

2024 年 11 月 11 日

USDA 和 MPOB 两大月报今日公布

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、根据美国农业部 24/25 年度的供需平衡表数据显示，11 月平衡表的库销比为 10.81%，环比下降 1.72%。11 月美豆平衡表变动较大，核心变量在于单产。本次单产意外下调 1.4 蒲式耳/亩至 51.7 蒲式耳/亩，带动产量预估下调 1.21 亿蒲式耳至 44.61 亿蒲式耳；期末库存下调至 4.7 亿蒲式耳。

2、11 月报告显示，24/25 年度巴西大豆产量预估为 1.69 亿吨，环比稳定；阿根廷 24/25 年度产量为 5100 万吨，环比稳定。。美豆出口量的下调以及全球大豆需求的提升，是巴西大豆出口量环比提升 50 万吨的原因。在本次报告中，USDA 将全球大豆出口需求环比增加 18 万吨至 1 亿 8171 万吨，期末库存环比下调 50 万吨。

（二）菜籽系粕类油脂

1、粮农组织植物油价格指数 10 月平均为 152.7 点，较 9 月上涨 10.4 点（7.3%），创两年来的新高。本月的涨幅主要源于棕榈油、大豆油、葵花籽油和菜籽油报价的上涨。其中，国际棕榈油价格连续第五个月上涨，主要原因是产量不及预期，且东南亚主要生产国可能出现季节性产量下降的前景，引发市场担忧。同样，全球葵花籽油和菜籽油价格本月也继续上涨，原因是 2024/25 年度的产量预测下调，可能影响供应形势。此外，由于全球需求强劲且其他植物油的供应有限，世界大豆油价格本月亦上涨。

（三）棕榈系油脂

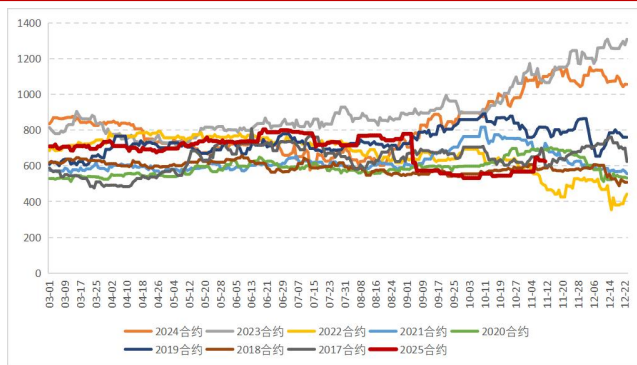
1、马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚 10 月棕榈油出口为 1732448 吨，环比增长 11.07%。马来西亚 10 月棕榈油进口为 16347 吨，环比增长 198.19%。马来西亚 10 月棕榈油产量为 1797348 吨，环比减少 1.35%。马来西亚 10 月棕榈油库存量为 1884597 吨，环比减少 6.32%。

2、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 11 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 4.55%，出油率增加 0.2%，产量减少 3.49%。

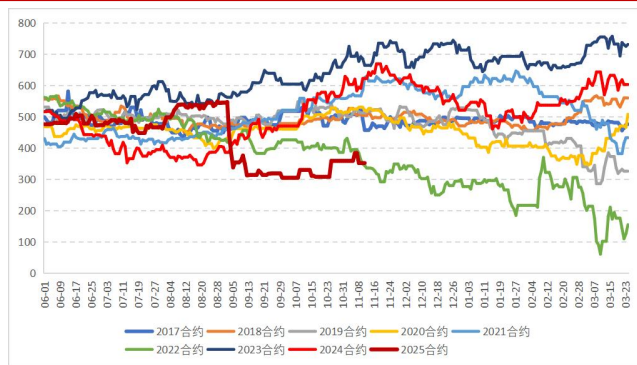
3、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1 日至 10 日的棕榈油出口预计为 429,455 公吨，出口下降 15.8%。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



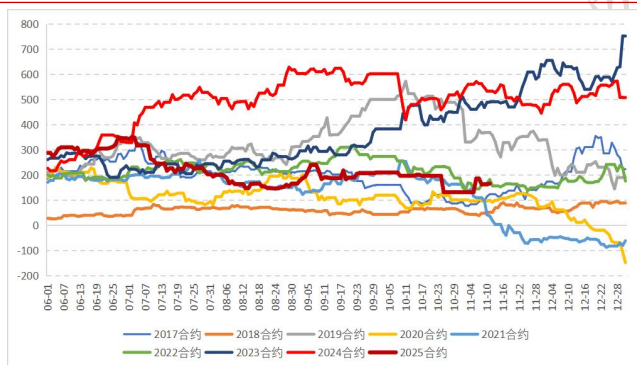
图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



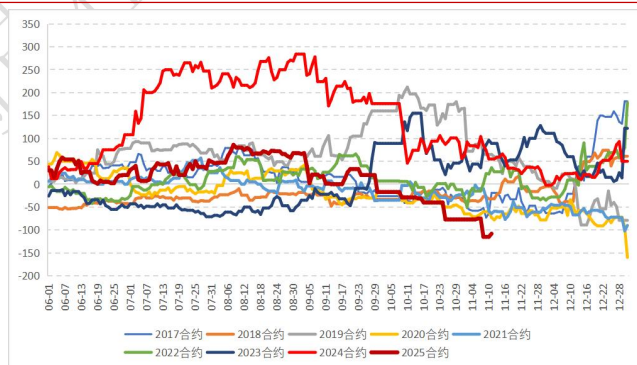
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2501 - 豆粕 2505



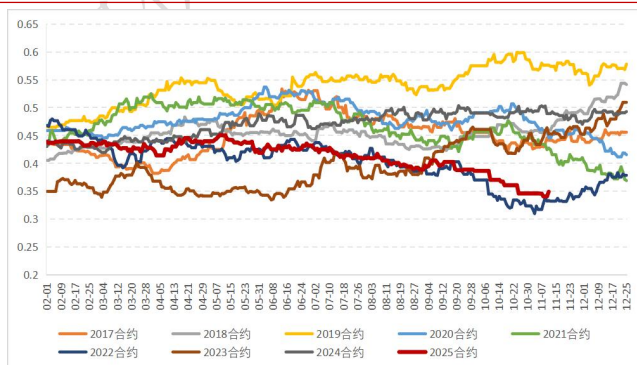
图表：菜粕 2501 - 菜粕 2505



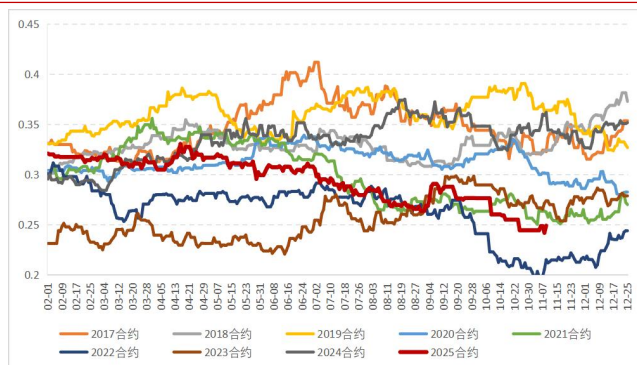
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2501 / 豆油 2501



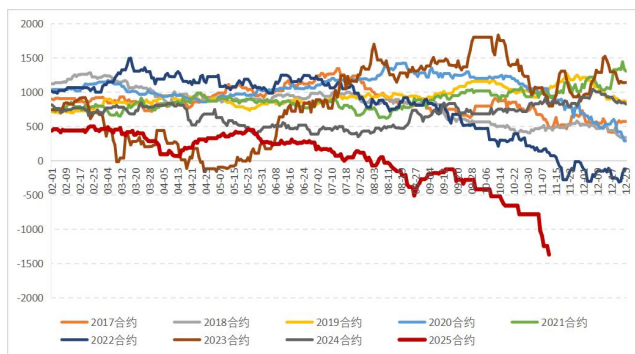
图表：菜粕 2501 / 菜油 2501



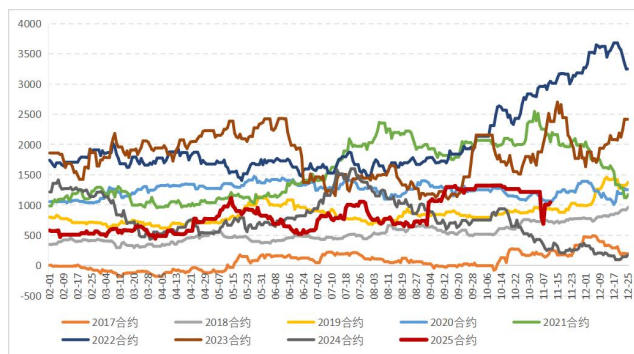
来源：Wind，广金期货研究中心

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