

2024年3月20日

豆菜粕需求略超预期，库存略有下降

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、3月18日，马来西亚衍生产品交易所（BMD）挂牌上市了“马来西亚交易所大连商品交易所豆油期货”（FSOY），标的与大商所豆油期货相同，合约到期时，基于大商所豆油期货的交割结算价现金交割。交易单位为每手25吨，与BMD的旗舰产品原棕榈油期货一致。

2、AgRural：截止3月14日，巴西23/24年度大豆已收63%，前周55%，去同62%，五年均62.4%。Conab：截止3月17日，巴西23/24年度大豆已收61.9%，前周55.8%，去同62.5%。

3、Pro Farmer：3月19日，维持巴西23/24年度大豆产量1.45亿吨不变，前景展望维持中性偏负面；将23/24年度阿根廷大豆产量预估上修100至5100万吨，主因近期降雨和作物又来了改善。

4、USDA：截至3月14日当周，美豆周度出口检测缩至68.62万吨符合市场预期，前周上修修正至78.49万吨23/24年度累计出口检测3577万吨，同比降幅缩至829万吨，进度76.4%。

（二）菜籽系粕类油脂

1、截至3月15日，据钢联数据显示，国内菜粕库存3.6万吨，持平前周3.6万和春节前3.62万吨；压榨厂菜籽库存31万吨前周29.5万吨和春节前32.75万吨。本周菜粕产量5.43万吨，春节后第一周为4.55万吨，属于正常偏高。产量高而库存不增，即需求较好。

（三）棕榈系油脂

1、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年3月1-15日马来西亚棕榈油环比2月上半月，单产增加40.66%，出油率减少0.25%，产量增加38.8%。

2、船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚3月1-15日棕榈油出口量为483146吨，较上月同期出口的492654吨减少1.93%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-15日棕榈油出口量为580330吨，较上月同期出口的561614吨增加3.33%。

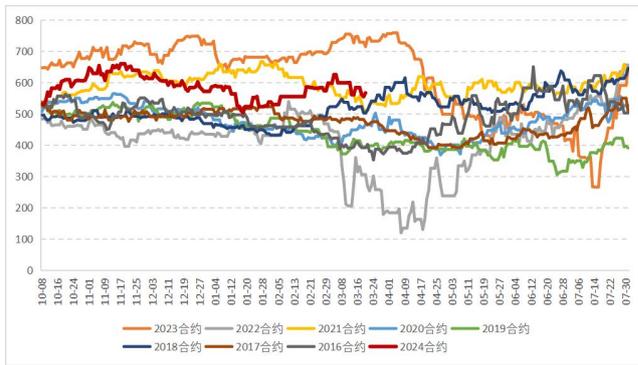
3、3月20日24度棕榈油国内各港口交货价格下跌，上涨270至310元每吨；进口豆油各港口交货价格持平前一天。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2405 - 菜粕 2405



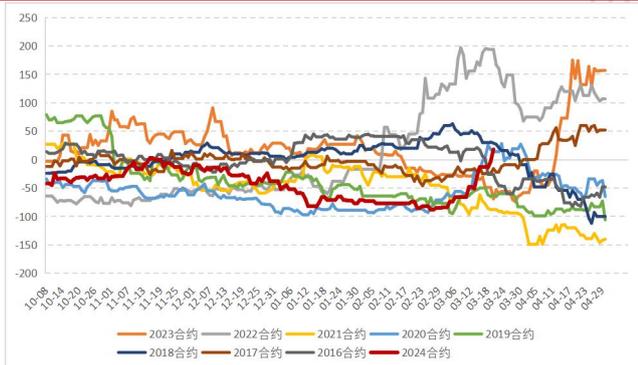
图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



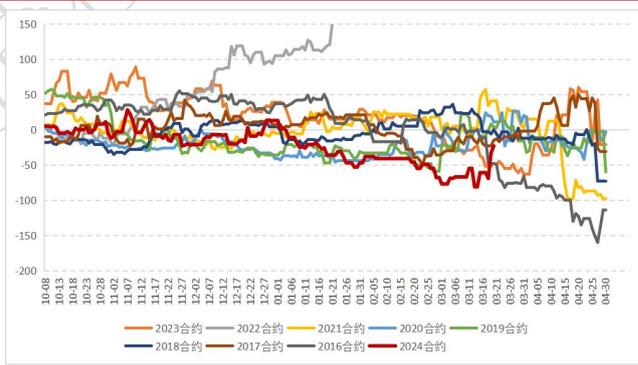
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2405 - 豆粕 2409



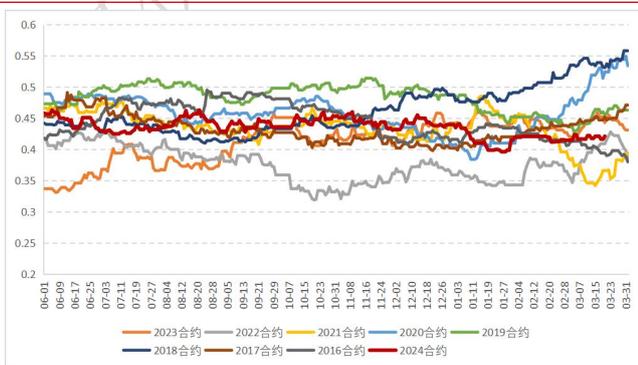
图表：菜粕 2405 - 菜粕 2409



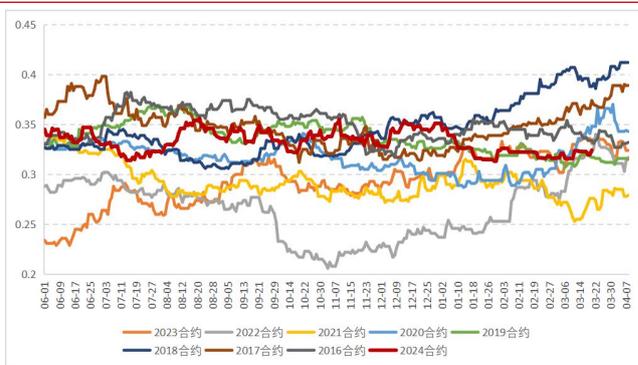
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2405 / 豆油 2405



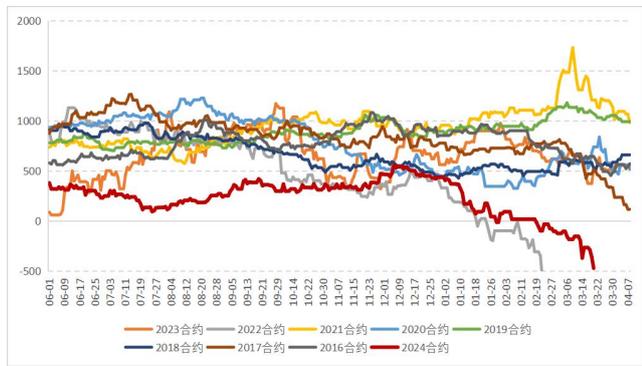
图表：菜粕 2405 / 菜油 2405



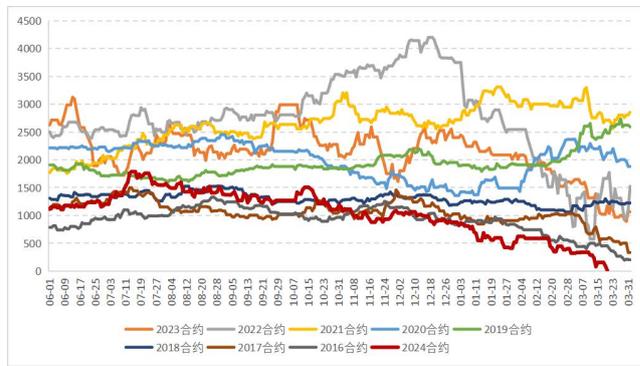
来源：Wind，广金期货研究中心

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>