

2024 年 7 月 26 日

美豆产区开始有小幅干旱？

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、CropProphet:7 月 24 日，预报显示未来 1-2W，美主产区偏干热，欧洲模型和 GFS 模型均预计大豆产量加权温度叫常值高 3.3-4.1°F，加权降雨为常值 88-90%。

2、芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四攀升，分析师表示，炎热干燥的天气预报支撑大豆价格，8 月份是大豆作物生长的关键月份。NoBullAg.com 分析师 Susan Stroud 表示：“随着 8 月到来，我们看到单产前景恶化。”

3、USDA 最新干旱报告显示，截至 7 月 23 日，约 4%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 5%，去年同期为 53%。

4、Safras & Mercado:2025 年巴西大豆出口量将达到 1.07 亿吨，比 2024 年的 9700 万吨增加 10%。2025 年巴西大豆压榨量为 5550 万吨，高于 2024 年的 5430 万吨。2025 年巴西大豆总供应量预计为 1.7455 亿吨，同比增加 11%；需求量预计为 1.66 亿吨，同比增长 8%。大豆期末库存预计为 855.1 万吨，比上年的 285.9 万吨增加 199%。

（二）菜籽系粕类油脂

1、加拿大油籽加工商协会(COPA)发布的油籽压榨数据显示，2024 年 06 月，加拿大油菜籽压榨量为 776354.0 吨，环比降 15.65%；菜籽油产量为 334909.0 吨，环比降 14.89%；菜籽粕产量为 447433.0 吨，环比降 16.16%。

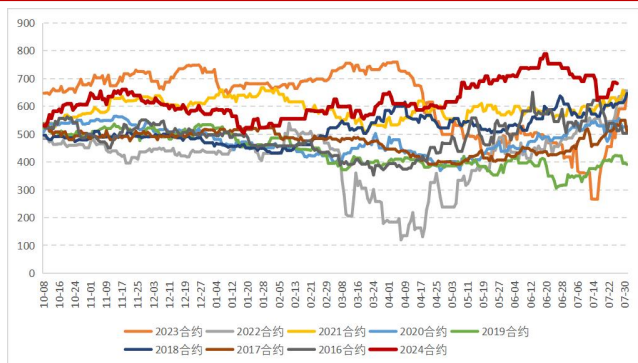
2、5 月份以来，国内持续炒作欧盟菜籽减产，担忧未来欧盟进口加拿大菜籽增多，提振全球及我国菜系产品价格。7 月份以来，欧盟等多家机构陆续调减欧盟菜籽产量预期，但减幅大小不一，产量同比下降 100~400 万吨，但能否大幅减产仍不确定。预计欧盟菜籽减产将更多地提振我国四季度菜油价格，支撑菜油期货 2501 合约价格。

（三）棕榈系油脂

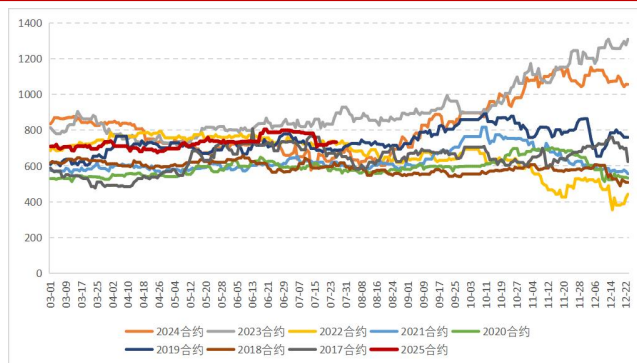
1、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 1173224 吨，较上月同期出口的 891570 吨增加 31.6%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 1240593 吨，较上月同期出口的 944009 吨增加 31.4%。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2409 - 菜粕 2409



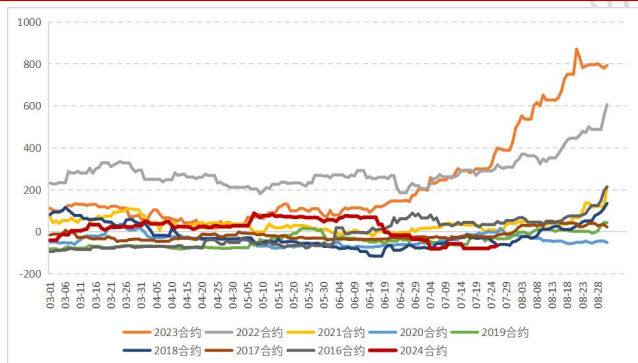
图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



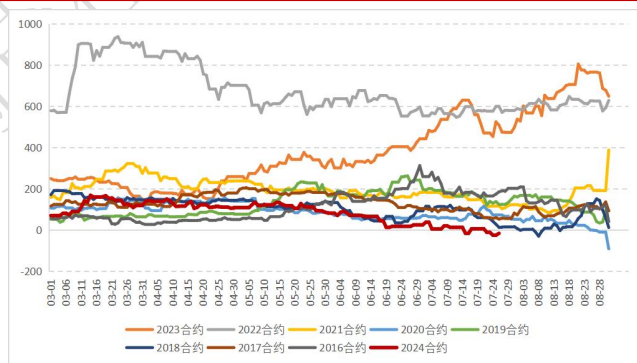
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2409 - 豆粕 2501



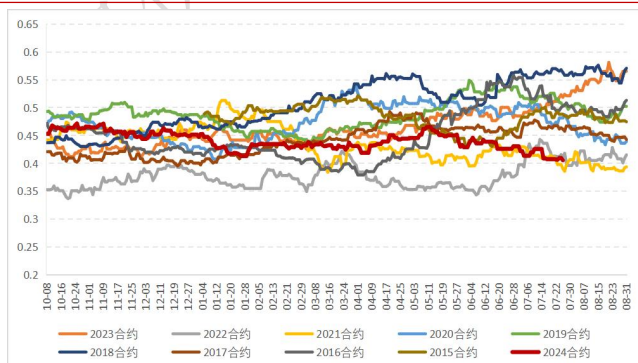
图表：菜粕 2409 - 菜粕 2501



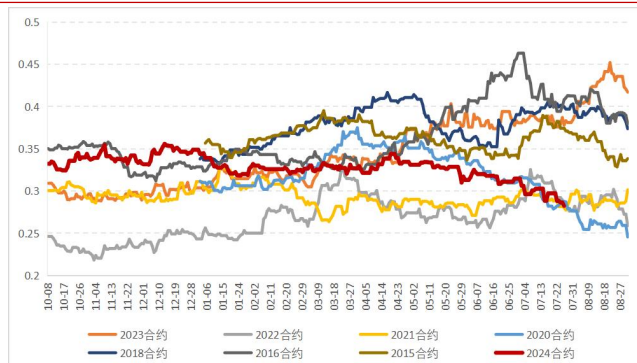
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2409 / 豆油 2409



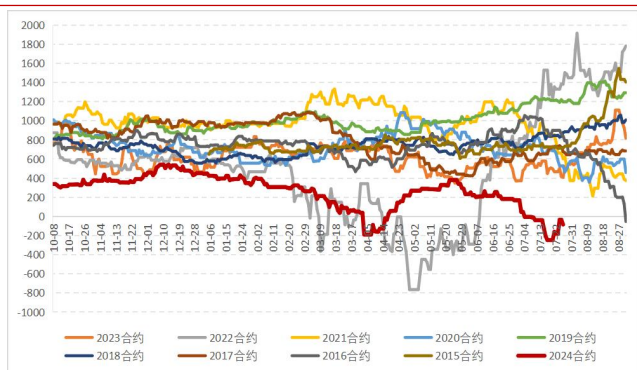
图表：菜粕 2409 / 菜油 2409



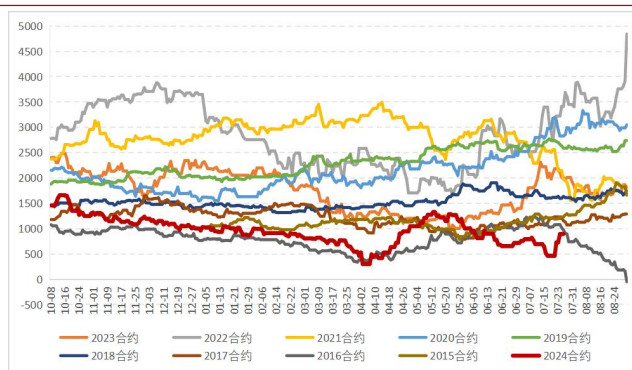
来源：Wind，广金期货研究中心

四、油脂品种间 - 价差

图表：豆油 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

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

• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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