

2024 年 4 月 9 日

关税巨震剑拔弩张，又到 USDA 月报公布周

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）大豆系与菜籽系粕类油脂

1、Reuters: 市场平均预计 USDA 4 月供需报告料显示，美国 24/25 年度大豆库存略调降 100 万至 3.79 亿蒲，预估区间 3.2-4.05 亿蒲。巴西 24/25 年度大豆产量略调增 11 万至 1.6911 亿吨预估区间 1.675-1.71 亿吨，阿根廷 24/25 年度大豆产量略调降 21 至 4879 万吨，预估区间 4750-4950 万吨全球 24/25 年度大豆库存略调增 66 万至 1.2207 亿吨，预估区间 1.21-1.23 亿吨。

2、AgRural: 截至 4 月 3 日，巴西 24/25 年度大豆已收 87%，前周 82%，去同 78%。南里奥格兰德州因干旱致单产受损的状况得以证实。

3、Safras & Mercado: 截至 4 月 7 日，巴西 2024/25 大豆已售 50.7% (8751 万吨)，持平去同，不及五年均的 63.9%，前月 42.4%；2025/26 大豆预售 3.7% (694 万吨)，低于去同的 5.9% 和五年均的 14.4%。巴西商贸部: 截至 4 月 6 日当月共 4 工作日，巴西大豆日均出口 75.3 万吨/日，高于去年 4 月的 66.8 万吨/日。

4、业内消息人士称，中国过去三周，以每吨 220 美元-235 美元的价格（成本+运费）购买 5.2 万吨即期装运印度菜籽粕，是中国 2024 年全年从印度进口量的四倍。

（二）棕榈系油脂

1、马来西亚棕榈油局(MPOB)将在 4 月 10 日发布月度数据。相关调查前瞻数据：3 月底马来西亚棕榈油库存预计将达到 156 万吨，较 2 月份增长 3%；3 月份毛棕榈油产量预计为 131 万吨，环比增长 10.3%；3 月份棕榈油出口量估计为 102.2 万吨，环比增长 2%。

2、专业机构 CGS International 最新分析，美贸易部门 4 月 2 日公布的细则，印尼输美商品将面临 32% 的进口关税，马来西亚同类产品关税税率 24%，"差异化关税体系可能引发产业格局调整，相较于印尼竞争对手，马来棕榈油的显著价差为其赢得更多美采购订单创造有利条件。"美国作为全球重要棕榈油消费市场，2024 年进口总量达 175 万吨，其中印尼供应量占比高达 88%。

3、印尼财政部长周二表示，印尼将调整毛棕榈油出口税，以减轻美国关税负担。对毛棕榈油征收每吨最高 288 美元的出口税；但印尼还另外对这种植物油征收单独的出口专项税。

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：

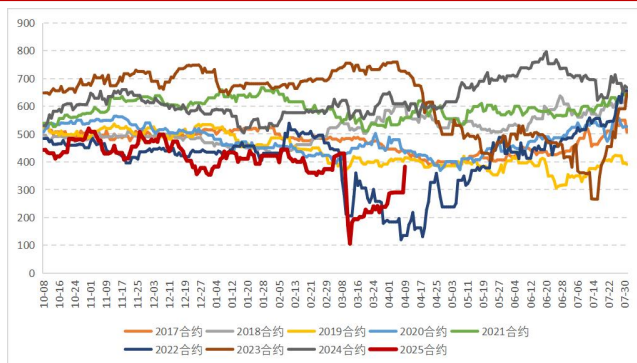
F03113318

期货投资咨询证书：

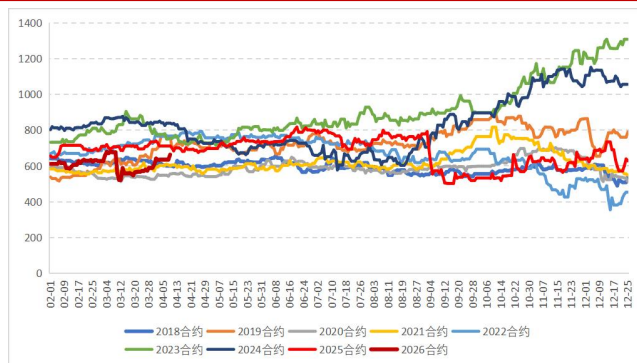
Z0018777

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



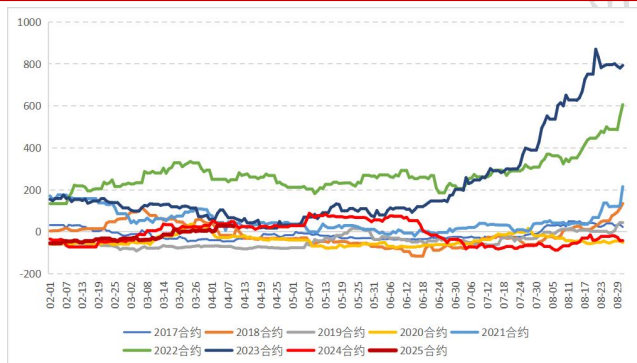
图表：豆粕 2601 - 菜粕 2601



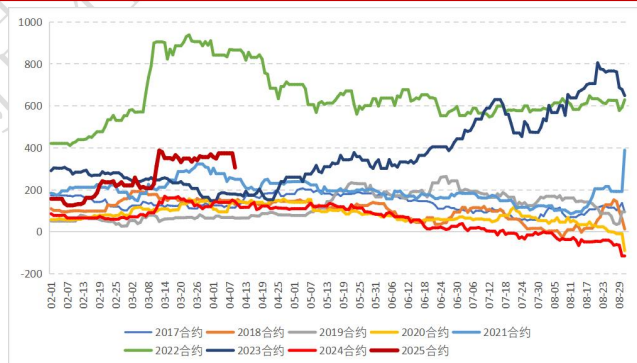
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2509 - 豆粕 2601



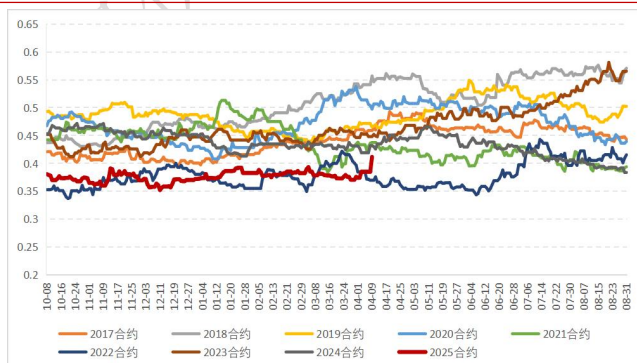
图表：菜粕 2509 - 菜粕 2601



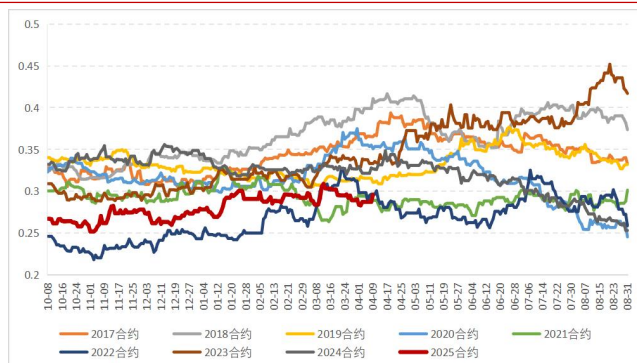
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2509 / 豆油 2509



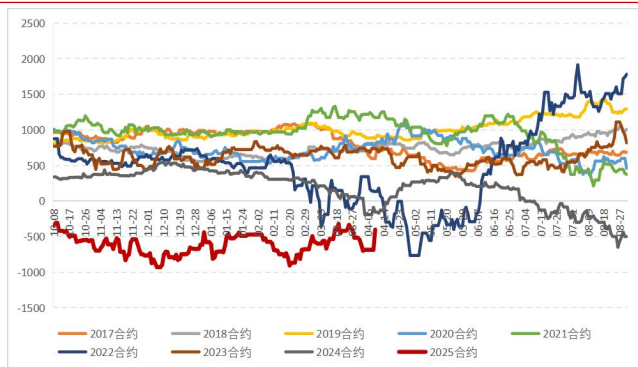
图表：菜粕 2509 / 菜油 2509



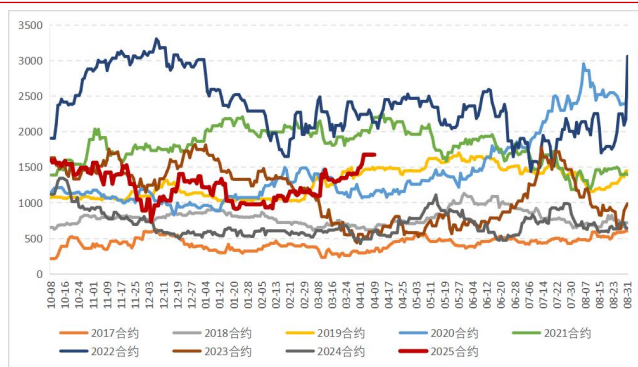
来源：Wind，广金期货研究中心

四、油脂品种间 - 价差

图表：豆油 2509 - 棕榈油 2509



图表：菜籽油 2509 - 豆油 2509



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