

2024年2月26日

南美大豆处于生长期，马棕榈油仍预计减产

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772号

广金期货研究中心

农产品板块-首席分析师

秦海垠

期货从业资格证号：

F03099045

期货投资咨询证书：

Z0017728

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、截止2月22日，巴西南里奥格兰德州23/24年度大豆16%处于出苗/营养生长期，34%处于开花期，47%处于结荚鼓粒期，3%处于成熟期。

2、南马托格罗索州南部的拉古纳卡拉帕市收获了80%的大豆，当地农学家估计该地区的单产为每公顷40袋。该州去年单产为62袋。巴西南部圣保罗州已经收获了2023/24年度约20%的大豆，迄今为止的单产在每公顷30至40袋。目前正在收获的大豆是10月份种植的，晚播的大豆预计会有更高的产量，但不足以完全弥补。该州单产一般在每公顷55至65袋之间。

3、布交所：2月22日，阿根廷产区全境几均获大雨惠及，助力作物状况恢复，阿根廷23/24年度大28%评级为优秀（前周31%，去年9%，五年均27%）。

4、阿根廷农业部：2月22日，机构维持23/24年度阿根廷大豆播种面积1670万公顷，持平前月。1月末-2月初高温少雨致一季大豆现花朵败育、结荚问题，二季大豆则现生长延误，但2月第二周收获降雨后，植株状况已显著恢复。

（二）菜籽系粕类油脂

1、春节后本周2月16日，据钢联数据显示，国内菜粕库存2.24万吨，前周2.95万和春节前3.62万吨有一定下降；压榨厂菜籽库存44.3万吨持平前周，较春节前32.75万吨有较大上涨；菜油库存4.05万吨，高于前周3.13万吨。

（三）棕榈系油脂

1、金十期货2月26日讯，南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年2月1-25日马来西亚棕榈油单产减少4.09%，出油率增加0.46%，产量减少1.7%。。

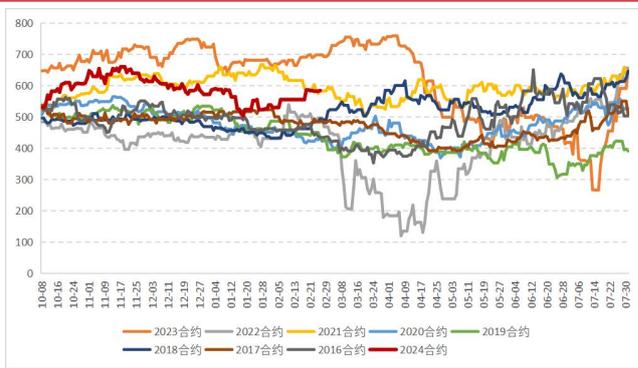
2、据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚2月1-25日棕榈油出口量为863108吨，较上月同期出口的1006930吨减少14.28%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚2月1-25日棕榈油出口量为951409吨，较上月同期出口的1064778吨减少10.65%。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2405 - 菜粕 2405



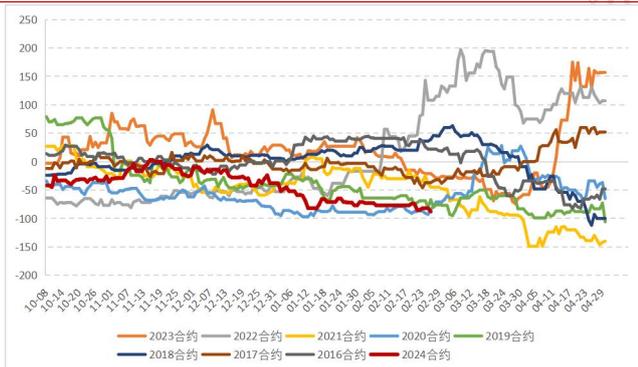
图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



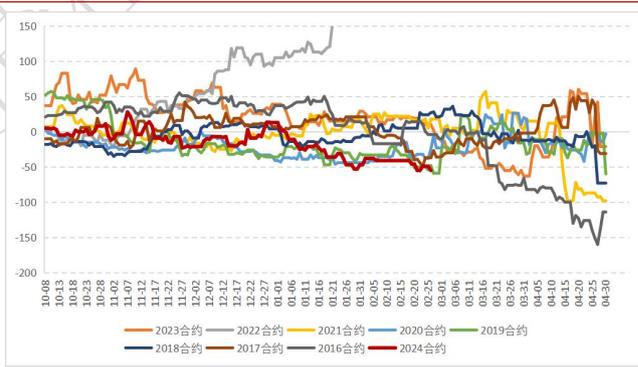
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2405 - 豆粕 2409



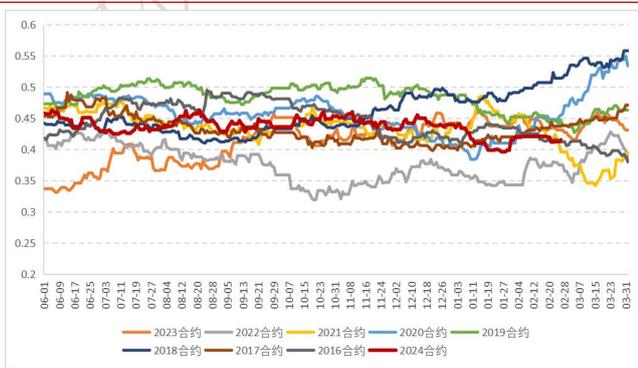
图表：菜粕 2405 - 菜粕 2409



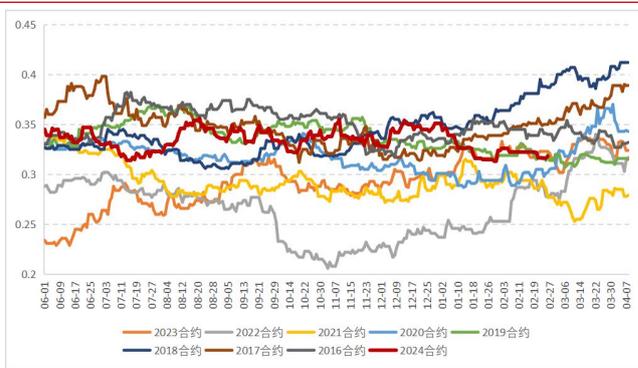
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2405 / 豆油 2405



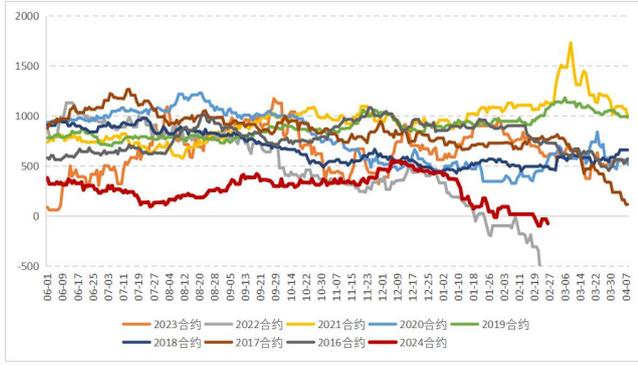
图表：菜粕 2405 / 菜油 2405



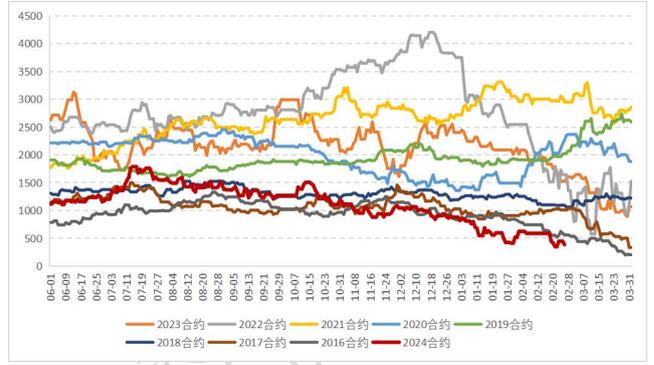
来源：Wind，广金期货研究中心

四、油脂品种间 - 价差

图表：豆油 2405 - 棕榈油 2405



图表：菜籽油 2405 - 棕榈油 2405



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>