



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年04月02日星期三

研究员：刘锦 从业资格：F0276812 交易咨询资格：Z0011862

联系方式：13633849418

板块	品种	多(空)	推荐理由
农林畜	三油	豆油多 棕油多 菜油多	<p>【行情复盘】</p> <p>4月1日，美季度库存报告和种植意向报告双落地，整体呈现中性偏空，市场担忧美国对俄原油二次征税，国际原油期价强势上行，棕榈油延续偏强态势，豆油承压，菜籽油偏弱。</p> <p>豆油主力合约Y2505合约收盘价7896元/吨，按收盘价日环比下跌1.20%，日减仓35127手；</p> <p>豆油次主力合约Y2509报收于7888元/吨，按收盘价日环比下跌0.83%，日增仓17049手；</p> <p>棕榈油主力合约P2505合约报收于9146元/吨，按收盘价日环比上涨0.46%，日增仓12904手；</p> <p>棕榈油次主力合约P2509合约报收于8502元/吨，按收盘价日环比上涨0.07%，日增仓12002手，</p> <p>菜籽油主力合约OI2505合约报收于9303元/吨，按收盘价日环比下跌0.65%，日增仓19212手。</p> <p>菜籽油主力合约OI2509合约报收于9387元/吨，按收盘价日环比下跌0.55%，日增仓1325手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国石油协会在内的美国石油和生物燃料组织联盟将于周二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。</p> <p>2、船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚3月棕榈油出口量为1066477吨，较2月出口的1061765吨增加0.4%。其中对中国出口5.44万吨，较上月同期的4.37万吨增加1.07万吨。</p> <p>3、海关数据显示，25年2月中国进口食用棕油10万吨，1-2月累计进口食用棕榈油21万吨，较去年同期下降44.9%。</p> <p>4、印尼一位种植园基金官员称，印尼计划将棕榈油出口税从毛棕榈油(CPO)参考价格的3%-7.5%提高至4.5%-10%，为增加用于生物柴油的棕榈油用量提供资金。</p> <p>5、截止到2025年第13周末，国内豆油库存量为95.8万吨，较上周的100.4万吨减少4.6万吨，环比下降4.56%；合同量为110.2万吨，较上周的115.9万吨减少5.7万吨，环比下降4.90%。国内棕榈油库存总量为35.9万吨，较上周的36.8万吨减少0.9万吨；合同量为2.0万吨，较上周的1.7万吨增加0.3万吨。国内进口压榨菜油库存量为87.2万吨，较上周的89.1万吨减少1.9万吨，环比下降2.19%；合同量为14.0万吨，较上周的14.6万吨减少0.6万吨，环比下降3.64%。</p> <p>6、据外媒报道，受访的12位贸易商和分析师平均预计，加拿大2025年油菜籽作物种植面积为2106万英亩，预估区间为2050—2175万英亩，统计局公布2024年种植面积为2201万英亩。</p>

		<p>7、美国农业部发布的周度出口销售报告，截至 2025 年 3 月 13 日当周，美国 2024/25 年度豆油净销售量为 34,200 吨，较上周减少 50%，较四周均值减少 15%。美国总统唐纳德·特朗普的政府已要求石油和生物燃料生产商就国家生物燃料政策的下一阶段达成协议，以避免他第一任期内出现的那种政治冲突。初步会谈结果显示，豆油在生物柴油行业的需求有望大幅提高。</p> <p>现货方面：截止到 4 月 1 日，张家港豆油现货均价 8270 元/吨，环比下跌 90 元/吨；基差 374 元/吨，环比上涨 6 元/吨；广东棕榈油现货均价 9710 元/吨，环比上涨 50 元/吨，基差 564 元/吨，环比上涨 8 元/吨；菜籽油现货价格 9370 元/吨，环比上涨 20 元/吨，基差 67 元/吨，环比上涨 81 元/吨。3 月 31 日，棕榈油进口利润为 -996.76 元/吨。</p> <p>油粕比：截止到 3 月 31 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.82</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：美生柴政策讨论将进一步推进，国际油价尚在强势之中；马来西亚棕榈油市场今日开市。国内方面：短线国储进口陈大豆拍卖暂停，国内油厂植物油库存小幅下滑，主要是豆油库存下滑带动，豆油和棕榈油遇到技术位支撑，资金方面乾坤期货连续三日大幅增持棕榈油多头资金。长线方面，东南亚棕榈油即将迎来增产期，国内大豆二季度到港增加，消费进入淡季。综合以上分析：短期植物油强势反弹，长线豆油和棕榈油等待反弹后的沽空机会。菜籽油因中加菜籽反倾销调查仍在继续，虽有高库存压力，但是并不是做空的依据，依旧作为套利的多头配置为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面：短线豆油有反弹需求，中长线等待反弹沽空，棕榈油长线等待反弹沽空，菜籽油高位震荡，偏多操作。Y2505 合约压力位 8208；支撑位 7760；Y2509 合约压力位 8284，支撑位 7670；P2505 合约压力位 9400，支撑位 8526；P2509 合约压力位 8760，支撑位 8000；OI2505 合约压力位 9400，支撑位 8800；OI2509 合约压力位 9700，支撑位 8830。</p> <p>套利方面：豆棕 09 合约套利扩大，截止到 3 月 17 日，价差 -402，4 月 1 日 -614。</p>
两粕	豆粕振荡 菜粕振荡	<p>【行情复盘】</p> <p>4 月 1 日，美农季度库存报告和种植意向报告落地，中性偏空，国内现货继续下跌，双粕近弱远强。</p> <p>豆粕主力合约 M2505 报收于 2804 元/吨，收盘价日环比下跌 1.65%，日减仓 61739 万手；</p> <p>豆粕次主力合约 M2509 报收于 2951 元/吨，收盘价日环比下跌 1.27%，日增仓 10214 手；</p> <p>菜粕主力合约 RM2505 合约报收于 2520 元/吨，收盘价日环比下跌 3.11%，日增仓 4159 手；</p> <p>菜粕次主力合约 RM2509 合约报收于 2665 元/吨，收盘价日环比下跌 2.74%，日增仓 34882 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、USDA 最新公布种植面积 8349.5 万英亩，低于市场分析师预期 8376.2 万英亩，低于去年种植的 8705 万英亩，低于 USDA 展望论坛所预估的 8400 万英亩。季度库存为 19.1 亿蒲，分析师预期 19.01 亿蒲式耳，库存小幅利空。</p>

2、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB, 截至 03 月 29 日, 巴西大豆收割率为 81.4%, 上周为 76.4%, 去年同期为 71%。

3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) : 将 2024/25 年度阿根廷大豆产量预期调低了 100 万吨, 从 1 月 23 日预测的 4960 万吨降至 4860 万吨, 也低于上年的 5020 万吨。

4、截止到 2025 年第 13 周末, 国内进口大豆库存总量为 317.6 万吨, 较上周的 340.9 万吨减少 23.3 万吨, 去年同期为 285.2 万吨, 五周平均为 379.9 万吨。国内豆粕库存量为 75.2 万吨, 较上周的 75.8 万吨减少 0.6 万吨, 环比下降 0.83%; 合同量为 180.2 万吨, 较上周的 209.2 万吨减少 29.0 万吨, 环比下降 13.88%。国内进口压榨菜粕库存量为 3.0 万吨, 较上周的 2.8 万吨增加 0.2 万吨, 环比增加 7.89%; 合同量为 8.6 万吨, 较上周的 9.7 万吨减少 1.1 万吨, 环比下降 11.34%。

5、加拿大农业部 3 月 21 日发布的最新供需预测中表示, 如果中国最近征收的关税在整个年度持续存在, 那么在 2025/26 年度 (8 月至 7 月) 结束时, 加拿大油菜籽的期末库存可能会比最初预想的要高得多。AAFC 将 2025/26 年度油菜籽库存预期上调至 200 万吨, 而 2 月份的预估为 100 万吨, 2024/25 年度的预估为 130 万吨。利空国际油菜籽行情。

现货方面: 截止 4 月 1 日, 豆粕现货报价 3137 元/吨, 环比 0 元/吨, 成交量 3.9 万吨, 豆粕基差报价 3070 元/吨, 环比下跌 108 元/吨, 成交量 13.3 万吨, 豆粕主力合约基差 316 元/吨, 环比上涨 17 元/吨; 菜粕现货报价 2490 元/吨, 环比下跌 53 元/吨, 成交量 0 吨, 基差 2485 元/吨, 环比下跌 84 元/吨, 成交量 0 吨, 菜粕主力合约基差 20 元/吨, 环比上涨 11 元/吨。

榨利方面: 美豆 5 月盘面榨利 -129 元/吨, 现货榨利 32 元/吨; 巴西 5 月盘面榨利 61 元/吨, 现货榨利 222 元/吨。

大豆到港成本: 美湾 5 月船期到港成本张家港 3847 元/吨, 巴西 5 月船期成本张家港 3690 元/吨。美湾 5 月船期 CNF 报价 459 美元/吨; 巴西 5 月船期 CNF 报价 440 美元/吨。加拿大 5 月船期 CNF 报价 506 美元/吨; 5 月船期油菜籽广州港到港成本 4462 元/吨, 环比上涨 73 元/吨。

【市场逻辑】

外盘方面: 美国生柴需求推动, 美豆期价大幅走升。国内方面: 清明假期将至, 市场交投清淡, 国内油厂一口价下调 20-50 元/吨, 近月局部下滑 10-40 元/吨, 国内整体蛋白需求疲弱, 陈化稻拍卖重启, 成交一般。国储进口陈大豆拍卖暂停, 市场焦点集中在巴西大量即将到港的大豆, 饲料厂头寸有 10-15 天左右, 补货需求清淡, 豆粕盘面价格修复至 284, 做扩豆菜粕价差离场。综合以上分析, 外强内弱, 双粕中长期走势承压, 振荡偏空走势为主。

【交易策略】

单边方面: 双粕振荡走弱为主。M2509 合约压力位 3120, 支撑位 2900; RM2509 合约压力位 2910, 支撑位 2600。

套利方面: 长线豆粕 5-9 反套继续持有, 截止 3 月 17 日价差 -93, 4 月 1 日价差 -147。

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。