

2024 年 4 月 2 日

4.2 对等关税落地，蛋白粕更多遵循供需面

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

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、RBC Dominion Securities 公司驻温尼伯的分析师 Tony Tryhuk 表示，与上月中国对加拿大菜油产品加征关税导致价格大幅下跌不同，目前的交易已经将 4.2 美国新关税因素考虑在内。因此，他认为油菜籽价格不会做出强烈反应。。

2、私人咨询公司 StoneX 发布了其对巴西 2024-25 年度作物的最新预测，为 1.675 亿吨，低于 2 月预测的 1.683 亿吨，但仍是创纪录的，比上一季增长超过 12%。其他机构预测区间在 [1.66, 1.71] 亿吨的区间中，大部分集中在 1.69 亿左右，也是 3 月 USDA 报告的预估值。

3、美国生物柴油掺混前景改善，包括美国石油协会在内的美国石油和生物燃料组织联盟将与美国环保署官员会面，讨论将生物质柴油掺混量提高到 55 亿至 57.5 亿加仑，远高于目前的 33.5 亿加仑。但也有人士指出，国内生物燃料市场将不足以取代国际需求，使得这波上涨更像是一种暂时现象。

4、USDA 种植意向报告：预测 2025 年美国大豆种植面积为 8349.5 万英亩，路透预期为 8376.2 万英亩，2025 年 2 月展望论坛预测为 8400 万英亩，2024 年最终大豆种植面积为 8705.5 万英亩。相对应的，玉米种植面积上涨 5%，预测值 9352 万英亩，美豆和美棉有转玉米趋势。

（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 3 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 14.79%，出油率下滑 0.38%，产量环比增加 12.44%。（金十数据 APP）

2、五位经销商称，印度 3 月棕榈油进口量较上月有所增加，但连续第四个月低于正常水平。由于棕榈油相对于竞争对手豆油的溢价，炼油厂增加了豆油的采购。经销商称，3 月豆油进口量环比增长 24%，达到 35.2 万吨，而葵花籽油进口量下降 15.5%，至 19.3 万吨，为六个月来的最低水平。棕榈油和豆油的较高发货量推动该国 3 月食用油总进口量达到 96.8 万吨，较 2 月增长 9.3%。印度主要从印度尼西亚和马来西亚购买棕榈油，而豆油和葵花籽油则从阿根廷、巴西、俄罗斯和乌克兰进口。

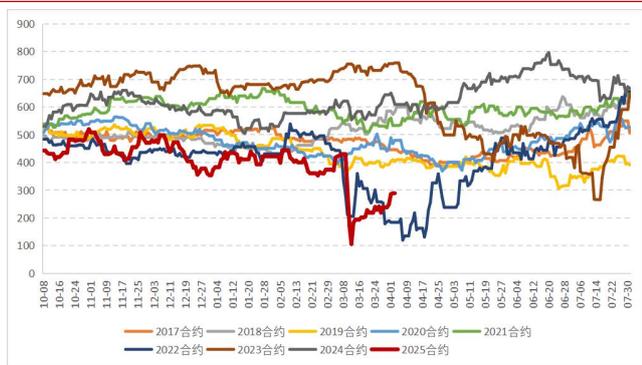
图表：4.2 美国大多数国家关税

国家（地区）	对等关税税率	国家（地区）	对等关税税率
欧盟	20%	阿富汗	10%
越南	46%	叙利亚	41%
日本	24%	伊朗	10%
印度	26%	利比亚	31%
韩国	25%	乌克兰	10%
泰国	36%	巴拿马	10%
瑞士	31%	委内瑞拉	15%
印度尼西亚	32%	伊拉克	39%
马来西亚	24%	埃及	10%
柬埔寨	49%	沙特阿拉伯	10%
英国	10%	冰岛	10%
南非	30%	新西兰	10%
巴西	10%	阿根廷	10%
孟加拉国	37%	塞尔维亚	37%
新加坡	10%	约旦	20%
以色列	17%	博茨瓦纳	37%
菲律宾	17%	尼日利亚	14%
挪威	15%	纳米比亚	21%
澳大利亚	10%	文莱	24%
巴基斯坦	29%	缅甸	44%
土耳其	10%	巴拿马	10%
老挝	48%	委内瑞拉	15%
哈萨克斯坦	27%	赞比亚	17%

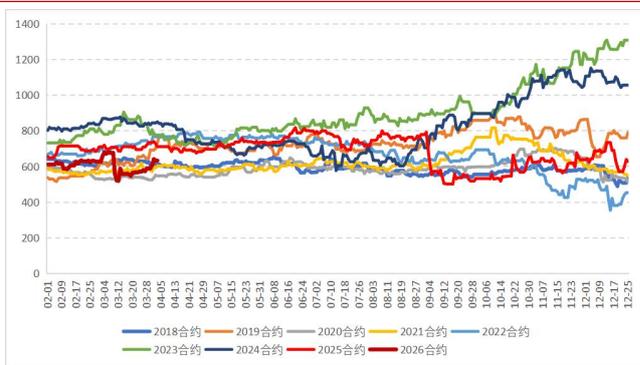
其中，对中国关税为 34%，具体地或将按照前期已征收 20%+34%的模式对中国商品进行征收

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



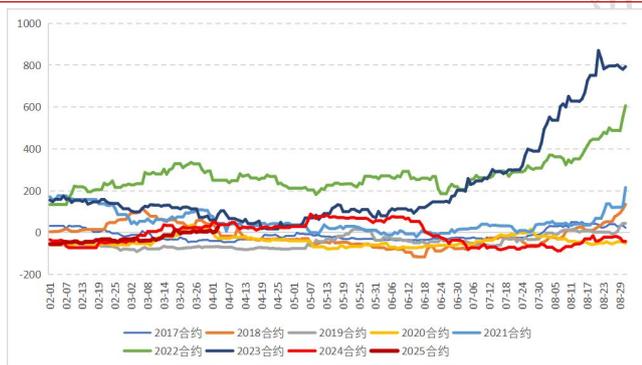
图表：豆粕 2601 - 菜粕 2601



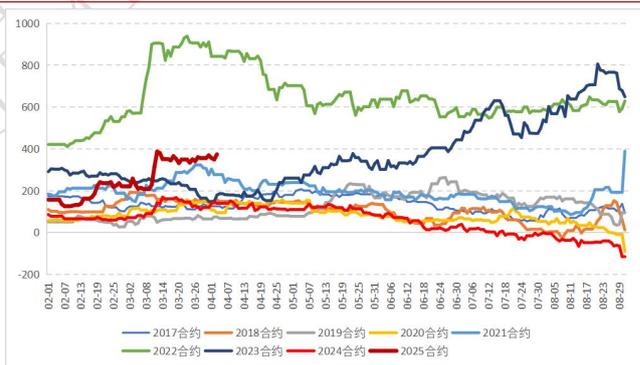
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2509 - 豆粕 2601



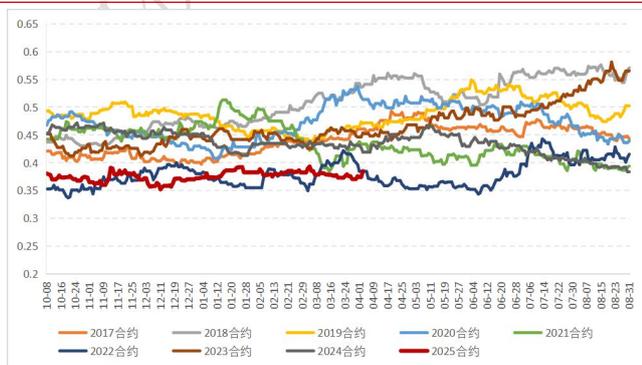
图表：菜粕 2509 - 菜粕 2601



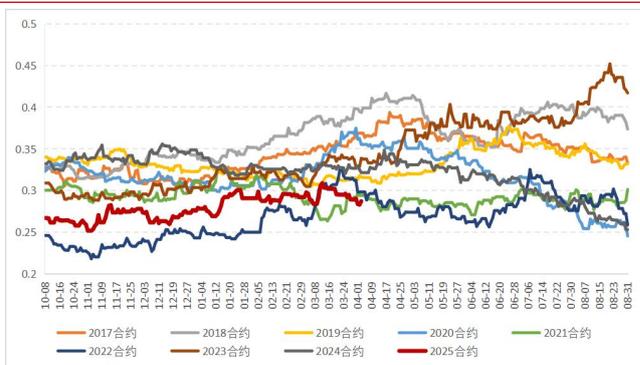
来源：Wind，广金期货研究中心

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



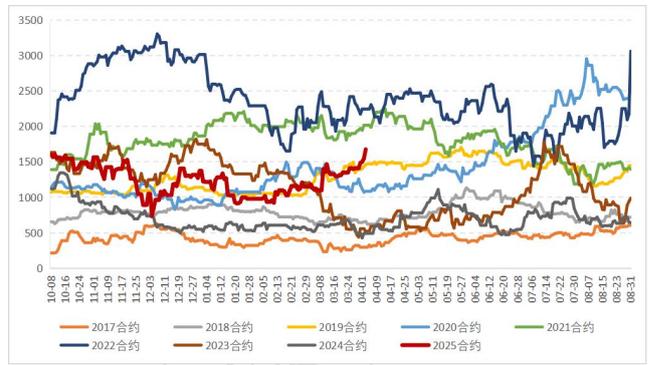
来源：Wind，广金期货研究中心

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>