

2024 年 1 月 27 日

棕榈淡季供需双弱，阿根廷干旱稍有减退

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、USDA:截至1月30日当周,24/25 美豆周度出口净销缩至 38.77 万吨符合市场预期,累计销售 4307 万吨同比增幅增至 475 万吨,进度 86.72%,其中对中国周度净销增至 20.87 万吨,累计销售 2042 万吨,同比降幅扩至 74 万吨。24/25 美豆粕周度出口净售增值 53.06 万吨高于市场预期,累计销售 974 万吨同比增幅扩至 115 万吨,进度 61.72%;当周,24/25 美豆油周度出口净增 0.22 万吨符合市场预期,累计销售 67 万吨,同比增 64 万吨,进度 92.89%。

2、气象公司 Maxar 表示,本周阿根廷中部地区迎来有益的降雨,但占阿根廷播种面积的大约 60%的地区依然干旱。阿根廷是全球最大的豆粕和豆油出口国,也是主要的大豆出口国。布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示,阿根廷大豆优良率为 68%,比一周前下降 4%,其中 40%的大豆进入结荚期,6%进入灌浆期,目前估计大豆产量为 4960 万吨。

3、罗萨里奥交易所:阿根廷中部地区最近降雨高于预期而且分布比以往更加均匀,而此时正是大豆的关键时期。阿根廷大豆将于 5 月份开始收获。阿根廷农业部:截至 1 月 29 日,阿根廷农户预售 424 万吨 2024/25 年度大豆,去年同期销售量是 531 万吨。

（二）棕榈系油脂

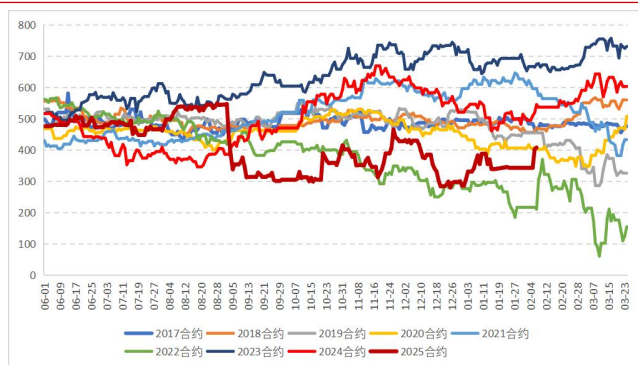
1、2 月 MPOB 前瞻:路透调查,预计马来西亚 2025 年 1 月棕榈油库存为 164.98 万吨,较 12 月下降 3.45%;产量预计为 132.3 万吨,较 12 月下降 11%;出口量预计为 114.52 万吨,较 12 月下降 14.64%。

2、印尼坚持从 2026 年开始将生物柴油中混合更多棕榈油的计划。印尼能源部长 Bahlil Lahadalia 表示:“我们将尝试在 2026 年实施 B50 计划。如果我们能做到,希望我们不再需要进口柴油。这是我们努力实现能源自给自足的一部分。”该政策预计将把柴油进口量降至 460 万公升。

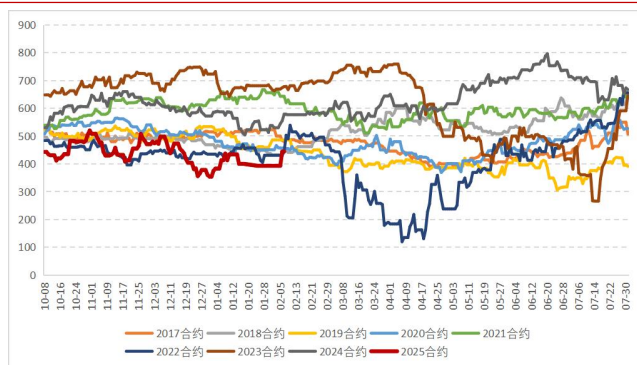
3、一家研究机构发布的 2024/25 年度棕榈油市场展望报告显示,2024/25 年度印尼棕榈油产量小幅下修至 4910 万吨,较前次下滑不足 1%。过量降雨和季节性低产将马来西亚年度产量削减至 1910 万吨,较前次预估下滑 1%。2024/25 年度全球棕榈油进口量预估为 4460 万吨,与前次预估持平,但较 2023/24 年度增长 3.2%。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



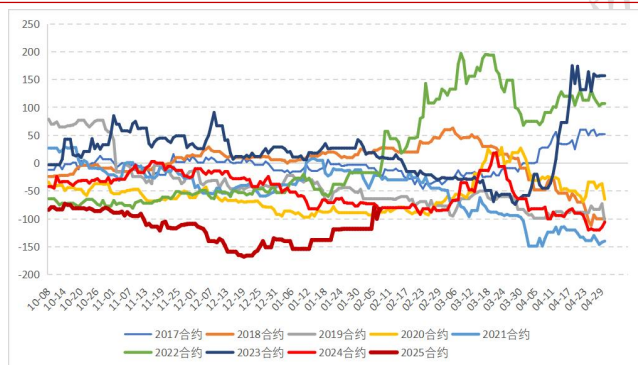
图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



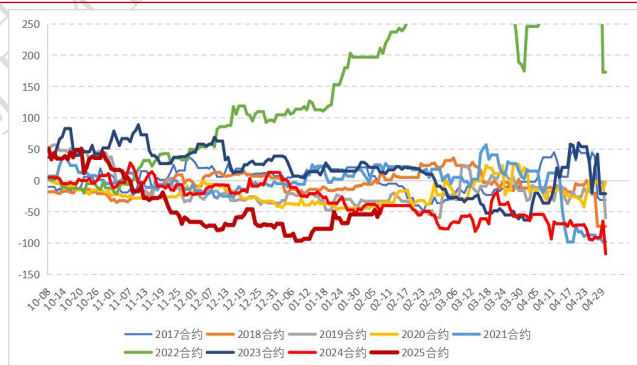
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2505 - 豆粕 2509



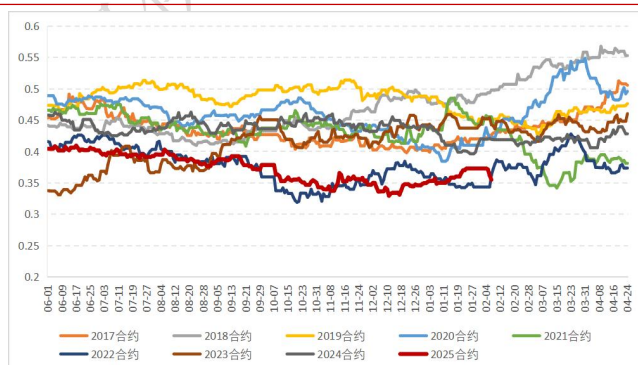
图表：菜粕 2505 - 菜粕 2509



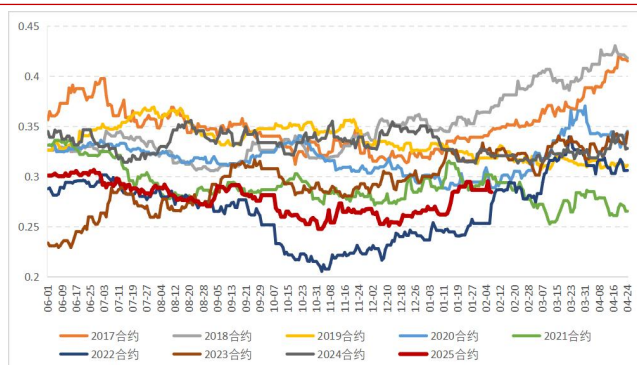
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2505 / 豆油 2505



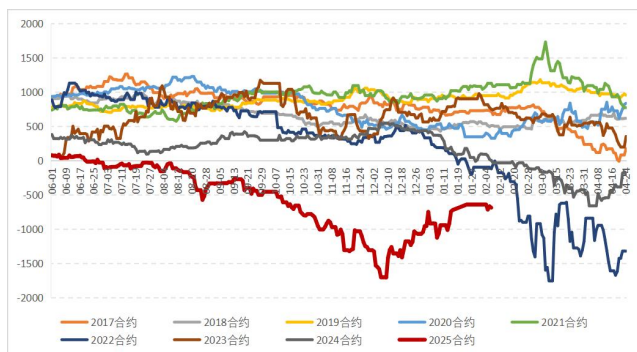
图表：菜粕 2505 / 菜油 2505



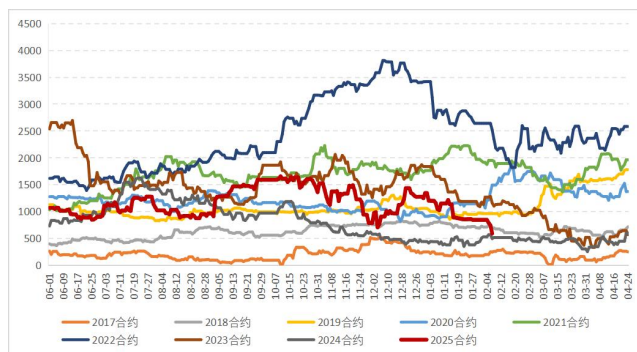
来源：Wind，广金期货研究中心

四、油脂品种间 - 价差

图表：豆油 2505 - 棕榈油 2505



图表：菜籽油 2505 - 豆油 2505



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