

2024年3月5日

## 贸易战因素交易，将主导3月油粕行情

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、3月3日周一，美国总统特朗普在社交媒体上发帖致美国农民们，称4月2日起将对外国产品征收关税，农户需做好大量农产品在美国国内销售的准备。美国农业团体警告称，美国总统唐纳德·特朗普对来自加拿大、墨西哥和中国的商品加征新关税，可能会损害美国价值1910亿美元的农产品出口行业。

2、墨西哥总统：将于9日中午12点宣布针对美国对墨西哥加征关税的反制措施。加拿大总统表示，将对1550亿加元（约合1070亿美元）的美国商品加征25%的关税。加拿大安大略省将对输美电力征收25%的出口税，并从酒类商店下架美国产品。特朗普：加拿大对美征收报复性关税将立即引发美国“增加同等数额的对等关税”；美商务部长：4月2日贸易将会重置。如果各国能够证明他们能够阻止芬太尼的流动，关税可以取消；美商务部长在今日凌晨5点后表示，认为特朗普将在关税上与加墨妥协，或在明日宣布减免。中国国务院新闻办公室发布《中国的芬太尼类物质管控》白皮书。

3、StoneX:3月3日，机构将24/25年度巴西大豆产量预估下修至1.683亿吨，前月1.7089亿吨。AgRural:截至2月27日，巴西24/25年度大豆已收50%，前周39%，五年均38%。

4、World Weather Inc.3月3日预报，本周阿根廷降雨将集中于西南部，阿根廷东北部、巴拉圭、乌拉圭和巴西南部或仍偏干。

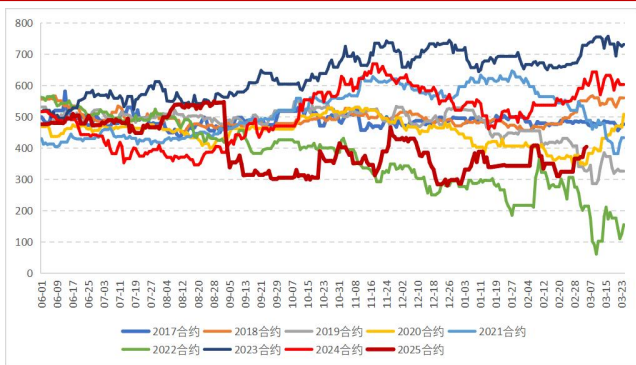
## （二）棕榈系油脂

1、据AmlInvestment银行在一份报告中表示，马来西亚受洪水影响地区的棕榈油产量恢复可能需要数周时间。该行认为，毛棕榈油CPO价格的支撑位在每吨4316林吉特，阻力位在每吨4468林吉特。

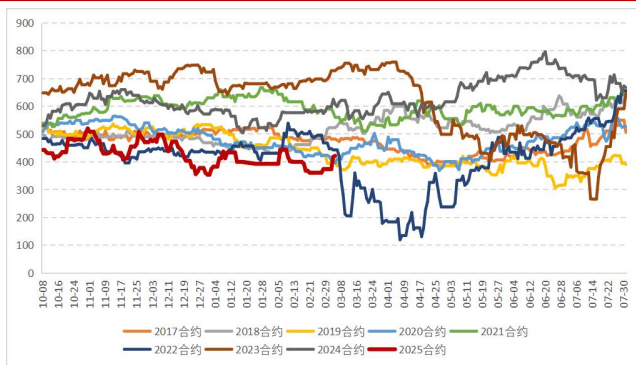
2、MPOB前瞻：根据彭博社的调查，马来西亚2月棕榈油库存环比下降5.7%，至149万吨；毛棕榈油产量环比减少5.6%，至117万吨。路透调查显示，预计马来西亚2025年2月棕榈油库存为148.41万吨，较1月下降6.1%；产量预计为115.5万吨，较1月下降6.6%；出口量预计为105万吨，较1月下降10.1%。

## 一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



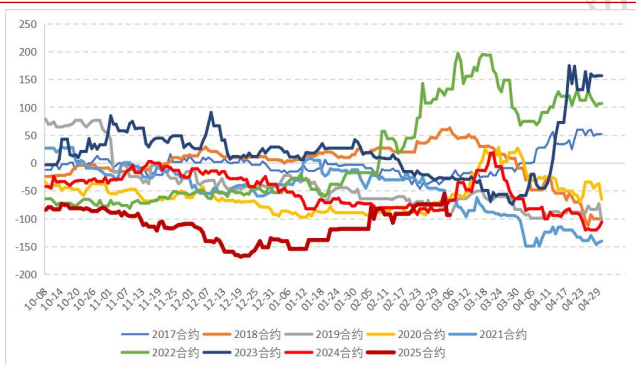
图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



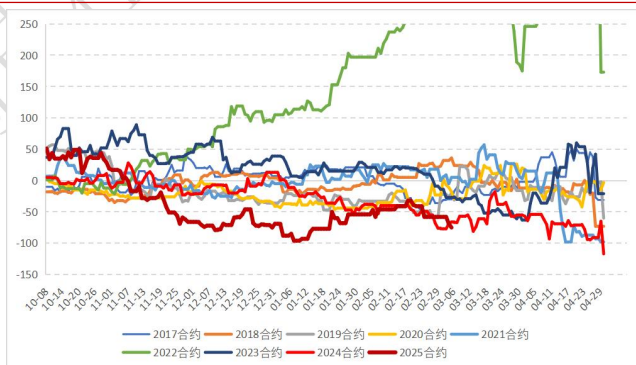
来源：Wind，广金期货研究中心

## 二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2505 - 豆粕 2509



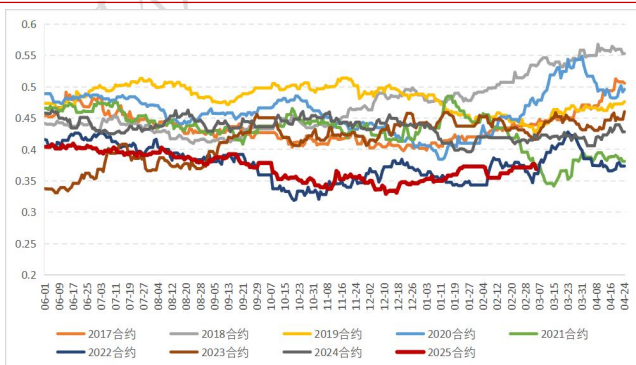
图表：菜粕 2505 - 菜粕 2509



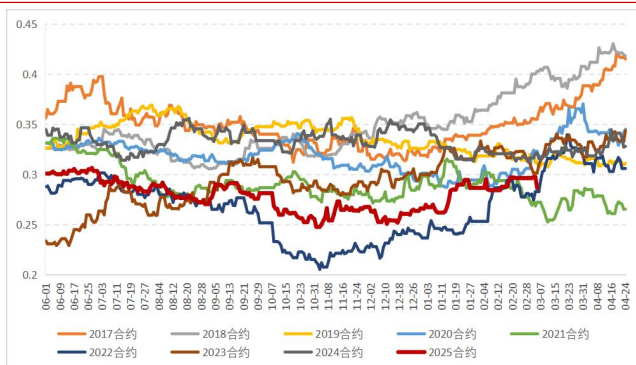
来源：Wind，广金期货研究中心

## 三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2505 / 豆油 2505



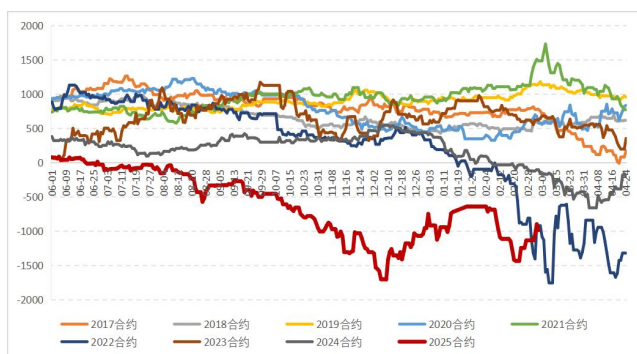
图表：菜粕 2505 / 菜油 2505



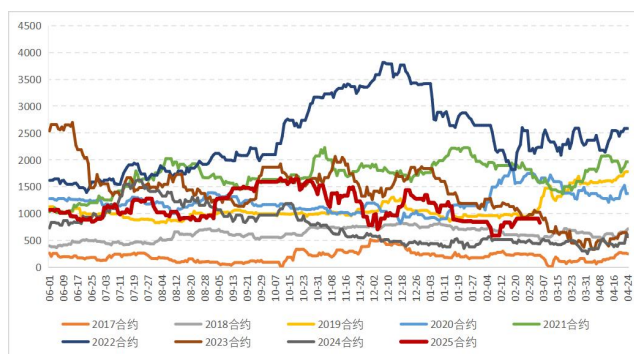
来源：Wind，广金期货研究中心

## 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代表任何投资建议，仅供交流使用，不构成任何投资建议

## 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>