

【粕类日报】市场压力继续体现 盘面大幅回落

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					2025/4/16		
品种	合约	收盘价	期货		地区	今日	现货基差		涨跌	
			涨跌	昨日			昨日	昨日		
豆粕	01	3039	-30	天津	700	730	-30			
	05	2839	-71	东莞	250	250	0			
	09	3013	-53	张家港	300	350	-50			
菜粕	01	2425	-27	日照	330	430	-100			
	05	2506	-78	南通	14	-34	48			
	09	2594	-79	广东	-46	-54	8			
月差										
豆粕			菜粕							
59价差	今日	昨日	涨跌		59价差	今日	昨日	涨跌		
91价差	-174	-156	-18		91价差	-88	-89	1		
15价差	-26	-3	-23		15价差	169	221	-52		
	200	159	41			-81	-132	51		
豆菜05			豆菜09							
今日	昨日		今日	昨日		今日	昨日			
333	326		419	393		2.703	2.648			
现货价差										
豆粕-菜粕	今日	昨日	涨跌		菜粕-葵粕	今日	昨日	涨跌		
豆粕-葵粕	874	998	-124			99	118	-19		
	983	1036	-53							

行情回顾：美豆盘面继续呈现下行态势，市场继续关注国际大豆供应压力增加的情况。国内豆粕盘面回落压力明显增加，一方面受到今日进口大豆拍卖的影响，另一方面，近端利空体现比较明显。菜粕盘面同样呈现较大幅度回落，豆粕基差开始有逐步走弱迹象，菜粕需求呈现进一步走弱。豆粕近月月间价差回落较明显，现货走弱特征开始明显增加。菜粕月间价差同样呈现比较明显回落态势，主要受单边回落影响。

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，3月压榨数据表现整体比较一般，但后续变数较大且总体需求情况良好，近期美国方面整体没有明显压力。巴西国内销售积极性仍然维持良好，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，美豆价格反弹带动种植利润好转后，种植面积进一步下降影响在减少，由于美豆新作出口压力影响较大，美豆结转库存预计继续维持高位。南美市场压力在未来一段时间仍将延续，因此整体供应以偏宽松为主。

国内近期供需偏紧状况有所好转，前期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：市场整体进入一段平静期，虽然今日市场消息显示继续上调对中国加征关税，但只是在最大值上进行调整，预计后续对于市场影响有限。并且，近期关于其他国家对美国加征关税的态度也出现一些新闻，后续需要继续关注。

逻辑分析：今日国内豆粕盘面大幅下跌主要因近端供应压力比较明显，并且，从国际市场上看，巴西近期压力也在体现，虽然从远期市场来看，国内大豆供应存在不确定性，但国际大豆整体供应量比较大，国内缺口数量容易补充，并且本身逻辑相对比较远，这使得市场关注重点主要在近端供应压力上。因此，盘面预计有一定压力。不过，考虑到政策方面的影响以及美豆产区变化，预计深跌空间有限。受豆粕现货走弱影响，菜粕需求整体有走弱表现，并且近期市场普遍关注后续供应增加影响，因此整体压力仍然比较明显。盘面月间价差上，预计在库存压力影响下，整体以偏弱运行为主。

交易策略

单边：观望为主

套利：观望

期权：观望（观点仅供参考，不作为买卖依据）

大豆压榨利润											2025/4/16	
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	148	1046	K	7.1837	3013	7652	125.33	55.41	150.44	-30.36	23.12
巴西	6月	154	1042	N	7.1837	3013	7652	79.12	-101.68	108.78	-72.02	-29.66
巴西	7月	176	1042	N	7.2753	3013	7652	35.43	10.13	60.44	35.14	-25.01

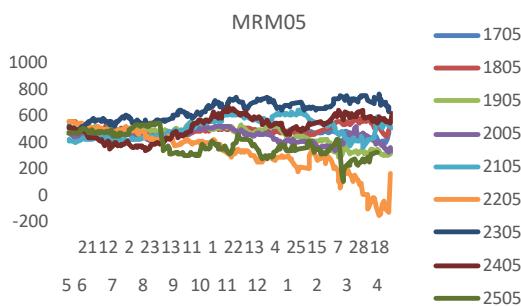
了解更多资讯
关注公众号
银河农产品及衍生品



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

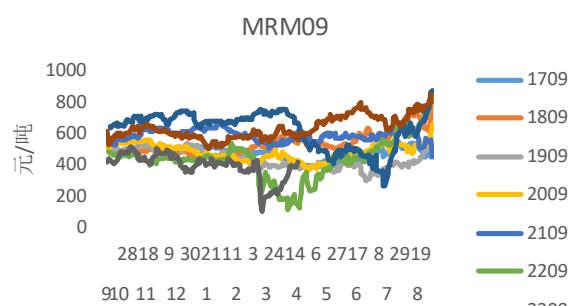
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 2: MRM09 价差

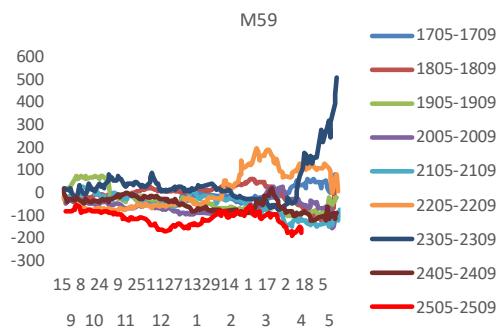
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 3: M59 价差

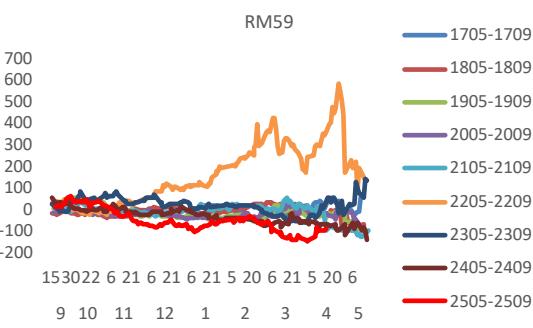
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 4: RM59 价差

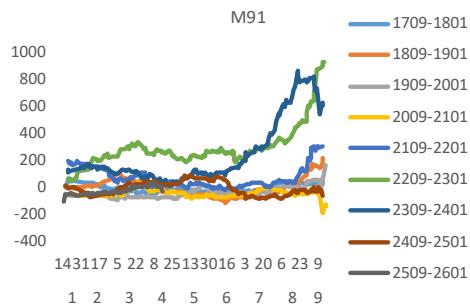
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 5: M15 价差

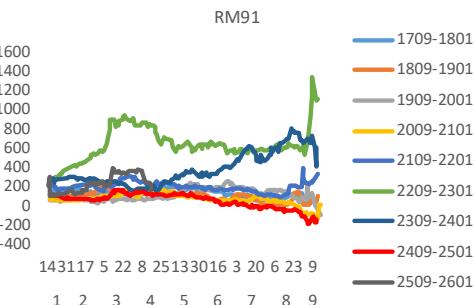
单位: 元/吨



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