

## 粕类日报

2025年4月24日

## 【粕类日报】现货供应紧张 粕类继续上涨

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					2025/4/24		
品种	合约	收盘价	期货			今日	现货基差		涨跌	
			涨跌	地区	昨日		昨日	昨日		
豆粕	01	3077	14	天津	1240	1050	190			
	05	3049	65	东莞	860	530	330			
	09	3059	11	张家港	880	660	220			
菜粕	01	2455	23	日照	930	750	180			
	05	2626	54	南通	4	-22	26			
	09	2725	46	广东	4	-12	16			
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	-10	-64	54		91价差	-99	-107	8		
15价差	-18	-15	-3		15价差	270	247	23		
	28	79	-51			-171	-140	-31		
豆菜05			豆菜09							
今日	昨日		今日	昨日		今日	昨日			
423	412		334	369		2.588	2.644			
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	1480	1298	182			159	140	19		
	1619	1298	321							

**行情回顾：**美豆盘面继续呈现偏强运行态势，受宏观方面好转美豆继续呈现偏强运行态势。国内期货盘面继续呈现较大幅度上涨，主要受现货偏强带动。菜粕远月盘面走势强于豆粕，主要因近期豆粕现货好转带动菜粕提货量增加，远月供应紧张情况增加，近月则主要受现货影响，豆粕盘面走势强于菜粕。月间价差方面，豆粕月间价差走势偏强主要受豆粕现货偏强带动影响，菜粕月间价差主要跟随豆粕为主。

**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：**特朗普近期计划下调关税带动市场宏观氛围好转，但市场表示争端仍存，国务院新闻发言人表示并未就关税问题磋商，同时也未达成协议。美国前期对中国造船领域加征关税，这可能也意味着后续仍然有更多需要关注的方面，市场对于宏观方面交易比较谨慎。近期美国与日本、印度等国也进行了商谈，并对英国方面提出相关要求。后续继续关注贸易端相关变化。

**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低位，由于当前下游库存整体处于相对偏低水平，供应紧张情况将进一步加剧。虽然大豆到港量整体处于相对偏高水平，但油厂压榨量仍然相对偏低，今日国家粮食交易中心继续发布公告将拍卖进口大豆，但近端预计仍然相对偏紧，关注后续改善情况。国际市场近期扰动相对比较有限，整体来看，后续压力或将增加。菜粕近期题材相对有限，但从近期提货变化来看，后续供应可能会明显收紧，不过在当前颗粒菜粕供应仍然比较充足的情况下，对近端影响或相对有限，盘面仍有一定支撑，远月在库存去化加快背景下将整体偏强。豆粕月间价差预计整体仍将强于菜粕月间，菜粕远期价格也将相对强于豆粕。

### 交易策略

单边：观望

套利：观望

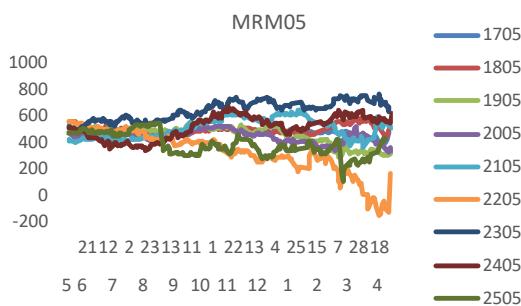
期权：观望（观点仅供参考，不作为买卖依据）

大豆压榨利润											2025/4/24	
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	155	1044	N	7.1532	3059	7846	110.93	-69.87	124.27	-56.53	-13.34
巴西	7月	178	1044	N	7.2426	3059	7846	64.16	38.86	77.39	52.09	-13.24
巴西	8月	208	1024	U	7.2426	3059	7846	-24.36	-24.36	-11.09	-11.09	-13.27

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

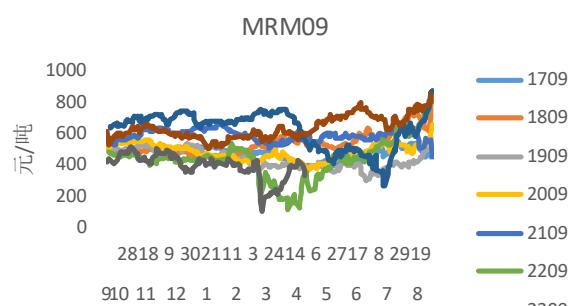
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 2: MRM09 价差

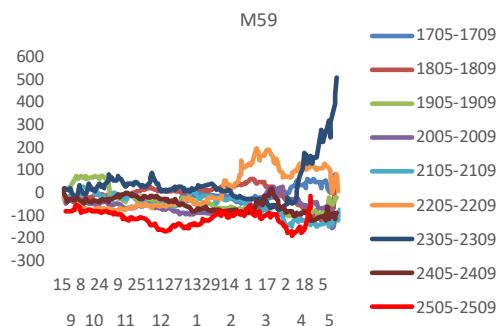
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 3: M59 价差

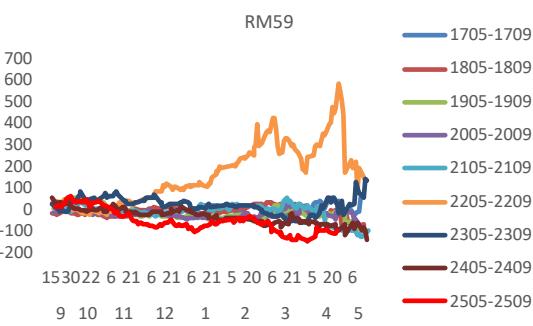
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 4: RM59 价差

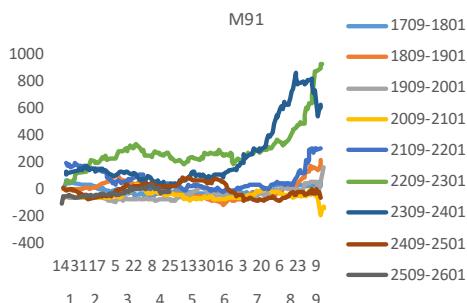
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 5: M15 价差

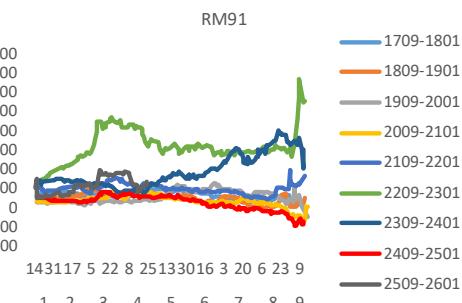
单位: 元/吨



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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799