2024 年 4 月 10 日

USDA 月度报告今晚公布，多空方向难料

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、巴西咨询机构 AgRural 周一称，截至 4 月 4 日，巴西大豆收获进度为 78%，较一周前增加了 4 个百分点，但低于去年同期的 82%。Conab:截止 4 月 7 日，巴西 23/24 年度大豆已收 76.4%，前周 71%，去同 78.2%。

2、Pro Farmer:4 月 9 日，Michael Cordonnier 维持阿根廷 23/24 年度大豆产量预估 5100 万吨不变，;维持 23/24 年度巴西大豆产量预估 1.45 亿吨不变。

3、据金十数据统计，2011~2023 年间，4 月 USDA 报告导致日内涨跌幅超 1.5%的共有 3 年，总体占比不大。其中，2011 年+2.11%，2015 年-1.85%，2022 年+2.5%。关键数值上调并不一定造成显著涨跌，分析师称 4 月 USDA 报告的数据调整，容易被市场机构提前预判。

4、巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西 4 月大豆出口为 1273 万吨，高于上周预测的 1065 万吨；豆粕出口为 245 万吨，高于上周预测的 231 万吨。

5、美国农业部（USDA）公布数据显示，民间出口商报告向未知目的地出口销售 12.4 万吨大豆，于 2023/2024 市场年度交货。

6、4 月 10 日进口豆油国内各个港口交货价格持平前一个交易日，报价 8200 元每吨。

（二）菜籽系粕类油脂

1、截至 4 月 5 日，国内菜粕库存 3.27 万吨，持平前周 3.36 万和春节前 3.62 万吨；压榨厂菜籽库存 27.75 万吨，低于前周 30.2 万吨和春节前 32.7 万。本周菜粕产量 2.68 万吨，低于前周 4.07 万。

（三）棕榈系油脂

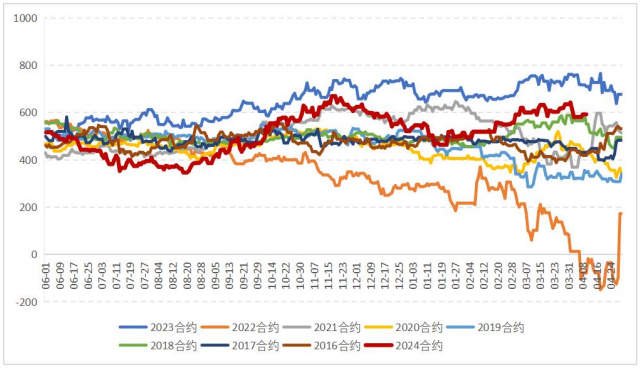
1、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 4 月 1-10 日棕榈油出口量为 425603 吨，较上月同期出口的 325543 吨增加 30.74%。

2、4 月 10 日 24 度棕榈油国内各个港口交货价格上涨 120 元每吨，报价 8420 至 8710 元每吨。

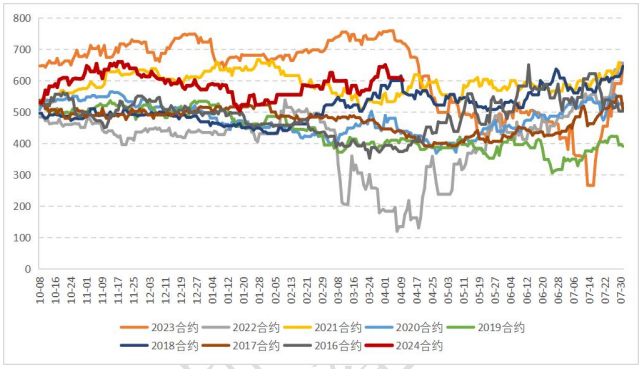
请务必阅读正文之后的免责条款部分

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2405 - 菜粕 2405



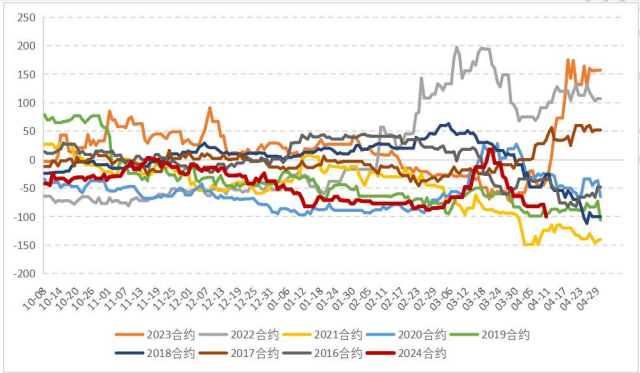
图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



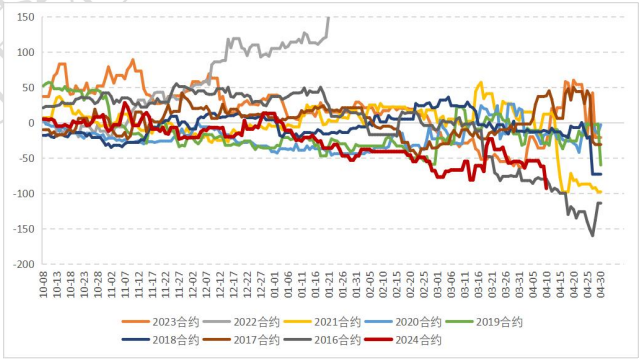
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2405 - 豆粕 2409



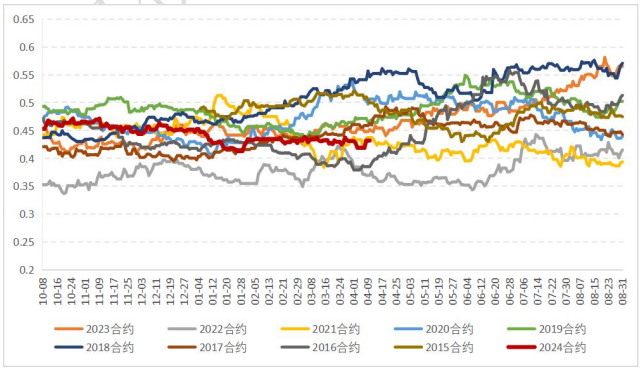
图表：菜粕 2405 - 菜粕 2409



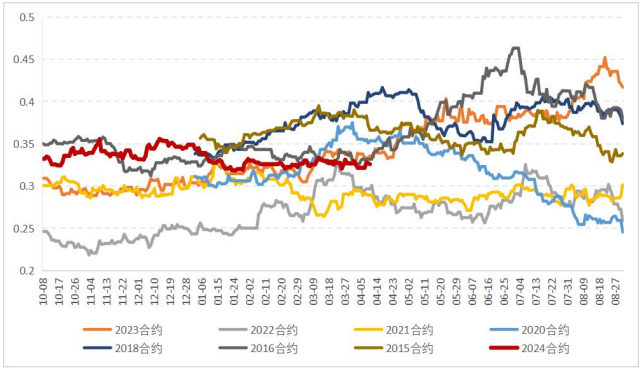
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2409 / 豆油 2409



图表：菜粕 2409 / 菜油 2409

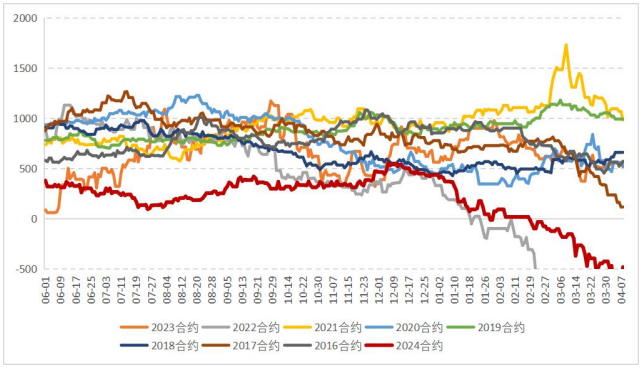


来源：Wind，广金期货研究中心

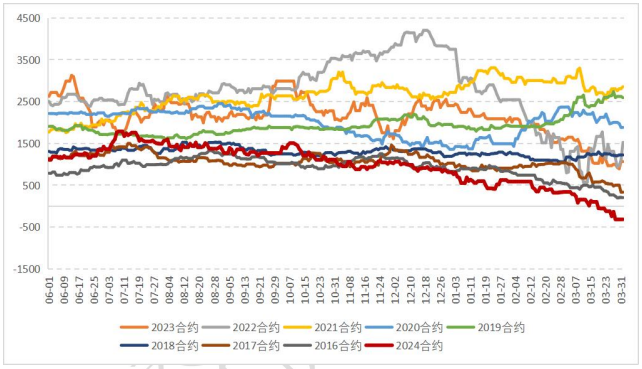
研究院观点不代表公司投资建议

四、油脂品种间 - 价差

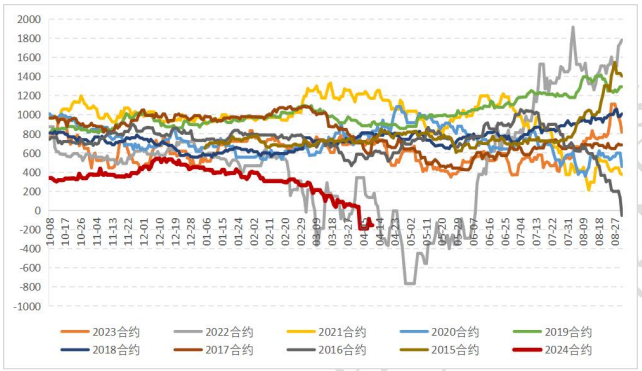
图表：豆油 2405 - 棕榈油 2405



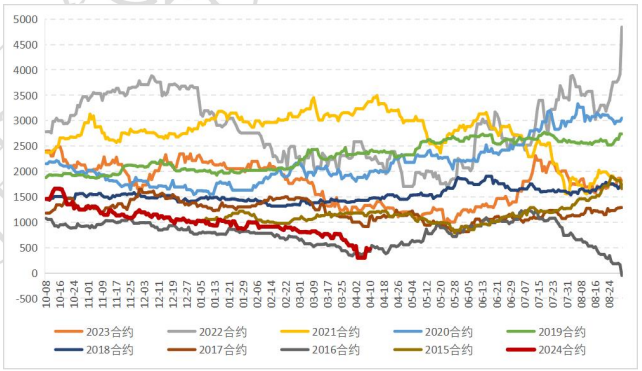
图表：菜籽油 2405 - 棕榈油 2405



图表：豆油 2409 - 棕榈油 2409



图表：菜籽油 2409 - 棕榈油 2409



来源：Wind，广金期货研究中心

研究报告，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

研究报告全部观点表达仅供交流使用，不构成任何投资建议。

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。

仅供交流使用，研究报告全部内容不代表协会观点，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

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。