

2024年6月13日

6月USDA报告无驱动，植物油跟随原油小涨

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、USDA:6月供需报告显示，美豆24/25出口/压榨预估分别保持18.5/24.2亿蒲，库存预估保持3.5亿蒲。中国24/25大豆压榨预估再下调100万吨。美豆25/26供给和需求均未作调整，库存预估保持2.95亿；全球25/26大豆库存调增97万至1.253亿吨，因中国期初库存增加累至新年度。将阿根廷2024/2025年度大豆产量预期维持4900万吨不变；将巴西2024/2025年度大豆产量预期维持1.69亿吨不变。

2、据巴西国家商品供应公司CONAB数据显示，预计2024/2025年度巴西大豆产量达到1.696058亿吨，同比增加2188.45万吨，增加14.8%，环比增加126.4万吨，增加0.8%。布交所：截至6月11日，阿根廷24/25年度大豆已收93.2%，前周88.7%，去年同期96%，已收单产3.01吨/公顷；其中，一季大豆已收96%，已收单产3.17吨公顷，仅东北部和布宜诺斯艾利斯省中部待收；二季大豆已收85.5%，关键生长期降雨提振，致单产好于最初预期，尤布宜诺斯艾利斯省西部和恩特雷里奥斯省中东部，故将24/25年度大豆产量上修30至5030万吨。

3、USDA:截至6月5日当周，24/25美豆周度出口净销缩至6.14万吨不及市场预期，累计销售4871万吨，同比增幅缩至499万吨，进度96.75%，其中对中国周度无销售，累计销售2248万吨，同比降幅扩至154万吨；25/26美豆周度出口净销增至5.81万吨符合市场预期，累计销售112万吨，同比增8万吨，进度2.26%。

4、加拿大皇家银行Dominion Securities交易商Speiss指出，时隔一个多月，上周有油菜籽恢复运往中国。“本年度（仅剩8周）实际出口已超越加拿大农业和农业食品部（AAFC）的预估，官方计划有必要提前上调。”

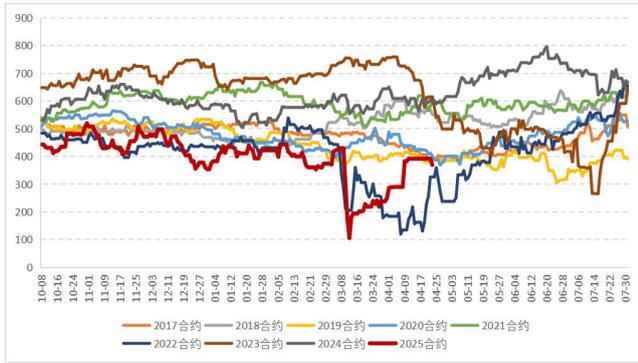
（二）棕榈系油脂

1、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年6月1-10日马来西亚棕榈油单产减少16.71%，出油率减少0.1%，产量减少17.24%。

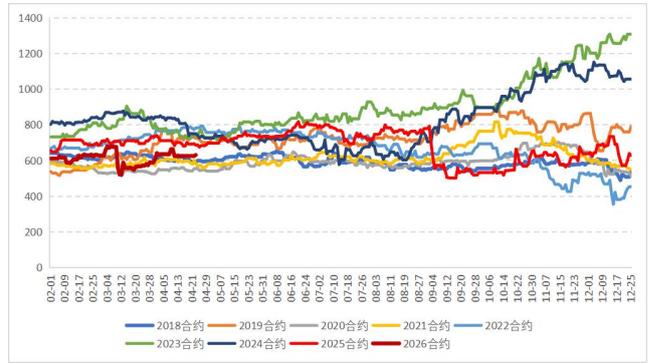
2、印度五月份棕榈油进口量为592,888吨，而四月份为321,446吨。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



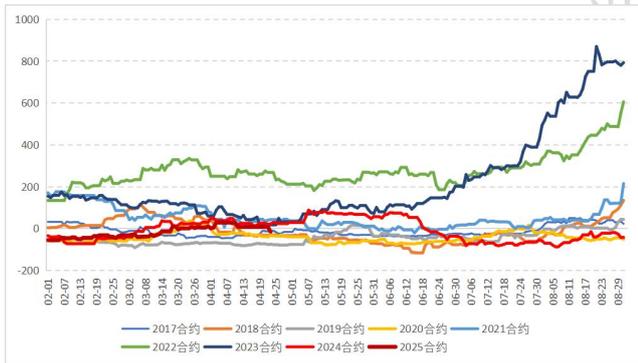
图表：豆粕 2601 - 菜粕 2601



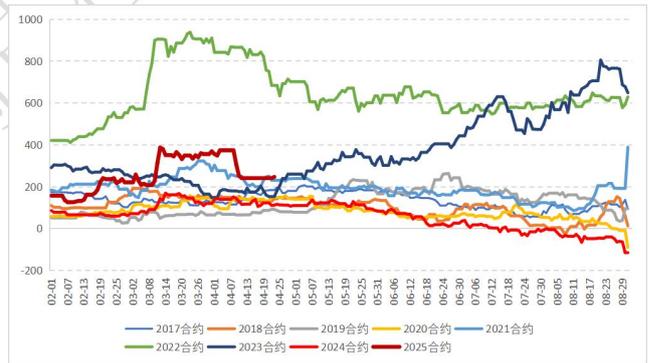
来源：Wind，广金期货研究中心

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



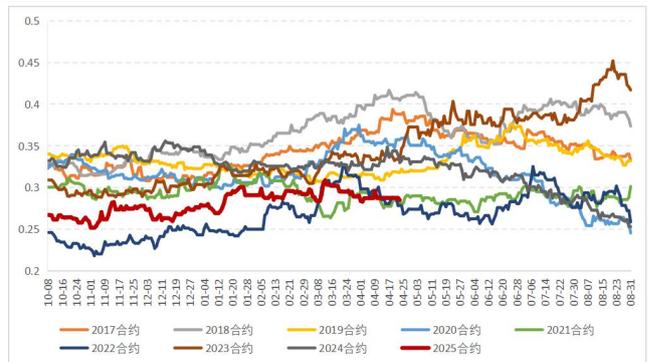
来源：Wind，广金期货研究中心

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



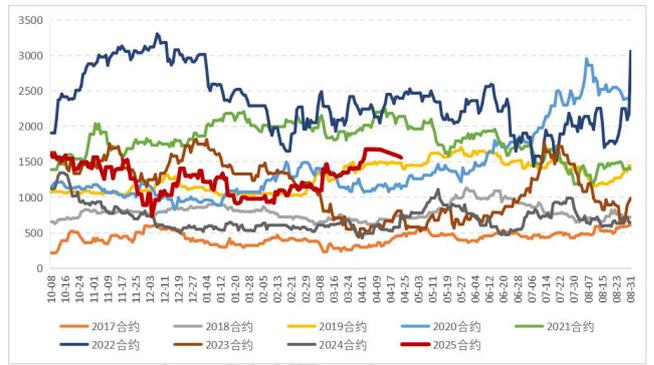
来源：Wind，广金期货研究中心

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>