

2024年11月18日

## 油脂短期仍偏强，但粕油比今日小幅反弹

## 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、11月7日当周美国大豆出口净销售数据：①美国2024/2025年度大豆出口净销售为155.5万吨，前一周为203.7万吨；②出口装船234.1万吨，前一周为242.4万吨；③对中国大豆净销售118.1万吨，前一周为122.3万吨；2025/2026年度对中国大豆净销售0万吨；④美国2024/2025年度对中国大豆累计销售1352.9万吨，前一周为1234.8万吨；⑤美国2024/2025年度对中国大豆累计装船901.9万吨，前一周为740.8万吨。

2、美国油籽加工商协会NOPA：美国10月豆油库存为10.69亿磅，市场预期为10.9亿磅，9月份数据为10.66亿磅；2024年10月大豆压榨量为1.99959亿蒲式耳，市场预期为1.96843亿蒲式耳，9月份数据为1.7732亿蒲式耳，2023年10月数据为1.89774亿蒲式耳。

3、CFTC：截至11月12日当周，美豆基金净空减0.17万至净空3.97万张，美豆油基金净多增1.18至净多7.30万张，美豆粕基金净空增1.87万至净空2.55万张。

### （二）棕榈系油脂

1、11月15日，中国财政部、税务总局宣布将部分成品油（含植物油、UCO）制品的出口退税率由13%下调至9%，自12月1日起生效。

2、印尼官员11月18日周一表示，印尼正计划审查其设定棕榈油出口税的方式，以保持与竞争对手食用油的竞争力，并将其描述为定期评估其贸易政策的常规举措。作为全球最大的棕榈油出口国，印尼在今年9月最后一次修订了其税收政策。经济协调部高级官员迪达·加拉（Dida Gardera）表示，我们应该定期评估出口税，以提高农民的福利并保持其在全球层面的竞争力。Dida表示，当局将每三到六个月评估一次政策，并强调他们可能会选择保持政策不变。

3、据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为707932吨，较上月同期出口的753102吨减少6%。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为595007吨，较上月同期出口的712323吨减少16.47%。

## 一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



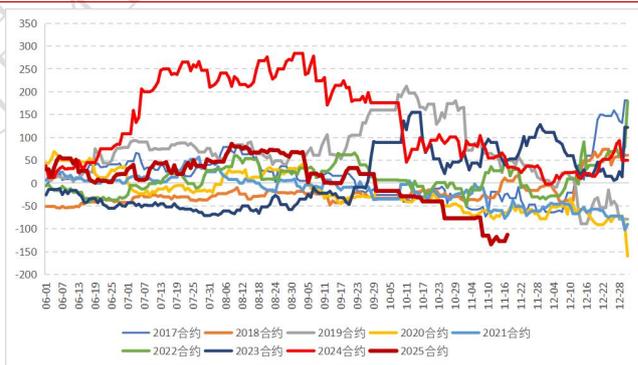
来源：Wind，广金期货研究中心

## 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



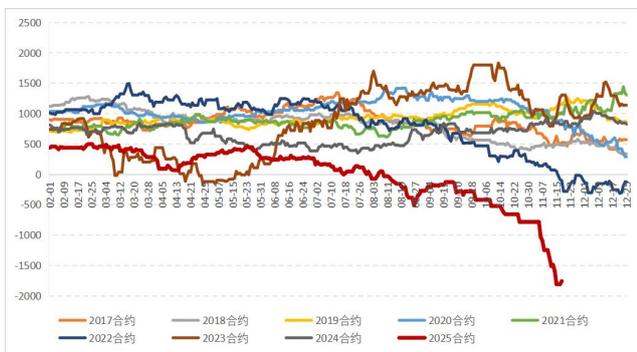
图表：菜粕 2501 / 菜油 2501



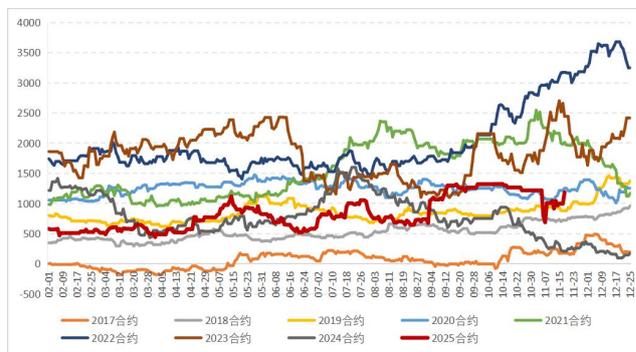
来源：Wind，广金期货研究中心

## 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](http://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>