

粕类日报

2025 年 4 月 14 日

【粕类日报】近端供应压力仍存 盘面震荡运行

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				2025/4/14		
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	3089	15		天津	750	590	160
	05	2958	46		东莞	250	90	160
	09	3104	22		张家港	350	200	150
菜粕	01	2482	33		日照	490	370	120
	05	2627	31		南通	-47	-66	19
	09	2721	31		广东	-67	-76	9
					广西	-107	-136	29
月差								
豆粕			菜粕					
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌	
59价差	-146	-170	24	59价差	-94	-94	0	
91价差	15	8	7	91价差	239	241	-2	
15价差	131	162	-31	15价差	-145	-147	2	
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	
331	316		383	392		2.615	2.648	
现货价差								
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌	
豆粕-菜粕	1019	899	120	菜粕-葵粕	125	83	42	
豆粕-葵粕	1064	882	182					

行情回顾：美豆盘面整体呈现震荡运行态势，美豆在缺乏更多利好因素带动下，盘面呈现震荡运行态势。国内豆粕盘面呈现反弹态势，巴西大豆进口成本整体维持稳定，近端巴西出口压力仍在增加，但下方支撑仍存。菜粕盘面表现继续强于豆粕，豆粕基差近期呈现上涨态势，菜粕单边走强。豆粕近月月间价差震荡反弹，受近期现货紧张影响较大。菜粕月间价差震荡运行，盘面影响因素有限。

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11日，油厂大豆实际压榨量98.37万吨，开机率为27.65%，大豆库存362.24万吨，较上周增加71.81万吨，增幅24.73%，同比去年增加7.38万吨，增幅2.08%。豆粕库存29.05万吨，较上周减少28.86万吨，减幅49.84%，同比去年减少4.52万吨，减幅13.46%。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14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34.8万吨，环比上周增加5.5万吨；菜粕库存2.07万吨，环比上周减少1.06万吨。

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。中国进一步加征关税后表示不再予以理会，美国近期也对最终关税执行进行调整。欧盟近日也暂缓对美国加征关税。

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，且近端巴西压力仍然比较明显，在此背景下，美盘持续上涨难度较大，需要关注豆粕盘面回落压力。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。豆粕月间价差近期受现货紧张影响有所反弹，但缺乏太多驱动，预计整体以震荡运行为主。菜粕月间价差缺乏太多题材，但在近期豆粕现货基差走强的情况下，预计价差整体走弱。

交易策略

单边：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）

银河期货					大豆压榨利润								2025/4/14	
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	158	1053	K	7.1580	3104	7698	154.42	-26.38	169.61	-11.19	-15.19		
巴西	6月	156	1046	N	7.1580	3104	7698	132.14	-48.66	118.89	-61.91	13.25		
巴西	7月	180	1046	N	7.2509	3104	7698	83.17	57.87	90.23	64.93	-7.06		

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

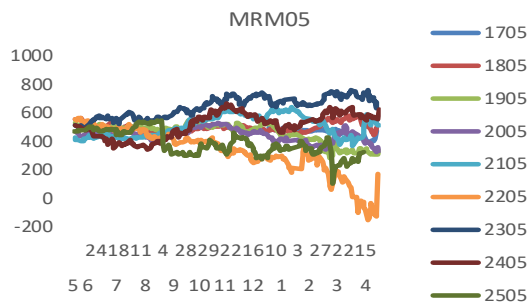
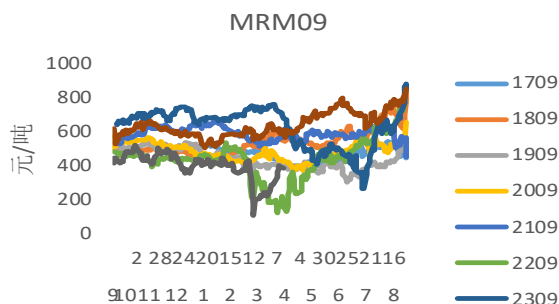


图 2: MRM09 价差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

数据来源: 银河期货, iFind

图 3: M59 价差

单位: 元/吨

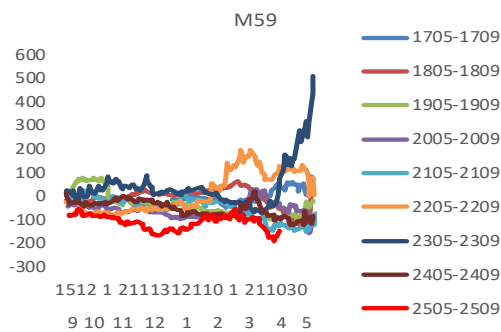
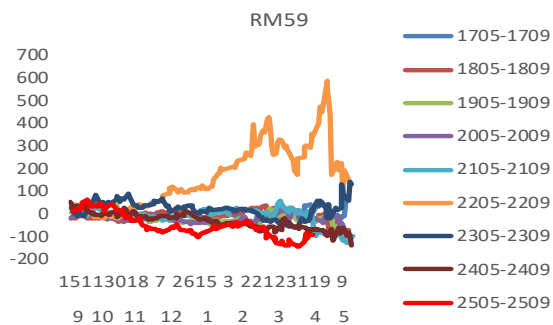


图 4: RM59 价差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

数据来源: 银河期货, iFind

图 5: M15 价差

单位: 元/吨

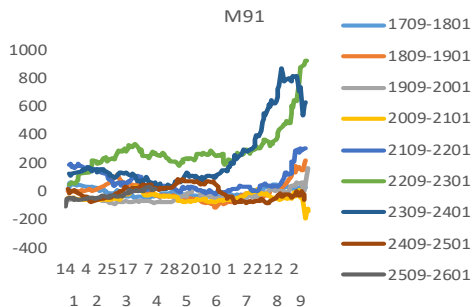
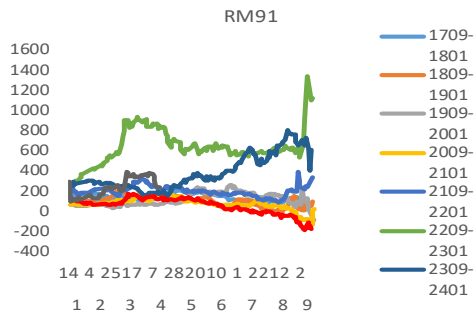


图 6: RM15 价差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

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