

2024年2月28日

## USDA 展望论坛、马来西亚棕榈油大会落幕

## 核心观点

## 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

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）展望论坛：1）预计2025年美国大豆种植面积为8400万英亩；路透预期8440万，彭博预期为8440万英亩。2）预计2025年美国大豆期末库存为3.2亿蒲，路透预期3.8亿蒲，彭博预期3.67亿蒲。3）预计2025年美国大豆单产为52.5蒲式耳/英亩。预计2025年美国大豆产量为43.7亿蒲式耳，路透预期43.55亿，彭博预期43.38亿，2024年最终产量为43.66亿蒲式耳。4）预计2025年美国大豆平均价格为每蒲式耳1000美分。5）预计2025年美国大豆压榨量为24.75亿蒲式耳，出口量为18.65亿蒲式耳。

2、外媒报道，根据USDA的美国谷物和油籽展望报告，该报告提供了美国农业部对接下来一年美国作物的初步预期，基本符合市场预期，包括美国玉米种植面积增加4%至9400万英亩，大豆种植面积减少4%至8400万英亩。与玉米不同，美国农业部预测美国大豆的国内使用和出口都将略有增加。预计2025-26年生物柴油对大豆油的需求将增加3%，预计将有助于增加美国大豆压榨需求，美国农业部预测2025-26年将达到25亿蒲式耳，比2024-25年增加3%。美国整豆出口预计在2025-26年将增加2%，达到19亿蒲式耳，尽管美国农业部强调南美供应和其他全球油籽的竞争加剧。

3、Reuters:2月26日周三，特朗普表示，针对墨西哥和加拿大进口商品的新关税将于4月2日生效。然而一位白宫官员表示，此前设定的3月4日对墨西哥和加拿大商品征收25%关税的生效期限“目前仍然有效”。特朗普表示，将很快宣布对欧盟征收25%关税。

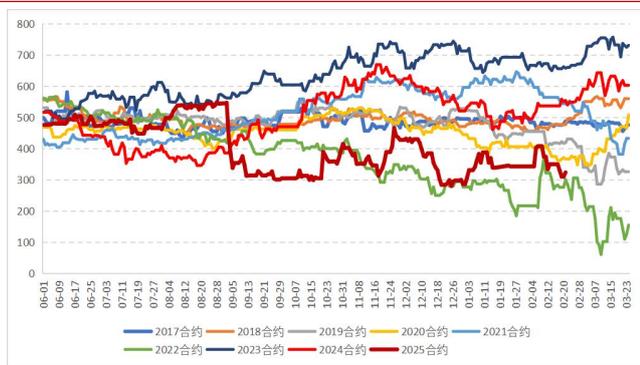
### （二）棕榈系油脂

1、船运调查机构ITS数据显示，马来西亚2月1-28日棕榈油出口量为1061765吨，较上月同期出口的1192328吨减少11%。

2、2025年马来西亚棕榈油大会POC刚刚结束，与会的棕榈油专家对棕榈油市场未来发展看法不一。1）油世界执行董事Thomas Mielke预测未来数年棕榈油区间900-1200美元/吨，由于供应增长不足且发展中国家需求持续上升，棕油供需失衡面临大幅上涨的压力。2）行业分析师Dorab预期4-11月马棕油或跌至3600-4100林吉特/吨价格，市场份额变化棕榈油价格长期高企致印度转向豆油/葵油。

## 一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



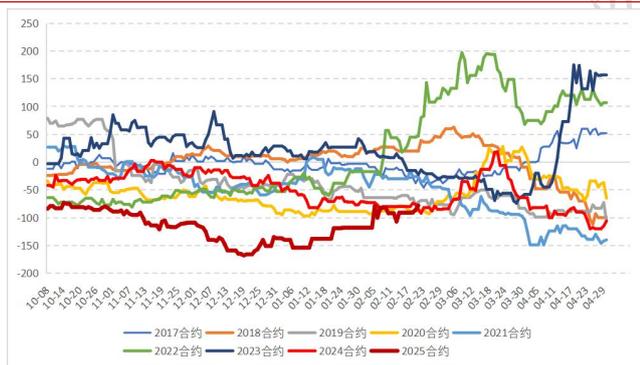
图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



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



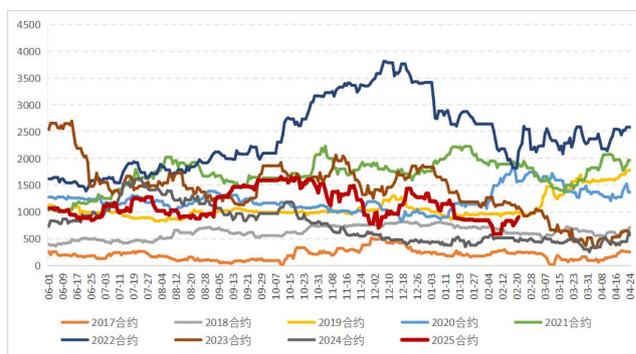
来源：Wind，广金期货研究中心

## 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

研究报告全部内容不代表任何投资建议，仅供交流使用，不构成任何投资建议

## 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](http://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>