2024 年 12 月 2 日

特朗普 10%对华新增关税暂未带火美豆期价

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、据外媒报道，截至 2024 年 11 月 29 日当周，CBOT 大豆录得收涨，因美国大豆出口销售强劲，中国继续采购美国供应。虽然特朗普威胁对中国商品加征 10%关税，但是媒体报道中国国有买家继续大量购买美国大豆，用于补充国储库存，这有助于提振市场人气。不过，大豆价格仍面临压力，因为预计巴西和阿根廷将作物丰收。

2、USDA:截至 11 月 21 日当周，24/25 美豆周度出口净销 249.05 万吨高于合市场预期，累计销售 3387 吨，同比增幅扩至 299 万吨，进度 68.2%，其中对中国周度净销 108.7 万吨，累计销售 1581 万吨，同比降幅缩至 117 万吨。

3、USDA:截至 11 月 21 日当周，24/25 美豆粕周度出口净售 48.73 万吨符合市场预期，累计销售 700 万吨，同比增 809 万吨，进度 44.33%；当周，24/25 美豆油周度出口净售 12.48 万吨高于预期，累计销售 40 万吨，同比增 37 万吨，进度 145.81%

4、Embrapa Soja:11 月 30 日，机构表示，11 月 26 日巴西首次监测发现 24/25 年度大豆亚洲锈病，位于圣保罗州城市 Itaberá 和 tapetininga;机构植物病理学称，本年度锈病表现与前几年基本一致，首例出现于 11 月底-12 月初。

（二）棕榈系油脂

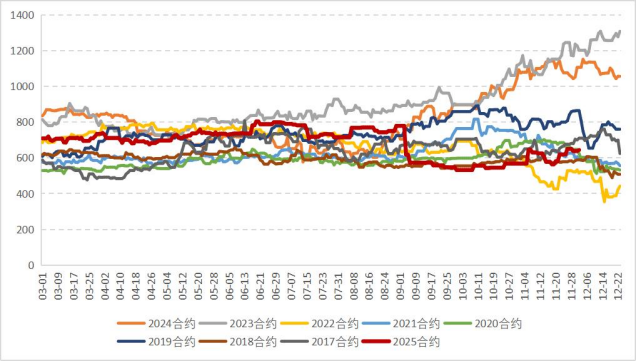
1、印尼首席经济部长周五表示，印尼将继续致力于从明年 1 月 1 日开始实施 B40 生物柴油计划，印尼目前使用的是 B35。根据印尼生物燃料生产商协会 APROBI 先前的估算，B40 将使印尼用于生物柴油的棕榈油使用量提高到 1390 万吨，而今年需要的估计量为 1100 万吨。

2、印尼贸易部官员称，印尼将把 12 月份的毛棕榈油(CPO)参考价格从 11 月份的每吨 961.97 美元上调至 1071.67 美元。

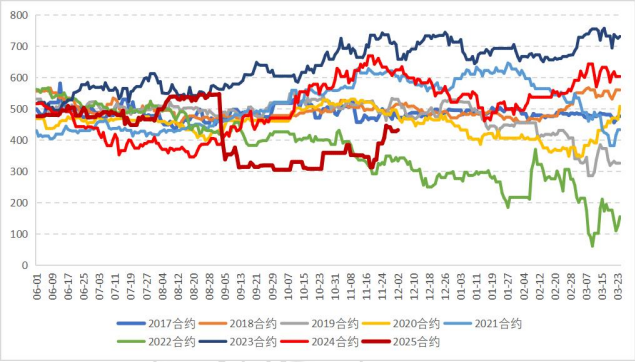
3、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1473761 吨，较上月同期出口的 1624210 吨减少 9.3%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1417436 吨，较上月同期出口的 1581118 吨减少 10.4%。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



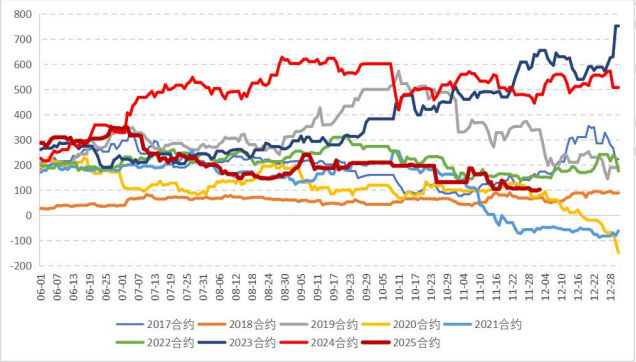
图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



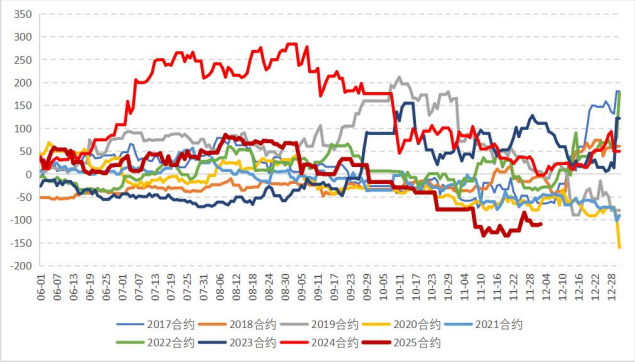
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2501 - 豆粕 2505



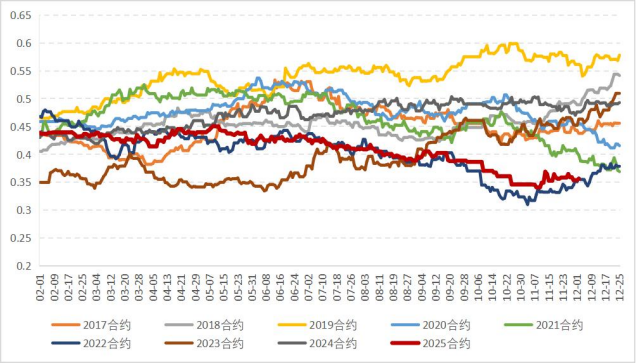
图表：菜粕 2501 - 菜粕 2505



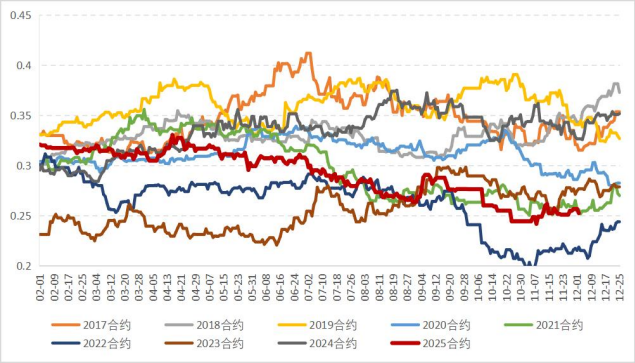
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2501 / 豆油 2501



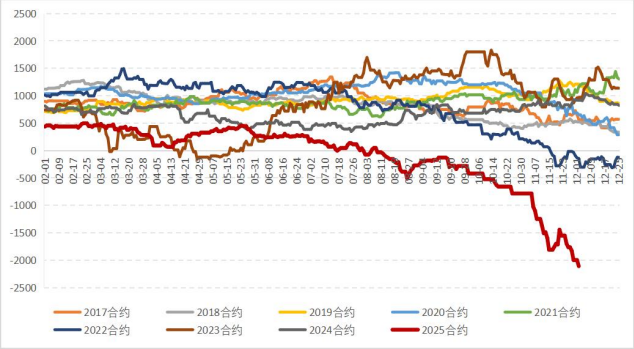
图表：菜粕 2501 / 菜油 2501



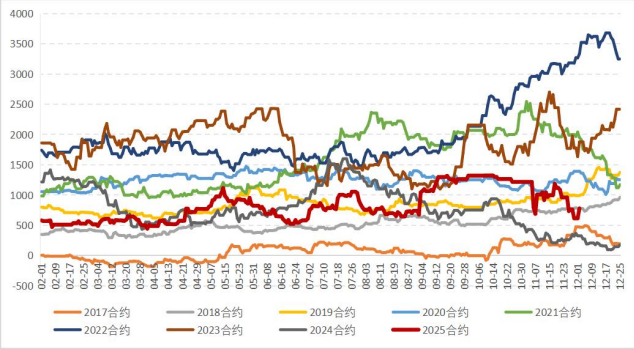
来源：Wind，广金期货研究中心

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代表投资，
仅供交流使用，不构成任何投资

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

研究报告全部或部分发表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

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

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议

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

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。