

2024年3月11日

USDA 和 MPOB 今日发布，豆棕油仍深倒挂

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、国内时间3月9日凌晨，USDA 报告公布：美国农业部将阿根廷 2023/2024 年度大豆产量预期维持 5000 万吨，市场预期为 5023 万吨；将巴西 2023/2024 年度大豆产量预期从此前的 1.56 亿吨下调至 1.55 亿吨，市场预期为 1.5228 亿吨。3 月美国 2023/2024 年度大豆期末库存预期为 3.15 亿蒲式耳，市场预期为 3.19 亿蒲式耳，2 月 USDA 月报预期为 3.15 亿蒲式耳。

2、作为对比，上周 USDA 前瞻回顾如下。市场平均预期：巴西 23/24 大豆产量料调降 372 万至 1.5228 亿吨，预估区间 1.48~1.56 亿吨；阿根廷 23/24 大豆产量料调增 23 万至 5023 万吨，预估区间 5000~5200 万吨；美豆 23/24 库存预估略调增 500 万至 3.2 亿蒲，预估区间 3~3.5 亿蒲，全球 23/24 大豆库存预估料下修 172 万至 1.1427 亿吨。

3、3 月 USDA 其余细节调整：南非大豆产量下调 40 万至 210 万。巴西和乌克兰的出口量增加，全球大豆出口量增加了 300 万吨。中国的进口量增加，比前一个销售年度的修正估计数高出 50 万吨，全球大豆进口量上调。全球大豆期末库存减少 180 万吨至 1.143 亿吨，原因是巴西库存减少，部分被中国库存增加所抵消。

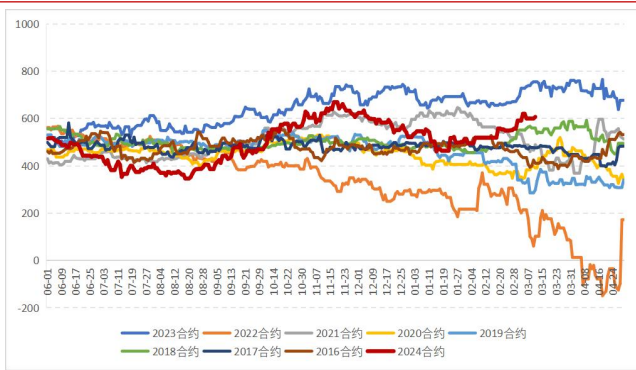
（二）棕榈系油脂

1、MPOB 在 3 月 11 日周一中午发布，内外盘棕榈油午后快速下跌，但尾盘又上涨回到原位。市场资金对数据解读的多空参半，或稍偏利空。数据如下：2 月马棕产量 126 万吨，环比减少 10.18%，实际产量在机构预估范围内。2 月马棕出口 101.6 万吨，环比减少 24.75%，机构预估出口 113-114 万吨，实际出口明显低于预期。2 月马棕库存 192 万吨，环比减少 5%，机构预估库存 191-193 万吨。

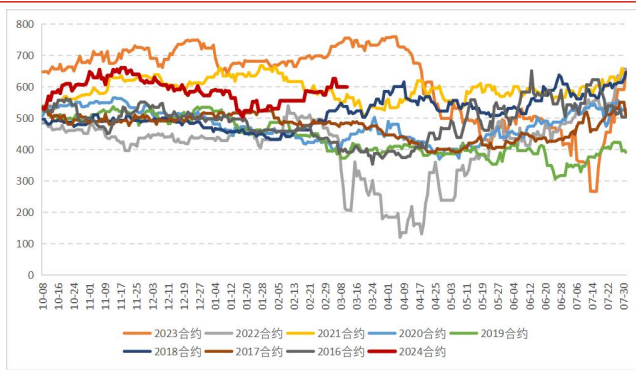
2、作为对比，上周 MPOB 前瞻回顾：SPPOMA 数据显示，2024 年 2 月 1-29 日马来西亚棕榈油单产减少 5.25%，出油率增加 0.47%，产量减少 2.85%。MPOA 预估产量 126 万吨，基本命中。据路透调查：预计马来西亚 2 月份棕榈油库存将下降 5.7%至 191 万吨；棕榈油产量预计下降 6%至 132 万吨；棕榈油出口量预计下降 15.81%，达到 114 万吨。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2405 - 菜粕 2405



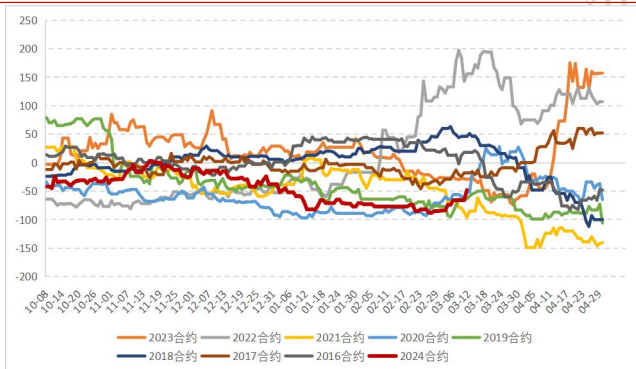
图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



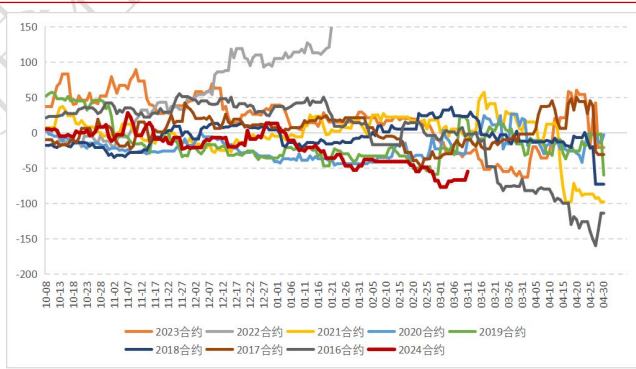
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2405 - 豆粕 2409



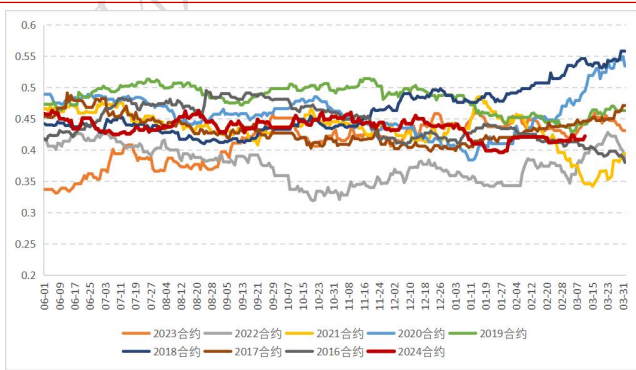
图表：菜粕 2405 - 菜粕 2409



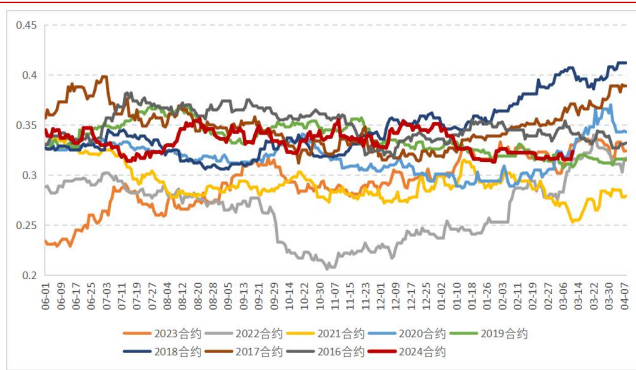
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2405 / 豆油 2405



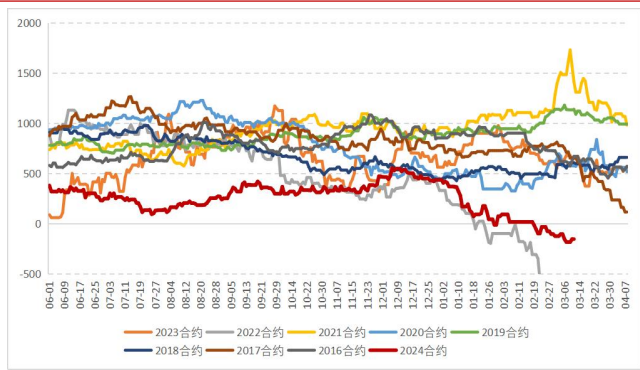
图表：菜粕 2405 / 菜油 2405



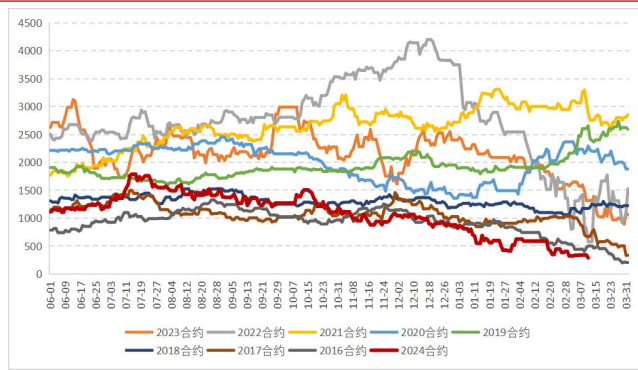
来源：Wind，广金期货研究中心

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

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>