

2024年3月21日

豆粕期现基差逐渐缩小，美欧关税仍有变数

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、Reuters: 欧盟将针对美国总统特朗普征收钢铝关税而实施的首批反制措施推迟至4月中旬，以便重新评估具体的商品目录，并为谈判争取更多时间。此前，欧盟曾提议于4月1日对价值45亿欧元的美国产品恢复2018年关税，随后13日对价值180亿美元产品征税。

2、阿根廷农业部: 3月20日，机构月报维持24/25年度阿根廷大豆播种面积1800万公顷不变，23/24年度1660万公顷。布交所: 高温少雨致阿根廷东北部、西北部和科尔多瓦省北部大豆作物受损，与之相对，2月底-3月初中部产区降雨利于一季和二季大豆状况恢复；将产量预估下修100至4860万吨。

3、IGC: 全球2024/25年度大豆产量预估保持418亿吨，同比增2200万吨，消费和库存预计均达新高。对2025/26年度的首份预估显示，全球大豆产量预期创纪录达4.27亿吨，消费预期同比增1700万吨，贸易预期同比增300万吨，库存预期同比增100万吨。

4、USDA: 截至3月13日当周，24/25美豆周度出口净销缩至35.26万吨低于市场预期，累计销售4542万吨同比增幅缩至533万吨，进度91.45%，其中对中国周度净26.99万吨，累计销售2163万吨，同比降幅缩至132万吨。24/25美豆粕累计销售1188万吨，同比增幅缩至112万吨，进度70.81%；当周，24/25美豆油累计销售87万吨，同比增80万吨，进度106%。

5、Allendale: 3月19日，据农户调查，机构预计25/26年度美豆种植面积8428.3万英亩，24/25年度8710万英亩。USDA将于5月6日恢复公布2024年行裁作物县级数据，包括大豆、玉米、高粱。

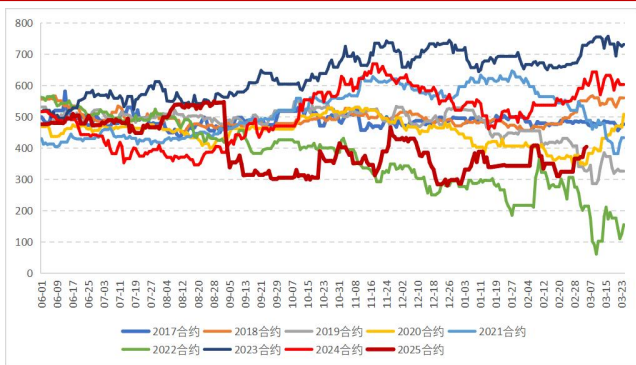
（二）棕榈系油脂

1、据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚3月1-20日棕榈油出口量为598505吨，较上月同期出口的629867吨减少4.98%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-20日棕榈油出口量为629687吨，较上月同期出口的733970吨减少14.2%。

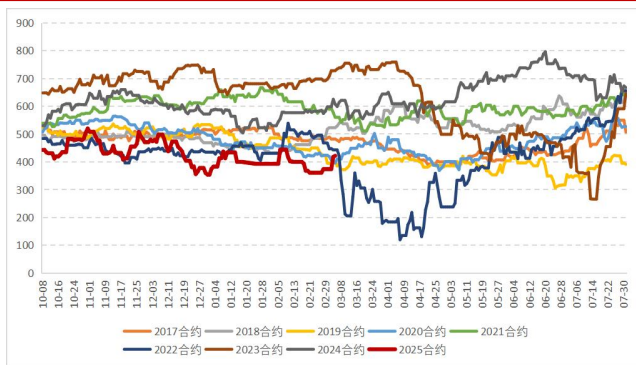
2、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年3月1-20日马来西亚棕榈油单产增加7.34%，出油率减少0.21%，产量增加6.12%。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



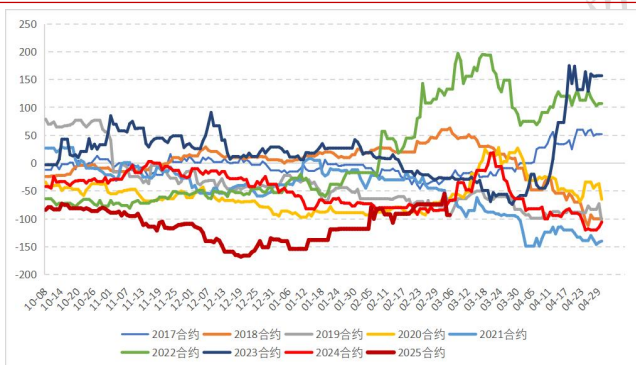
图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



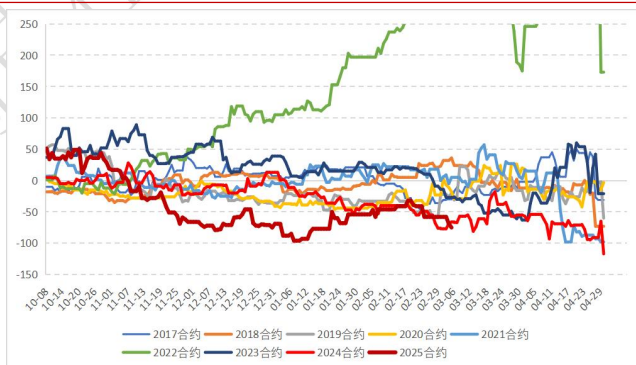
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2505 - 豆粕 2509



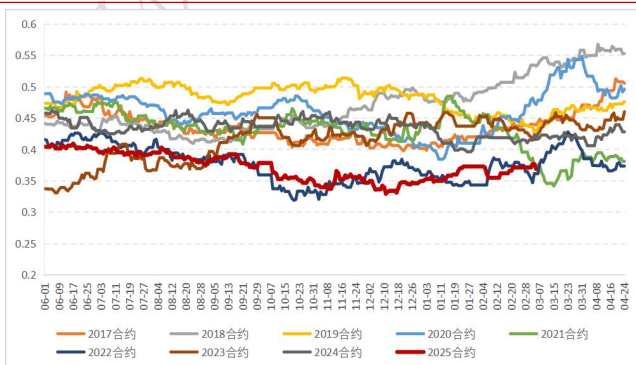
图表：菜粕 2505 - 菜粕 2509



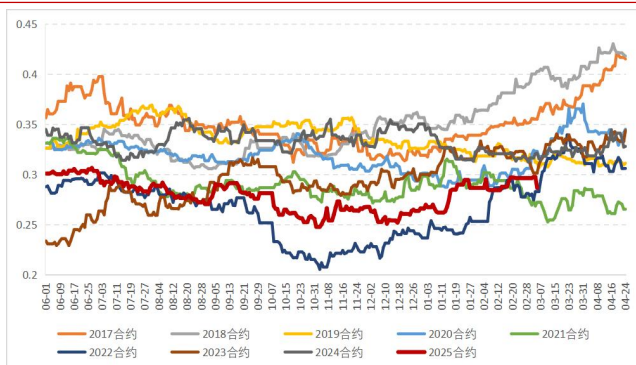
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2505 / 豆油 2505



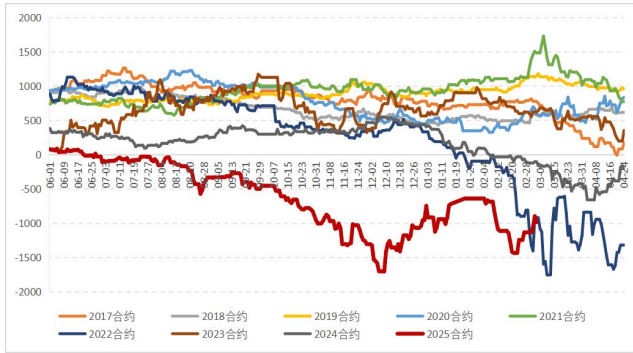
图表：菜粕 2505 / 菜油 2505



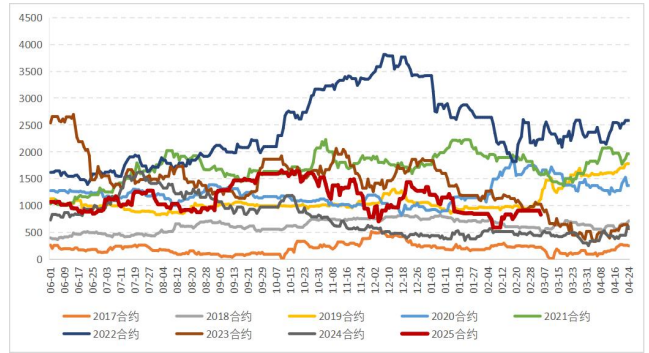
来源：Wind，广金期货研究中心

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

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>