

2024年3月4日

## 粕类短期反弹，马棕油2月前瞻到来

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、有机构开始上调巴西大豆产量。农业咨询机构 Stonex 上周五将巴西 2023/2024 年度大豆产量预估从之前的 1.5035 亿吨上修至 1.515 亿吨，因指戈亚斯州、马拉尼昂州、托坎廷斯州、皮奥伊州、帕拉州和巴伊亚州的作物单产优于预期。

2、Deral：2月28日，机构月报将巴西帕拉纳州 23/24 年度一季大豆产量预估下修至 1823 万吨，前月 1924 万吨；其中，播种面积下修至 576.64 万公顷，前月 577.67 万公顷；单产 3.163 吨/公顷，前月 3.333 吨/公顷。Datagro：2月29日，机构将巴西 23/24 年度大豆产量预估下修至 1.4731 亿吨，前月 1.4855 亿吨。Emater/RS：截止 2月29日，巴西南里奥格兰德州 23/24 年度大豆 8%处于出苗/营养生长期，23%处于开花期，63%处于结荚鼓粒期，6%处于成熟期。

3、布交所：截止 2月28日，阿根廷 23/24 年度大豆 30%评级为优秀（前周 28%，去同 2%，五年均 31%），52%一般（前周 57%，去同 32%，五年均 52%），18%较差（前周 15%，去同 66%，五年均 17%）。阿根廷农业部：截至 2月21日，阿根廷农户预售 635 万吨 2023/24 年度大豆，比一周前高出 68 万吨，高于去年同期的 390 万吨。

### （二）菜籽系粕类油脂

1、截止本周 3月1日，据钢联数据显示，国内菜粕库存 3.78 万吨，高于 2.24 万吨，持平春节前 3.62 万吨；压榨厂油菜籽库存 35.9 万吨，低于前周 44.3 万吨，春节前为 32.75 万吨。本周菜粕产量为 4.95 万吨，高于前周 1.83 万吨，而正常区间即 4-5 万；提货量 3.41 万吨。目前菜粕的生产和下游提货均已经回复正常，节后复工顺利。

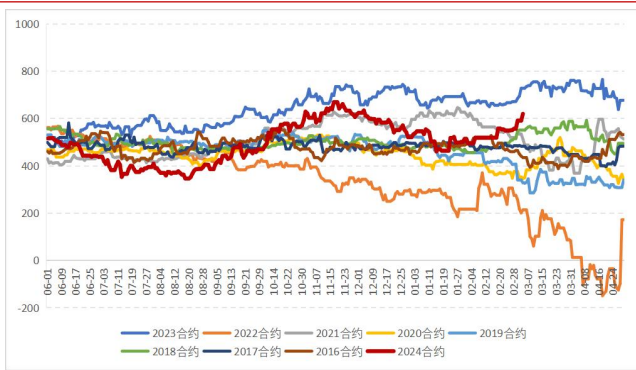
### （三）棕榈系油脂

1、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 2 月 1-29 日马来西亚棕榈油单产减少 5.25%，出油率增加 0.47%，产量减少 2.85%。

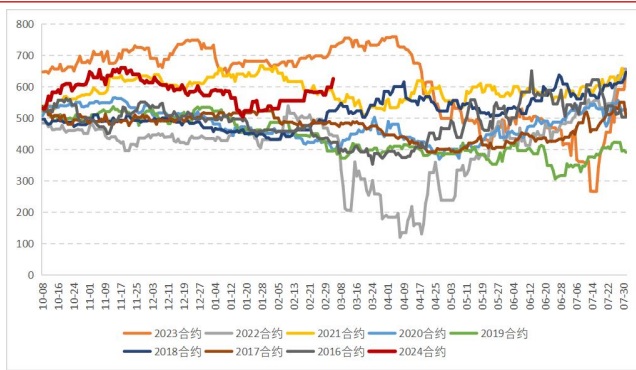
2、MPOB 前瞻：据路透调查：预计马来西亚 2 月份棕榈油库存将下降 5.7%至 191 万吨；棕榈油产量预计下降 6%至 132 万吨。棕榈油出口量预计下降 15.81%，达到 114 万吨。

## 一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2405 - 菜粕 2405



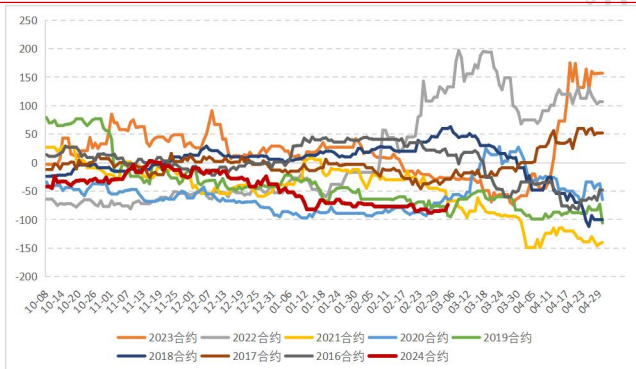
图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



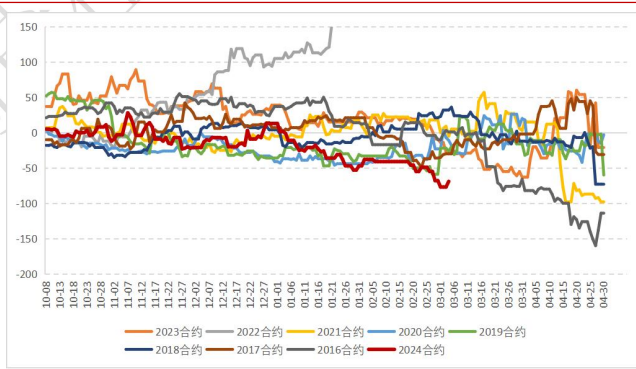
来源：Wind，广金期货研究中心

## 二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2405 - 豆粕 2409



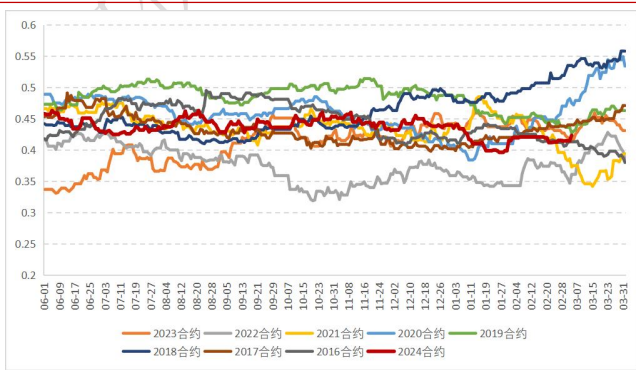
图表：菜粕 2405 - 菜粕 2409



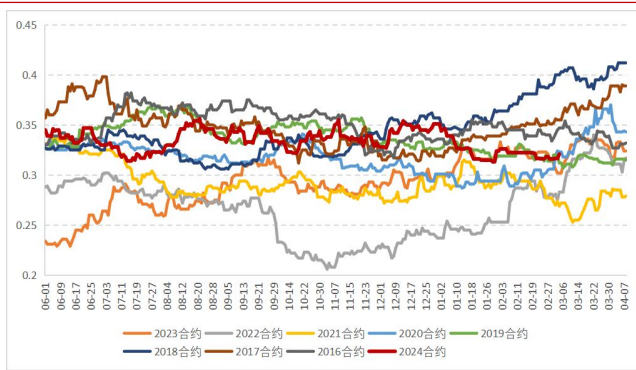
来源：Wind，广金期货研究中心

## 三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2405 / 豆油 2405



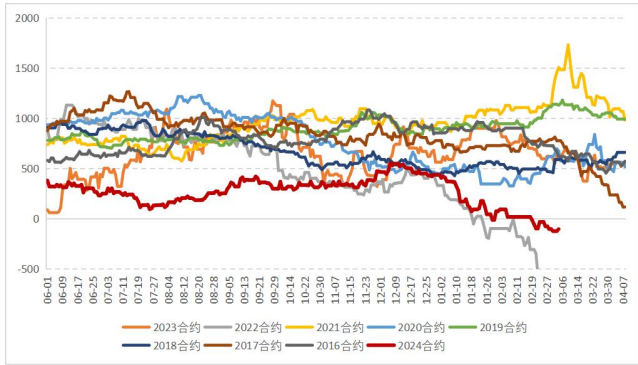
图表：菜粕 2405 / 菜油 2405



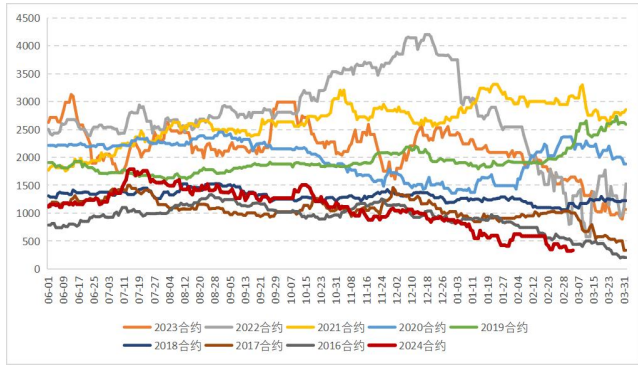
来源：Wind，广金期货研究中心

## 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



来源：Wind，广金期货研究中心

研究报告全部内容不构成任何投资建议，仅供交流使用。

## 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](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>