

2025 年 7 月 30 日

中美会谈初步进展，美豆生长良好、加莱籽尚可

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、美国农业部 USDA 每周作物生长报告显示，截至 7 月 27 日当周，25/26 年度美豆优良率 70%，前周 68%，去同 67%；开花率 76%，去同 75%，五年均 76%；结荚率 41%，前周 26%，去同 42%，五年均 42%。

2、阿根廷总统米莱周六宣布，从今天起永久性将大豆出口关税自 33%下调至 26%豆粕和豆油出口关税自 31%下调至 24.5%；阿根廷谷物商会：在正式落实减税后，将恢复大豆及其衍生品的出口。

3、截至 7 月 22 日阿省油降水较好，目前菜籽优良率 62.7%；萨省降水正常，不同区域发育进度存差异，全省作物长势已趋于正常；曼省仍偏干，5 月以来中部和西南多数地区降水低于 30 年均值 70%。

（二）棕榈系油脂

1、印尼棕榈油协会 (GAPKI) 秘书长哈迪·苏庚周二向路透社表示，由于美国威胁对印尼商品征收 32%关税，若关税政策实施，印尼对美棕榈油发货量可能减少 15%-20%。印尼甚至还透露，欧盟已同意在尚未签署的 CEPA 下将对印尼棕榈油的征税降至零。

2、印尼联昌国际证券 (CIMB Securities) 在一份报告中称，如果印尼政府实施 B50 生物燃料法规，则该国国内棕榈油消费需求料因此增加 300 万吨。额外的需求可能会抵消美国棕榈油进口关税上调导致的任何负面影响，自 2025 年 8 月 1 日开始，美国对印尼和马来西亚棕榈油分别加征 19%和 25%的进口关税。

3、马来西亚棕榈油委员会 (MPOC) 首席执行官 Belvinder Sron 在会议上表示，印度近期毛棕榈油实际关税升至 27.5%，精炼棕榈液油关税达 35.75%。今年棕榈油占印度植物油进口份额从 2023 年的 59%降至 46%。但是，印尼棕榈油委员会 (IPOC) 主席 Eddy Martono 在接受媒体采访时表示，印尼 2025 年对印度棕榈油出口量将超过 500 万吨，高于 2024 年的 480 万吨。

（三）综合

1、当地时间 7 月 28 日至 29 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及贸易代表格里尔在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税 24%部分以及中方反制措施如期展期 90 天。

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