

2024年2月14日

南美维持丰产预期，美豆油有降库预期

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、USDA:截至2月6日当周，24/25美豆周度出口净销缩至18.55万吨不及市场预期，累计销售4326万吨，同比增幅缩至466万吨，进度87.09%，其中对中国周度净销增至22.2万吨，累计销售2065万吨，同比降幅扩至93万吨。24/25美豆油周度出口净减0.28万吨不及市场预期，累计销售67万吨，同比增64万吨，进度92.5%。

2、罗萨里奥谷物交易所公布的预测显示，阿根廷2024/25年度大豆产量可能达到4750万吨。产量可能会下调，取决于未来10天的降雨情况。布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，阿根廷超过60%的大豆处于正常至优良状态，60%以上的土壤湿度也达到适当至最佳水平。阿根廷农业部:截至2月5日，阿根廷农户预售446万吨2024/25年度大豆，比一周前高出23万吨，去年同期销售量是531万吨。

3、据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB发布的2月预测数据显示，预计2024/2025年度巴西大豆产量达到1.6601亿吨，同比增加1829.51万吨，增加12.4%。Cogo:2月13日，机构预计巴西24/25年度大豆产量1.655亿吨，前次1.7亿吨，主因南部产区干旱而其他区域多雨致收割进展缓慢。

4、Reuters:市场平均预期，NOPA月度压榨报告料显示，1月美豆压榨料为2.04536亿蒲(NOPA至少占全美大豆压榨95%)，自前月创纪录高点下降1%，因漫长的严冬和豆粕过剩致一些加工厂放慢压榨速度，但较去同增10.1%，为有记录以来次高，预估区间2.0-2.087亿蒲。另预期截至1月末，行业美豆油库存料由前月的12.36增至12.89亿磅，同比降14.5%，预估区间11.35-14.78亿磅。

5、巴西植物油行业协会(Abiove)周三公布的一项月度调查结果显示，预计巴西今年的大豆加工量将增加。

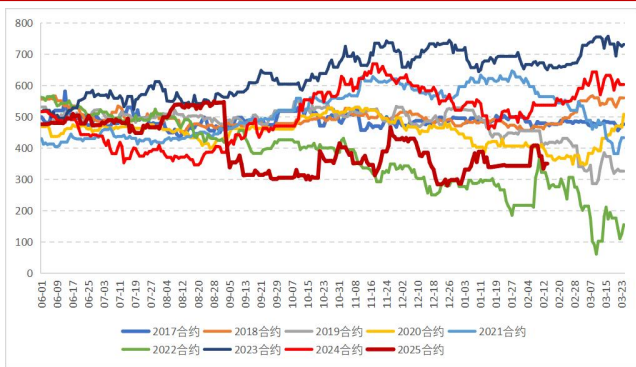
(二) 棕榈系油脂

1、船期监测显示，2-4月我国进口棕榈油数量处于低位，月均到港量在25万吨，供给偏紧局面仍将持续，预计近期棕榈油偏强震荡。

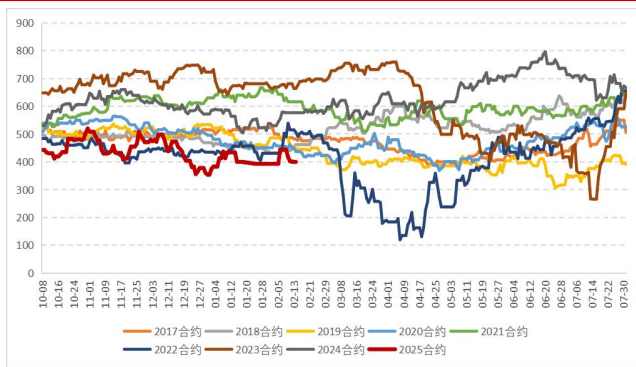
2、MIDF研究称，毛棕榈油价格在2月可能保持稳定，大致在每吨4500至5000林吉特之间波动，价格预计将得到开斋节前补货以及产量较低的支持。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



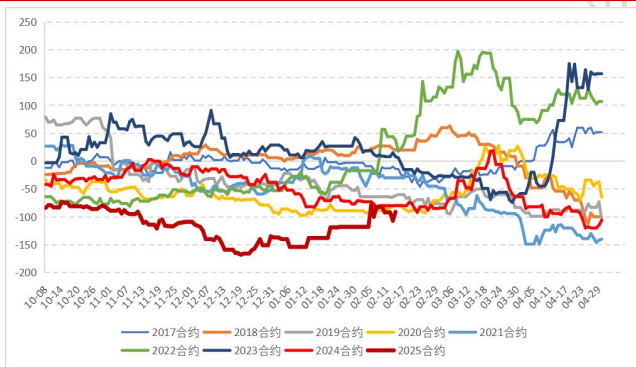
图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



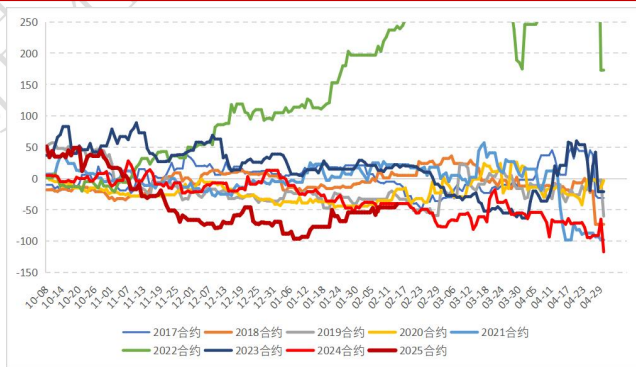
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2505 - 豆粕 2509



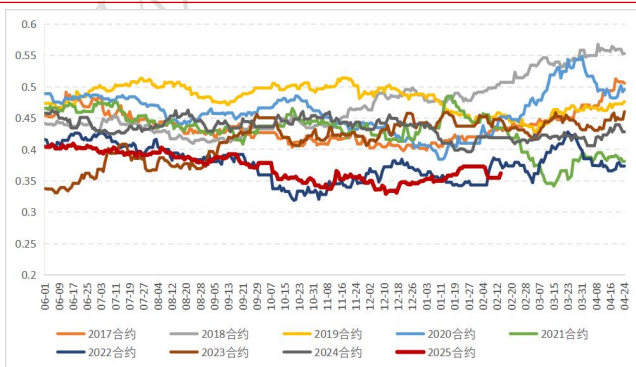
图表：菜粕 2505 - 菜粕 2509



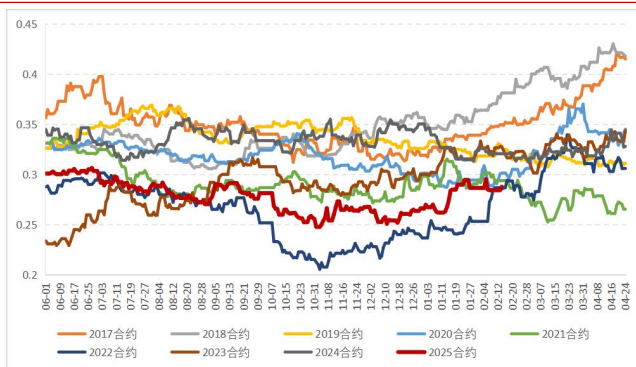
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2505 / 豆油 2505



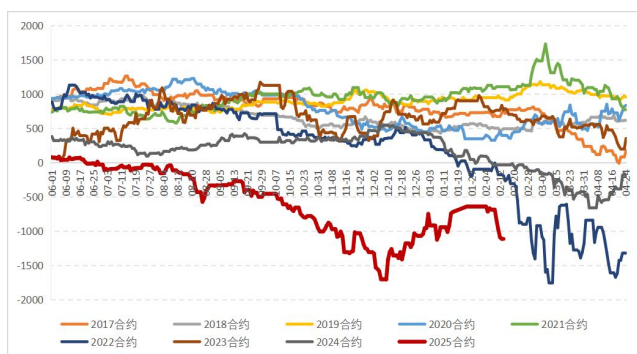
图表：菜粕 2505 / 菜油 2505



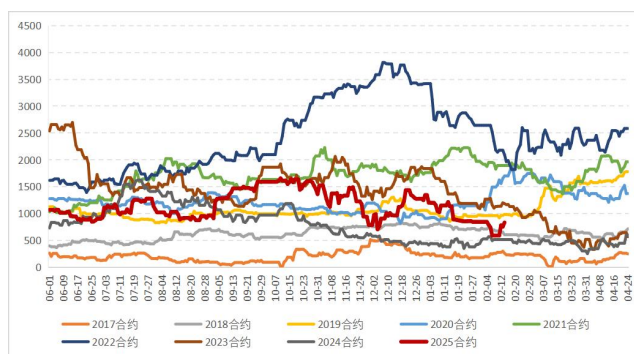
来源：Wind，广金期货研究中心

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



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>