

粕类日报

2025年4月10日

【粕类日报】近端供应承压 粕类继续回调

研究员：陈界正

期货从业证号：

F3045719

投资咨询证号：

Z0015458

联系方式：

chenjiezheng_qh@chinastock.com.cn

银河期货		粕类价格日报				2025/4/10		
品种	合约	期货			地区	现货基差		
		收盘价	涨跌			今日	昨日	涨跌
豆粕	01	3066	-27		天津	440	390	50
	05	2896	-50		东莞	70	80	-10
	09	3074	-45		张家港	200	200	0
菜粕					日照	400	350	50
	01	2421	-9		南通	-29	-41	12
	05	2579	-52		广东	-69	-41	-28
	09	2673	-63		广西	-129	-131	2
月差								
豆粕			菜粕					
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌	
59价差	-178	-173	-5	59价差	-94	-105	11	
91价差	8	26	-18	91价差	252	306	-54	
15价差	170	147	23	15价差	-158	-201	43	
跨品种期货价差								
豆菜05			豆菜09			油粕比05		
	今日	昨日	今日	昨日	今日	昨日	今日	昨日
	317	315	401	383			2.650	2.583
现货价差								
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌	
豆粕-菜粕	882	930	-48	菜粕-葵粕	52	39	13	
豆粕-葵粕	844	849	-5					

行情回顾：美豆盘面呈现反弹态势，因关税加征推迟美豆受益提振。国内豆粕盘面呈现回落态势，巴西大豆进口成本继续回落，近端巴西出口压力增加。豆粕盘面表现继续强于菜粕，菜粕受近期杂粕供应增加影响呈现回落态势。豆粕近月月间价差继续窄幅震荡为主，影响比较有限。菜粕远月月间价差回落，因市场担忧远期供应增加。

基本面：国际大豆市场近端压力比较有限，美豆出口完成情况良好，虽然从近期压榨表现来看比较一般，但后续变数较大且总体需求情况良好，近期美国方面没有明显压力。巴西受国内大豆价格上涨以及汇率变化影响销售积极性有所增加，供应方面有所改善。需求方面来看，近期出口检验数据继续表现良好，支撑美豆出口需求，而巴西方面由于压榨方面数据比较好，总体支撑也相对明显，整体来看，国际大豆市场近端支撑仍然存在，关注后续平衡表调整情况。远端方面来看，近期美豆价格反弹有利于种植利润好转，种植面积下降担忧有所减少，但新作销售进度偏慢，因此农户种植担忧仍需关注。整体来看，当前国际大豆市场近端存在一定压力，但中长期来看，压力有所缓解。

国内近期整体呈现供需偏紧状态，主要因大豆到港及压榨量偏低，但下游需求表现同样一般，现货开始有阶段性好转。不过，由于后续大豆到港量有所增加，且下游可能也有一定增库动力，预计后续市场基本以稳为主。截止4月4日，油厂大豆实际压榨量103.01万吨，开机率28.96%，大豆库存290.43万吨，较上周增加42.51万吨，增幅17.15%，同比去年减少86.99万吨，减幅12.05%。豆粕库存57.91万吨，较上周减少16.89万吨，减幅22.58%，

同比去年增加 27.91 万吨，增幅 93.03%。近期国内菜粕需求端同样也呈现明显走弱，菜籽及菜粕总体去库速度逐步放缓，在豆粕压力较大的情况下，预计菜粕仍将以偏弱运行为主，近端同样整体稳定。截止 4 月 3 日当周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为 7 万吨，本周开机率 18.66%。沿海地区主要油厂菜籽库存 29.3 万吨，环比上周增加 1 万吨，菜粕库存 3.13 万吨，环比上周增加 0.08 万吨。

宏观：特朗普延缓对其他国家加征的关税，但后续谈判仍将推进。同时，中美之间也再度加征关税。欧盟昨日对美国前期加征关税商品进行加税反制，大豆征收关税从 12 月 1 日起实施。

逻辑分析：雷亚尔有所反弹，巴西大豆进口成本继续下移，这使得豆粕上涨动力有所减弱，虽然从长期来看，美豆种植利润亏损可能导致种植面积下降，但近期美豆价格有所反弹，且距离后续种植有较长时间，难以支撑大豆盘面大幅上涨。在此背景下，预计豆粕可能有一定回落压力，菜粕盘面预计可能也将受影响，对于短线参与者需要做好风险防范。菜籽菜粕近期受进口影响有所回落，但由于量级有限，难以改变整体供需状况，预计仍将以低价差运行为主。豆粕月间价差缺乏太多驱动，预计整体以震荡运行为主。菜粕月间价差近期受单边影响较大，但后续深跌空间或有限。

交易策略

单边：建议阶段性观望为主

套利：观望

期权：买入看涨期权（观点仅供参考，不作为买卖依据）

来源地		船期	CNF	CBOT	合约	汇率	豆粕价格	豆油价格	盘面压榨利润	现货压榨利润	盘面榨利(昨日)	现货榨利(昨日)	榨利变化
巴西	5月	163	1023	K	7.2205	3074	7646	145.98	-34.82	194.72	13.92	-48.74	
巴西	6月	163	1017	N	7.2205	3074	7646	114.52	-66.28	127.01	-53.79	-12.49	
巴西	7月	188	1017	N	7.3092	3074	7646	61.81	36.51	87.66	62.36	-25.85	
巴西	8月	213	996	U	7.3092	3074	7646	-12.65	-12.65			-12.65	

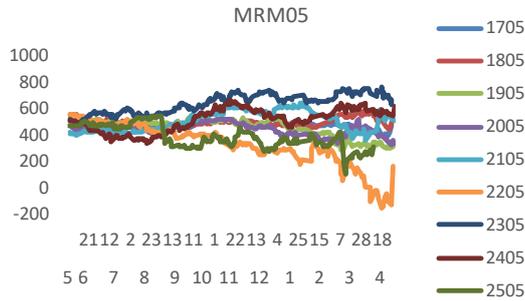
了解更多资讯
关注公众号
银河农产品及衍生品



免责声明：本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

图 1: MRM05 价差

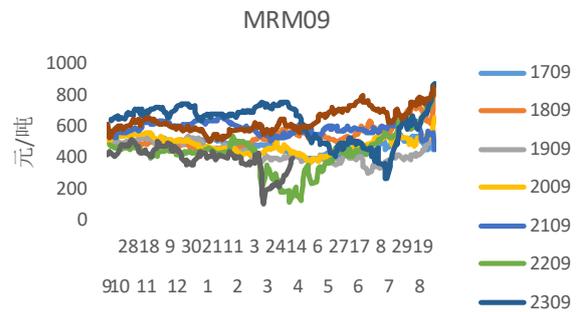
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 2: MRM09 价差

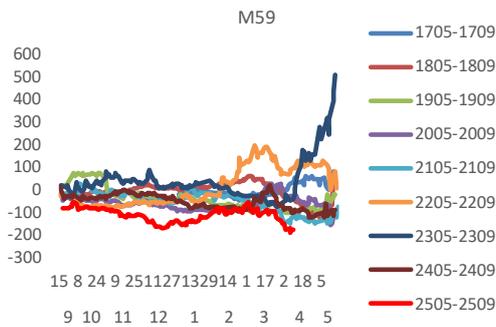
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 3: M59 价差

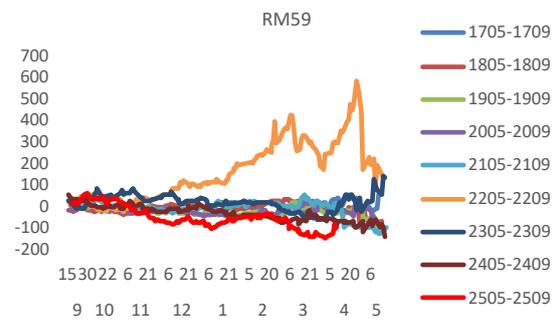
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 4: RM59 价差

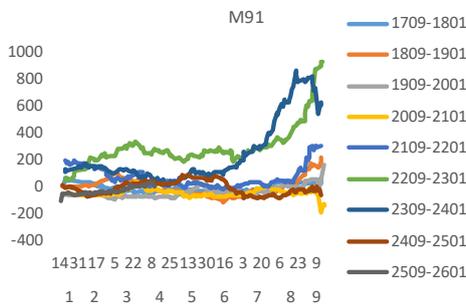
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 5: M15 价差

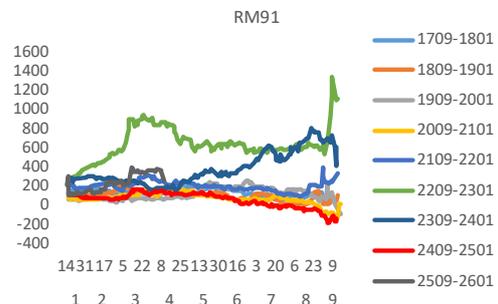
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 6: RM15 价差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799