

2024 年 4 月 25 日

五一长假期间保证金上调

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）大豆系与菜籽系粕类油脂

1、加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 04 月 20 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 31.76%至 14.05 万吨，之前一周为 20.59 万吨。

2、巴西帕拉纳州农村经济部（Deral）发布的数据显示，帕拉纳州大豆产量预估为 2111 万吨，高于上个月预估的 2106 万吨。

Emater/Rs:截至 4 月 24 日，巴西南里奥格兰德州 24/25 年度大豆已收 80%，前周 60%，去同 66%，五年均 73%。。

3、USDA:截至 4 月 17 日当周，24/25 美豆周度出口净销缩至 27.7 万吨符合市场预期，累计销售 4706 万吨，同比增幅扩至 557 万吨，进度 94.74%，其中对中国周度净销 0.18 万吨，累计销售 2234 万吨，同比降幅扩至 148 万吨。

4、USDA:截至 4 月 17 日当周，24/25 美豆粕周度出口净售略增至 17.09 万吨符合市场预期，累计销售 1203 万吨，同比增幅缩至 102 万吨，进度 76.21%；当周，24/25 美豆油周度出口净增 1.24 万吨符合市场预期，累计销售 97 万吨，同比增 87 万吨，进度 92.77%。

5、巴西大豆贸易协会 Abiove 主席纳萨尔周三表示，巴西最高法院正在审理的一起案件，可能为完善 2008 年实施的"大豆禁令"提供契机。该协议禁止采购亚马逊毁林地区 2008 年后开垦土地种植的大豆。环保人士和科学家认为，大豆禁令有效减缓了亚马逊毁林速度。纳萨尔称，尽管受协议限制，亚马逊生物群系内大豆种植面积仍从 25 年前的 30 万公顷激增至 2023/24 年度的 780 万公顷，并强调："协议反而为这些大豆创造了市场空间。"随着案件审理推进，这场关于环境保护与农业发展的博弈将直接影响全球大豆供应链格局。

（二）棕榈系油脂

1、印尼 3 月棕榈油出口量为 205 万吨，较上月下降 3.4%，原因是其最大买家印度和中国减少了采购量。印尼对中国的棕榈油出口量在 3 月降至 230035 吨，较 2 月下降 19.1%。印度溶剂萃取商协会的月度数据，印度 2025 年第一季度（1 月至 3 月）的棕榈油进口量较去年同期下降了近 40%，至 107 万吨。

图表：五一长假期间，大商所保证金上调

表：我所劳动节调整前后各品种期货合约风控参数对比

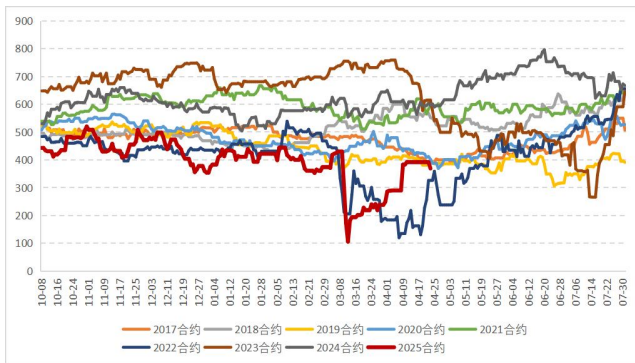
品种	现行标准			长假期间标准			长假后标准		
	涨跌停板	交易保证金		涨跌停板	交易保证金		涨跌停板	交易保证金	
		投机	保值		投机	保值		投机	保值
铁矿石	9%	11%	11%	10%	12%	12%	9%	11%	11%
焦炭	8%	20%	15%	9%	20%	15%	8%	20%	15%
焦煤	8%	12%	12%	9%	13%	13%	8%	12%	12%
黄大豆1号	6%	7%	7%	8%	9%	9%	6%	7%	7%
黄大豆2号	6%	7%	7%	8%	9%	9%	6%	7%	7%
豆粕	6%	7%	7%	8%	9%	9%	6%	7%	7%
豆油	6%	7%	7%	8%	9%	9%	6%	7%	7%
棕榈油	7%	8%	8%	9%	10%	10%	7%	8%	8%
玉米	6%	7%	7%	7%	8%	8%	6%	7%	7%
玉米淀粉	5%	6%	6%	6%	7%	7%	5%	6%	6%
粳米	5%	6%	6%	5%	6%	6%	5%	6%	6%
鸡蛋	6%	7%	7%	7%	8%	8%	6%	7%	7%
生猪	6%	8%	8%	7%	9%	9%	6%	8%	8%
线型低密度聚乙烯	6%	7%	7%	8%	9%	9%	6%	7%	7%
聚丙烯	6%	7%	7%	8%	9%	9%	6%	7%	7%
聚氯乙烯	6%	7%	7%	8%	9%	9%	6%	7%	7%
乙二醇	6%	7%	7%	10%	11%	11%	6%	7%	7%
苯乙烯	6%	7%	7%	10%	11%	11%	6%	7%	7%
液化石油气	6%	7%	7%	10%	11%	11%	6%	7%	7%
原木	6%	8%	8%	6%	8%	8%	6%	8%	8%
纤维板	5%	10%	10%	5%	10%	10%	5%	10%	10%
胶合板	5%	40%	40%	5%	40%	40%	5%	40%	40%

对同时满足《大连商品交易所风险管理办法》有关调整涨跌停板幅度和交易保证金规定的合约，其涨跌停板幅度和交易保证金按照规定数值中较大值执行。

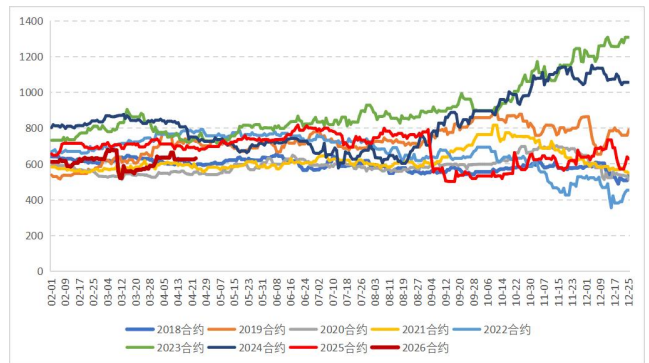
来源：Wind，广金期货研究中心

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



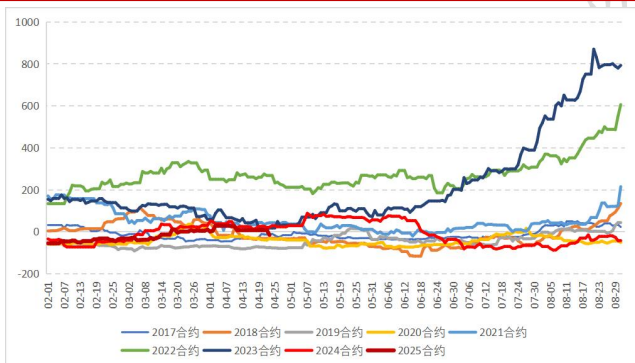
图表：豆粕 2601 - 菜粕 2601



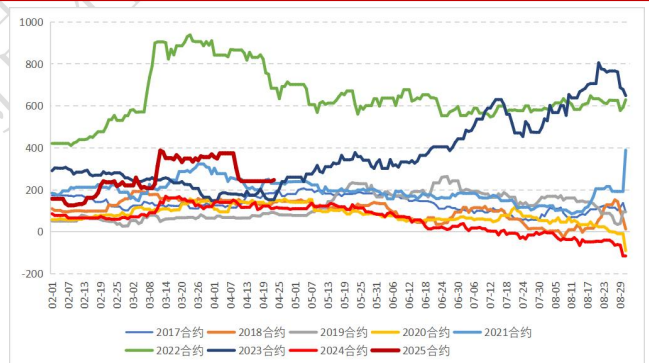
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2509 - 豆粕 2601



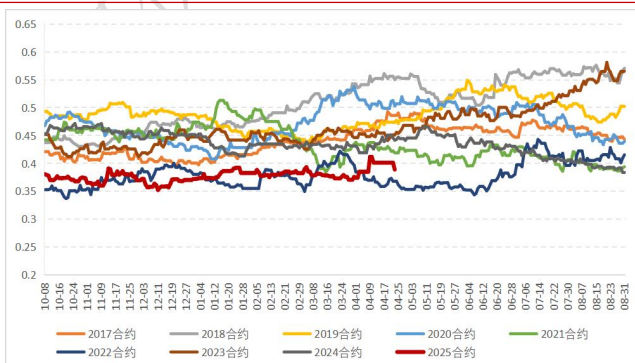
图表：菜粕 2509 - 菜粕 2601



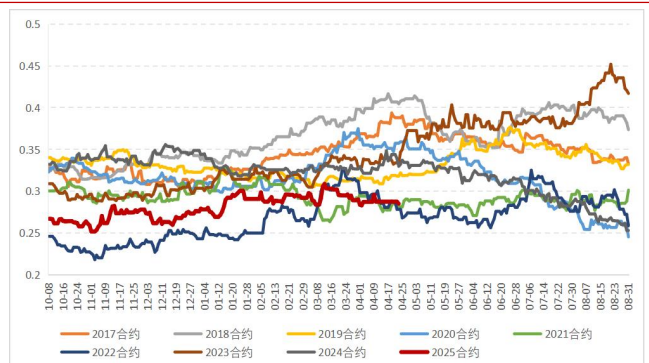
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2509 / 豆油 2509



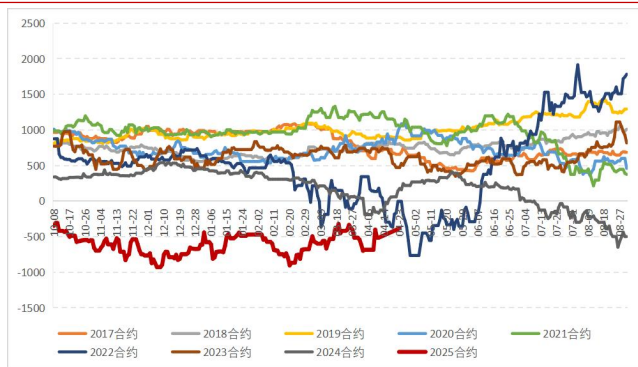
图表：菜粕 2509 / 菜油 2509



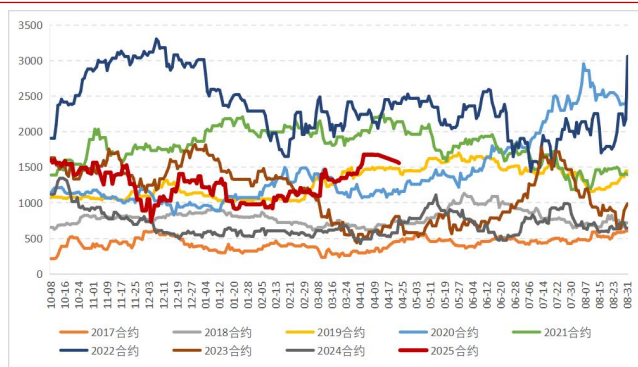
来源：Wind，广金期货研究中心

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