

2024 年 4 月 8 日

4 月 USDA 前瞻出炉，MPOB 前瞻亦出

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、路透对 4 月 USDA 供需报告中南美农作物产量的数据预测，巴西 2023/2024 年度大豆产量为 1.5168 亿吨，预估区间介于 1.48-1.55 亿吨。阿根廷 2023/2024 年度大豆产量为 5048 万吨，预估区间介于 5000-5200 万吨，USDA 3 月月报预估为 5000 万吨。

2、USDA 前瞻：分析师平均预期 USDA 报告将上调 2023/24 年度美国大豆年末库存预估至 3.17 亿蒲式耳；分析机构自身预测均值显示，2023/24 年度美国大豆年末库存预计为 3.23 亿蒲式耳。

3、截止 4 月 5 日，巴西 23/24 年度大豆已收 79.33%，前周 73.63%，去同 81.88%，五年均 83.79%；新收割区域报告显示平均单产有所下滑，主因播种窗口推迟及病虫害严重。

4、USDA：截至 3 月 28 日当周，23/24 美豆周度出口净售缩至 19.4 万不及市场预期，累计销售 4055 万，同比降幅略缩至 937 万，进度 86.62%，其中对中国周度净销缩至 15.4 万，累计销售 2345 万，同比降幅 754 万。

（二）棕榈系油脂

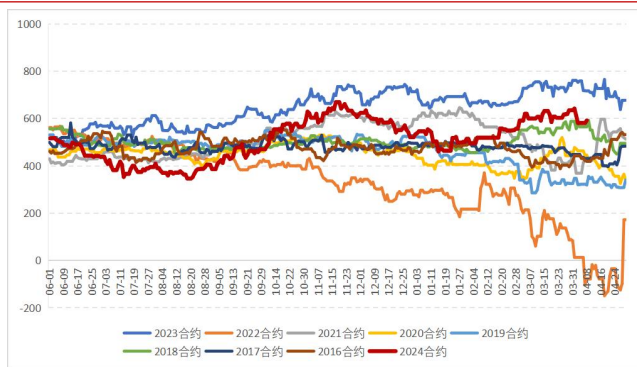
1、MPOB 月度报告前瞻：MPOB 将在 4 月 15 日发布 3 月供需报告。据路透调查显示，马来西亚 3 月底棕榈油库存预计将降至 8 个月低点。由于 3 月中旬开启的斋月需求的推动，出口量预计将激增 21.22%，达到 123 万吨。3 月产量预计环比增长 9.76%，达到 138 万吨，这是自去年 11 月以来的首次增长。

2、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 9.71%，其中马来半岛增加 13.88%，马来东部增加 3.64%，沙巴增加 7.17%，沙撈越减少 4.23%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 3 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 16.24%，出油率减少 0.06%，产量增加 15.87%。大华继显预计马来西亚 3 月棕榈油产量环比增加 5%-9%。

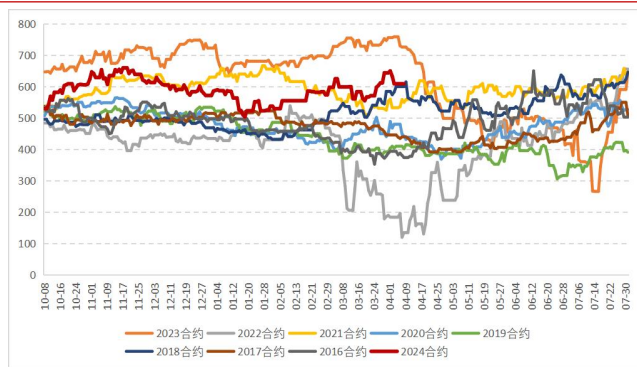
3、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 4 月 1-5 日棕榈油出口量为 244120 吨，较上月同期（3 月 1-5 日）出口的 236185 吨增加 3.40%。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2405 - 菜粕 2405



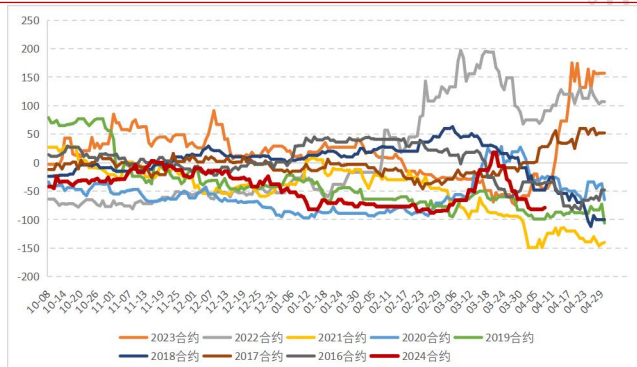
图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



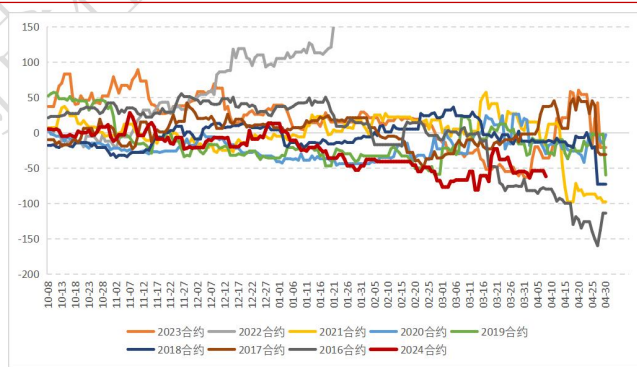
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2405 - 豆粕 2409



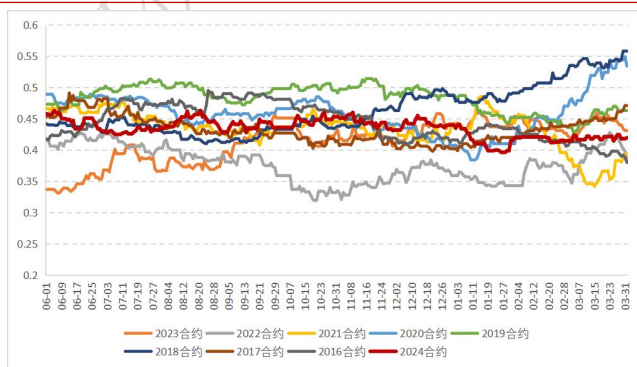
图表：菜粕 2405 - 菜粕 2409



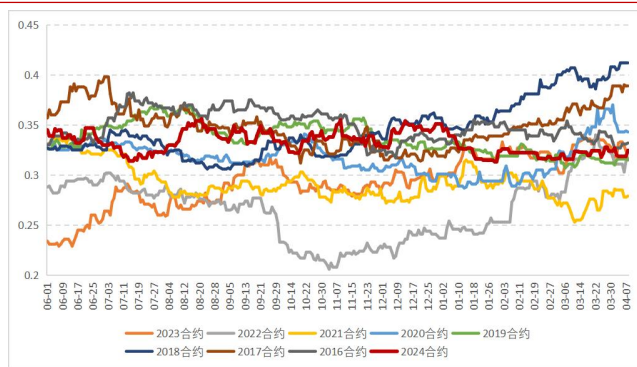
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2405 / 豆油 2405



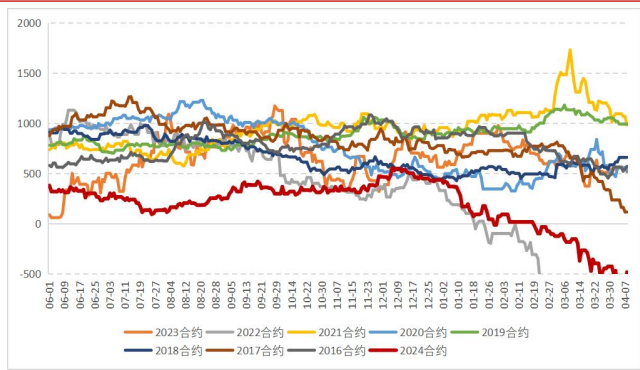
图表：菜粕 2405 / 菜油 2405



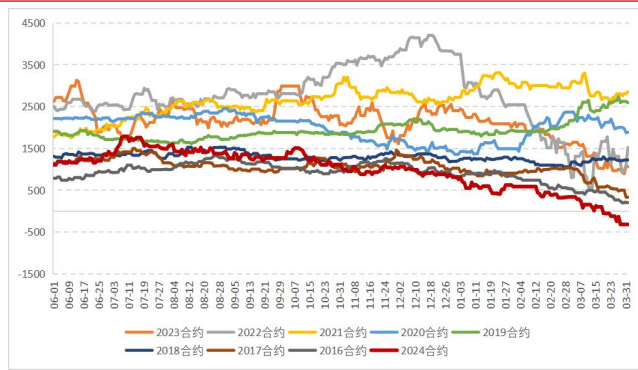
来源：Wind，广金期货研究中心

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

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