

2024 年 1 月 9 日

MPOB 和 USDA 月报前瞻已出，即将公布

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

农产品研究员

苏航

期货从业资格证号：

F03113318

期货投资咨询证书：

Z0018777

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、USDA 供需报告将于北京时间 1 月 11 日 1 点公布。市场平均预期，美豆 24/25 单产调降 0.1 至 51.6 蒲/英亩，预估区间 51.1-52.6 蒲/英亩，产量调降 800 万至 44.53 亿蒲，预估区间 44.08-45.39 亿蒲，库存预估调降 1300 万至 4.57 亿蒲，预估区间 3.9~4.95 亿蒲；阿根廷大豆产量料略微调降至 5191 万吨，预估区间 5050-5300 万吨，巴西 24/25 大豆产量料自 1.69 亿调增至 1.7028 亿吨，预估区间 1.69-1.714 亿吨，带动全球 24/25 库存预估上修 33 万至 1.322 亿吨。

2、巴西外贸秘书处的数据显示，2024 年 12 月份巴西大豆出口进一步下滑，表明在经历数月强劲增长后，巴西大豆出口供应开始紧张。12 月份巴西大豆出口量为 200.4 万吨，大幅低于去年同期的 383 万吨。12 月日均大豆出口量为 95452 吨，比去年同期减少 47.6%。2024 年 1—12 月巴西大豆全年出口量为 9885.42 万吨，较去年的 10231.69 万吨缩减 3.3%。2024 年出口量降低和供应减少有关。

3、CWG: 预计下周阿根廷产区干旱加剧，但未来 11-15 日预报或有降雨。Climatempo: 预计南马托格罗索州中南部地区异常干燥高温天气将持续到本月下半月初。Canal Rural: 南里奥格兰德州的大豆作物开始引起农户担忧，但预报显示自 1 月 11 日开始降雨。

（二）棕榈系油脂

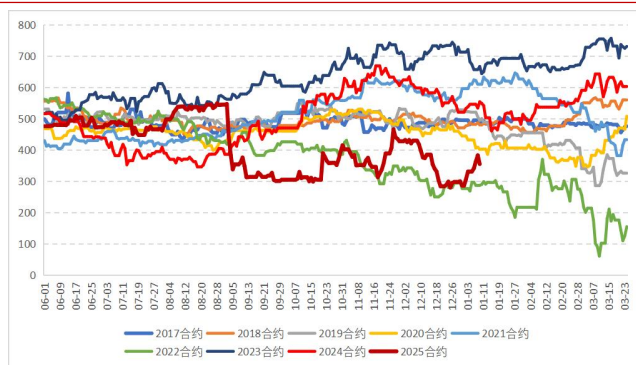
1、MPOB 12 月月报前瞻：路透调查显示，预计马来西亚 2024 年 12 月棕榈油库存为 176 万吨，较 11 月减少 4.42%；产量预计为 148 万吨，较 11 月减少 8.53%；出口量预计为 138 万吨，较 11 月减少 7.55%。

2、印尼贸易部长周一在新闻发布会上表示，政府将评估 B40 实施所产生毛棕榈油需求，然后再决定是否调整出口比例。他说，首先将分析需要多少毛棕榈油。如果出口比率需要改变，可以轻松进行调整。

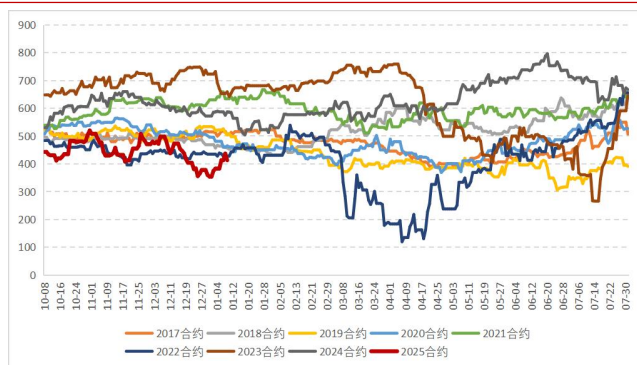
3、印尼政府周三在一项新规定中表示，为确保国内食用油和生物柴油行业的供应，印尼将限制废食用油(UCO)和棕榈油渣的出口。印尼当局一直在研究限制 UCO 出口的方法，但目前尚不清楚收紧的程度。新规定立即生效，要求所有棕榈油残渣和 UCO 出口商，包括棕榈油厂废水(POME)，从政府那里获得出口配额。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



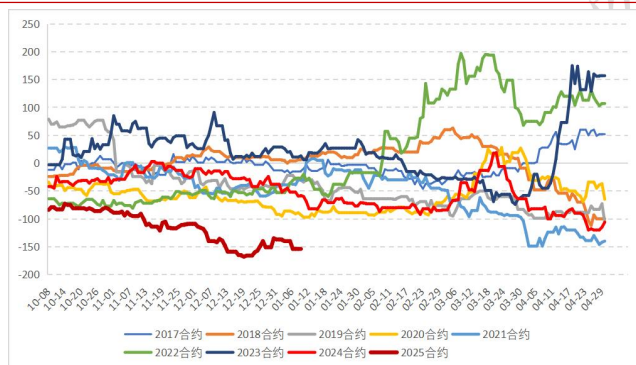
图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



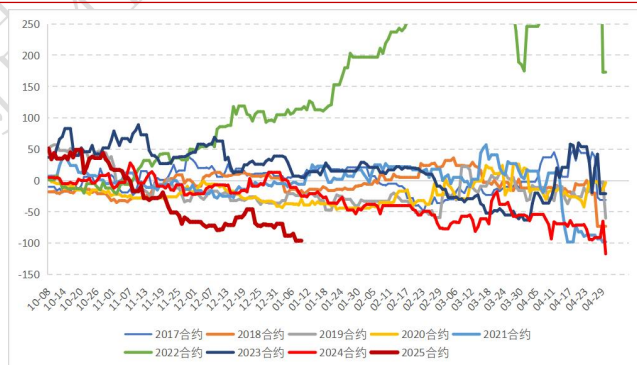
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2505 - 豆粕 2509



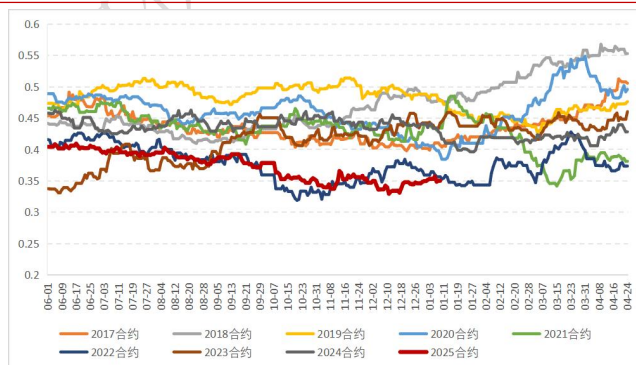
图表：菜粕 2505 - 菜粕 2509



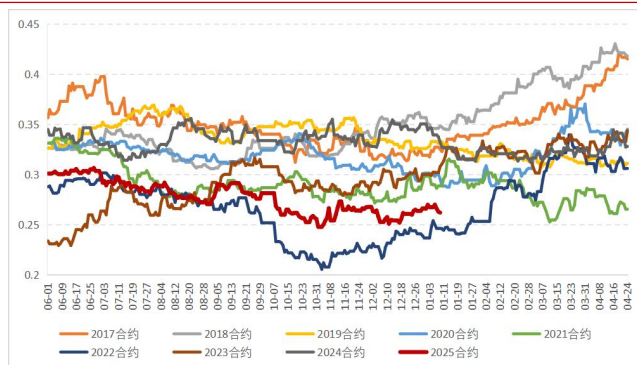
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2505 / 豆油 2505



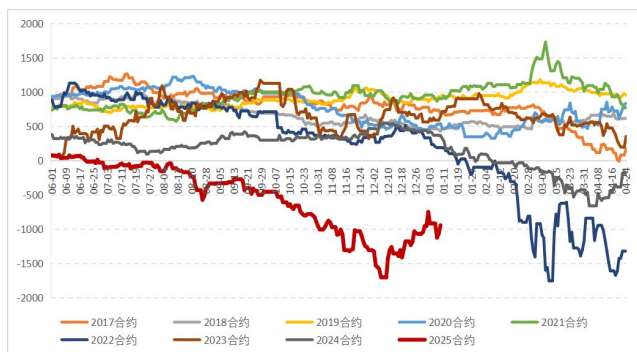
图表：菜粕 2505 / 菜油 2505



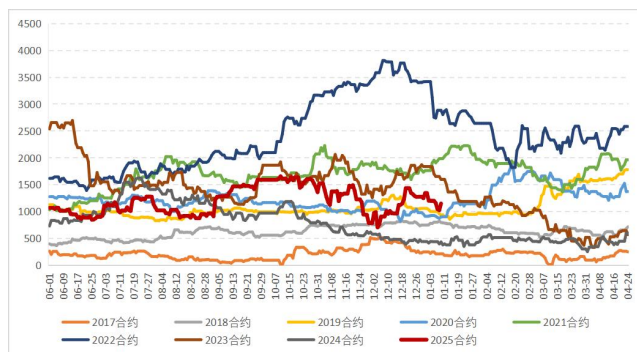
来源：Wind，广金期货研究中心

四、油脂品种间 - 价差

图表：豆油 2505 - 棕榈油 2505



图表：菜籽油 2505 - 豆油 2505



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