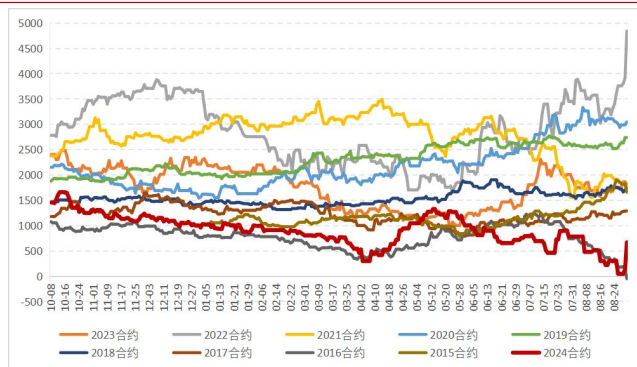
来源：Wind，广金期货研究中心

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

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