

2024 年 9 月 18 日

巴西大豆开始播种，东南亚棕榈油消息频出

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、机构预估巴西播种进度：AgRural：截止 9 月 19 日，巴西 24/25 年度大豆已播 0.9%，去同 1.9%，五年均 1.26%。Conab：截止 9 月 22 日，巴西 24/25 年度大豆已播 0.2%，去同 1.5%，三年均 1.4%。

2、咨询机构 Safras&Mercado 表示，巴西 2024/25 年度大豆产量预计为 1.7178 亿吨，较之前预测的 1.7154 亿有所增加。Abiove：2024 年巴西油籽压榨产能或达 7230 万吨，较 2023 年 6920 万吨增 4.5%。

3、USDA：截止 9 月 22 日，24/25 年度美豆优良率 64%，持平前周，五年均 56%；收割率 13%，持平预期，前周 6%，去同 10%，五年均 8%。

4、USDA：截至 9 月 19 日当周，美豆周度出口检测 48.52 万吨，符合预期；24/25 年度累计出口检测 123 万吨进度 2.45%。美国大豆的市场年度始于 9 月 1 日。

5、IRI：9 月 19 日机构月报显示，预计 10-12 月转拉尼娜的概率为 60%，且拉尼娜将于北半球冬季持续，而至北半球春季将再度转为中性；此外，预计本次拉尼娜为弱拉尼娜现象。

（二）棕榈系油脂

1、据马来西亚国家通讯社，马来西亚种植业部长周一表示，关于修订棕榈油暴利税的提案已于上周提交至财政部。马来西亚对马来半岛地区价格超过 3000 林吉特/吨以及沙巴和沙捞越价格超过 3500 林吉特/吨的棕榈油征收 3% 的暴利税。

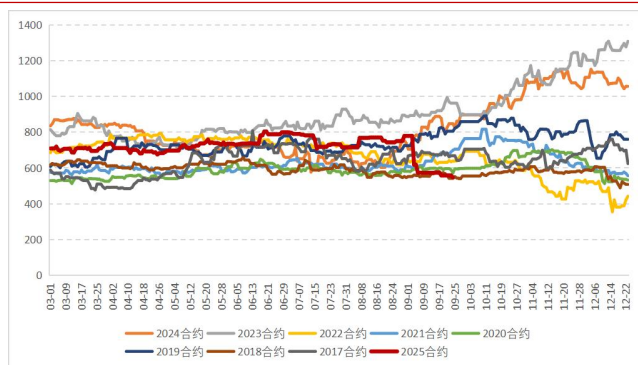
2、棕榈油行业分析师 MIELKE：2024 年印尼棕榈油产量将下降高达 150 万吨。2024 年全球棕榈油出口将大幅下降。印尼的棕榈油产量将从十月起回升。

3、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 9 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 7.8%，出油率增加 0.15%，产量减少 7.01%。

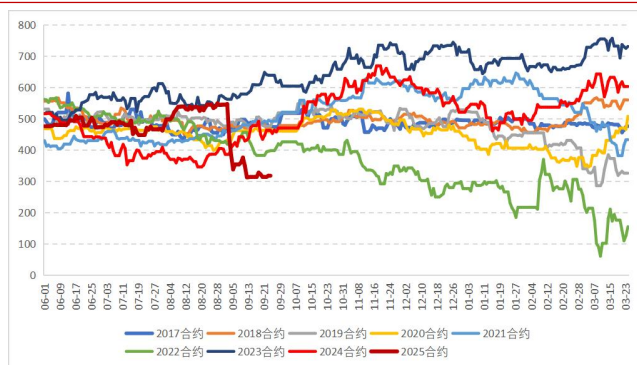
4、五名贸易人士表示，受进口关税上调及马棕价格上涨影响，印度精炼商取消了 10 万吨 10 月至 12 月交付的棕榈油采购订单，一些精炼商转而使用豆油。印度 10 月交付的毛棕榈油目前报价约为每吨 1080 美元 CIF，而一个月前的报价约为 980—1000 美元。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



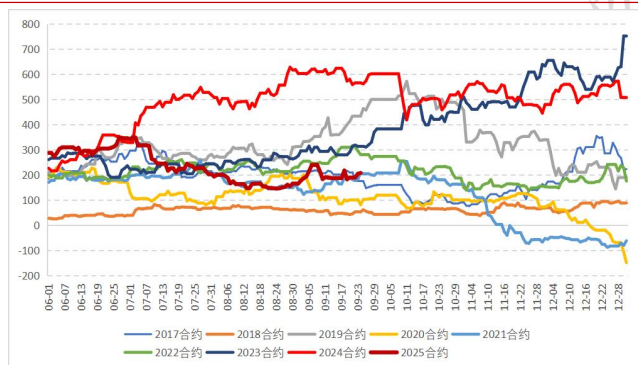
图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



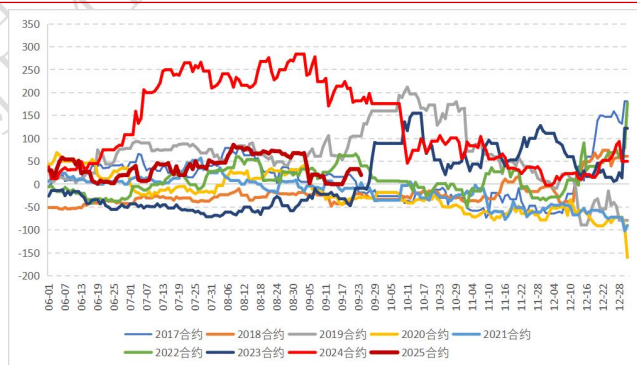
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2501 - 豆粕 2505



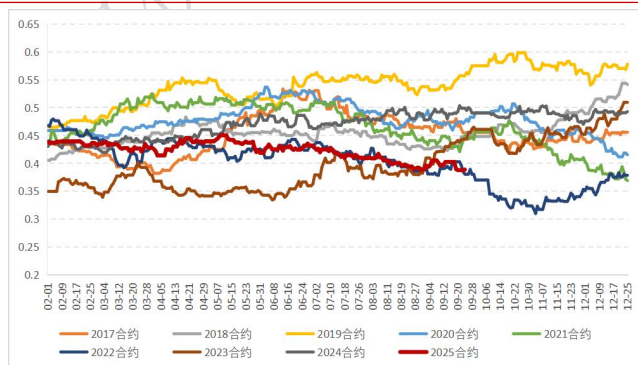
图表：菜粕 2501 - 菜粕 2505



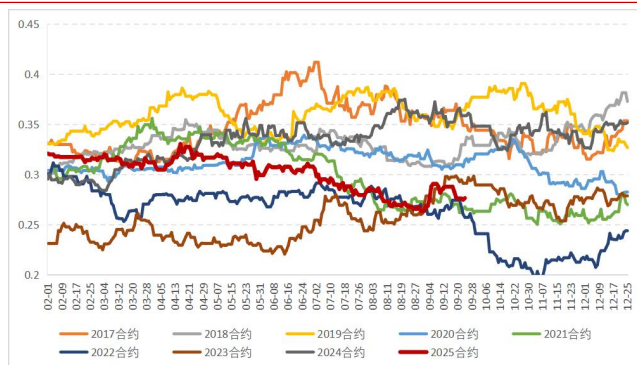
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2501 / 豆油 2501



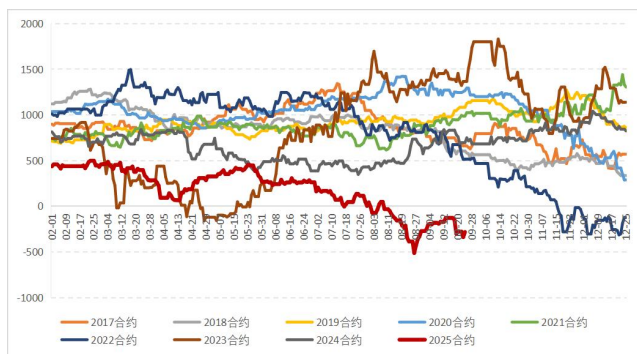
图表：菜粕 2501 / 菜油 2501



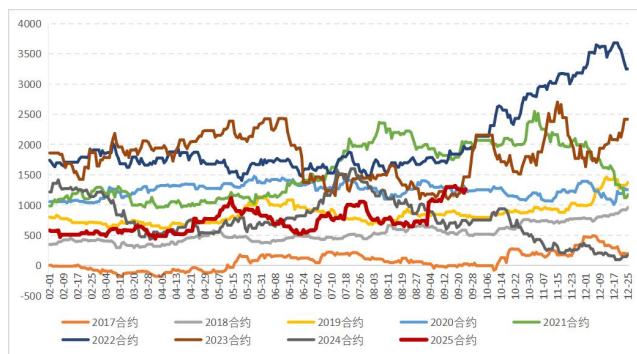
来源：Wind，广金期货研究中心

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