



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年04月25日星期五

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24日，中美关税之争暂时缓和，植物油板块延续反弹。 豆油主力合约 Y2509 合约收盘价 7846 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.10%，日增仓 13031 手； 豆油次主力合约 Y2601 报收于 7772 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.00%，日增仓 2112 手； 棕榈油主力合约 P2509 合约报收于 8230 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.15%，日增仓 7497 手； 棕榈油次主力合约 P2601 合约报收于 8176 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.20%，日增仓 470 手； 菜籽油主力合约 OI2509 合约报收于 9390 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.06%，日增仓 11388 手。 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9260 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.02%，日增仓 1411 手。 【重要资讯】 1、美国环保署（EPA）公布的数据显示，美国 3 月份的可再生能源的识别码生成数量增长，3 月份生物柴油（D4）可再生燃料识别码为 5.73 亿份，高于 2 月份的 4.5 亿份，美国豆油的生物柴油用量在 3 月份有所增加，并且，USDA 月报显示，美国豆油的期末库存下降。 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。
		豆油多 棕油多 菜油多	

		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 24 日，张家港豆油现货均价 8350 元/吨，环比上涨 100 元/吨；基差 504 元/吨，环比上涨 92 元/吨；广东棕榈油现货均价 9030 元/吨，环比上涨 0 元/吨，基差 800 元/吨，环比下跌 12 元/吨；菜籽油现货价格 9460 元/吨，环比上涨 40 元/吨，基差 70 元/吨，环比上涨 46 元/吨。棕榈油进口利润为-903.75 元/吨。 油粕比：截止到 4 月 24 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.56 【市场逻辑】 外盘方面：美元走软支撑，国际原油振荡收高，美国内生柴用量超预期，美豆油受到提振走高，其他植物油走高提振，马棕榈油持续反弹。国内方面：海关检验政策收紧，巴西大豆进港缓慢，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，盘面有望跟随走高。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 8000，支撑位 7510，Y2601 合约压力位 7900，支撑位 7540；P2509 合约压力位 8350，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24日，现货市场提货困难，双粕价格坚挺，盘面走强依旧。 豆粕主力合约 M2509 报收于 3059 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.36%，日减仓 1931 手； 豆粕次主力合约 M2601 报收于 3077 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.46%，日减仓 9679 手； 菜粕主力合约 RM2509 合约报收于 2725 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.72%，日增仓 3833 手； 菜粕次主力合约 RM2601 合约报收于 2455 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.95%，日增仓 3839 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（USDA）周度出口销售报告前瞻：报告出炉前的一项针对行业分析师的调查显示，截至4月17日当周，美国大豆出口销售料净增20-80万吨。其中2024-25年度料净增20-60万吨，2025-26年度料净增0-20万吨。 3、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%。 4、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。 5、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 6、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。 7、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 24 日，豆粕现货报价 3893 元/吨，环比上涨 240 元/吨，成交量 3.6 万吨，豆粕基差报价 3778 元/吨，环比上涨 230 元/吨，成交量 9.3 万吨，豆粕主力合约基差 901 元/吨，环比上涨 249 元/吨；菜粕现货报价 3623 元/吨，环比上涨 93 元/吨，成交量 0 吨，基差 2635 元/吨，环比上涨 61 元/吨，成交量 2000 吨，菜粕主力合约基差-125 元/吨，环比下跌 6 元/吨。 榨利方面：美豆 5 月盘面榨利-143 元/吨，现货榨利 519 元/吨；巴西 5 月盘面榨利 41 元/吨，现货榨利 702 元/吨。 大豆到港成本：美湾 5 月船期到港成本张家港 8895 元/吨，巴西 5 月船期成本张家港 3757 元/吨。美湾 5 月船期 CNF 报价 465 美元/吨；巴西 5 月船期 CNF 报价 447 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：美豆出口数据良好，加之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。