

2024年5月28日

阿根廷大豆与乌克兰菜籽减产，美豆播种持续

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

农产品研究员

苏航

期货从业资格证号：

F03113318

期货投资咨询证书：

Z0018777

近日，国内外蛋白粕与油脂期货市场行情热点回顾：

（一）大豆系与菜籽系粕类油脂

1、咨询公司 Datagro 预估巴西 2024/25 年度大豆产量将达到 1.720 亿吨，此前预测为 1.712 亿吨。巴西全国谷物出口商协会 ANEC：预计五月巴西大豆出口量将达到 1403 万吨，而上周预估为 1452 万吨。

2、USDA 周三凌晨每周作物生长报告，截至 5 月 25 日当周，美国大豆种植率为 76%，前一周为 66%，去年同期为 66%，五年均值为 68%。

3、Pro Farmer: 5 月 27 日，Michael 博士将 24/25 年度阿根廷大豆产量预估下修 150 至 4850 万吨，主因布宜诺斯艾利斯省洪涝引致减产；维持 24/25 年度巴西大豆产量预估 1.69 亿吨不变。

4、欧盟委员会：截至 5 月 25 日，欧盟 24/25 年度进口大豆 1269 万吨，高于去同的 1182 万吨；同期，进口豆粕 1732 万吨，高于去同的 1369 万吨；同期，进口菜籽 632 万吨，高于去同的 518 万吨。

5、加拿大油菜籽委员会(CCC)公布的最新数据显示，加拿大 2025 年 3 月油菜籽出口量为 896968 吨，菜籽油出口量为 307394 吨，菜籽粕出口量为 592999 吨。截至 3 月，加拿大 2024/25 年度油菜籽出口量为 6768712 吨，菜籽油出口量为 2368787 吨，菜籽粕出口量为 4057503 吨。加拿大油菜籽 2024/25 作物年度从 8 月开始。

6、近日外媒，2025/26 年度新作油菜籽（7-8 月交货）CPT 报价达 505-525 美元/吨，较 2024 年同期（415-425 美元）涨幅超 20%。因天气异常：春季高温干旱→突降雪霜冻（已造成冬/春作物部分损失）→5 月降雨缓解，但利沃夫等三地土壤湿度仍处 6 年最低。农业机构预测 2025/26 年度产量 325 万吨（区间 300-340 万），低于 2024/25 年度的 350 万吨。新作预付款比例由去年 80% 降至 30-50%。

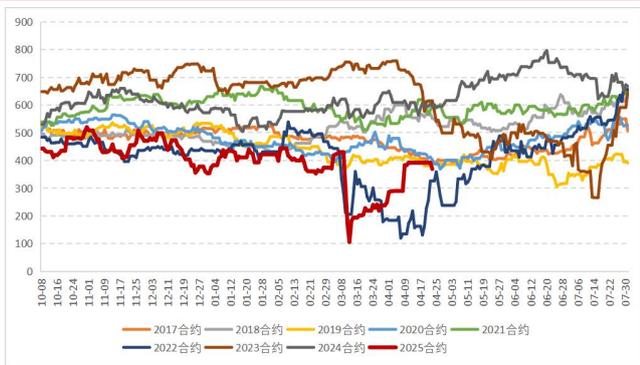
（二）棕榈系油脂

1、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 991702 吨，较上月同期增加 7.3%。船运调查机构 SGS 公布预计 1-25 日棕榈油出口量为 947248 吨，较上月同期增加 34.71%。

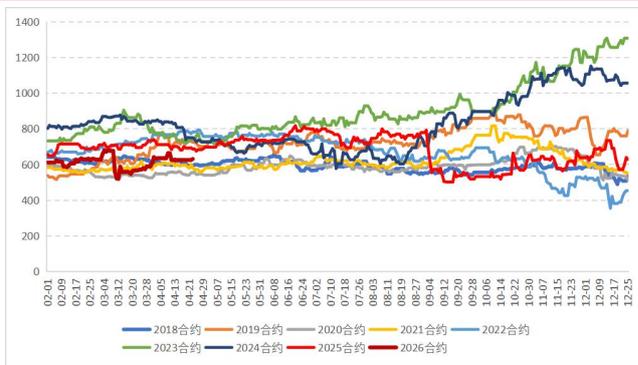
2、全球种植面积最大的棕榈油生产商——马来西亚 SD Guthrie Bhd 公司董事总经理拿督 Mohamad Helmy Othman Basha 指出，印尼 2025 年棕榈油产量预计同比增长 5%-10%；马来西亚产量预计同比提升 1%-5%，2025 年底毛棕榈油均价或徘徊在 3900 林吉特/吨附近。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



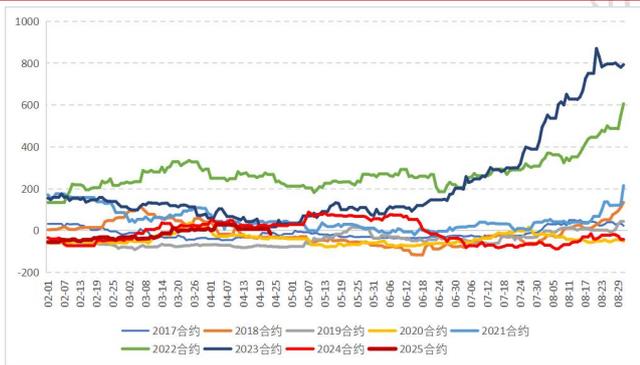
图表：豆粕 2601 - 菜粕 2601



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 2509 - 豆粕 2601



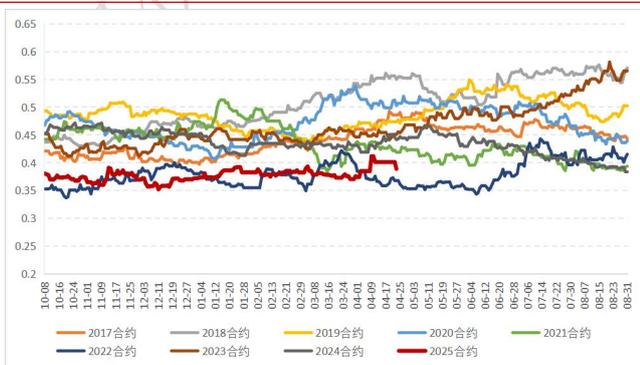
图表：菜粕 2509 - 菜粕 2601



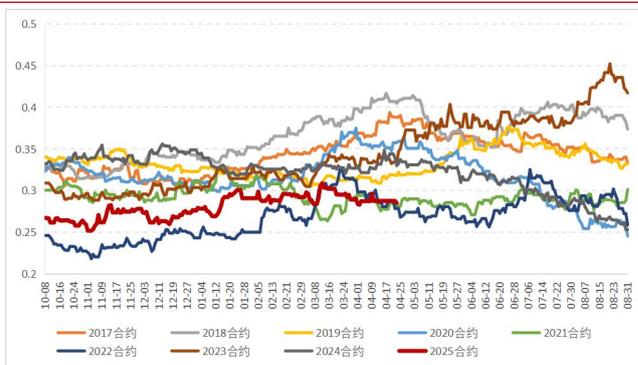
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2509 / 豆油 2509



图表：菜粕 2509 / 菜油 2509



来源：Wind，广金期货研究中心

四、油脂品种间 - 价差

图表：豆油 2509 - 棕榈油 2509



图表：菜籽油 2509 - 豆油 2509



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>