

2024年5月22日

美国大豆产区暴雨也许不影响产量

核心观点

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

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、周二一份交易商报告称，美国中西部的降雨不太可能大幅推迟播种，并可能支持早期大豆生长。另外，随着阿根廷的大豆压榨量增多，豆粕出口前景改善，美国的豆粕出口竞争力可能受到挑战，这导致豆粕期货下跌，进而也拖累了大豆市场。巴西南部的洪涝损害当地大豆收成，推动巴西大豆出口溢价上涨，促使买家从别处寻购大豆。

2、据国家粮油信息中心，船期监测显示，后续进口大豆到港继续增多，预计6月份到港1050万吨，7月份1000万吨。

3、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，巴西5月份大豆出口量估计为1383万吨，此前预测为1413万吨。

4、据外媒US MSG的估计，美国2024/25年度豆粕出口将连续第三年刷新纪录高位，达到1570万吨，与2023/24年度相比增长9.5%。由于巴西将成为主要大豆出口国，豆粕出口将下滑，有助于美国豆粕出口增长。近年来，豆粕的主要买家，特别是亚洲、中东和北非国家，大豆加工能力显著提高，将减少它们对进口豆粕的需求。在美国，大豆加工比例（占总消费量）正在逐步增加，根据MSG的估计，2024/25年度将达到56%，为2007/08年度以来的最高水平。

（二）菜籽系粕类油脂

1、截至5月17日，国内菜粕库存4.15万吨，高于前周2.87万和两周前2.79万吨；压榨厂菜籽库存42.8万吨，高于前周49.3万吨，两周前42.1万。本周菜粕产量8.61万吨，高于前周4.78万。

（三）棕榈系油脂

1、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年5月1-20日马来西亚棕榈油产量增加26%。

2、据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为814031吨，较上月减少9.64%。

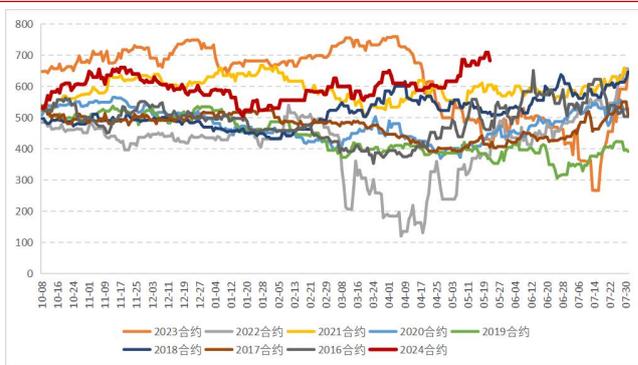
3、马来西亚棕榈油委员会（MPOC）称，随着产量季节性复苏令价格承压，预计本月马棕油价格将在3700-3950林吉特/吨区间波动。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2405 - 菜粕 2405



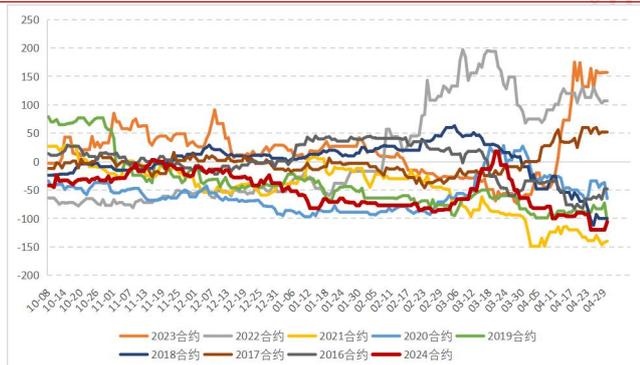
图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



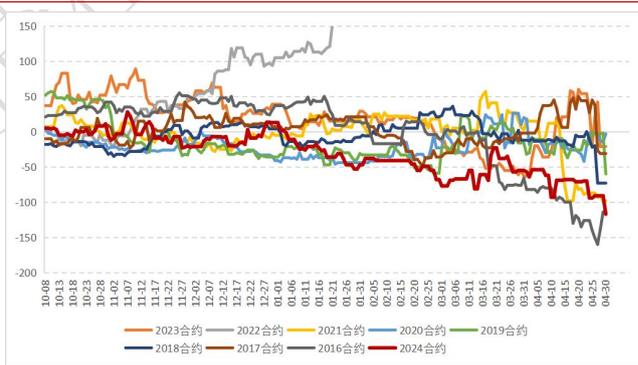
来源：Wind，广金期货研究中心

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



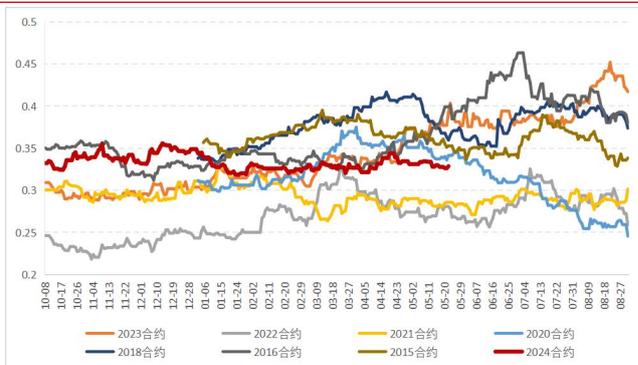
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2409 / 豆油 2409



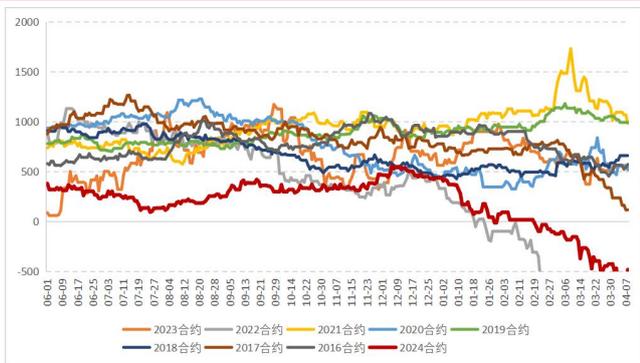
图表：菜粕 2409 / 菜油 2409



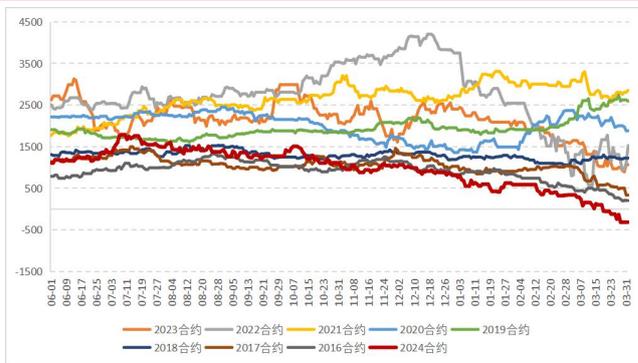
来源：Wind，广金期货研究中心

四、油脂品种间 - 价差

图表：豆油 2405 - 棕榈油 2405



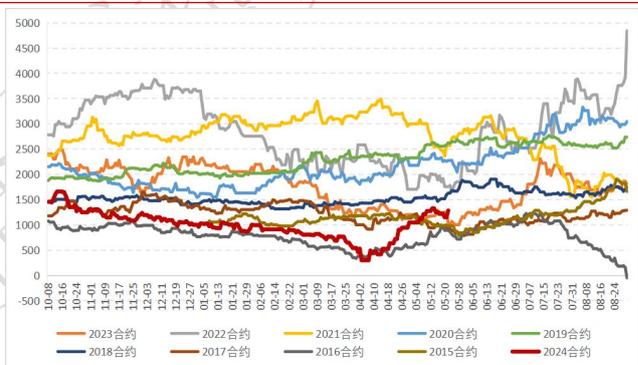
图表：菜籽油 2405 - 棕榈油 2405



图表：豆油 2409 - 棕榈油 2409



图表：菜籽油 2409 - 棕榈油 2409



来源：Wind，广金期货研究中心

研究报告使用，
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>