

2024年12月4日

## 南美大豆长势良好，棕榈油依旧紧缺

## 核心观点

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

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、USDA:截止11月28日当周，美豆周度出口检测208.84万吨符合市场预期，前周上修修正至211.74万吨；24/25年度累计出口检测2179万吨，同比增303万吨，进度43.88%。

2、AgRural:截止11月28日，巴西24/25年度大豆已播91%，为自2018年以来同期最快，预期86%，去同85%，五年均88%。Conab:截止12月1日，巴西24/25年度大豆已播90%，前周83.3%，去同83.1%。

3、USDA:12月2日，USDA油籽压榨报告显示，10月美豆压2.158亿(647万短吨)，预期2.109亿(632.7万短吨)，前月1.87亿蒲(560万短吨)，去同2.01亿(604万短吨)。

4、Pro Farmer:12月3日，将巴西24/25年度大豆产量预估再度上修200万吨至1.7亿吨，前景展望维持中性至正面。

### （二）棕榈系油脂

1、据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1115305吨，较上月同期的1450085吨减少23.1%。

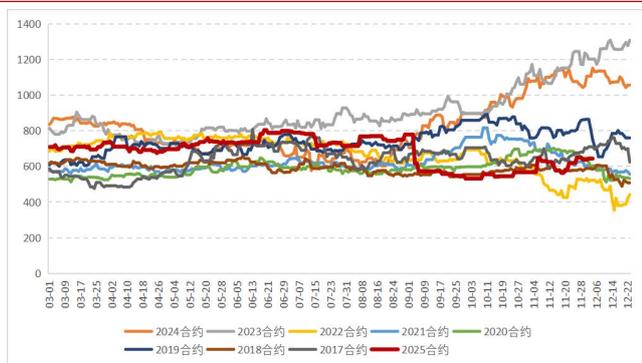
2、五家经销商表示，由于节日期间需求强劲促使加工厂增加了棕榈油、豆油和葵花油的采购来补充库存，印度11月食用油进口量跃升至四个月来的最高水平。11月棕榈油进口量较上月增长0.5%，至85万吨。11月豆油进口量环比增长20%，达到41万吨，为三个月来的最高水平，而葵花油进口量增长43%，达到34.1万吨的四个月高点。豆油和葵花油进口的增加使该国11月份的食用油进口总量增加了12%，达到160万吨。行业机构印度溶剂萃取商协会可能会在12月中旬公布其11月进口数据。

3、受过度降雨和洪水的影响，马来西亚2024/25年度棕榈油产量预估被小幅下调至1940万吨，较上一年度低1%。11月初天气相对干燥，下半月迎来暴雨。12月上半月的降雨量可能仍然很大，尤其是在马来西亚半岛北部，这可能仍然构成高洪水风险。

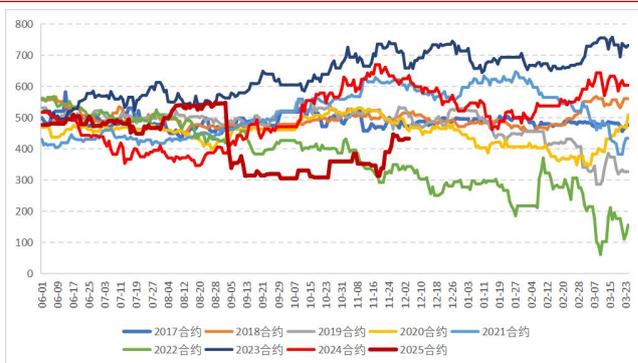
4、受洪水和季节性低产影响，泰国2023/24年度棕榈油产量预估被下调3.2%，至332万吨。但今年前十个月的总产量同比增长3.3%，达到296万吨，而去年同期为286万吨。展望未来，泰国南部的天气预报仍然不佳，预计未来两周将持续多雨天气。

## 一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



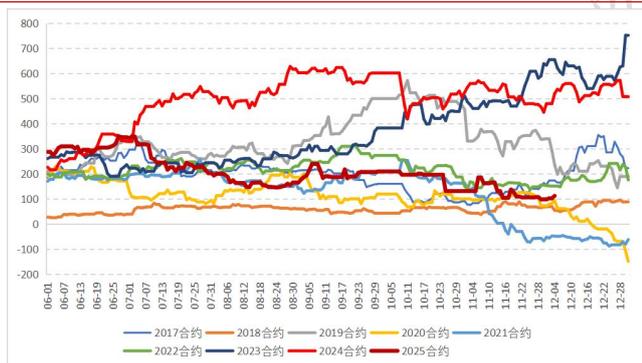
图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



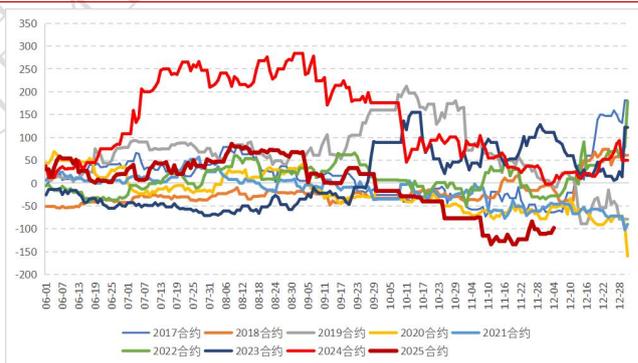
来源：Wind，广金期货研究中心

## 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



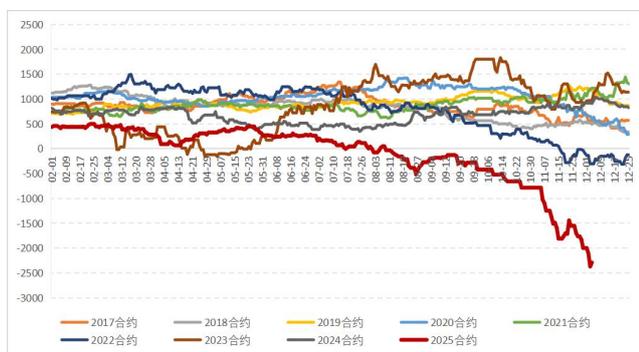
图表：菜粕 2501 / 菜油 2501



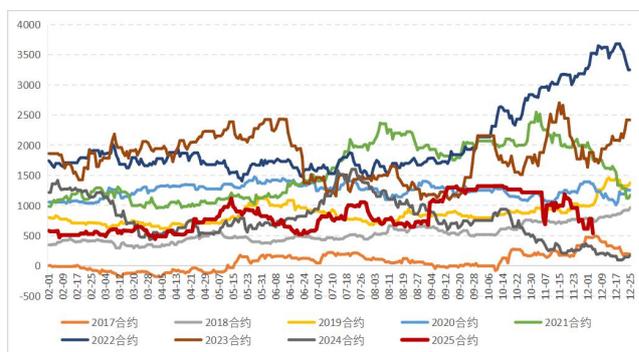
来源：Wind，广金期货研究中心

## 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任何投资建议，仅供交流使用，不构成任何投资建议

## 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>