

2024年2月19日

B40 等政策小有扰动，关注南美天气美豆面积

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、周二，巴西国家能源委员会决定，从明年3月起，柴油中生物柴油的强制性掺混比例将保持在14%，而不是此前预期的15%。巴西大部分的生物柴油都是由大豆加工成豆油后制成的。

2、Pro Farmer:2月18日，Michael Cordonnier 博士将24/25年度阿根廷大豆产量预估下修100至4800万吨（USDA估4900万，布交所4950万，罗交所4750万）；维持巴西24/25年度大豆产量预估1.71亿吨，鉴于巴西中西部转干，对大豆收割延误的担忧减弱。

3、USDA:截至2月13日当周，美豆24/25年度累计出口检测3601万吨，同比增幅缩至393万吨，进度72.5%。Anec:下调巴西2月大豆出口预至972万吨，前周预估1010万吨，高于去同的960万吨；下调2月豆粕出口预估至191万吨，前周预估193万吨，高于去同的140万吨。欧盟委员会:截至2月16日，欧盟24/25年度进口大豆862万吨，高于去同的778万吨；同期，进口豆粕1199万吨，高于去同的946万吨；同期，进口菜籽422万吨，高于去同的374万吨。

4、农业咨询公司AgRural周一表示，截至上周四，巴西2024/25年度大豆收割率为23%，较前一周增加了8个百分点。

（二）棕榈系油脂

1、印尼能源部官员Eniya上周五表示，印尼预计其B40生物柴油计划将在下个月全面实施，尽管年初出现了些许延迟；本周二表示，印尼正在研究在2026年实施含有50%棕榈油的生物柴油掺混计划

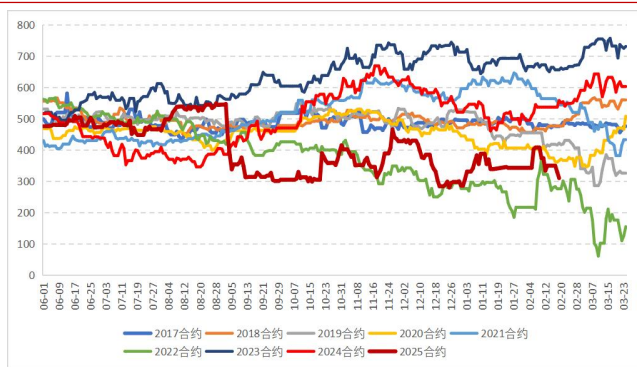
（B50），并计划在明年为航空燃料引入3%的生物燃料掺混。她表示，印尼国家种植园基金预计将拨款35.47万亿印尼盾（约合22亿美元），用于补贴国内的强制生物柴油计划。今年预计销售的1,562万千升生物柴油中，约有一半将享受补贴。

2、据船运调查机构SGS公布数据，预计马来西亚2月1-15日棕榈油出口量为382116吨，较上月同期出口的486670吨减少21.48%。

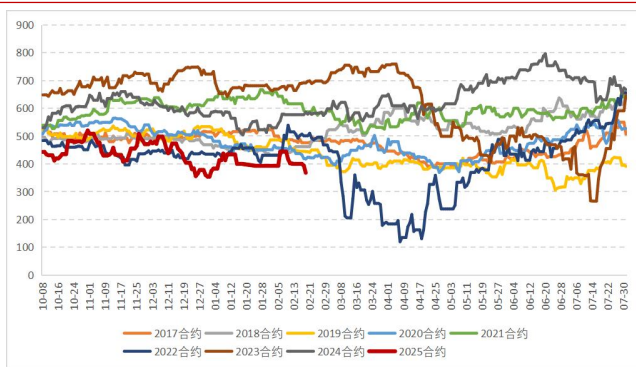
3、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年2月1-15日马来西亚棕榈油单产增加13.95%，出油率减少0.23%，产量增加12.54%。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



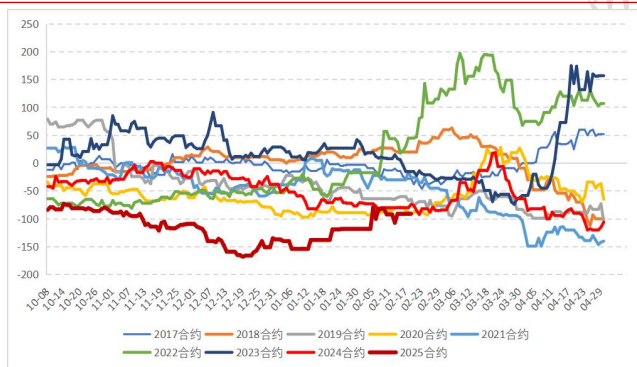
图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



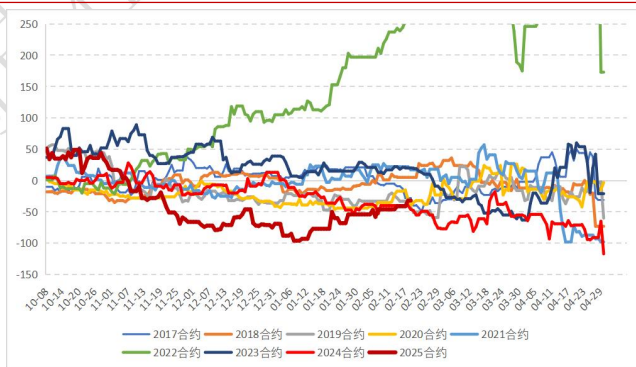
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2505 - 豆粕 2509



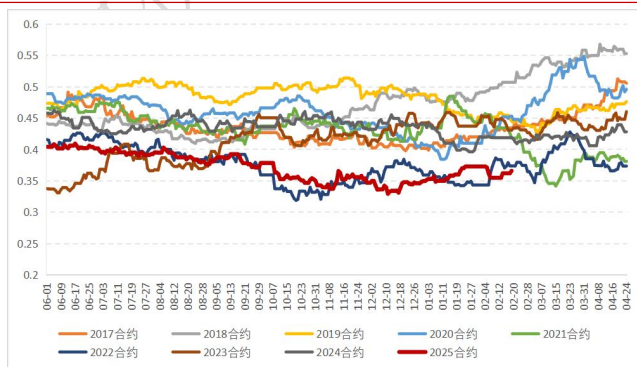
图表：菜粕 2505 - 菜粕 2509



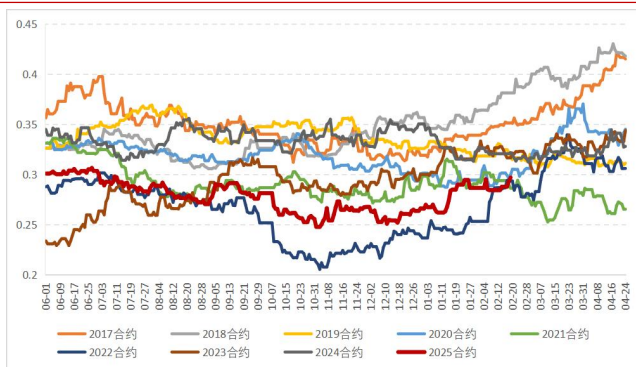
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2505 / 豆油 2505



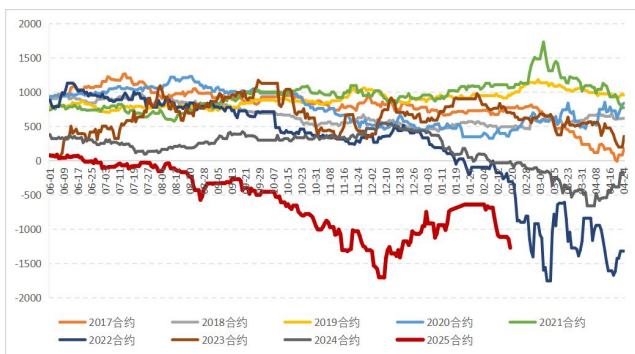
图表：菜粕 2505 / 菜油 2505



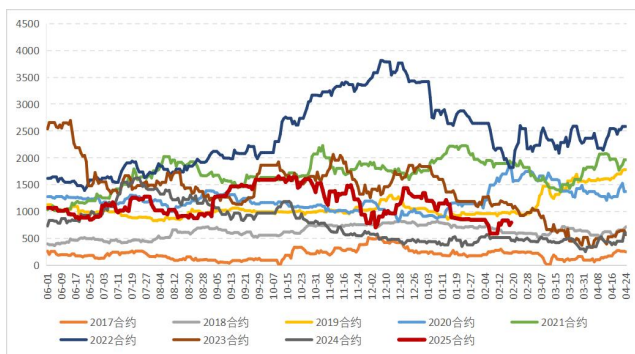
来源：Wind，广金期货研究中心

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

研究报告全部内容不构成任何投资建议
仅供交流使用

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

<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>