

2024年7月2日

马来印尼调整棕油出口税，持续关注北美天气

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 种植面积报告与季末库存报告已公布，数据显示，预计美国 2025 年大豆种植面积为 8340 万英亩，市场预期为 8365.5 万英亩，3 月种植意向报告为 8349.5 万英亩。截至 2025 年 6 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 10.08 亿蒲式耳，市场预期为 9.8 亿蒲式耳，去年同期为 9.7 亿蒲式耳。

2、截至 6 月 29 日，大豆出苗率 94%，上期值 90%，去年同期 94%，五年均值 95%。开花率 17%，上期值 8%，去年同期 18%，五年均值 16%。结荚率 3%，去年同期 3%，五年均值 2%。优良率 66%，上期值 66%，去年同期 67%。

3、World Weather Inc.：6 月 30 日，预报显示，未来 1W 美大平原、中西部、Delta 三角洲和东南部产区或现季节性高温，同时伴零星降雨，虽温度不如最近几周般高，但若降雨不足，部分地区情或下滑。其余天气机构也认为近两周有降水；但不排除 7、8 月仍有干旱。

4、据农产品天气追踪，截至 6 月 23 日，阿省油菜籽优良率从 45% 回升至 57%；萨省近前期出现少量干旱，但最新一周省内多处降水；曼省未单独统计菜籽状况，墒情有所反复。6 月加拿大农业部上调旧作菜籽出口总量 50 万吨至 900 万吨，符合市场预期。

5、据美国农业部（USDA）7 月 1 日数据显示，美国 5 月大豆压榨量达到 554 万吨（2.04 亿蒲式耳），连续第三个月刷新月度纪录。美国生物燃料政策的发展也表明明年美国大豆油需求将增加，这可能会使压榨量在 2024-2025 市场年度剩余时间（截至 8 月底）内保持高位，甚至可能超过美国农业部目前预测的 6590 万吨市场年度压榨量。

（二）棕榈系油脂

1、印尼贸易部周一表示，印尼将 7 月毛棕榈油（CPO）参考价格上调至每吨 877.89 美元，较 6 月的 856.38 美元有所提高。新价格不会改变 7 月出口税（tax），仍维持每吨 52 美元不变。除出口税外，印尼还对毛棕榈油出口征收 10% 的专项税，并对精炼棕榈油产品征收参考价 4.75%—9.5% 的税。

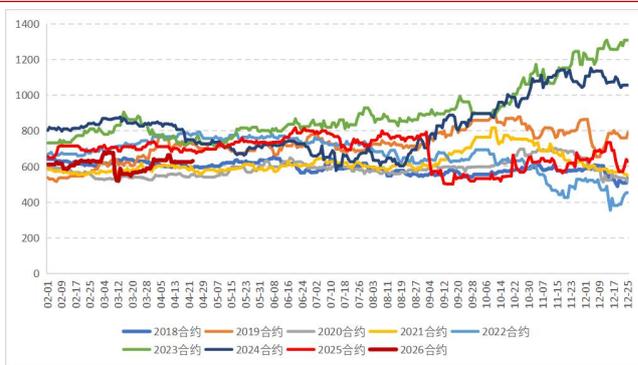
2、马来西亚棕榈油局网站通告显示，马来西亚已下调 7 月毛棕榈油参考价，使得出口税从 6 月的 9.5% 降至 8.5%。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



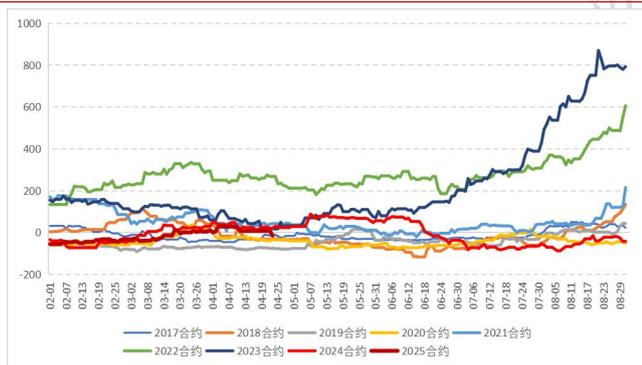
图表：豆粕 2601 - 菜粕 2601



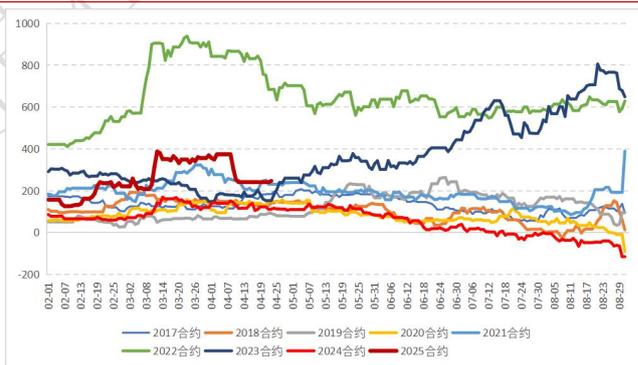
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2509 - 豆粕 2601



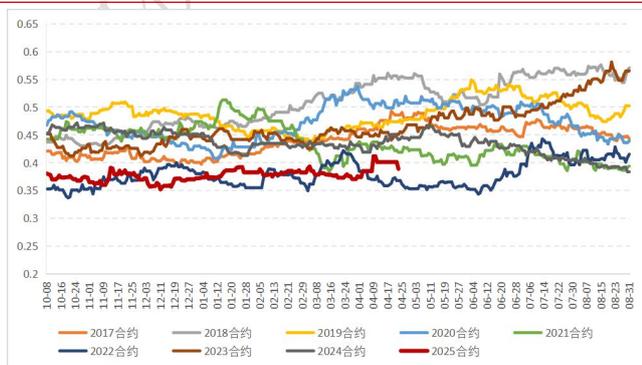
图表：菜粕 2509 - 菜粕 2601



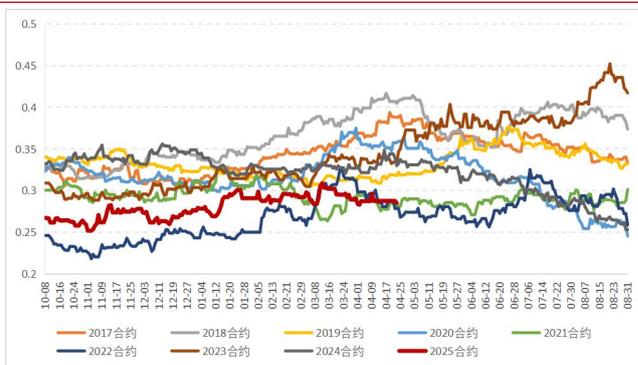
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2509 / 豆油 2509



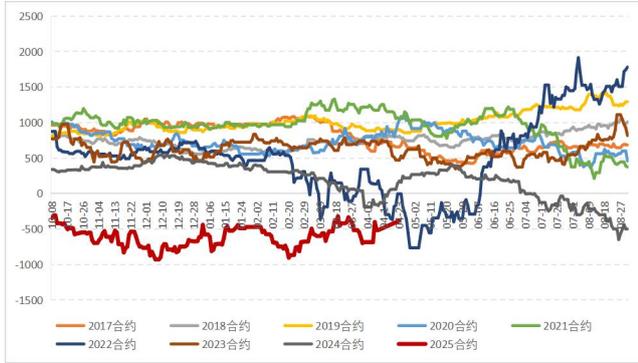
图表：菜粕 2509 / 菜油 2509



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> |