

申银万国期货研究所 李霁月（从业编号:F03119649；投资咨询号:Z0019570）  
 lijy@sywgqh.com.cn

		豆油主力	棕榈油主力	菜油主力	豆粕主力	菜粕主力	花生主力
国内期货市场	前日收盘价	7698	8748	9383	3104	2627	8844
	涨跌	18	0	73	22	31	26
	涨跌幅(%)	0.23%	0.00%	-3.15%	0.71%	1.19%	0.29%
	价差	Y9-1	P9-1	OI9-1	Y-P09	OI-Y09	OI-P09
	现值	68	80	200	-472	1716	1244
	前值	66	80	197	-516	1674	1158
	比价-价差	M9-1	RM9-1	M-RM09	M/RM09	Y/M09	Y-M09
	现值	15	239	383	1.14	2.48	4594
	前值	8	241	392	1.15	2.49	4598
国际期货市场		BMD棕榈油/林吉特/吨	CBOT大豆/美分/蒲氏耳	CBOT美豆油/美分/磅	CBOT美豆粕/美元/吨		
	前日收盘价	4421	1041	46	297		
	涨跌	32	-3	-1	-2		
	涨跌幅(%)	0.72%	-0.24%	-1.97%	-0.74%		
国内现货市场	现货价格	天津一级大豆油	广州一级大豆油	张家港24°棕榈油	广州24°棕榈油	张家港三级菜油	防城港三级菜油
	现值	8070	8070	9250	9250	9430	9370
	涨跌幅(%)	0.37%	0.25%	0.00%	0.00%	0.86%	0.64%
	现货基差	372	372	502	502	47	-13
	现货价格	南通豆粕	东莞豆粕	南通菜粕	东莞菜粕	临沂花生米	安阳花生米
	现值	3350	3230	2610	2590	7600	7500
	涨跌幅(%)	7.03%	7.67%	1.16%	1.17%	0.00%	0.00%
	现货基差	246	126	-111	-131	-594	-694
	现货价差	广州一级大豆油和24°棕榈	张家港三级菜油和一级大豆油	东莞豆粕和菜粕			
	现值	-1120	1310	630			
前值	-1150	1210	440				
榨利润及压		近月马来西亚棕榈	近月美湾大豆	近月巴西大豆	近月美西大豆	近月加拿大毛菜油	近月加拿大菜籽
	现值	-805	-43	134	70	670	542
	前值	-759	-22	149	50	600	572
仓单		豆油	棕榈油	菜籽油	豆粕	菜粕	花生
	现值	735	500	1,791	9,350	0	1,500
	前值	735	500	1,791	9,350	0	1,500
数据来源: wind, 申万期货研究所							

行业信息	<p>1、美国农业部数据显示，截至2025年4月10日当周，美国大豆出口检验量为546348吨，符合市场预期，前一周修正后为814309吨，初值为804270吨。美国对中国（大陆地区）装运135021吨大豆。前一周美国对中国大陆装运341278吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的24.71%，上周是42.43%。2、据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至04月12日，巴西大豆收割率为88.3%，上周为85.3%，去年同期为83.2%。</p>
评论及策略	<p>蛋白粕：夜盘豆菜粕收涨，美国对其他国家暂缓90天征税，贸易紧张局势的预期得到短暂缓解使得CBOT大豆期价出现反弹。本月USDA报告中美国农业部数据调整较少，报告美国农业部对美豆单产、收获面积、产量和期末库存未进行调整，仅对压榨数据调高到24.2亿蒲，较上月调高1000万蒲。近期随着市场情绪的削弱内盘虽然回落，但是考虑到关税担忧下巴西大豆价格受到提振，推升国内大豆进口成本。同时中美贸易摩擦纷争不断，对于25/26年新季美国大豆，有可能出现出口量下降的情况，即国内9月后进口量存在下降的预期。再叠加受到种植利润偏差的影响，25/26年度美国大豆种植面积可能出现下降，远月豆粕价格存在支撑。</p> <p>油脂：夜盘油脂偏弱运行，MpoB发布本月供需报告，马来西亚3月棕榈油产量为138万吨，环比增长16.76%；马来西亚3月棕榈油出口为100.5万吨，环比增长0.91%；由于产量恢复，马来西亚3月棕榈油库存量为1562586吨，环比增长3.52%。马棕库存环比增长，结束连续五个月下降趋势。但整体报告数据较为符合市场预期，报告影响偏中性。美国关税政策再次变动使得原油价格反弹，油价上涨将给油脂板块带来一定提振。</p>
免责声明	<p>本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格 (核准文号 证监许可[2011]1284号)</p> <p>研究局限性和风险提示 报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。</p> <p>分析师声明 作者具有期货交易咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾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获取任何形式的利益。</p> <p>免责声明 本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。</p> <p>本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。</p>