



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年04月22日星期二

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21日，二季度油料供应增加压力和美原油承压拖累，植物油板块棕榈油领跌。豆油主力合约Y2509合约收盘价7722元/吨，按收盘价日环比上涨0.23%，日增仓168888手； 豆油次主力合约Y2601报收于7660元/吨，按收盘价日环比上涨0.24%，日增仓3681手； 棕榈油主力合约P2509合约报收于8068元/吨，按收盘价日环比下跌0.79%，日增仓23977手； 棕榈油次主力合约P2601合约报收于8006元/吨，按收盘价日环比下跌0.84%，日增仓3518手， 菜籽油主力合约OI2509合约报收于9280元/吨，按收盘价日环比上涨0.64%，日增仓769手。 菜籽油主力合约OI2601合约报收于9145元/吨，按收盘价日环比上涨0.86%，日增仓5519手。 【重要资讯】 1、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，4月1-15日马来西亚棕榈油产量环比增加3.97%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加3.34%，出油率（OER）环比增加0.12%。 2、美国农业部参赞报告显示，由于天气条件良好且施肥充足，单产将有所提高，2025/26年度（10月到次年9月）印尼棕榈油产量将增至4700万吨，高于2024/25年度的4550万吨以及美国农业部的官方预测4650万吨。 3、欧盟委员会修改后的反砍伐森林法将从12月起生效实施，届时企业遵守该法规所需的文书工作将会减少。简化后企业行政负担减轻，合规成本下降，预期巴西大豆和印尼棕榈油可能受益。 4、欧盟委员会修改后的反砍伐森林法将从12月起生效实施，届时企业遵守该法规所需的文书工作将会减少。简化后企业行政负担减轻，合规成本下降，预期巴西大豆和印尼棕榈油可能受益。 5、船货检验机构Intertek Testing Services（简称ITS）发布的数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油产品出口量为704,568吨，较3月同期出口的629,687吨增长11.9%。其中对中国出口3.45万吨，较上月同期的1.84万吨增长1.61万吨。 6、截止到2025年第16周末，国内三大食用油库存总量为197.20万吨，周度下降4.62万吨，环比下降2.29%，同比增加5.85%。其中豆油库存为72.96万吨，周度下降6.95万吨，环比下降8.70%，同比下降24.39%；食用棕油库存为35.72万吨，周度增加2.56万吨，环比增加7.72%，同比下降17.96%；菜油库存为88.53万吨，周度下降0.23万吨，环比下降0.26%，同比增加91.33%。
		豆油空 棕油空 菜油空	

		现货方面：截止到4月21日，张家港豆油现货均价8090元/吨，环比0元/吨；基差368元/吨，环比下跌18元/吨；广东棕榈油现货均价9000元/吨，环比下跌100元/吨，基差932元/吨，环比下跌36元/吨；菜籽油现货价格9340元/吨，环比上涨10元/吨，基差60元/吨，环比下跌49元/吨。棕榈油进口利润为-1042.91元/吨。 油粕比：截止到4月21日，主力豆油和豆粕合约油粕比2.53 【市场逻辑】 外盘方面：美豆新作播种速度加快，买油卖粕套利加码，美豆油高位偏强，令吉走强和原油承压，棕榈油跌破重要支撑位。国内方面：油厂超预期停机，豆油库存快速下降5年历史同期新低，现货供应依旧吃紧，工厂产出基本被提走，多地依旧提货困难。虽然后期巴西大豆到港增加，但是合同执行后豆油垒库需要时间，预计近期基差受到支撑，盘面偏弱。综合以上分析：宏观不确定性增大，全球经济衰退预期不断升温，中长期来看，二季度是油料集中上市期，供应压力较大，植物油中长期继续承压。 【交易策略】 单边方面：棕榈油长线保持偏空思维，豆油震荡偏弱，菜籽油少量沽空。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21日-346。
--	--	---

	两粕	豆粕多 菜粕多	【行情复盘】 4月21日，国内油厂押车严重，双粕超跌后新买盘介入，双粕收涨。 豆粕主力合约 M2509 报收于 3045 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.79%，日减仓 15032 手； 豆粕次主力合约 M2601 报收于 3062 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.59%，日增仓 21875 手； 菜粕主力合约 RM2509 合约报收于 2631 元/吨，接收盘价日环比上涨 1.31%，日减仓 14837 手； 菜粕次主力合约 RM2601 合约报收于 2403 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.29%，日增仓 4653 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20日，美豆种植率为8%，高于市场预期的7%，上周为2%，去年同期是7%，五年均值为5%。 2、美国农业部（USDA）周度出口销售报告：截止4月10日当周，美国2024-25年度大豆出口销售净增554,800吨，在预期范围内。美国当前市场年度豆粕出口销售净增14.62万吨，较之前一周减少47%，较前四周均值减少18%，市场此前预估为净增14.5万吨至净增40.0万吨。 3、巴西植物油行业协会（ABIOVE）：将2025年巴西大豆出口量预测上调至创纪录的1.085亿吨，较3月份预测的1.061亿吨调高了240万吨 4、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）报告，截至4月15日，阿根廷2024/25年度大豆收获进度为4.9%，高于一周前的2.6%，但是比去年同期滞后约9个百分点，相对五年均值的延迟更为显著。迄今已经收获310万吨大豆。 5、截止到2025年截止到2025年第16周末，国内豆粕库存量为15.4万吨，较上周的28.8万吨减少13.4万吨，环比下降46.60%；合同量为286.6万吨，较上周的303.5万吨减少16.9万吨，环比下降5.58%。国内进口压榨菜粕库存量为0.6万吨，较上周的1.9万吨减少1.3万吨，环比下降69.63%；合同量为8.0万吨，较上周的7.0万吨增加1.0万吨，环比增加14.29%。 现货方面：截止4月21日，豆粕现货报价3420元/吨，环比上涨177元/吨，成交量10.1万吨，豆粕基差报价3309元/吨，环比上涨171元/吨，成交量18.2万吨，豆粕主力合约基差405元/吨，环比上涨206元/吨；菜粕现货报价2376元/吨，环比下跌74元/吨，成交量0吨，基差2489元/吨，环比上涨39元/吨，成交量2300吨，菜粕主力合约基差-121元/吨，环比上涨6元/吨。 榨利方面：美豆5月盘面榨利-162元/吨，现货榨利180元/吨；巴西5月盘面榨利44元/吨，现货榨利385元/吨。 大豆到港成本：美湾5月船期到港成本张家港8606元/吨，巴西5月船期成本张家港3660元/吨。美湾5月船期CNF报价450美元/吨；巴西5月船期CNF报价435美元/吨。加拿大5月船期CNF报价564美元/吨；5月船期油菜籽广州港到港成本4991元/吨，环比下跌13元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：美豆播种进度加快，加之美总统喊话美联储降息，引发市场担忧，美豆承压，美豆播种和生长季天气升水炒作基础仍在。国内方面：国内双粕库存降至新
--	----	------------	---

		低，尤其豆粕库存创出 5 年历史同期新低，现货价格坚挺，华北及东北地区报价普遍站上 3700 元/吨高位，主因港口大豆因溯源审查延迟入厂，华北、华东部分油厂开机受阻，叠加设备故障与物流拥堵加剧区域供需失衡。当前饲料企业低库存状态激发跨区采购，近月基差维持高位运行。短线关注周内油厂能否顺利复工，一旦开机供货则会导致基差快速修复。综合以上分析：宏观风险仍在，美新大豆开播进程缓慢，可炒作空间仍有，国内双粕新多单可少量介入。 【交易策略】 单边方面：双粕多单布局 2509 合约，M2509 合约压力位 3170，支撑位 2900；RM2509 合约压力位 2680，支撑位 2600。 套利方面：长线豆粕 7-9 正套继续持有，豆粕 9-1 正套再度关注；4 月 8 日豆粕 7-9 价差-164；截止到 4 月 21 日，豆粕 7-9 价差-156；豆粕 9-1 价差-17。
--	--	---

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。