

2024 年 11 月 20 日

南美大豆播种较快，马棕油产量出口或双减

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、AgRural:截止 11 月 14 日，巴西 24/25 年度大豆已播 80%，前周 67%，去同 68%，五年均 72.6%。Conab:截止 11 月 17 日，巴西 24/25 年度大豆已播 73.8%，前周 66.1%，去同 65.4%。World Weather Inc.:11 月 18 日预报显示，未来 1W，阿根廷中部、巴西圣保罗州和帕拉纳州北部或少雨，其余区域或将获降雨惠及。

2、Soybean & Corn Advisor:上周阿根廷各地有轻微降雨，周末布宜诺斯艾利斯中部和南部以及恩特雷里奥斯北部有降雨，但主要种植区仍然比平时干燥。然而 6-10 天的天气预报，阿根廷中部地区降雨机会增加。截至上周晚些，大豆播种率为 20.1%，本周增长 12.2%。

3、USDA:截止 11 月 14 日当周，24/25 年度累计出口检测 1748 万吨，同比增 2165 万吨，进度 35.2%。

4、Abiove:11 月 19 日，今年首次预计巴西 24/25 年度大豆产量创纪录达 1.677 亿吨，22/23 年度 1.603 亿吨其中，单产 3.615 吨/公顷，面积 4640 万公顷；预计 2025 年大豆出口 1.041 亿吨，去同 9830 万吨；预计 2025 年大豆压榨创纪录达 5700 万吨，去同 5450 万吨。

（二）棕榈系油脂

1、根据马来西亚棕榈油局（MPOB）周二发布的通告，马来西亚已将其 12 月份毛棕榈油出口税从 8%提高至 10%，并上调了参考价格。12 月份的参考价格为每吨 4471.39 林吉特（约合 1001.21 美元），11 月份的参考价格为每吨 3949.73 林吉特。

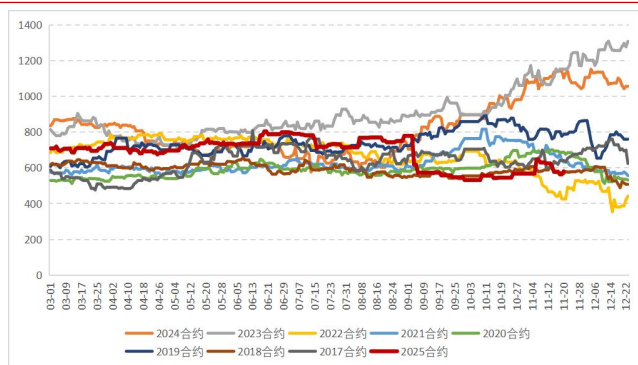
2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 963302 吨，较上月同期出口的 976822 吨减少 1.38%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 981687 吨，较上月同期出口的 1036867 吨减少 5.32%。

3、印尼官员周一表示，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。经济协调部高级官员 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。

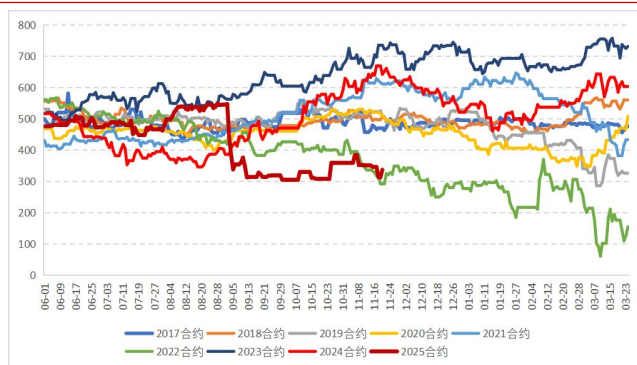
4、海关总署公布的数据显示，中国 10 月棕榈油进口量为 25 万吨，同比减少 51.3%。1-10 月累计进口量为 231 万吨，同比减少 35.9%。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



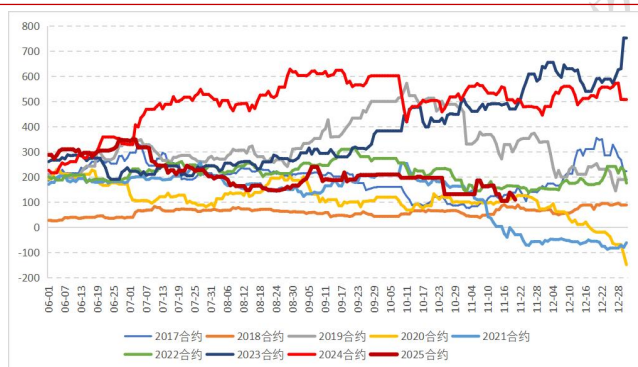
图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



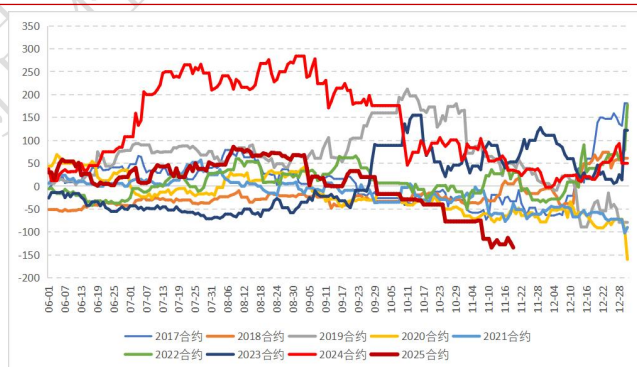
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2501 - 豆粕 2505



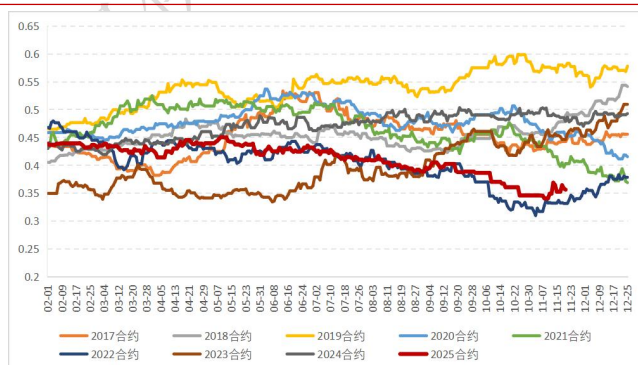
图表：菜粕 2501 - 菜粕 2505



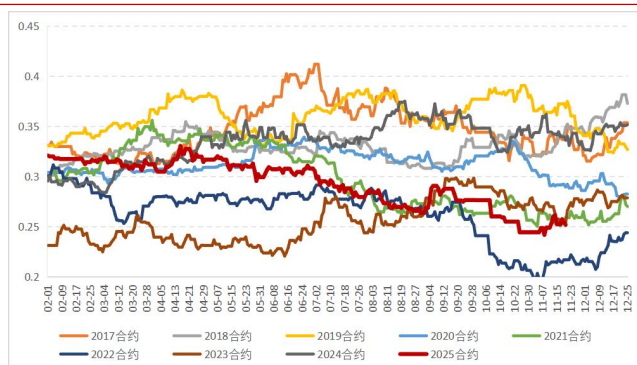
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2501 / 豆油 2501



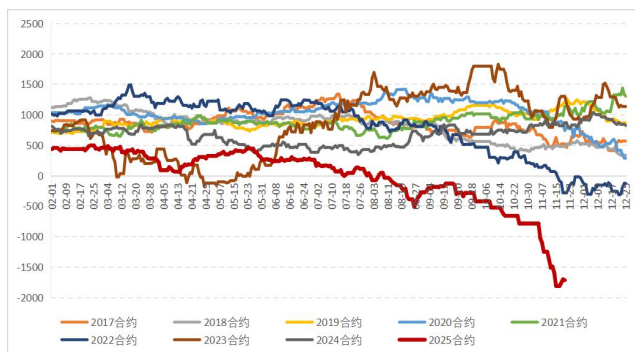
图表：菜粕 2501 / 菜油 2501



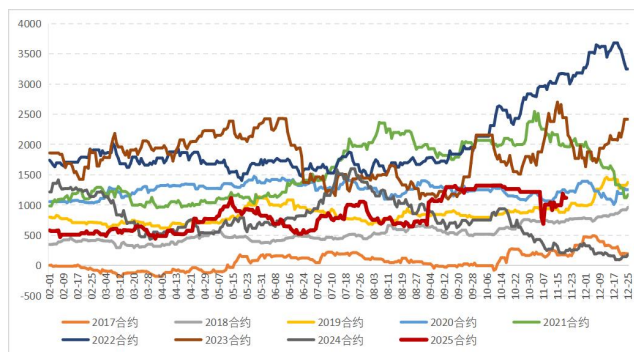
来源：Wind，广金期货研究中心

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