



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15日，关税影响弱化，基本面压力上升，植物油板块分化，菜籽油跌幅第一，棕榈油其次，豆油偏强。 豆油主力合约 Y2509 合约收盘价 7676 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.29%，日增仓 7642 手； 豆油次主力合约 Y2601 报收于 7618 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.16%，日增仓 2872 手； 棕榈油主力合约 P2509 合约报收于 8134 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.44%，日增仓 26761 手； 棕榈油次主力合约 P2601 合约报收于 8058 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.40%，日增仓 2315 手， 菜籽油主力合约 OI2509 合约报收于 9286 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.36%，日增仓 5148 手。 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9086 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.39%，日增仓 497 手。 【重要资讯】
		豆油震荡	1、美豆期末库存下调，但全球大豆期末库存增加，美国大豆“紧平衡”与全球过剩同时存在。整体报告中性为主。4月美国 2024/2025 年度大豆产量预期为 43.66 亿蒲式耳，3 月月报预期为 43.66 亿蒲式耳；4月美国 2024/2025 年度大豆期末库存预期为 3.75 亿蒲式耳，市场预期为 3.79 亿蒲式耳，3 月月报预期为 3.8 亿蒲式耳；4月美国 2024/2025 年度大豆单产预期为 50.7 蒲式耳/英亩，3 月月报预期为 50.7 蒲式耳/英亩。将阿根廷 2024/2025 年度大豆产量预期维持在 4900 万吨不变，市场预期为 4879 万吨；将巴西 2024/2025 年度大豆产量预期维持在 1.69 亿吨不变，市场预期为 1.6911 亿吨。 2、2024/25 年度美国大豆供应和使用前景包括进口和压榨量增加，以及期末库存减少。由于国内豆粕使用量增加和豆油出口增加，大豆压榨量提高了 1000 万蒲式耳，达到 44.2 亿蒲式耳。基于出口承诺，豆油出口有所增加。由于迄今为止的进度，生物燃料用豆油有所减少。然而，由于关税影响了其他生物燃料原料（如废弃食用油）的进口，预计在营销年度的最后阶段使用量会更强。由于大豆出口保持不变且进口略有增加，大豆期末库存减少了 500 万蒲式耳，降至 3.75 亿蒲式耳。 3、印度溶剂萃取商协会（SEA）称，印度 3 月棕榈油进口量较上月增长约 14%，至 424,599 吨。截至 4 月 1 日，印度植物油库存较一个月前下降 11.3%，至 167 万吨，为 2021 年 12 月以来最低水平。市场分析认为印度 4 月份进口量可能小幅增加，因为棕榈油和葵花油进口量预期增加。 4、马来西亚棕榈油协会（MPOA）称，2025 年 3 月马来西亚棕榈油产量环比增加 17.66%，
		棕油空	
		菜油震荡	

		其中马来西亚半岛的产量环比增加 19.33%，沙巴的产量环比增加 18.42%；沙捞越的产量环比增加 9.10%；东马来西亚的产量环比增加 15.84%。 5、马来西亚棕榈油局 MPOB3 月供需报告整体报告偏空：马来西亚 3 月棕榈油产量为 1387193 吨，环比增长 16.76%。马来西亚 3 月棕榈油出口为 1005547 吨，环比增长 0.91%。马来西亚 3 月棕榈油库存量为 1562586 吨，环比增长 3.52%。 6、马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 4 月 1-15 日的棕榈油出口量为 450657 吨，上月同期为 396865 吨，环比增加 13.55%。 7、截止到 2025 年第 15 周末，国内三大食用油库存总量为 201.82 万吨，周度下降 9.67 万吨，环比下降 4.57%，同比增加 7.55%。其中豆油库存为 79.91 万吨，周度下降 9.81 万吨，环比下降 10.93%，同比下降 18.27%；食用棕油库存为 33.16 万吨，周度下降 0.84 万吨，环比下降 2.47%，同比下降 27.39%；菜油库存为 88.76 万吨，周度增加 0.98 万吨，环比增加 1.12%，同比增加 100.72%。 现货方面：截止到 4 月 15 日，张家港豆油现货均价 8040 元/吨，环比下跌 30 元/吨；基差 364 元/吨，环比下跌 8 元/吨；广东棕榈油现货均价 9150 元/吨，环比下跌 100 元/吨，基差 430 元/吨，环比下跌 72 元/吨；菜籽油现货价格 9350 元/吨，环比下跌 80 元/吨，基差 95 元/吨，环比上涨 48 元/吨。4 月 15 日，棕榈油进口利润为-878.75 元/吨。 油粕比：截止到 4 月 15 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.5 【市场逻辑】 外盘方面：美豆油高位振荡，宏观经济不佳和东南亚增产周期到来，马棕榈油承压，但是出口好转给马棕带来一定支撑，马棕榈油多空交织，振荡走势为主。国内方面：上周以来，由于油厂超预期停机，工厂押车严重，豆油库存快速下降，豆油基差走强，但是后续随着巴西大豆供应增加，豆油供应紧张格局将会缓解，基差和现货价格有望再度走低，东南亚增产季到来，关注后续出口情况，谨防垒库，印度港口库存和渠道库存偏低，存在补货需求。综合以上分析：短线震荡为主，中长期来看，二季度是油料集中上市期，供应压力较大，加之宏观衰退风险仍在，植物油中长期继续承压。 【交易策略】 单边方面：短线震荡，中长线等待反弹到位后的新空机会。Y2509 合约压力位 7780，支撑位 7510，Y2601 合约压力位 7750，支撑位 7540；P2509 合约压力位 8260，支撑位 8100；P2601 合约压力位 8240，支撑位 7826；OI2509 合约压力位 9550，支撑位 9310；OI2601 合约压力位 9381，支撑位 9030。 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 15 日-458。
--	--	--

	两粕	豆粕振荡 菜粕振荡	【行情复盘】 4月15日，巴西大豆已有到港，但是海关溯源检查通关迟滞，豆粕现货价格坚挺，双粕盘面回落。 豆粕主力合约 M2509 报收于 3066 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.22%，日增仓 57325 手； 豆粕次主力合约 M2601 报收于 3069 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.65%，日增仓 16364 手； 菜粕主力合约 RM2509 合约报收于 2673 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.76%，日增仓 13010 手； 菜粕次主力合约 RM2601 合约报收于 2452 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.21%，日增仓 2791 手。 【重要资讯】 1、美国农业部每周作物生产报告公布，截止到4月13日，美豆种植率为2%，低于市场预期的3%。 2、特朗普在社交媒体发文称，鉴于超过75个国家已致电美国的代表机构，就与贸易、贸易壁垒、关税、汇率操纵以及非货币性关税等相关议题进行谈判以寻求解决方案，而且这些国家在我强烈建议下，未以任何方式、形式对美国进行报复，我已批准实施为期90天的暂停措施。在此期间大幅降低对等关税至10%，暂停措施立即生效。 3、美方将此前宣布的对中国输美产品加征34%所谓“对等关税”，进一步提高50%至84%。国务院关税税则委员会今天发布公告，自4月10日12时01分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告2025年第4号）规定的加征关税税率，原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由34%提高至84%。 4、国务院关税税则委员会：调整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告2025年第5号）规定的加征关税税率，由84%提高至125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。 5、截止到2025年截止到2025年第15周末，国内豆粕库存量为28.8万吨，较上周的60.4万吨减少31.6万吨，环比下降52.32%；合同量为303.5万吨，较上周的260.5万吨增加43.0万吨，环比增加16.52%。国内进口压榨菜粕库存量为1.9万吨，较上周的2.9万吨减少1.0万吨，环比下降33.22%；合同量为7.0万吨，较上周的8.0万吨减少1.0万吨，环比下降12.50%。 现货方面：截止4月15日，豆粕现货报价3261元/吨，环比下跌37元/吨，成交量3.02万吨，豆粕基差报价3209元/吨，环比下跌89元/吨，成交量22.4万吨，豆粕主力合约基差294元/吨，环比上涨98元/吨；菜粕现货报价2540元/吨，环比上涨68元/吨，成交量0吨，基差2552元/吨，环比上涨38元/吨，成交量0吨，菜粕主力合约基差-53元/吨，环比上涨18元/吨。 榨利方面：美豆5月盘面榨利-126元/吨，现货榨利89元/吨；巴西5月盘面榨利50元/吨，现货榨利266元/吨。 大豆到港成本：美湾5月船期到港成本张家港7301元/吨，巴西5月船期成本张家港3684元/吨。美湾5月船期CNF报价458美元/吨；巴西5月船期CNF报价436

			美元/吨。加拿大 5 月船期 CNF 报价 540 美元/吨；5 月船期油菜籽广州港到港成本 4946 元/吨，环比下跌 6 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：中美关税争端白热化，中方态度坚决有力，美豆国内需求提升，期末库存下降，美豆播种开启，进度缓慢，美豆系列企稳回升。国内方面：昨日传言中澳签署协议，进口 15 船澳洲菜籽，但是消息被证实虚假，空头资金打压，双粕承压回落，巴西到港大豆由于延迟出港，并未有效进入压榨环节，国内豆粕现货价格坚挺，基差回升，不过随着 4 月中旬后巴西大豆集中到港带来的供应宽松格局，国内油厂开机率有望回升，豆粕现货价格上涨动力不足，综合以上分析：宏观风险仍在，美新大豆尚未开播，可炒作空间仍有，新多单可少量介入。 【交易策略】 单边方面：双粕新多单可少量介入。M2509 合约压力位 3200，支撑位 2900；RM2509 合约压力位 2910，支撑位 2600。 【交易策略】 套利方面：长线豆粕 7-9 或者 9-1 正套可关注，4 月 8 日豆粕 7-9 价差-164；豆粕 9-1 价差 37；截止到 4 月 15 日，豆粕 7-9 价差-157；豆粕 9-1 价差-3。
--	--	--	---

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。