

2024 年 6 月 5 日

USDA 下周公布 6 月报，国内菜籽库存急降

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、美国农业部（USDA）6 月供需报告将于美东时间 2024 年 6 月 12 日（北京时间 13 日凌晨）公布，该报告主要会对旧季作物和新季作物供需进行调整。巴西大豆产量可能下调：预计 6 月 USDA 供需报告可能会将巴西大豆产量下调至 1.53 亿吨左右，若低于 1.52 亿吨，则报告影响可能会偏多。美豆供需报告影响或偏中性：在当前播种期并未出现极端天气的情况下，6 月 USDA 一般不会对新作美豆产量进行大幅调整。如果该报告基于三季度拉尼娜较高的发生概率去调减单产的话，报告对美豆市场的影响可能会倾向于利多。但由于以不确定的天气去调整产量预期的可能性并不大，预计 6 月 USDA 供需报告对于 2024/2025 年度美豆供需的预测数据或延续 5 月 USDA 报告的预估值。

2、作物机构 Emater：巴西南部洪水造成的大豆损失预计为 271 万吨。

3、据国家粮油信息中心，常年美国大豆播种于 6 月中上旬结束，6 月初美豆播种进度已达近八成，当前美国大豆产区墒情适宜，未来两周美国降雨减少，6 月 6 日-19 日美国日降雨量基本在 0.1 英寸以下，有利于美豆后续播种。考虑到播种期间大豆/玉米比价支持种植大豆，预计新年度美豆播种面积有望达到 8600 万英亩，6 月底将公布。

（二）菜籽系粕类油脂

1、截至 5 月 31 日，国内菜粕库存 3.73 万吨，高于前周 2.9 万和两周前 3.15 万吨；压榨厂菜籽库存 30.85 万吨，显著低于前周 33.65 万吨，两周前 42.8 万。本周菜粕产量 6.73 万吨，介于前周 6.64 万吨，和两周前 8.61 万之间。

（三）棕榈系油脂

1、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 5 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 16.08%，出油率减少 0.06%，产量增加 15.71%。

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：

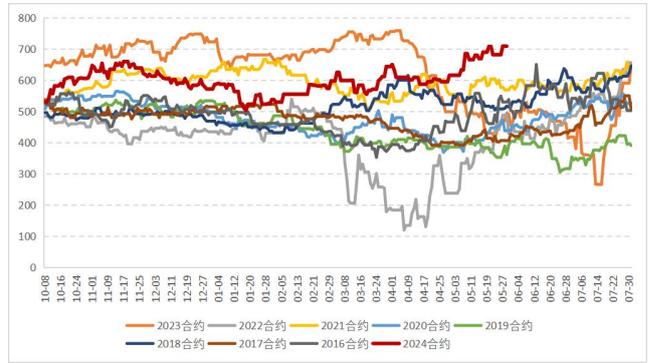
Z0017728

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2405 - 菜粕 2405



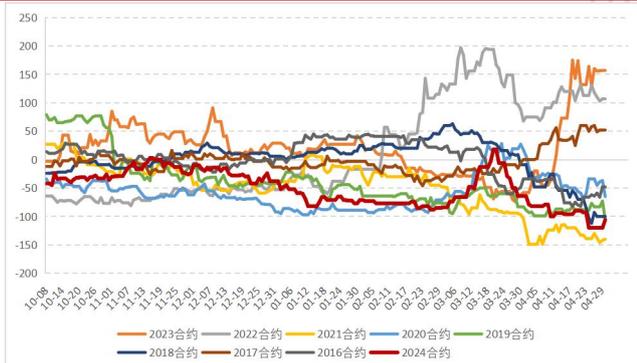
图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



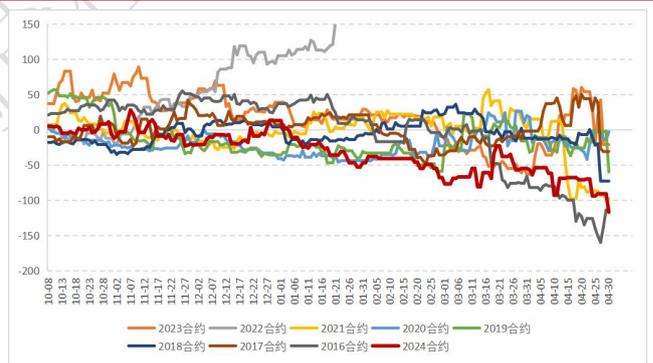
来源：Wind，广金期货研究中心

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



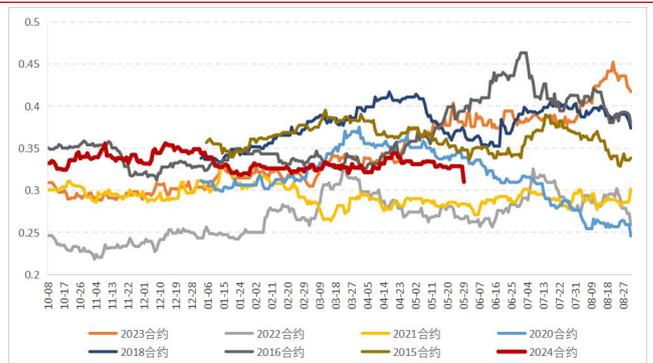
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2409 / 豆油 2409



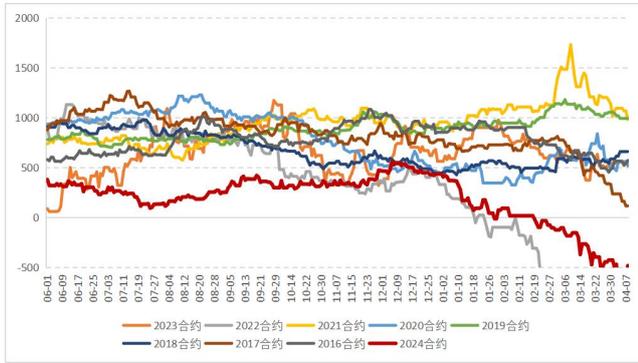
图表：菜粕 2409 / 菜油 2409



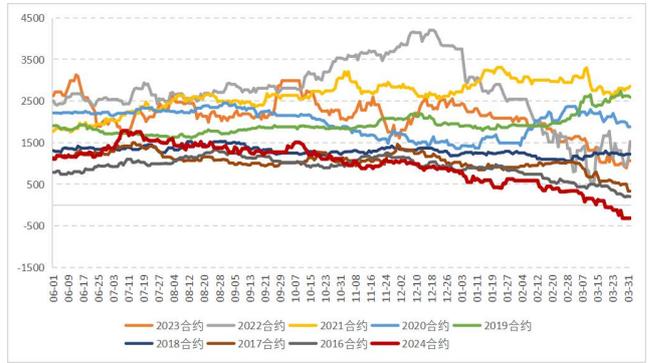
来源：Wind，广金期货研究中心

四、油脂品种间 - 价差

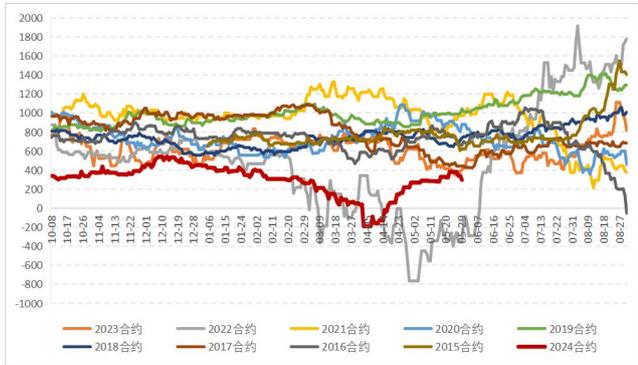
图表：豆油 2405 - 棕榈油 2405



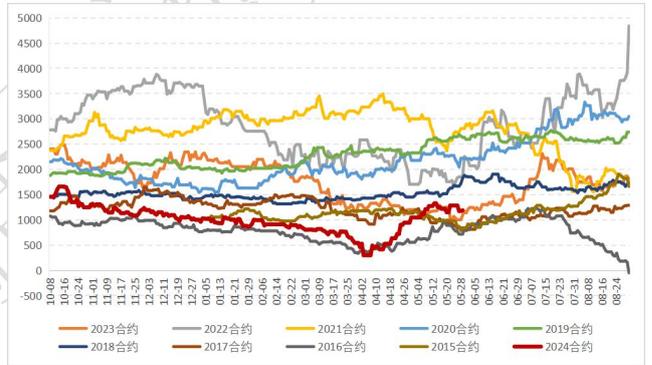
图表：菜籽油 2405 - 棕榈油 2405



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

仅供交流使用，
研究报

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>