

2024 年 10 月 25 日

美豆上市迎来卖压，马棕油减产季或已开始

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

农产品研究员

苏航

期货从业资格证号：

F03113318

期货投资咨询证书：

Z0018777

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、美国农业部（USDA）下属的海外农业服务驻巴西专员在一份报告中称，预计巴西 2024/2025 年度大豆产量为 1.61 亿吨，高于之前预估的 1.6 亿吨。2024/2025 年度出口预计为 1.02 亿吨，再创纪录新高，并高于之前预估的 9900 万吨。

2、USDA 最新干旱报告显示，截至 10 月 22 日当周，约 68% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 54%，去年同期为 52%。约 76% 的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 62%，去年同期为 49%。

3、农业农村部副部长张兴旺表示，全年粮食再获丰收，大豆油料扩种成果巩固，大豆面积仍然保持在 1.5 亿亩以上，预计产量稳定在 2000 万吨以上；油菜籽面积、单产、总产实现“三增”。

4、美国农业部 USDA 专员：预计巴西 2024/25 年度大豆产量为 1.61 亿吨，之前预估的为 1.6 亿吨。咨询机构 Safras & Mercado 预计巴西大豆产量将超过 1.72 亿吨。鉴于此，围绕明年出口的情绪也趋于乐观。巴西 2025 年大豆出口预计为 1.07 亿吨，高于 2024 年的 9700 万吨；压榨量预计为 5550 万吨，高于 2024 年的 5460 万吨。2025 年大豆总供应量预计将增加 11%，至 1.7522 亿吨。

（二）菜籽系粕类油脂

1、北京时间 10 月 19 日，加拿大政府允许企业申请减免对中国电动汽车和钢铝制品等加征的关税；加拿大对中国电动车、钢铝等商品的加税态度有所软化，中国针对加拿大菜籽反倾销调查措施的出台时间可能会延后，至少出台反制措施的紧迫性不会很强。前今日，国内菜油菜粕大幅低开。但加拿大对华商品大幅征税政策未实质性改变。

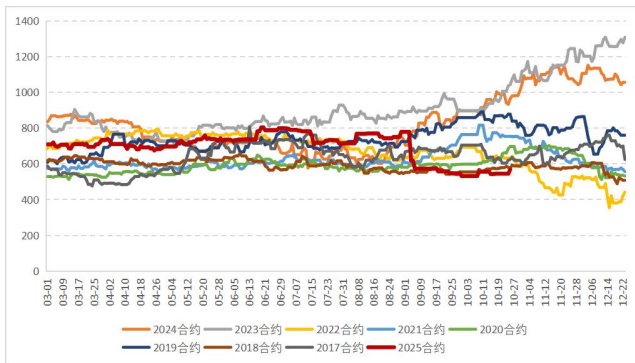
（三）棕榈系油脂

1、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 0.81%，其中马来半岛减少 4.88%，沙巴增加 12.02%，沙捞越减少 4.15%，马来东部增加 6.41%。

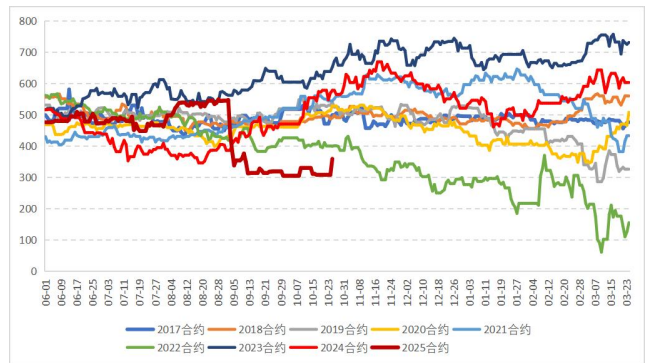
2、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月 1-25 日棕榈油出口量为 1322325 吨，较上月同期出口的 1193471 吨增加 10.8%。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



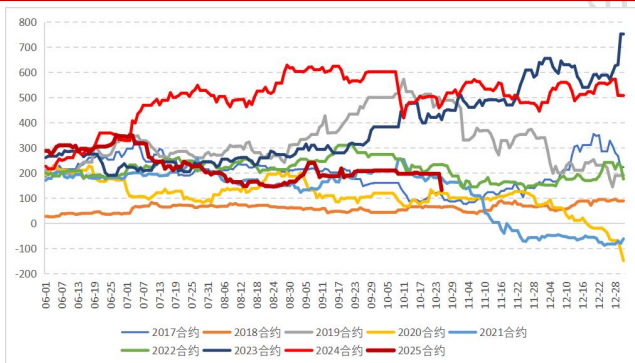
图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



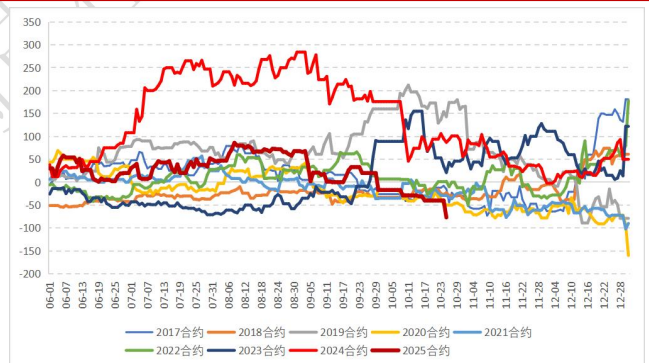
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2501 - 豆粕 2505



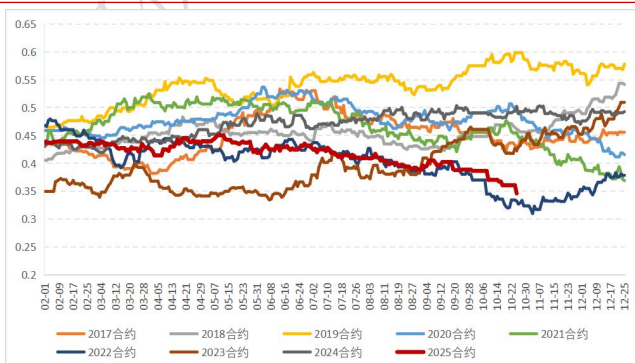
图表：菜粕 2501 - 菜粕 2505



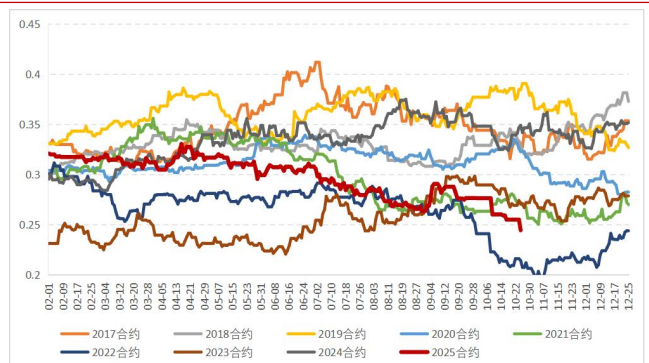
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2501 / 豆油 2501



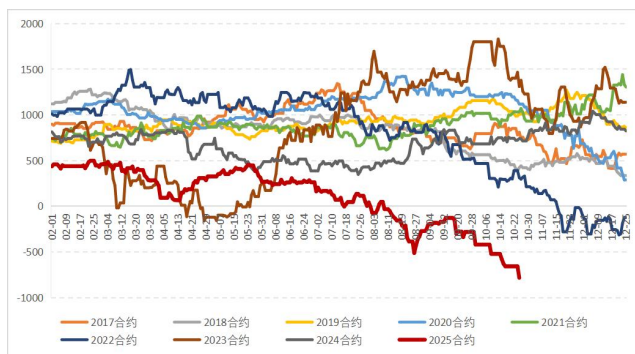
图表：菜粕 2501 / 菜油 2501



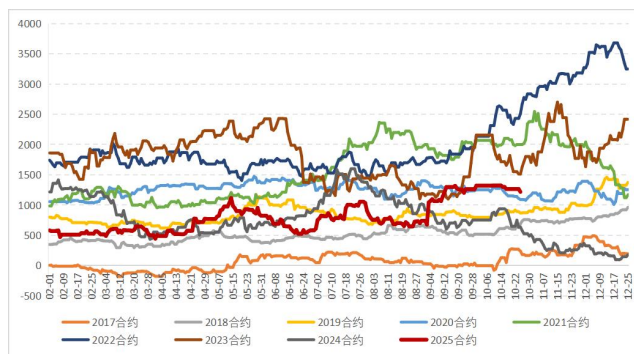
来源：Wind，广金期货研究中心

四、油脂品种间 - 价差

图表：豆油 2501 - 棕榈油 2501



图表：菜籽油 2501 - 豆油 2501



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