

2024年2月26日

南亚多方热议棕榈油，USDA 展望论坛将至

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、AgRural:截至2月20日，巴西24/25年度大豆已收39%，前周23%，去同40%。Conab:截至2月23日，巴西24/25年度大豆已收36.4%，前周25.5%，去同38%，五年均28.4%。

2、AgRural:2月24日，机构将巴西24/25年度大豆产量预估下修至1.682亿吨，前月1.71亿吨。罗交所:2月24日，机构表示近日阿根廷强降雨持续，利于扭转1月底-2月初干热天气的不利影响，助作物状况恢复。Pro Farmer:2月25日，将巴西24/25年度大豆产量预估下修100万吨至1.7亿吨，前景展望呈中性至略偏负面，主因巴西南部大部持续偏干；维持阿根廷24/25年度大豆产量预估4800万吨不变，前景展望均呈中性，近期降雨和短期预报降雨利于作物生长。

（二）棕榈系油脂

1、据印尼行业协会负责人表示，印尼无需修改出口税来资助B40计划；预计印尼2025年毛棕榈油产量为5000万吨，较去年4800万吨有所上升；2025年棕榈油消费预计为2736万吨，相比去年2338万吨有所上升；棕榈油出口预计为2735万吨，而去年为2950万吨。

2、棕榈油行业分析师Thomas Mielke表示，预计棕榈油相对于豆油的价格溢价在未来一到三个月内将下降包括印度在内的主要买家已经转向豆油和葵花籽油，导致棕榈油需求下降。

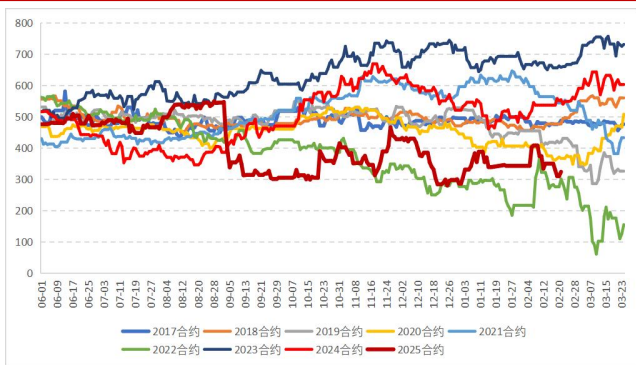
3、据知名棕榈油生产商吉隆坡甲洞集团(KLK)首席执行官Lee Oi Hian周二在第36届棕榈油和月桂油价格展望会议暨展览会期间指出，未来两到三个月内，棕榈油供应可能仍将保持紧张状态。今年前两个月，棕榈油产量受到洪水的严重影响，较高的降雨量会导致授粉不佳和其他相关问题，进而影响棕榈油的长期产量。但Lee仍对产量恢复持乐观态度，认为棕榈油产量有望在今年下半年逐步回升。

4、印度行业组织负责人表示，印度2024/25年度棕榈油进口量可能降至750万吨，为五年来最低水平；印度2024/25年度豆油进口量可能从去年的340万吨增加100万至150万吨。

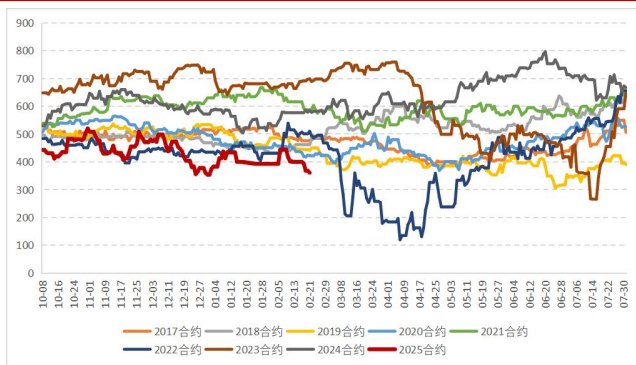
5、马来西亚种植园和商品部(KPK)部长拿督斯里Johari Abdul Ghani在近期行业会议上强调，近年来，马来西亚在推动油棕榈重植方面进展缓慢。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



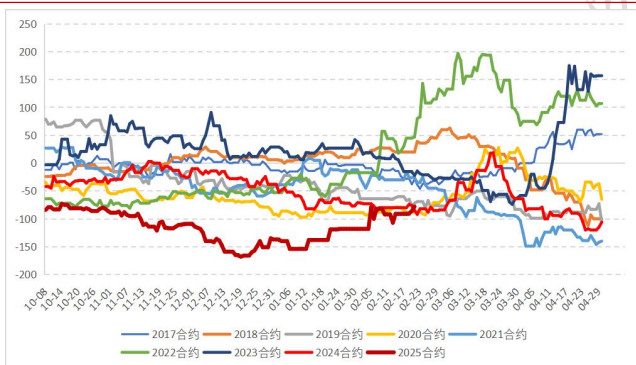
图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



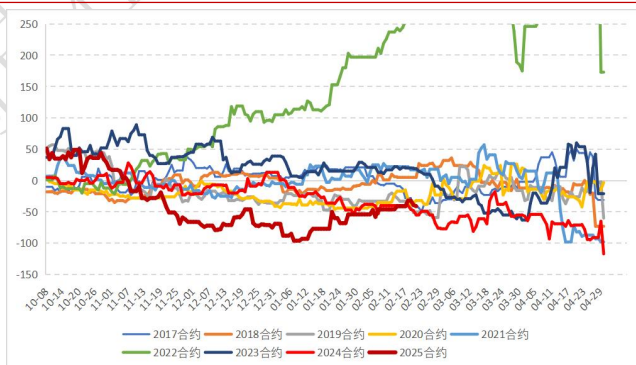
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2505 - 豆粕 2509



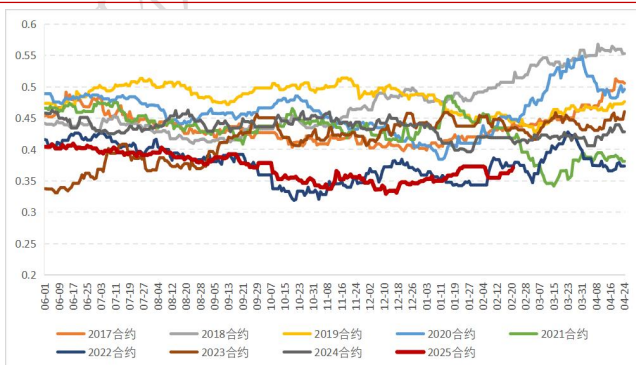
图表：菜粕 2505 - 菜粕 2509



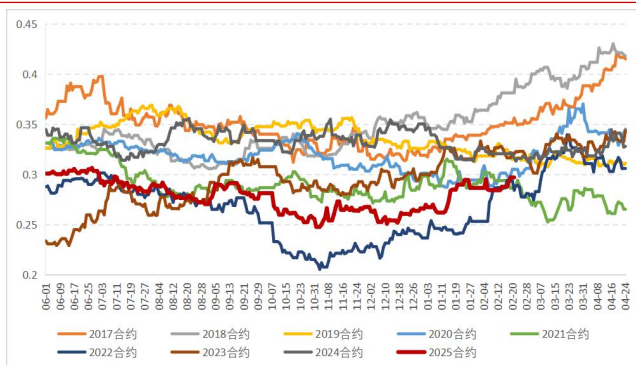
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2505 / 豆油 2505



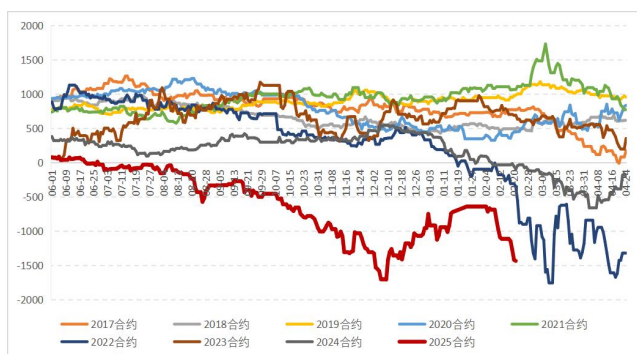
图表：菜粕 2505 / 菜油 2505



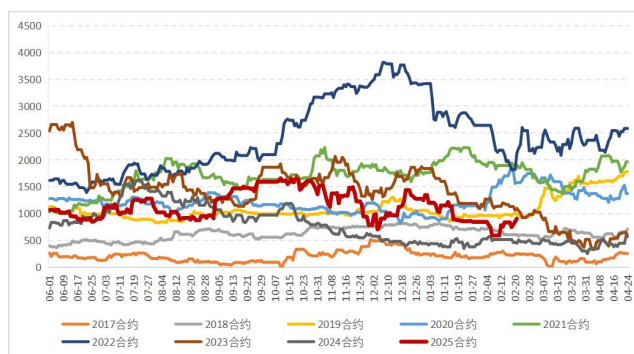
来源：Wind，广金期货研究中心

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>