

2024 年 11 月 27 日

豆类价差回归建议看政策面，马棕产量出口双

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、特朗普计划对加拿大和墨西哥进口商品征收 25% 的关税，原油不在豁免之列。此外，特朗普在去年的一次采访中提出了对所有进口商品征收 10% 普遍关税的建议。

2、Datagro:11 月 26 日，机构预计巴西 24/25 年度大豆产量 1.707 亿吨，前月 1.686 亿吨，去同 1.515 亿吨；其中，单产 3.6 吨/公顷，前月 3.555 吨/公顷，去同 3.278 吨/公顷；播种面积维持 4742 万公顷，去同 4627 万公顷。Pro Farmer:11 月 26 日，将 24/25 年度巴西大豆产量预估上修 200 万吨至 1.68 亿吨。

3、INMET:11 月 26 日，预报显示，12 月初巴西南部至圣保罗州北部、南马、那周南部和米纳斯吉拉斯州西部雨量增加，且预计降雨将持续至 12 月 12 日，而东北部产区则将转干。

4、巴西外贸秘书处:11 月巴西大豆出口进一步下滑，1 至 22 日，巴西大豆出口量为 219 万吨，去年 11 月份全月出口量 520 万吨。据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 11 月 24 日，巴西大豆播种率为 83.3%，上周为 73.84%，去年同期为 75.0%；

（二）棕榈系油脂

1、据欧盟委员会，截至 11 月 24 日，欧盟 2024/25 年油菜籽进口量为 240 万吨，而去年为 222 万吨。欧盟 2024/25 年度大豆进口量为 495 万吨，而去年为 462 万吨。欧盟 2024/25 年棕榈油进口量为 126 万吨，而去年为 154 万吨。

2、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 5.19%，其中马来半岛减少 5.36%，沙巴减少 4.3%，沙撈越减少 6.26%，马来东部减少 4.91%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 11 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 3.09%，出油率下降 0.03%，产量环比下降 3.24%。

3、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1200421 吨，较上月同期出口的 1322325 吨减少 9.22%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 988722 吨，较上月同期出口的 1090272 吨减少 9.31%。

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：

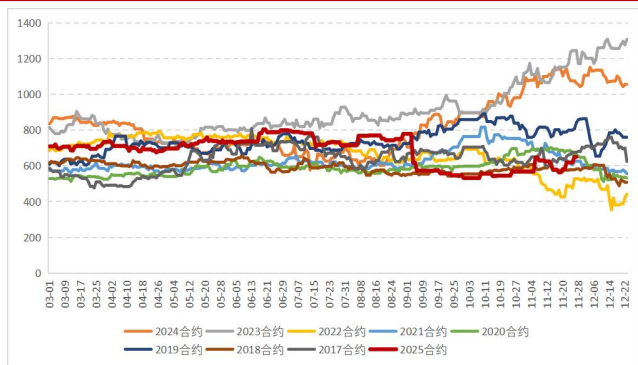
F03113318

期货投资咨询证书：

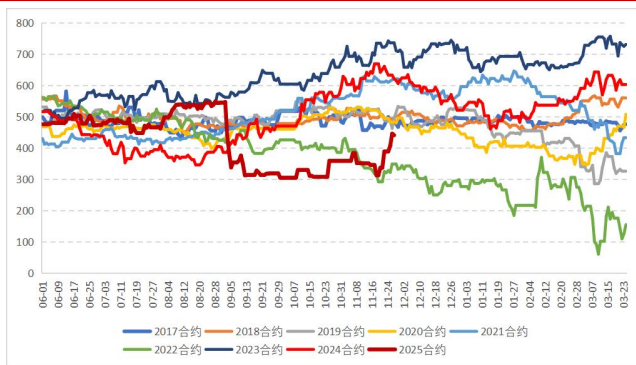
Z0018777

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



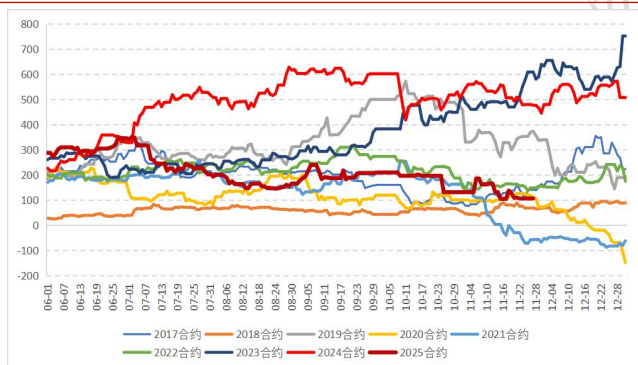
图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



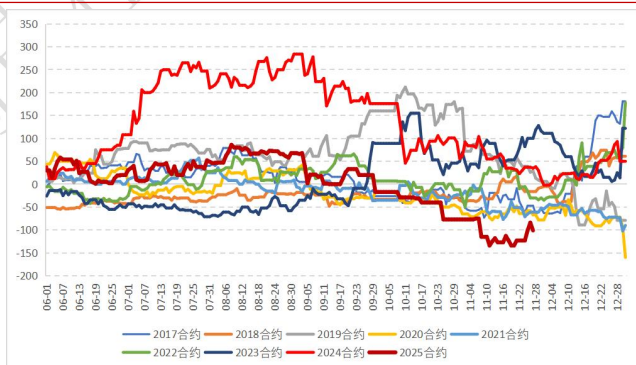
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2501 - 豆粕 2505



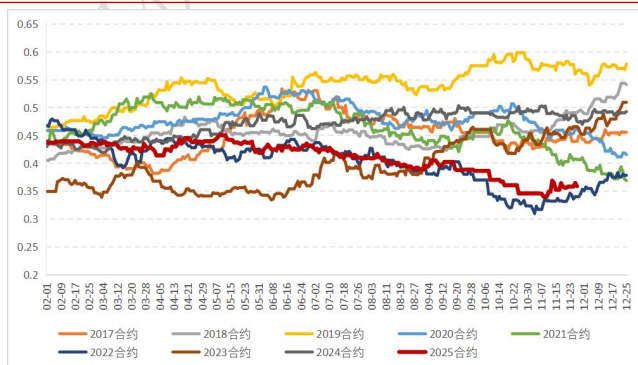
图表：菜粕 2501 - 菜粕 2505



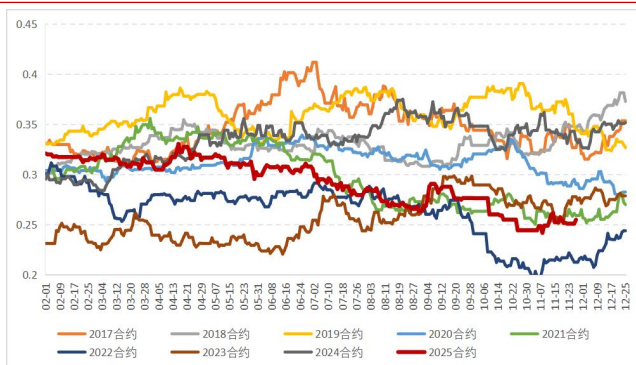
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2501 / 豆油 2501



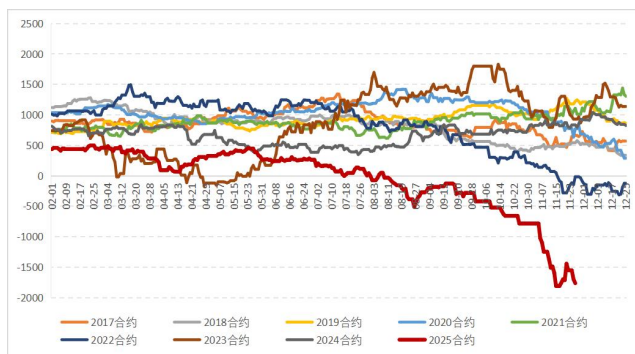
图表：菜粕 2501 / 菜油 2501



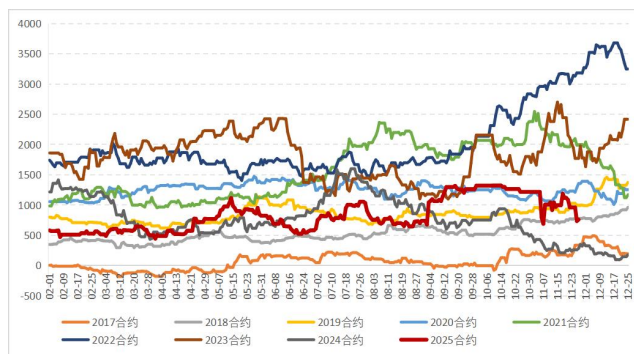
来源：Wind，广金期货研究中心

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

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