

2024年4月12日

USDA 报告利空，豆粕非理性上涨？

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、美国农业部 USDA 的 4 月报告公布：将阿根廷 2023/2024 年度大豆产量预期维持在 5000 万吨不变，市场预期为 5048 万吨；将巴西 2023/2024 年度大豆产量预期维持在此前的 1.55 亿吨不变，市场预期为 1.5168 亿吨，彭博调查为 [1.48, 1.55] 亿，机构最低有 1.45 亿。

2、去年秋天的美国 2023/2024 年度大豆，期末库存上调，利空。

①4 月种植面积预期 8360 万英亩，3 月预期为 8360 万英亩，持平；

②4 月收获面积预期 8240 万英亩，3 月预期为 8240 万英亩，持平；

③4 月单产预期 50.6 蒲/英亩，3 月预期为 50.6 蒲式耳/英亩，持平；

④4 月产量预期 41.65 亿蒲式耳，3 月预期为 41.65 亿蒲，环比持平；

⑤4 月总供应量预期 44.54 亿蒲，3 月预期为 44.59 亿蒲，环比减少；

⑥4 月压榨量预期 23 亿蒲式耳，3 月预期为 23 亿蒲式耳，环比持平；

⑦4 月出口量预期 17 亿蒲，3 月预期为 17.2 亿蒲，环比减少；

⑧4 月总消耗量预期 41.14 亿蒲，3 月预期为 41.44 亿蒲，环比减少；

⑨4 月期末库存预期 3.4 亿蒲，3 月预期为 3.15 亿蒲式耳，环比增加。

2、外盘美豆期货和国内豆粕期货不跌反涨，美豆 05 合约涨幅不足 0.5%，国内 m2409 涨幅 1% 左右。

（二）棕榈系油脂

1、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 4 月 1-10 日棕榈油出口量为 431190 吨，环比上月同期增长 12.7%。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 12 日 24 度棕榈油国内各个港口交货价格下跌 80 元每吨，报价 8330 至 8620 元每吨。

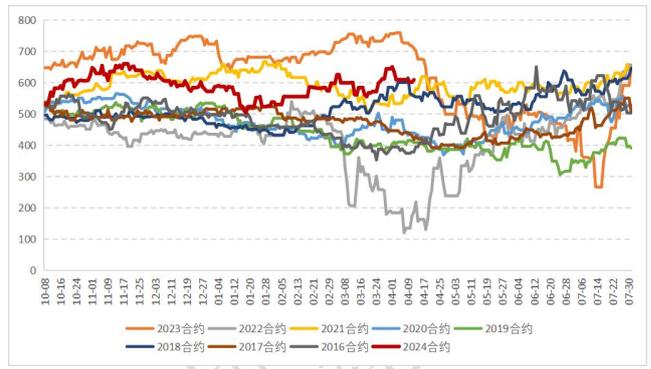
3、下周一中午公布 MPOB，前瞻如下。彭博调查显示，预计马来西亚 2024 年 3 月棕榈油库存为 176 万吨，较 2 月减少 8.33%，降至 7 月份以来的最低水平；产量为 136 万吨，较 2 月增加 8%；出口量为 123 万吨，较 2 月大幅增加 21%。据路透调查显示，马来西亚 3 月底棕榈油库存预计将降至 8 个月低点。由于斋月需求的推动，出口量预计将激增 21.22%，达到 123 万吨。3 月产量预计环比增长 9.76%。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2405 - 菜粕 2405



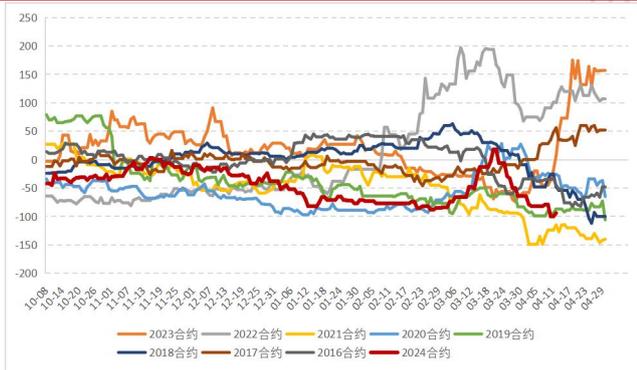
图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



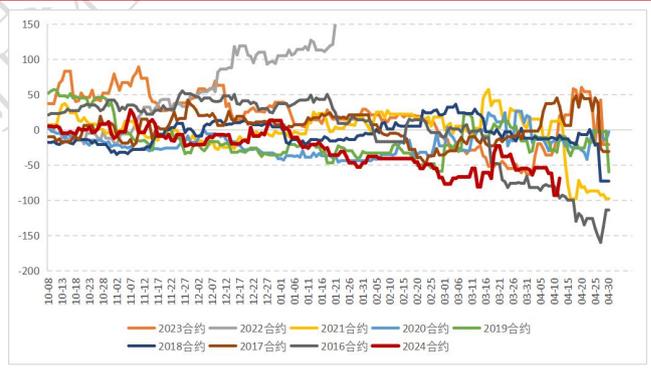
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2405 - 豆粕 2409



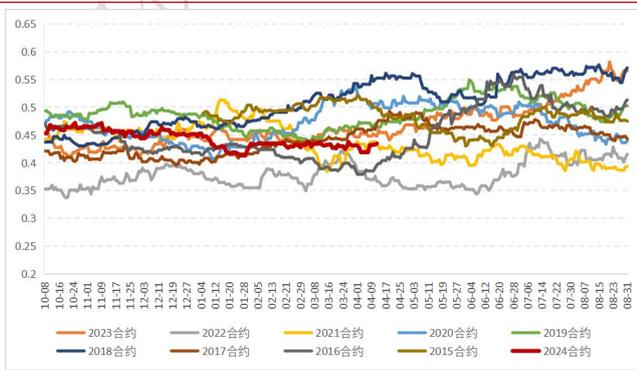
图表：菜粕 2405 - 菜粕 2409



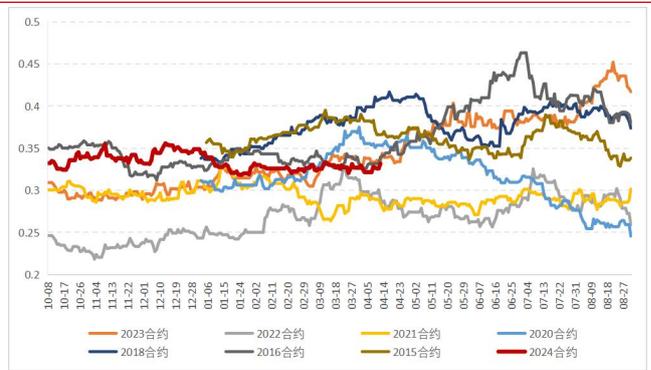
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2409 / 豆油 2409



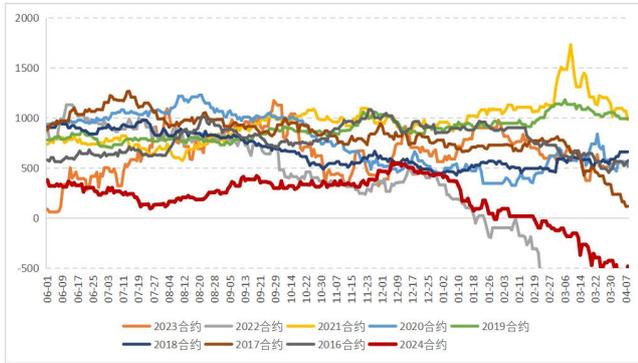
图表：菜粕 2409 / 菜油 2409



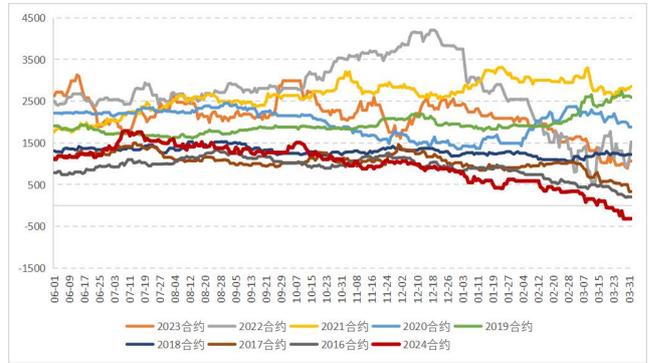
来源：Wind，广金期货研究中心

四、油脂品种间 - 价差

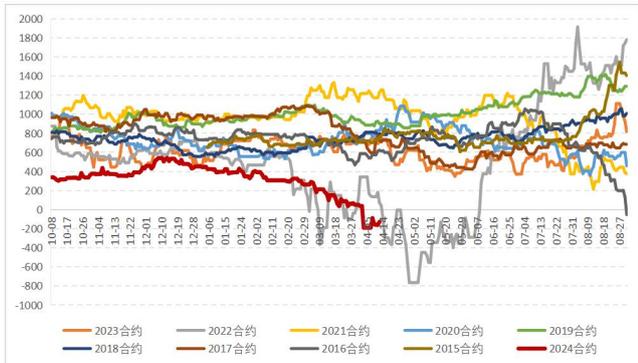
图表：豆油 2405 - 棕榈油 2405



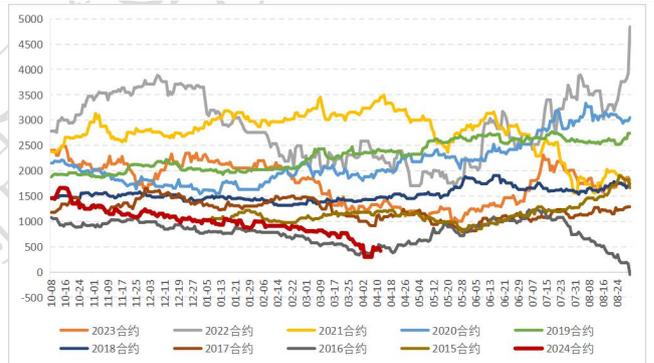
图表：菜籽油 2405 - 棕榈油 2405



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

仅供研究交流使用

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>