

2024年9月6日

市场多家机构开始关注巴西土壤墒情

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、DTN:过去几个月，巴西中部持续表现出旱季偏干的特征，但冬季温度亦持续高于常值，致大部墒情不足，故而本年度急需降雨惠及以推进播种。转向拉尼娜的过程通常会致巴西中部雨季开启时点延后延迟一周左右，即由9月末推迟至10月初。目前预报显示，雨季开始前，巴西主产区暂无实质性利好降雨。

2、PAN:预测巴西2024/25年度大豆种植面积为4645万公顷，较上年的4569万公顷增长1.66%。巴西北部 and 东北部地区的面积增幅较大，而帕拉纳州等传统产区的大豆面积增幅较小，甚至低于去年。帕拉纳州的大豆播种面积甚至可能同比减少0.1%，因为大豆价格低迷。

3、AgRural:2024/25年度巴西大豆播种面积预计比上年增长0.9%，这是近二十年来的最低同比增幅。

(二) 菜籽系粕类油脂

1、加拿大统计局将于北京时间9月9日20:30公布截至2024年7月31日的加拿大谷物库存预估。受访的11月贸易人士和分析师预计，截至7月31日，加拿大油菜籽库存为292.5万吨，预估区间介于210-350万吨，去年同期为150.6万吨，3月公布为826.3万吨。

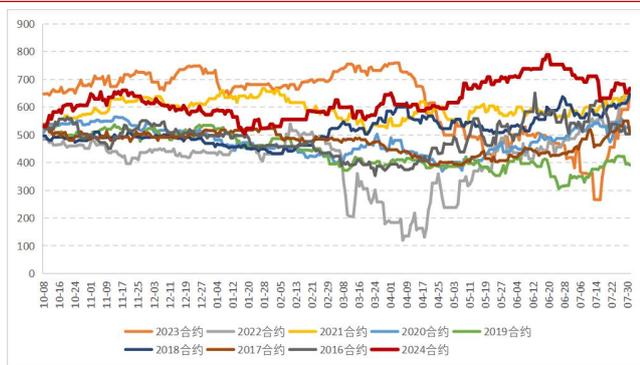
(三) 棕榈系油脂

1、据印尼棕榈油产业基金(BPDP-KS)总裁Eddy Abdurrachman表示，印尼政府计划降低棕榈油出口专项税(levy)并将其设定为百分比形式，此举是棕榈油出口规则计划修订的一部分。该机构已为2025年1月实施B40生物柴油政策做好了准备。如果实施B40政策，可能会使棕榈生物柴油的产量从今年的1340万升增加到1600万升。

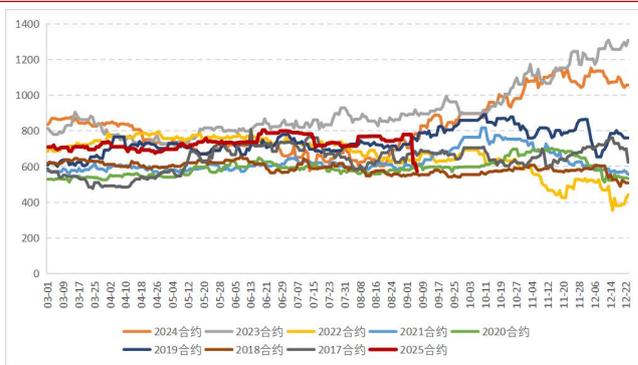
2、一位政府官员周三表示，印尼计划降低棕榈油出口专项税(Levy)，以提高较其他植物油的价格竞争力，并提高国内农户收入。棕榈油价格通常低于软性油脂。然而近几个月来，它已经失去了对豆油和葵花籽油的比较价格优势。根据现行规定，印尼对毛棕榈油出口征收每吨55至240美元的出口专项税，具体取决于全球棕榈油价格，这是在单独的出口关税之外征收的。该税分17个等级，当棕榈油价格低于每吨680美元时，出口专项税税率最低，当价格高于每吨1430美元时，出口专项税税率最高。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



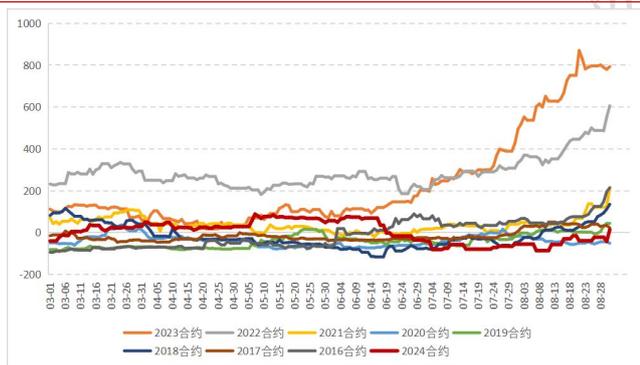
图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



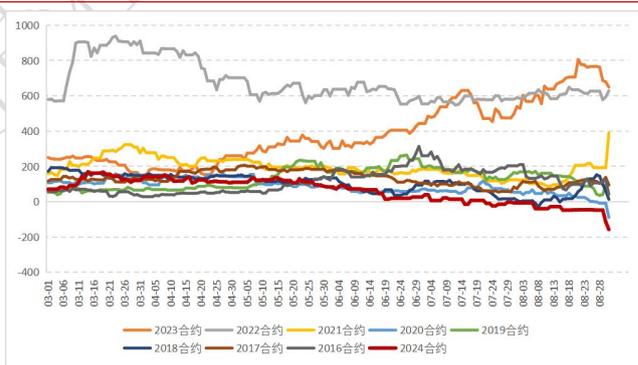
来源：Wind，广金期货研究中心

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



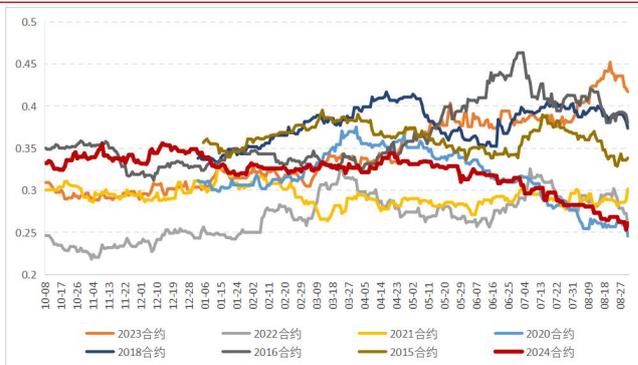
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2409 / 豆油 2409



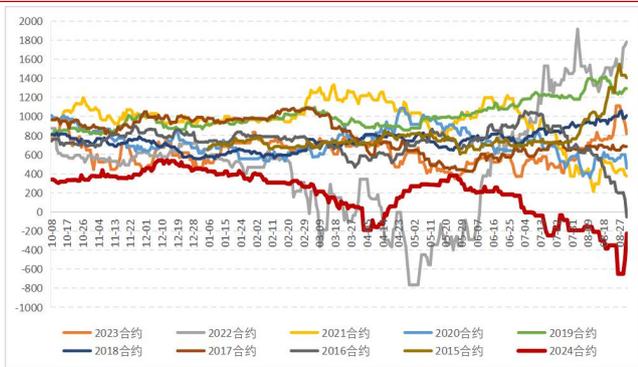
图表：菜粕 2409 / 菜油 2409



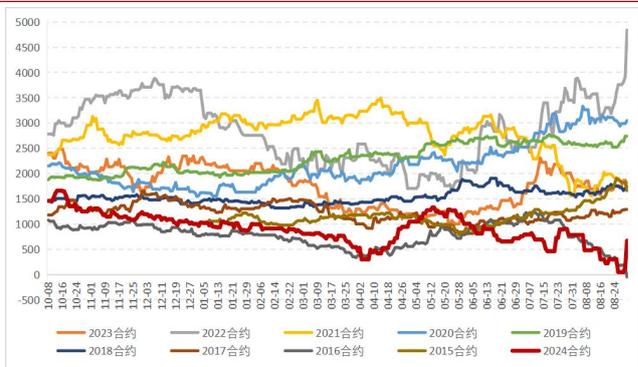
来源：Wind，广金期货研究中心

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代表任何投资建议，仅供交流使用，不构成任何投资建议

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

<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>