

2024年1月24日

南美干旱风险积聚，建议春节长假减少敞口

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）大豆系粕类油脂

1、金十数据：巴西大豆种植区降水在1月24日-1月30日接近于正常水平，在1月31日-2月7日高于正常水平，与1月23日预测相比，变化不大。阿根廷大豆种植区降水在1月28日-1月30日高于正常水平，与1月23日预测相比，湿润程度有所上升；在2月1日-2月7日低于正常水平与1月23日预测相比，干旱程度有所改善。

2、Biond Agro: 预计巴西2024/25大豆产量1.6815亿吨，高于前次预估，因巴西大部有利的天气条件支撑了产量前景，平均单产预估上调至58.9袋/公顷，中西部产量料为8079万吨继续领先，但收获期降雨或损及作物质量，此外受拉尼娜影响的南部产区和南马特格罗索州南部值得关注。预计阿根廷2024/25大豆产量5200万吨，因缺乏降雨可能进一步缩减。

3、基于美国农业部压榨周报，2025年1月17日当周，美国大豆压榨利润为每蒲1.89美元，比一周前减少10.9%，连续第二周下跌。2024年压榨利润平均为2.44美元/蒲，低于2023年3.29美元/蒲。

4、IMEA: 12月，巴西马特格罗索州24/25大豆已售45.2%，较前月提高4.11个百分点，平均售价111.23雷亚尔/袋，环比下降0.4%；23/24大豆销售达99.73%。

5、1月22日，美元兑雷亚尔汇率大幅下跌1.41%至5.9463雷亚尔，为2024年11月27日以来最低，为12月11日以来首次跌破6.00。

（二）棕榈系油脂

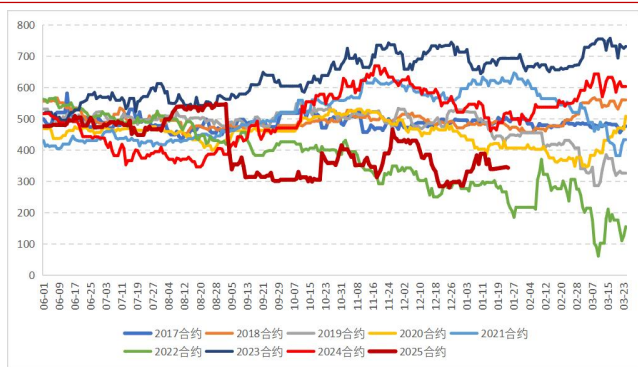
1、印度行业组织印度溶剂萃取商协会（SEA）敦促政府规范精炼食用油进口。在提交给财政部长的2025先期预算备忘录中，SEA强调有必要启动“国家食用油使命”（NME0），增加财政支持，以促进油籽生产，减少对进口的依赖。

2、据路透调查，预计2025年棕榈油平均价格为每吨4350林吉特，同比增长5.4%。2025年印尼棕榈油产量预计为4980万吨，同比增长1.9%。2025年马来西亚棕榈油产量预测为1,950万吨，同比增长0.83%。

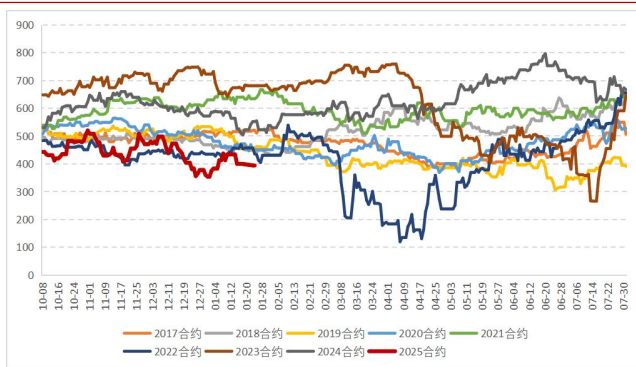
3、官方消息：印尼棕榈油基金机构恢复向生物柴油生产商发放资金，并开展棕榈树再植方案。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



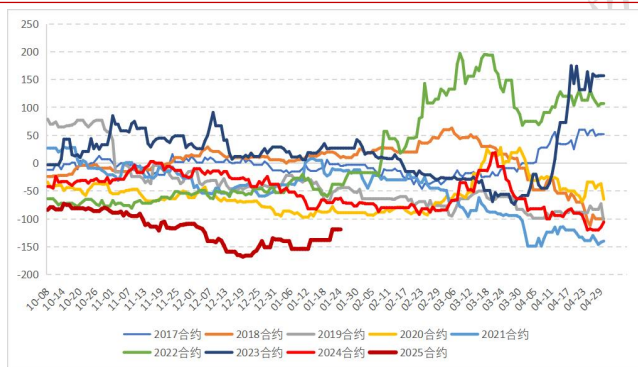
图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



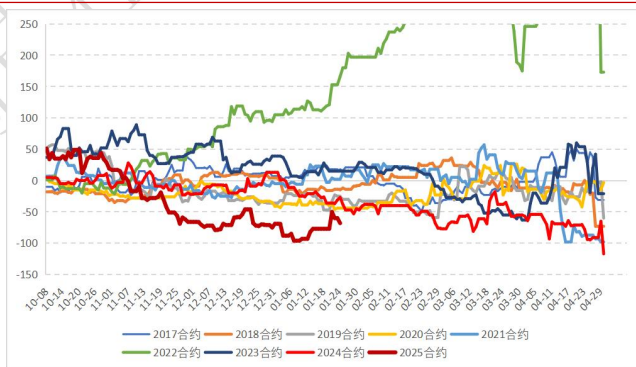
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2505 - 豆粕 2509



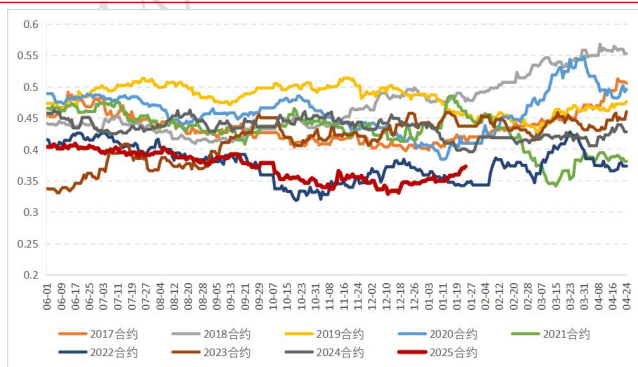
图表：菜粕 2505 - 菜粕 2509



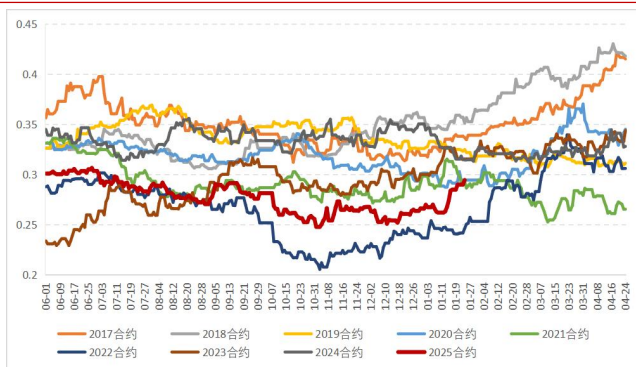
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2505 / 豆油 2505



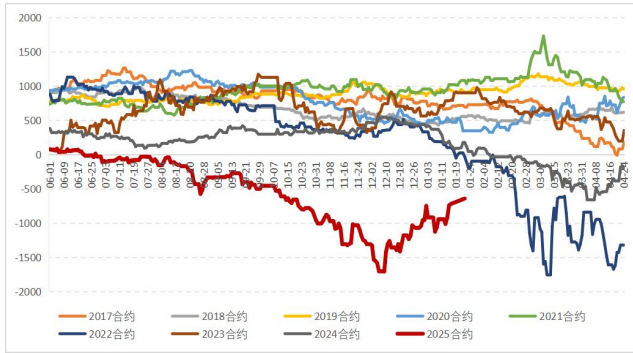
图表：菜粕 2505 / 菜油 2505



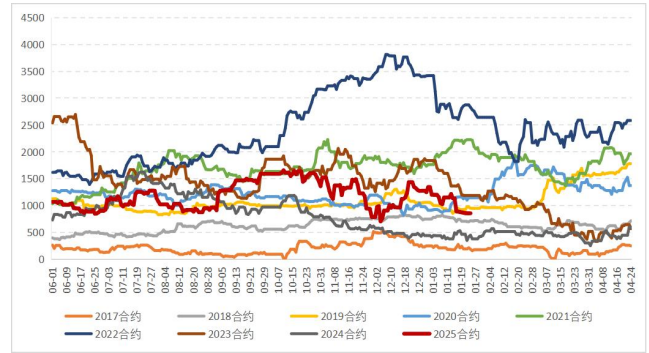
来源：Wind，广金期货研究中心

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



图表：大商所春节假期调整相关品种期货合约涨跌停板幅度和交易保证金

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%	12%	14%	14%	9%	11%	11%
焦炭	8%	20%	15%	10%	20%	15%	8%	20%	15%
焦煤	8%	12%	12%	10%	14%	14%	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%	9%	10%	10%	6%	7%	7%
豆粕	6%	7%	7%	9%	10%	10%	6%	7%	7%
豆油	6%	7%	7%	9%	10%	10%	6%	7%	7%
棕榈油	7%	8%	8%	10%	11%	11%	7%	8%	8%
玉米	6%	7%	7%	8%	9%	9%	6%	7%	7%
玉米淀粉	5%	6%	6%	7%	8%	8%	5%	6%	6%
粳米	5%	6%	6%	6%	7%	7%	5%	6%	6%
鸡蛋	6%	7%	7%	8%	9%	9%	6%	7%	7%
生猪	6%	8%	8%	8%	10%	10%	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	7%	8%	8%	9%	10%	10%	7%	8%	8%
苯乙烯	7%	8%	8%	9%	10%	10%	7%	8%	8%
液化石油气	7%	8%	8%	10%	11%	11%	7%	8%	8%
原木	6%	8%	8%	8%	10%	10%	6%	8%	8%
纤维板	5%	10%	10%	7%	10%	10%	5%	10%	10%
胶合板	5%	40%	40%	7%	40%	40%	5%	40%	40%

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

<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>