



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		【行情复盘】 4月2日，美生柴用量预计增加，美豆油走强提振，马盘跳空高开高走，外部植物油价格走强，国内整体植物油板块跟随性上涨。 豆油主力合约 Y2505 合约收盘价 7986 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.14%，日减仓 30050 手； 豆油次主力合约 Y2509 报收于 7968 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.01%，日增仓 32594 手； 棕榈油主力合约 P2505 合约报收于 9304 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.73%，日增仓 9974 手； 棕榈油次主力合约 P2509 合约报收于 8668 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.95%，日增仓 20183 手， 菜籽油主力合约 OI2505 合约报收于 9466 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.75%，日增仓 2675 手。 菜籽油主力合约 OI2509 合约报收于 9515 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.36%，日增仓 5444 手。
		豆油空	【重要资讯】 1、独立检验公司 AmSPec Agri 发布的数据显示，马来西亚 3 月棕榈油出口量 1049254 吨，较上月增加 3.9%。 2、美国总统特朗普签署行政令宣布美国对贸易伙伴征收“对等关税”后，国际原油期价承压开盘大跌 3、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。 4、一份大宗商品研究报告显示，2024/25 年度马来西亚产量预计是 1890 万吨，较上次报告下滑 1%，主要是不利天气造成。 5、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。 6、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%。 7、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。
		棕油空	
		菜油空	

		现货方面：截止到4月2日，张家港豆油现货均价8320元/吨，环比上涨50元/吨；基差334元/吨，环比下跌40元/吨；广东棕榈油现货均价9780元/吨，环比上涨70元/吨，基差476元/吨，环比下跌88元/吨；菜籽油现货价格9540元/吨，环比上涨170元/吨，基差74元/吨，环比上涨8元/吨。4月2日，棕榈油进口利润为-860.27元/吨。 油粕比：截止到4月2日，主力豆油和豆粕合约油粕比2.82 【市场逻辑】 外盘方面：美关税开始执行，国际原油期价3日开盘大跌。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五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。 【交易策略】 单边方面：清明节将至前期多单离场为宜。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9448，支撑位8526；P2509合约压力位8810，支撑位8000；OI2505合约压力位9610，支撑位8800；OI2509合约压力位9800，支撑位8830。 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2日-700。
两粕	豆粕振荡 菜粕振荡	【行情复盘】 4月2日，美国生柴用量预期增加，美国内需预期增加，美豆振荡走升，国内双粕跟随走强。 豆粕主力合约M2505报收于2832元/吨，接收盘价日环比上涨1%，日减仓74356手； 豆粕次主力合约M2509报收于2983元/吨，接收盘价日环比上涨1.08%，日增仓20924手； 菜粕主力合约RM2505合约报收于2552元/吨，接收盘价日环比上涨1.27%，日减仓23958手； 菜粕次主力合约RM2509合约报收于2694元/吨，接收盘价日环比上涨1.09%，日增仓14075手。 【重要资讯】 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。 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 2 日，豆粕现货报价 3115 元/吨，环比下跌 22 元/吨，成交量 4.9 万吨，豆粕基差报价 3073 元/吨，环比上涨 3 元/吨，成交量 17.6 万吨，豆粕主力合约基差 268 元/吨，环比下跌 48 元/吨；菜粕现货报价 2520 元/吨，环比上涨 30 元/吨，成交量 2000 吨，基差 2512 元/吨，环比上涨 27 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 8 元/吨，环比下跌 12 元/吨。 榨利方面：美豆 5 月盘面榨利-144 元/吨，现货榨利-14 元/吨；巴西 5 月盘面榨利 51 元/吨，现货榨利 183 元/吨。 大豆到港成本：美湾 5 月船期到港成本张家港 3827 元/吨，巴西 5 月船期成本张家港 3668 元/吨。美湾 5 月船期 CNF 报价 457 美元/吨；巴西 5 月船期 CNF 报价 437 美元/吨。加拿大 5 月船期 CNF 报价 518 美元/吨；5 月船期油菜籽广州港到港成本 4573 元/吨，环比上涨 111 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：美关税政策开始执行，美豆承压走低。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，豆菜盘面价格修复至 284，做扩豆菜粕价差离场。综合以上分析，外强内弱，短线振荡偏强，但是长期走势承压，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 2 日价差-151。
--	--	---

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。