

2024年5月21日

美豆播种迅速，马棕油5月大概率增产

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、USDA 每周作物生长报告显示，截至5月18日当周，美国大豆种植率为66%，高于市场预期的65%，此前一周为48%，去年同期为50%，五年均值为53%；大豆出苗率为34%，上一周为17%，上年同期为25%，五年均值为23%。

2、饲料行业信息网：近期部分地区进口大豆通关时间缩短至8~15天，随着进口大豆集中到港入厂，预计本周油厂大豆压榨量继续回升，至225万吨。

3、World Weather Inc.：5月19日，机构预计未来1-2W，美产区均将有降雨惠及，且俄亥俄河下游、Delta三角洲北部和田纳西河流域部分区域仍偏湿；温度方面，预计本周美中部温度将大幅下滑，下周虽或有所回暖但不会偏高。

4、Profarmer：美国环保署(EPA)正在推进其可再生能源标准(RFS)计划的下一阶段，近期已向白宫管理和预算办公室(OMB)提交了“第二组”拟议规则，预计这一拟议规则将为2026年和2027年设定可再生体积义务(RVOs)。一系列讨论拟议中的可再生燃料标准(RFS)水平的会议已列入日程，第一轮会议将于本周由美国大豆加工商协会启动，下周计划与燃料美国和美国生物天然气委员会举行会议。

（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5月1-20日马来西亚棕榈油单产增加1.72%，出油率增加0.38%，产量增加3.72%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1-20日棕榈油出口量较上月同期增加5.3%。据马来西亚独立检验机构AmSpec，出口量为720422吨，较上月同期出口的709397吨增加1.55%。

2、印尼棕榈油协会(GAPKI)主席Eddy Martono就财政部决定从2025年5月17日周六起将棕榈油出口专项税从7.5%提高到10%发表评论。该条例于2025年5月14日发布，并自2025年5月17日起生效。“此前，我们的棕榈油行业已经承受了三项出口负担——国内市场义务(DMO)、出口专项税(PE)和出口关税(BK)”目前印尼的棕榈油出口主要以下游产品为主，主要是精炼棕榈油和油脂化工产品，以毛棕榈油形式的出口仅占10%左右。

图表：五一长假期间，大商所保证金上调

表：我所劳动节调整前后各品种期货合约风控参数对比

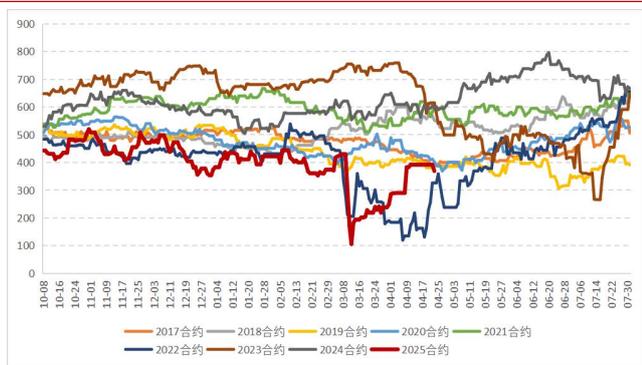
| 品种 | 现行标准 | | | 长假期间标准 | | | 长假后标准 | | |
|----------|------|-------|-----|--------|-------|-----|-------|-------|-----|
| | 涨跌停板 | 交易保证金 | | 涨跌停板 | 交易保证金 | | 涨跌停板 | 交易保证金 | |
| | | 投机 | 保值 | | 投机 | 保值 | | 投机 | 保值 |
| 铁矿石 | 9% | 11% | 11% | 10% | 12% | 12% | 9% | 11% | 11% |
| 焦炭 | 8% | 20% | 15% | 9% | 20% | 15% | 8% | 20% | 15% |
| 焦煤 | 8% | 12% | 12% | 9% | 13% | 13% | 8% | 12% | 12% |
| 黄大豆1号 | 6% | 7% | 7% | 8% | 9% | 9% | 6% | 7% | 7% |
| 黄大豆2号 | 6% | 7% | 7% | 8% | 9% | 9% | 6% | 7% | 7% |
| 豆粕 | 6% | 7% | 7% | 8% | 9% | 9% | 6% | 7% | 7% |
| 豆油 | 6% | 7% | 7% | 8% | 9% | 9% | 6% | 7% | 7% |
| 棕榈油 | 7% | 8% | 8% | 9% | 10% | 10% | 7% | 8% | 8% |
| 玉米 | 6% | 7% | 7% | 7% | 8% | 8% | 6% | 7% | 7% |
| 玉米淀粉 | 5% | 6% | 6% | 6% | 7% | 7% | 5% | 6% | 6% |
| 粳米 | 5% | 6% | 6% | 5% | 6% | 6% | 5% | 6% | 6% |
| 鸡蛋 | 6% | 7% | 7% | 7% | 8% | 8% | 6% | 7% | 7% |
| 生猪 | 6% | 8% | 8% | 7% | 9% | 9% | 6% | 8% | 8% |
| 线型低密度聚乙烯 | 6% | 7% | 7% | 8% | 9% | 9% | 6% | 7% | 7% |
| 聚丙烯 | 6% | 7% | 7% | 8% | 9% | 9% | 6% | 7% | 7% |
| 聚氯乙烯 | 6% | 7% | 7% | 8% | 9% | 9% | 6% | 7% | 7% |
| 乙二醇 | 6% | 7% | 7% | 10% | 11% | 11% | 6% | 7% | 7% |
| 苯乙烯 | 6% | 7% | 7% | 10% | 11% | 11% | 6% | 7% | 7% |
| 液化石油气 | 6% | 7% | 7% | 10% | 11% | 11% | 6% | 7% | 7% |
| 原木 | 6% | 8% | 8% | 6% | 8% | 8% | 6% | 8% | 8% |
| 纤维板 | 5% | 10% | 10% | 5% | 10% | 10% | 5% | 10% | 10% |
| 胶合板 | 5% | 40% | 40% | 5% | 40% | 40% | 5% | 40% | 40% |

对同时满足《大连商品交易所风险管理办法》有关调整涨跌停板幅度和交易保证金规定的合约，其涨跌停板幅度和交易保证金按照规定数值中较大值执行。

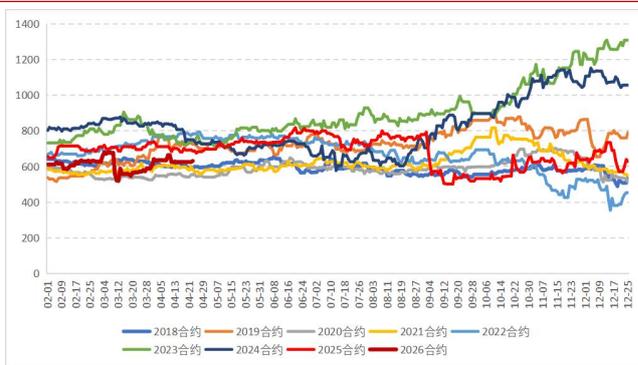
来源：Wind，广金期货研究中心

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



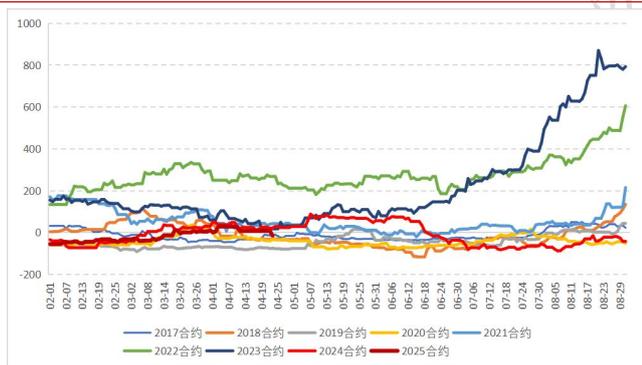
图表：豆粕 2601 - 菜粕 2601



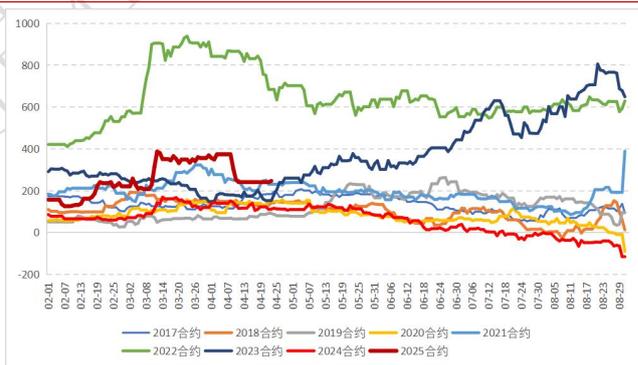
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2509 - 豆粕 2601



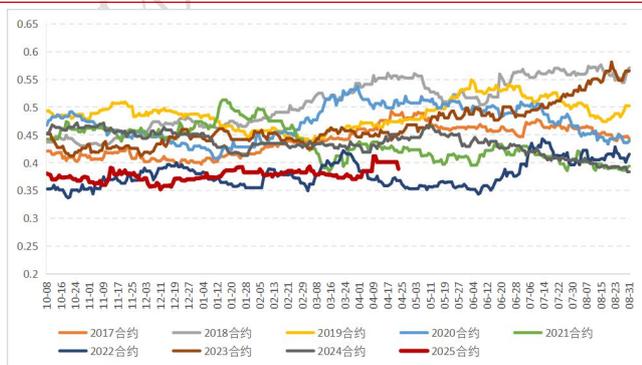
图表：菜粕 2509 - 菜粕 2601



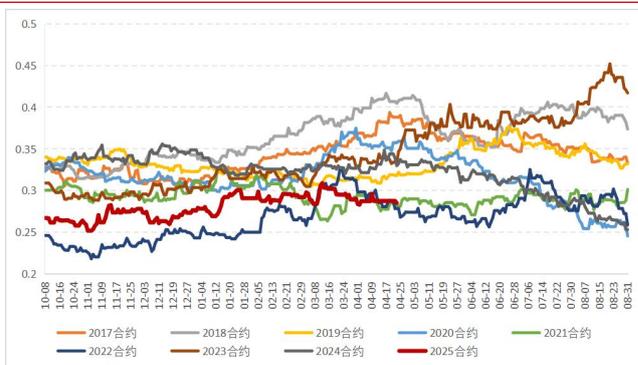
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2509 / 豆油 2509



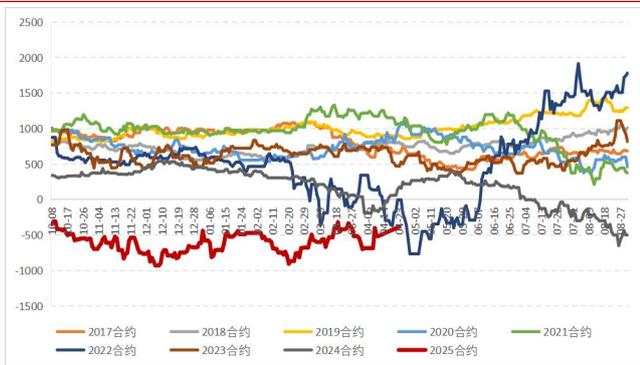
图表：菜粕 2509 / 菜油 2509



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> |