

粕类日报

2025 年 4 月 22 日

【粕类日报】现货供应紧张 盘面偏强运行

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				2025/4/22		
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	3070	8		天津	810	860	-50
	05	2988	54		东莞	430	310	120
	09	3054	9		张家港	450	530	-80
菜粕					日照	450	560	-110
	01	2421	18		南通	-49	-24	-25
	05	2549	25		广东	-29	-44	15
	09	2658	27		广西	-59	-84	25
月差								
豆粕						菜粕		
	今日	昨日	涨跌			今日	昨日	涨跌
59价差	-66	-111	45		59价差	-109	-107	-2
91价差	-16	-17	1		91价差	237	228	9
15价差	82	128	-46		15价差	-128	-121	-7
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	
439	410		396	414		2.628	2.655	
现货价差								
	今日	昨日	涨跌			今日	昨日	涨跌
豆粕-菜粕	1132	1196	-64		菜粕-葵粕	102	99	3
豆粕-葵粕	1194	1095	99					

行情回顾：美豆盘面继续以震荡运行为主，由于当前市场缺乏比较明确的利多及利空因素，盘面整体以震荡运行为主。国内期货盘面上，豆菜粕整体走势相对偏强，豆粕单边上涨幅度相对较大，主要因现货方面呈现供应偏紧状态，盘面出现较大幅度拉涨。豆粕近月盘面走势强于菜粕，近端豆粕现货影响较明显，远月菜粕走势强于豆粕。月间价差整体以偏强为主，豆粕月间价差涨幅相对较大，菜粕月间价差受支撑，今日小幅反弹。

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425.91万

吨,较上周增加 63.67 万吨,增幅 17.58%,同比去年增加 70.26 万吨,增幅 19.76%。豆粕库存 12.55 万吨,较上周减少 16.5 万吨,减幅 56.8%,同比去年减少 31.7 万吨,减幅 71.64%。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籽库存 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:今日豆粕盘面继续偏强运行,主要受现货较强带动,整体来看,从近期提货以及库存表现来看,市场需求开始呈现明显好转,本周油厂开机率继续维持相对偏低水平,由于当前下游库存水平相对偏低,后续豆粕供应将呈现明显偏紧状态。从到港情况来看,油厂开机率或将呈现增加态势,但近期开机率仍然相对偏低,现货不确定性对于市场担忧情况明显加剧。在此背景下,预计豆粕整体仍将以偏强运行为主。国际市场近期扰动相对比较有限,但整体来看,在国内问题缓解后,后续压力或将增加。菜粕近期题材相对比较有限,但从近期提货变化来看,后续供应可能会有所减少,不过在当前颗粒菜粕供应仍然比较充足的情况下,预计近端影响相对比较有限。豆粕月间价差继续强于菜粕月间价差表现,而菜粕远期价格或强于豆粕。

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)

银河期货		大豆压榨利润										2025/4/22
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	盘面毛利(昨日)	现货毛利(昨日)	毛利变化
巴西	6月	148	1038	N	7.1693	3054	7808	133.85	-46.95	114.99	-65.81	18.86
巴西	7月	178	1038	N	7.2609	3054	7808	66.97	41.67	48.42	23.12	18.54
巴西	8月	198	1020	U	7.2609	3054	7808	7.82	7.82	-10.53	-10.53	18.35

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

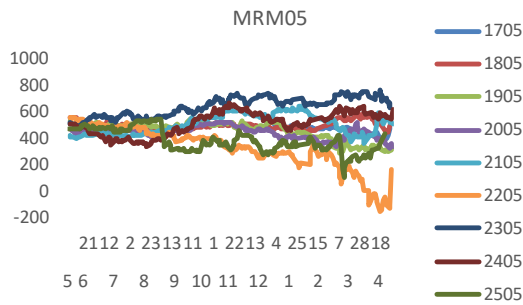
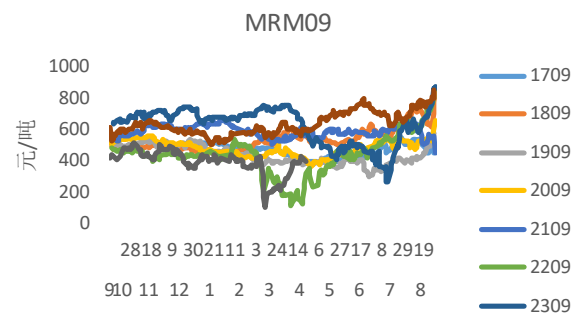


图 2: MRM09 价差

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

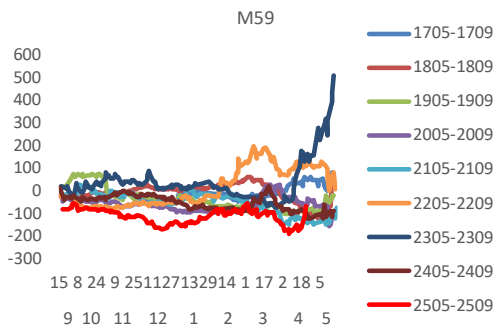
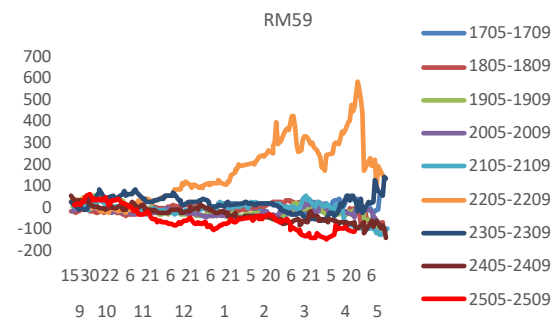


图 4: RM59 价差

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

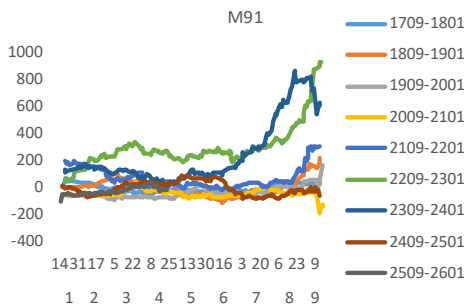
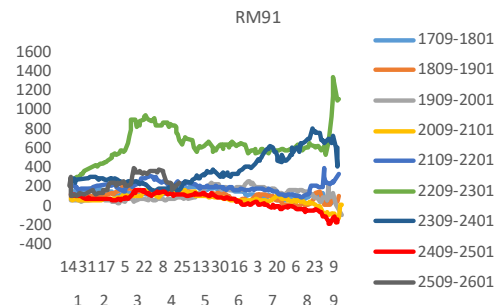


图 6: RM15 价差

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