

粕类日报

2025年4月21日

【粕类日报】供应继续偏低 盘面走势偏强

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					2025/4/21		
品种	合约	收盘价	期货			地区	今日	现货基差		涨跌
			涨跌	昨日	今日			昨日	今日	
豆粕	01	3062	18	天津	860	800	60			
	05	2934	77	东莞	310	260	50			
	09	3045	24	张家港	530	320	210			
菜粕	01	2403	7	日照	560	470	90			
	05	2524	31	南通	-24	-3	-21			
	09	2631	34	广东	-44	-63	19			
月差										
豆粕			菜粕							
59价差	今日	昨日	涨跌	59价差	今日	昨日	涨跌			
59价差	-111	-164	53	59价差	-107	-104	-3			
91价差	-17	-23	6	91价差	228	201	27			
15价差	128	187	-59	15价差	-121	-97	-24			
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			
410	364	414	424	2.655	2.704					
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-菜粕	1196	948	248	菜粕-葵粕	99	133	-34			
豆粕-葵粕	1095	1081	14							

行情回顾：美豆盘面整体呈现震荡运行态势，市场仍然缺乏比较清晰的交易题材。豆粕盘面走势相对较强，市场主要关注现货价格上涨带来的影响。菜粕盘面远月走势强于豆粕，但近月走势相对更强。近期菜粕单边跌幅较大，而远期供应更加依赖于进口，因此单边在远月方面走势强于豆粕，豆粕近月走势受现货偏强带动。月间价差方面，豆粕近月受现货上涨带动影响比较明显，由于油厂开机率水平仍然相对偏低，近端货源供应仍然偏紧。菜粕月间价差变动比较有限，远月月间价差受单边上扬影响带动比较明显。

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，截止4月10日当周，24/25年度大豆出口销售55万吨，豆粕出口销售14.62万吨。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。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。

国内近期现货供应偏紧情况仍在延续，从当前开机率推算来看，下游提货难度仍然相对较大，加之当前饲料厂库存仍然维持相对偏低水平，供应紧张情况在进一步体现。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18日，油厂大豆实际压榨量131.54万吨，开机率为36.98%，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%。此前一周中，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有所反弹，菜籽及菜粕总体仍然维持相对偏高水平，近端豆粕现货偏强对菜粕需求有带动，但在后续豆粕压力增加的情况下，预计菜粕仍将以偏弱运行。截止4月18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粕库存32万吨，环比上周减少2.8万吨；菜粕库存0.99万吨，环比上周减少1.08万吨。

宏观：市场受宏观方面影响在逐步减少，主要因贸易摩擦对后续大豆供应影响比较有限，短期内巴西大豆供应充足，市场主要关注近端变化。特朗普表示会在1个月内与中国达成协议，同时也设置工作组应对与中国谈判没有取得突破性情况下处理相关问题。美国近期也对中国造船领域采取措施。

逻辑分析：今日国内豆粕盘面整体呈现偏强运行，受现货紧张带动，整体来看，本周油厂开机率没有出现明显增加加剧了豆粕现货供应紧张的情况。一方面，近期豆粕需求本身处于改善中，另一方面，下游库存整体处于相对偏低水平，在供应方面仍然缺乏明显增长的情况下，预计现货仍将以偏紧为主，下游库存去化压力进一步增加。不过，需要注意的是，大豆到港量已经明显增加，开机率上调可能较大，盘面波动可能会加剧。加之后续缺口整体比较有限，预计远月压力相对比较明显。菜粕受成本端支撑影响，远月单边走势可能强于豆粕。月间价差方面，豆粕近月月间可能继续偏强，但需要关注开机调整情况，菜粕月间价差变化有限。

交易策略

单边：观望

套利：观望

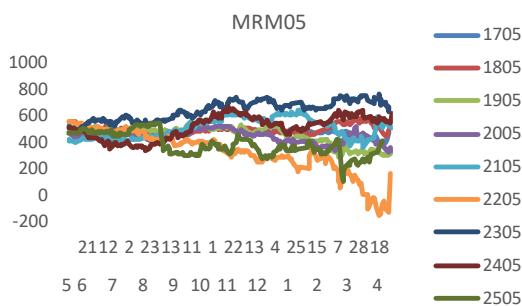
期权：观望（观点仅供参考，不作为买卖依据）

大豆压榨利润											2025/4/21	
来源地	船期	CNF	CBOT	合约	汇率	豆粕价格	豆油价格	豆面压榨利润	现货压榨利润	豆面榨利(昨日)	现货榨利(昨日)	榨利变化
巴西	6月	148	1044	N	7.1465	3045	7722	114.99	-65.81	99.49	-81.31	15.49
巴西	7月	178	1044	N	7.2386	3045	7722	48.42	23.12	32.50	7.20	15.92
巴西	8月	198	1028	U	7.2386	3045	7722	-10.53	-10.53	-8.86	-8.86	-1.68

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

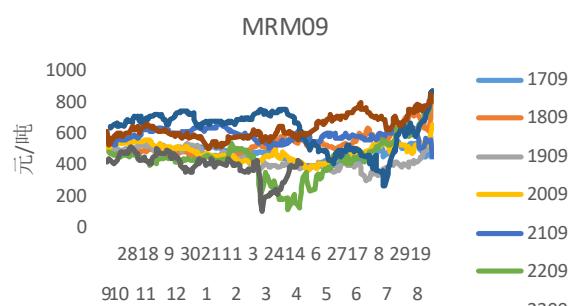
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 2: MRM09 价差

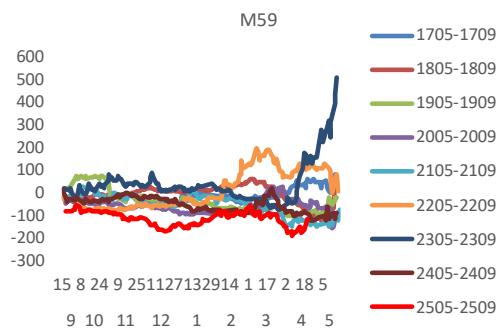
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 3: M59 价差

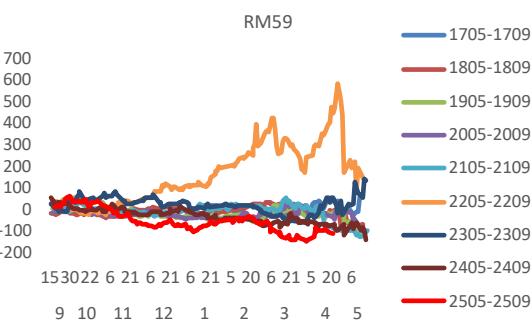
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 4: RM59 价差

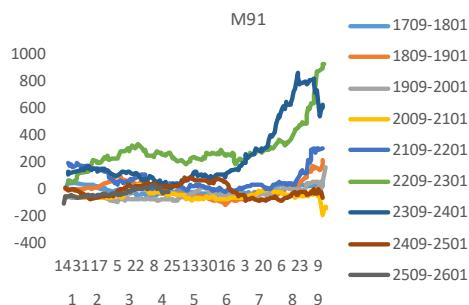
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 5: M15 价差

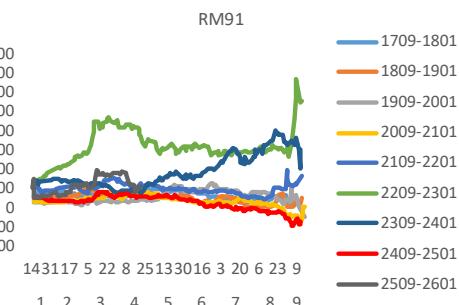
单位: 元/吨



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