

2024 年 4 月 23 日

Trump 政策反复，品种间近远月价差波动

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

农产品研究员

苏航

期货从业资格证号：

F03113318

期货投资咨询证书：

Z0018777

核心观点

近日，国内外蛋白粕与油脂期货市场行情热点回顾：

（一）大豆系与菜籽系粕类油脂

1、USDA:截至 4 月 20 日当周，25/26 年度美豆已播 8%，高于预期 7%，前周 2%，去同 7%，五年均 5%。截至 4 月 17 日当周，美豆周度出口检测 55.09 万吨符合市场预期，前周上修修正至 55.49 万吨 24/25 年度累计出口检测 4267 万吨，同比增幅扩至 420 万吨，进度 85.91%。

2、针对目前国际关税政策变化对饲料原材料采购的影响，海大集团 4 月 22 日在业绩说明会上表示，饲料行业供应链条安全、可控：其中玉米近年来以国内自产为主，大豆以南美的巴西、阿根廷等国家进口为主，对单一国家依赖有限，进口渠道丰富、稳定。饲料行业采用成本加成的定价模式，饲料产品销售价格会根据各类大宗农产品原材料如玉米、豆粕等价格波动、行业实际运行情况等因素进行调整。同时，随着近年豆粕替代技术的研究和发展，行业对大豆的依赖度有所下降。公司对动物营养和饲料配方技术的研发积累较为丰富，拥有庞大的研发团队，每年投入大量资金进行研发，对动物营养需求的理解深刻，对原材料综合利用的技术水平也相对较高，能较为灵活应对农产品价格波动影响。

3、监测数据显示，截止到 2025 年第 16 周末，国内进口大豆库存总量为 425.1 万吨，较上周的 362.6 万吨增加 62.5 万吨。4 月 18 日，全国主要油厂进口大豆库存 469 万吨，周环比上升 70 万吨，月环比上升 193 万吨，同比上升 62 万吨。

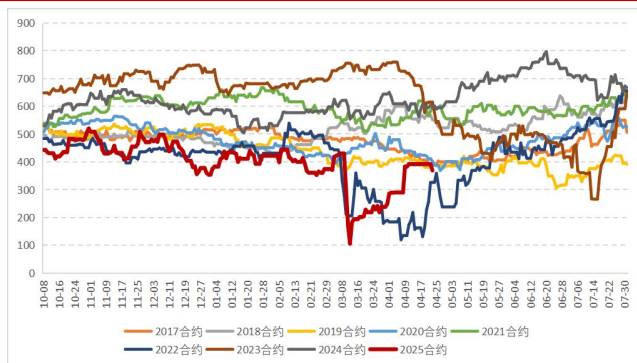
（二）棕榈系油脂

1、交易员：印度 5 月份棕榈油进口量预计将超过 50 万吨，高于 4 月份的 35 万吨。6 月份棕榈油进口量预计将超过 60 万吨。业内人士表示，印度炼油厂开始增加 5 月至 9 月期间棕榈油的采购量。印度溶剂萃取商协会将在 5 月中旬公布 4 月的进口数据。。

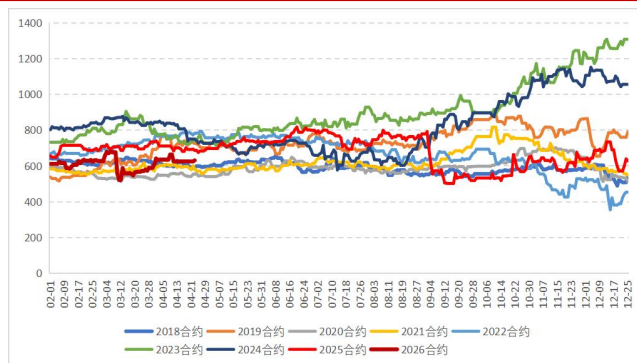
2、马来西亚棕榈油协会（MPOC）表示，随着夏季备货需求的增加以及棕榈油相较豆油的持续折扣，中国预计将在五月和六月增加棕榈油进口，以补充库存，同时迎来通常消费较高的夏季，印度也将利用当前的价格水平，类似地补充已耗尽的储备。未来几周棕榈油价格预计将保持在每吨 3,900 令吉的支持水平，此价格被认为是“合理的”。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2509 - 菜粕 2509



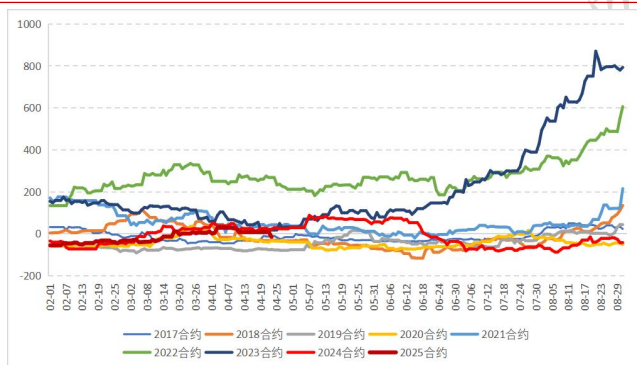
图表：豆粕 2601 - 菜粕 2601



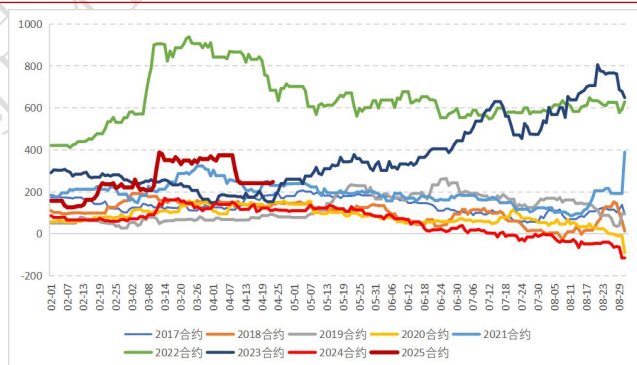
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2509 - 豆粕 2601



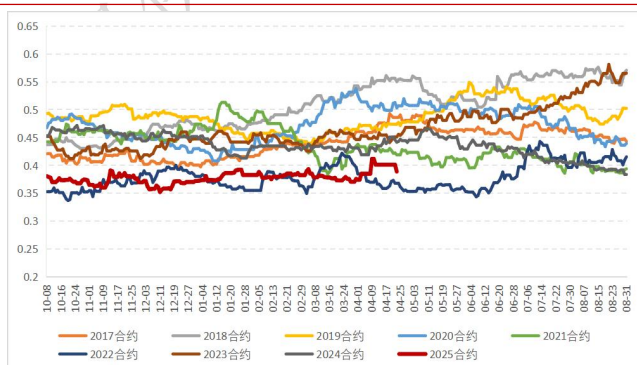
图表：菜粕 2509 - 菜粕 2601



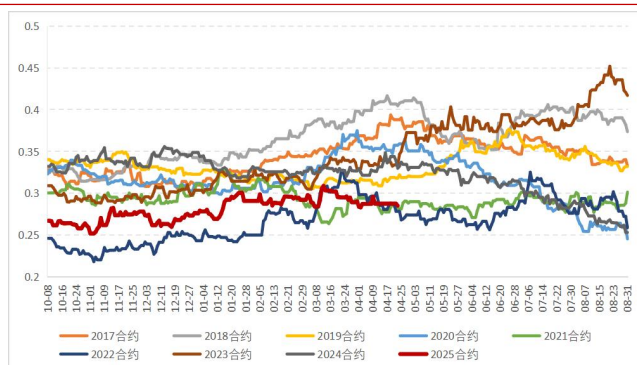
来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2509 / 豆油 2509



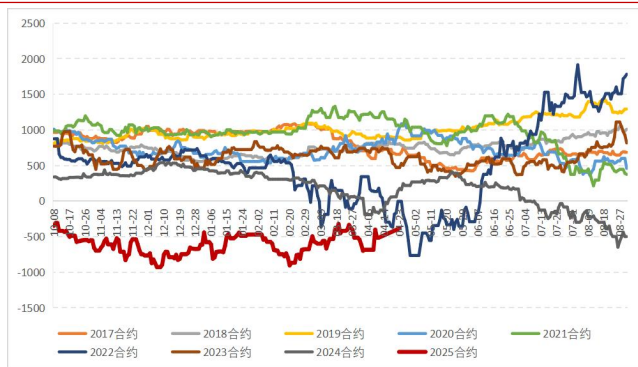
图表：菜粕 2509 / 菜油 2509



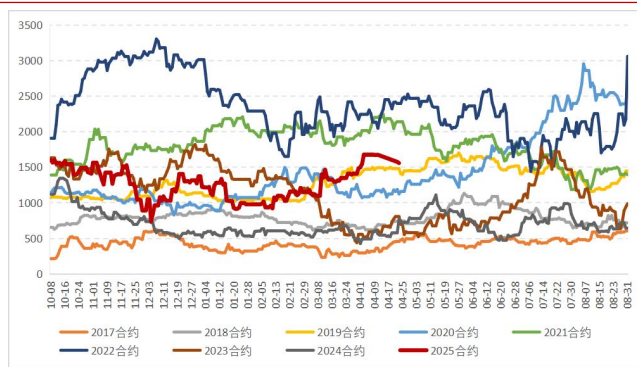
来源：Wind，广金期货研究中心

四、油脂品种间 - 价差

图表：豆油 2509 - 棕榈油 2509



图表：菜籽油 2509 - 豆油 2509



来源：Wind，广金期货研究中心

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555/38298522	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815
• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311房间 电话：0411-84806645	• 福州营业部 地址：福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021
• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区二西路5号508室 电话：0571-87791385	• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314
• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603	• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880
• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105	• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718
• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358857/63358907	• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564