

2024 年 5 月 23 日

45z 生柴抵免政策延续，美豆对华维持 0 出口

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、国家粮油信息中心：近月我国进口油菜籽到港量将逐步减少，预期 5 月份到港 26 万吨，6 月份 20 万吨，7 月份后进口量将进一步减少。加拿大谷物委员会数据显示，05 月 18 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 37.38%至 17.86 万吨，之前一周为 13.0 万吨。

2、国家粮油信息中心 5 月 22 日消息：市场传言，美国政府计划授予 163 个小型炼厂豁免 (SRE)，相当于 13.6 亿加仑的义务掺混量，这些豁免量将在未来几年内重新分配给炼油商，这将降低美国生柴实际义务掺混量。SRE 增加可能造成美国油脂工业消费下降近 500 万吨。以目前美国生柴生产情况，预期该项政策将使得美国生柴产量降低近 460 万吨，进而减少约 500 万吨的油脂原料用量。若豁免期持续 3 年，未来美国每年减少油脂生柴消费量近 160 万吨。

3、美国国会众议院周四通过了一项关键的税收改革修订案，该法案可能对美国的清洁能源产业，尤其是可持续航空燃料 (SAF) 行业构成重大打击，也对生物柴油的主要原料——豆油和棕榈油产生了重要影响。尽管 45Z 生物燃料税收抵免得以延续至 2031 年，并继续支持航空和陆路运输用低碳燃料的生产，但该法案规定，生产原料必须来自美国、加拿大和墨西哥三国，排除了中国等其他国家的原料。

4、USDA：截至 5 月 15 日当周，24/25 美豆周度出口净销 30.74 万吨略高于市场预期，累计销售 4831 万吨，同比增幅扩至 543 万吨，进度 95.95%，其中对中国周度净销 0 万吨，累计销售 2248 万吨，同比降幅保持 136 万吨；25/26 美豆周度出口净销缩至 1.5 万吨低于市场预期，累计销售 102 万吨，同比增 6 万吨，进度 2.07%。

5、USDA 最新干旱报告显示，截至 5 月 20 日当周，约 16%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 17%，去年同期为 6%。

（二）棕榈系油脂

1、据国家粮油信息中心，近期印尼提高出口费有利于马来西亚棕榈油出口，预期 5 月份马来西亚棕榈油出口环比增长 10%左右。

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：

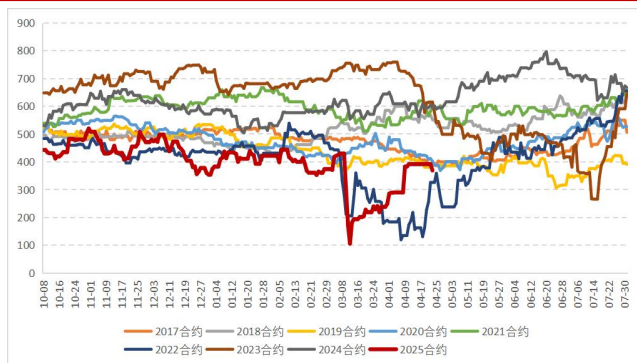
F03113318

期货投资咨询证书：

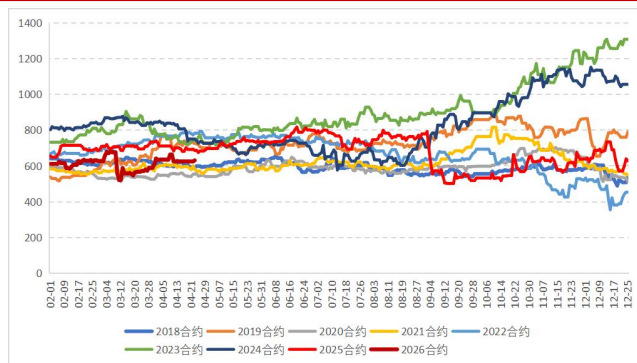
Z0018777

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



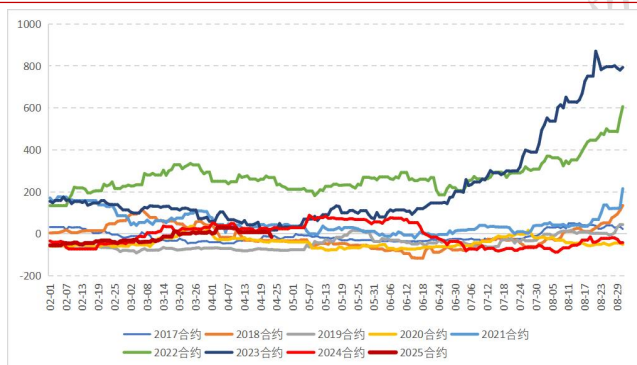
图表：豆粕 2601 - 菜粕 2601



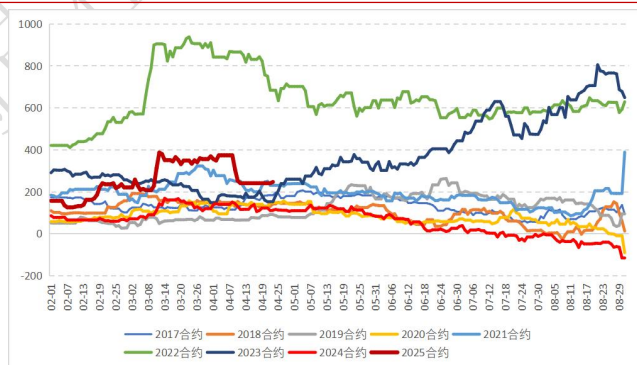
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2509 - 豆粕 2601



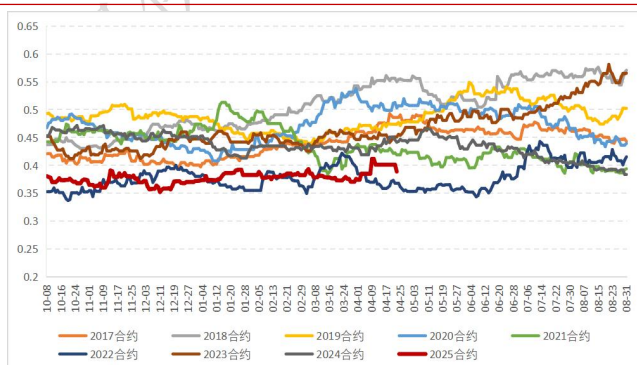
图表：菜粕 2509 - 菜粕 2601



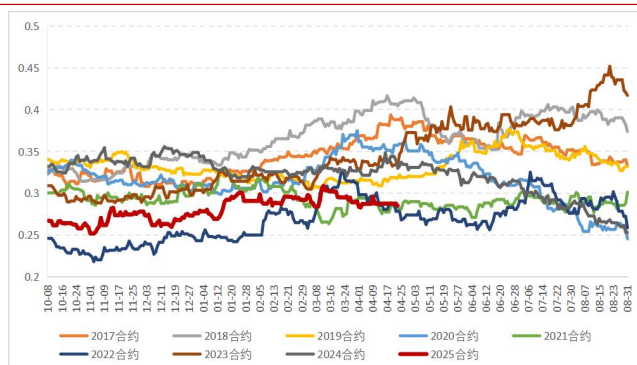
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2509 / 豆油 2509



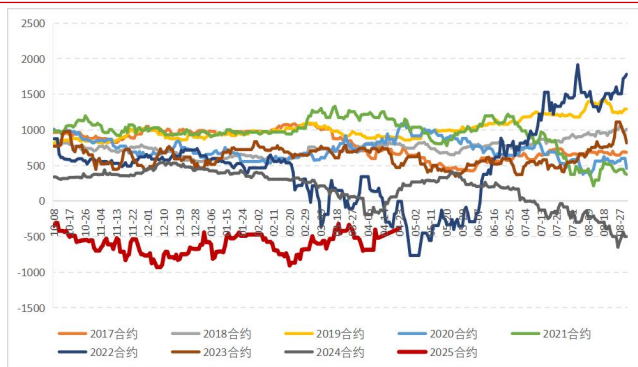
图表：菜粕 2509 / 菜油 2509



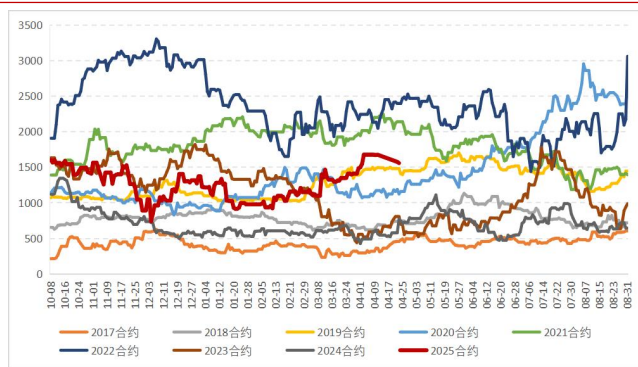
来源：Wind，广金期货研究中心

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