



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23日，美方称后续将和中国商谈降低关税，市场重回亢奋，植物油走强。 豆油主力合约 Y2509 合约收盘价 7838 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.38%，日增仓 1587 手； 豆油次主力合约 Y2601 报收于 7772 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.34%，日增仓 1769 手； 棕榈油主力合约 P2509 合约报收于 8218 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.08%，日增仓 9439 手； 棕榈油次主力合约 P2601 合约报收于 8160 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.39%，日增仓 5391 手， 菜籽油主力合约 OI2509 合约报收于 9396 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.12%，日减仓 973 手。 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9262 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.05%，日增仓 2676 手。
		豆油空	【重要资讯】 1、美国原油库存增加和 OPEC+成员国将会在 6 月份延续 5 月份的增产分量，WTI 原油期货下跌 2%。 2、美国总统特朗普当地时间周二（4 月 22 日）在公开场合发表了讲话，他承认美国目前对中国出口商品的关税过高，预计税率将大幅降低。这标志着特朗普在其标志性的关税政策上态度已出现缓和。周二，美国财政部长贝森特也在摩根大通的一场活动中表示，中美双方的关税战将很快降温。 3、马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2025 年 4 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比增加 19.88%，其中马来西亚半岛的产量环比增加 24.05%，沙巴的产量环比增加 18.15%；沙撈越的产量环比增加 6.21%；东马来西亚的产量环比增加 14.71%。 4、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。 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、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。 6、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
		棕油空	

菜油空

		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。 7、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%。 现货方面：截止到 4 月 23 日，张家港豆油现货均价 8250 元/吨，环比上涨 30 元/吨；基差 412 元/吨，环比 0 元/吨；广东棕榈油现货均价 9030 元/吨，环比上涨 30 元/吨，基差 812 元/吨，环比下跌 58 元/吨；菜籽油现货价格 9420 元/吨，环比上涨 0 元/吨，基差 35 元/吨，环比 0 元/吨。棕榈油进口利润为-902.08 元/吨。 油粕比：截止到 4 月 23 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.57 【市场逻辑】 外盘方面：美原油库存增加和 OPEC+成员国的 5 月和 6 月同等规模增产，国际原油大幅下挫，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，低位买盘支撑，马棕榈油低位反弹。国内方面：美方对华征税或有松动，带动国内商品整体反弹，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：短期中美关税热战缓和，商品情绪性反弹，但是中长期来看，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：短线反弹，观望为主，棕榈油长线保持偏空思维，豆油震荡偏弱，菜籽油高位振荡。Y2509 合约压力位 7900，支撑位 7510，Y2601 合约压力位 7900，支撑位 7540；P2509 合约压力位 8340，支撑位 8100；P2601 合约压力位 8280，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 23 日-380。
--	--	---

两粕	豆粕多 菜粕多	【行情复盘】 4月23日，双粕现货挺价，菜粕领涨，豆粕振荡。 豆粕主力合约 M2509 报收于 3048 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.2%，日增仓 2258 手； 豆粕次主力合约 M2601 报收于 3063 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.23%，日减仓 3793 手； 菜粕主力合约 RM2509 合约报收于 2679 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.79%，日增仓 1922 手； 菜粕次主力合约 RM2601 合约报收于 2432 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.45%，日减仓 152 手。 5、【重要资讯】 1、美国总统特朗普当地时间周二（4月22日）在公开场合发表了讲话，他承认美国目前对中国出口商品的关税过高，预计税率将大幅降低。这标志着特朗普在其标志性的关税政策上态度已出现缓和。周二，美国财政部长贝森特也在摩根大通的一场活动中表示，中美双方的关税战将很快降温。 2、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%。 3、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。 4、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 5、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。 6、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23日，豆粕现货报价3653元/吨，环比上涨143元/吨，成交量8.4万吨，豆粕基差报价3548元/吨，环比上涨97元/吨，成交量8.45万吨，豆	

			粕主力合约基差 652 元/吨，环比上涨 186 元/吨；菜粕现货报价 2530 元/吨，环比上涨 147 元/吨，成交量 0 吨，基差 2574 元/吨，环比上涨 31 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差-119 元/吨，环比上涨 9 元/吨。 榨利方面：美豆 5 月盘面榨利-127 元/吨，现货榨利 408 元/吨；巴西 5 月盘面榨利 79 元/吨，现货榨利 614 元/吨。 大豆到港成本：美湾 5 月船期到港成本张家港 8796 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 460 美元/吨；巴西 5 月船期 CNF 报价 439 美元/吨。加拿大 5 月船期 CNF 报价 548 美元/吨；5 月船期油菜籽广州港到港成本 4843 元/吨，环比上涨 79 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：美豆播种和生长季天气升水炒作基础仍在，美豆走势偏强。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 23 日，豆粕 7-9 价差-145；豆粕 9-1 价差-15。
--	--	--	---

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。