

2024年11月8日

豆粕特朗普交易暂停，周六凌晨 USDA 新月报

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、11月6日傍晚美国大选结果公布，懂王归来。尽管没有任何贸易战迹象，更没有中国对美国大豆的新增关税，当晚夜盘豆粕2501开盘后极速拉升，当时我们已经猜测这只是市场资金情绪行为；这两天菜粕期货拉升幅度不亚于豆粕。周五下午m2501减仓下跌回归原位。

2、尽管人们最初担忧特朗普可能再次引燃和中国的贸易战，但是交易员表示，在明年夏季收成上市之前，美国出口销售不太可能受到影响。事实上，进口商实际上可能会在特朗普1月上任前增加采购。周四美国农业部出口销售报告显示美国大豆和玉米的出口需求活跃。美国农业部周四表示，下个年度美国农户可能扩大玉米种植面积，同时减少大豆和小麦播种面积。11月USDA报将于9日周六凌晨公布。

3、巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西12月大豆出口量为200万吨，巴西2024年大豆出口量下调至9800万吨。

4、10月18日国务院新闻办公室举行新闻发布会，秋收进展顺利，全年粮食有望再获丰收。农业生产形势较好，畜牧业总体平稳。

5、海关总署：中国1-10月大豆进口为8993.6万吨。中国10月大豆进口808.7万吨，9月为1137.1万吨。

(二) 棕榈系油脂

1、印度10月份食用油进口量环比增长34%至142万吨。其中，棕榈油进口量环比增加59%至84万吨，为三个月以来最高水平。

2、印尼政府提议到2028年将基于棕榈油的生物柴油强制混合比例提高到50%，能源和矿产资源部生物能源司司长Edi Wibowo在周的一个行业会议上表示。印尼首席经济部长周四表示：有信心在未来几年内提升棕榈油产量，以满足日益增长的生物燃料需求。

3、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚10月1-31日棕榈油产量预估增加0.6%。

4、据Glenauk Economics：预计2025年马来西亚棕榈油价格将达到每吨950-1050美元；由于干旱影响减弱，2025年印尼棕榈油产量预计将增加150万吨。

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：

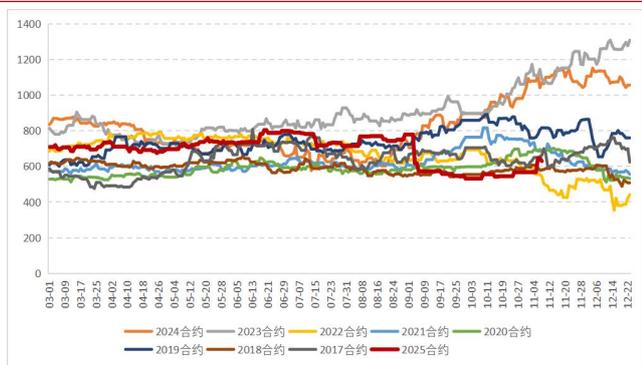
F03113318

期货投资咨询证书：

Z0018777

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



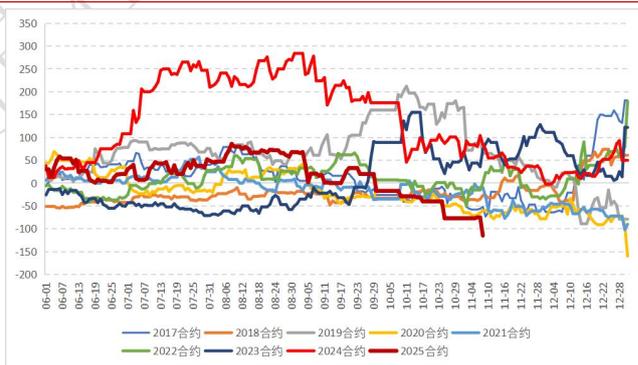
来源：Wind，广金期货研究中心

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



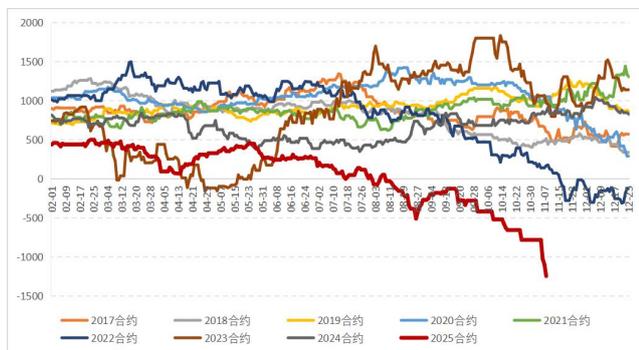
图表：菜粕 2501 / 菜油 2501



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

研究报告全部内容不构成任何投资建议
仅供交流使用

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>