

2024 年 6 月 20 日

菜粕期货调整最小开仓，马棕油 6 月增产存疑

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）大豆系与菜籽系粕类油脂

1、阿根廷农业部最新数据显示，受出口税政策调整预期影响，上周阿根廷大豆销售显著提速。截至 6 月 11 日，农户已预售 2135 万吨 2024/25 年度大豆，较前一周增加 184 万吨，略高于去年同期的 2117 万吨。2023/24 年度大豆销售量达 4054 万吨，周环比增长 8 万吨，远超去年同期的 2083 万吨。阿根廷政府自 2025 年 1 月 27 日起将大豆出口税从 33%下调至 26%，豆粕和豆油出口税从 31%降至 24.5%，以刺激出口。但政府已明确表示，该减税政策将于 6 月 30 日到期后不再延续，7 月起税率将恢复至原水平。这一预期促使农户加速销售，以避免更高的税负成本。2024/25 年度大豆出口许可申请量达 336 万吨，略高于去年同期的 333 万吨。

2、美国农业部周五的周度出口销售报告预估：分析师们预计这份报告将会显示，截至 2025 年 6 月 12 日的一周，美国大豆出口净销售量位于 0 万到 60 万吨之间。上周报告显示，美国 2024/25 年度大豆净销量为 61400 吨，为年度新低；2025/26 年度销售量为 58100 吨。

3、加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 06 月 15 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 17.05%至 13.14 万吨。

4、NOPA:月报显示，5 月美国行业大豆压榨量降至 1.92829 亿蒲，低于市场平均预期，较前月增 1.4%，较去同增 5%。截至 5 月底，美豆油库存自前月的 15.27 降至 13.73 亿磅，低于市场平均预期，但较去同下滑 20.3%。

5、郑商所公告，自 2025 年 6 月 19 日当晚夜盘交易时起，菜粕期货 2507、2508、2509、2511 及 2601 合约的交易指令每次最小开仓下单量调整为 4 手。

（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 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 3.85%，出油率减少 0.03%，产量减少 4%。马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 6 月 1-15 日的棕榈油出口量为 606192 吨，上月同期为 514713 吨，环比增加 17.77%。

2、船运调查机构 ITS 数据显示，印尼棕榈油 5 月出口量环比大增 43.3%或 59.9 万吨，至 198.3 万吨。

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：

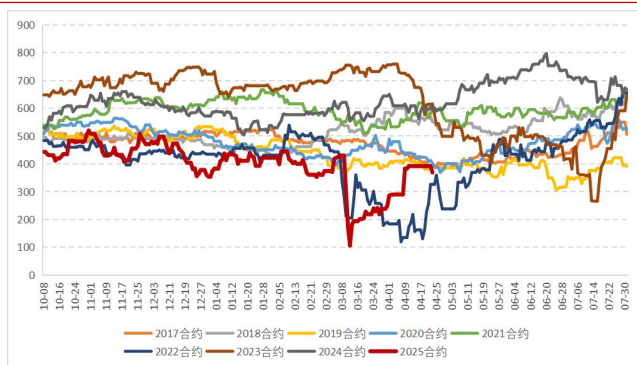
F03113318

期货投资咨询证书：

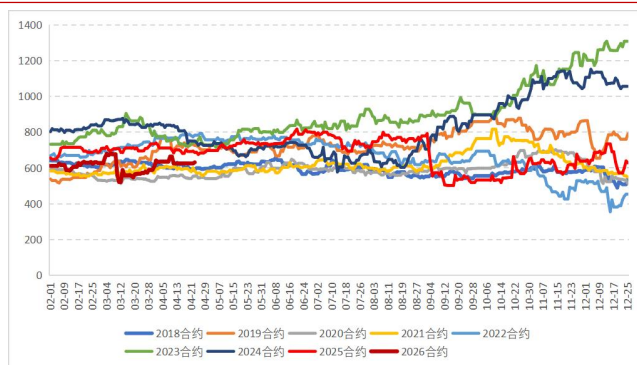
Z0018777

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



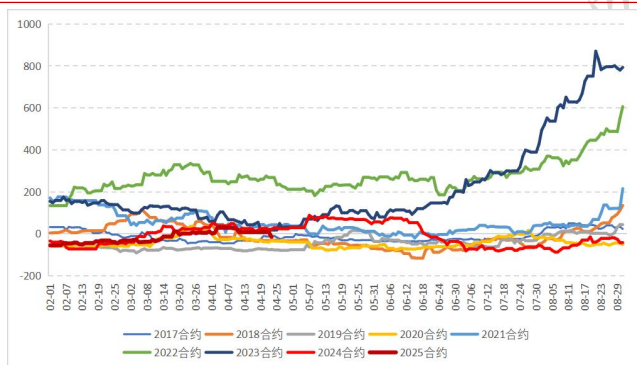
图表：豆粕 2601 - 菜粕 2601



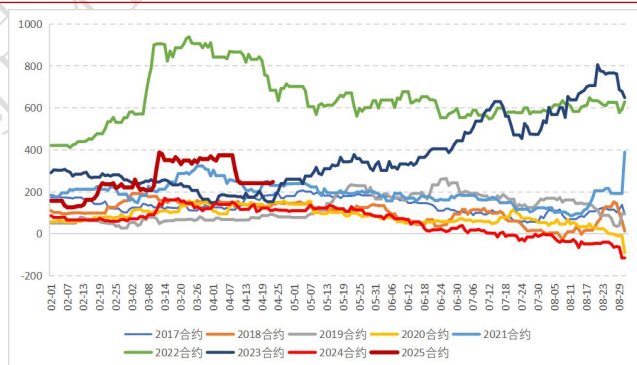
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2509 - 豆粕 2601



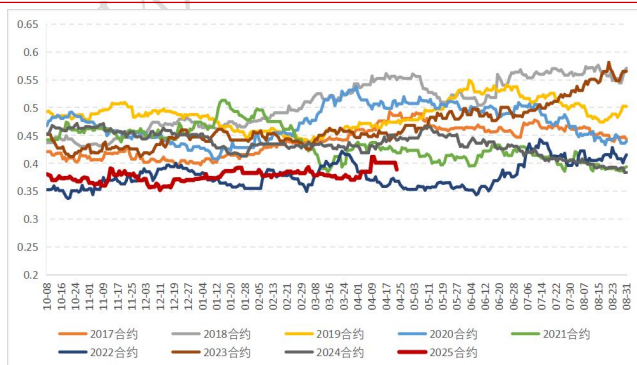
图表：菜粕 2509 - 菜粕 2601



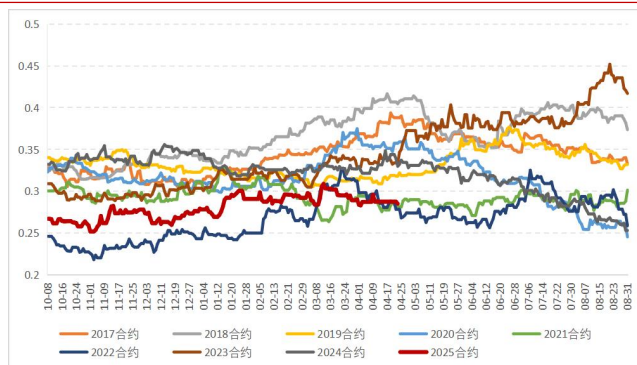
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2509 / 豆油 2509



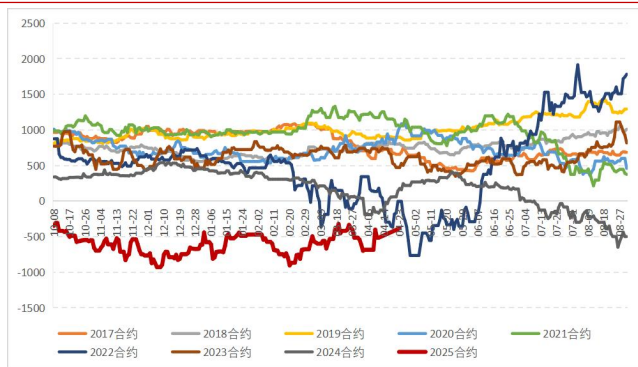
图表：菜粕 2509 / 菜油 2509



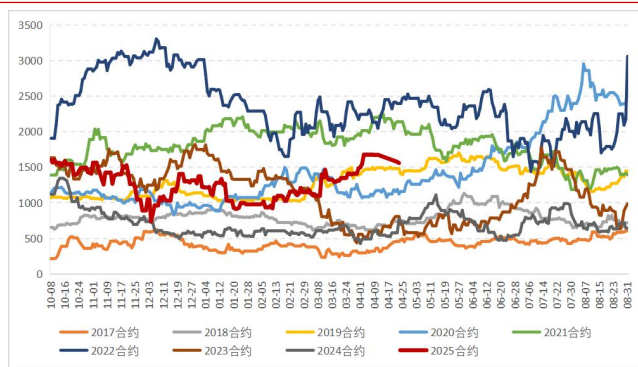
来源：Wind，广金期货研究中心

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

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