

贸易战升级，油脂探底回升

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

农产品板块研究员：姚战旗

期货从业资格证号：F0205601

投资咨询资格证号：Z0000286

电话：13609351809

邮箱：445012260@qq.com

报告日期：2025年04月14星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】：

清明小长假后，全球金融市场大幅动荡，油脂期价探底回升，全周豆油 Y2509 合约下跌 2.71%，以 7680 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约下跌 4.48% 以 8196 元/吨报收，菜油 012509 合约下跌 2.28%，以 9354 元/吨报收。

【重要资讯】：

榈油方面：4月10日马来西亚棕榈油局 MPOB 发布 4 月发布报告称，马来西亚 3 月棕榈油产量为 1387193 吨，环比增长 16.76%。出口为 1005547 吨，环比增长 0.91%。进口为 121886 吨，环比增长 82.51%。库存量为 1562586 吨，环比增长 3.52%。马棕榈油下跌 2.66%。

豆油方面：美国农业部 (USDA) 4 月 10 日公布的 4 月供需报告显示，美国 2024/25 年度大豆产量预估为 43.66 亿蒲式耳，年末库存预估为 3.75 亿蒲式耳。全球 2024/25 年度大豆产量估计为 4.2058 亿吨，全球大豆期末库存为 1.2247 亿吨。美豆本周上涨 7.78%。

【后市展望】：

本周，美国对全球各国实行不同税率的关税政策，各国反应不一，至 4 月 11 日对中国加征关税至 145%，中国对美国加征关税至 125%。短期全球金融市场大幅动荡，全球经济衰退预期增强、原油价格大幅下跌对油脂期价有较大的压力。短期影响油脂走势的主要因素是贸易战的政策因素，这方面无法预测，但从消息看继续升级的概率不大。长期看影响油脂走势的还是全球供求关系，马棕榈油报告中性，USDA 报告基本中性。国内三大油脂价宽幅震荡的概率较大。

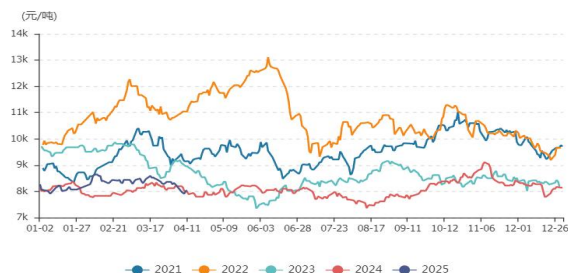
一、现货分析：

截止至 2025 年 04 月 11 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,040 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨。。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在平均水平。

张家港四级豆油现货与期货



张家港四级豆油季节性分析



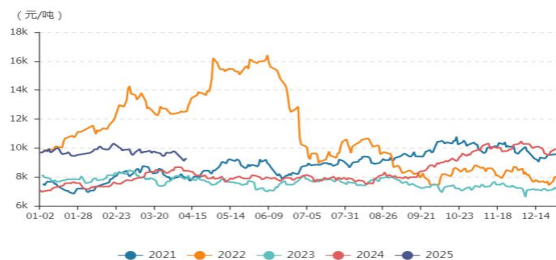
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 11 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 9,250 元/吨，较上一交易日无变化。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。

24度棕榈油现货和期货价格



24度棕榈油现货价格季节性分析



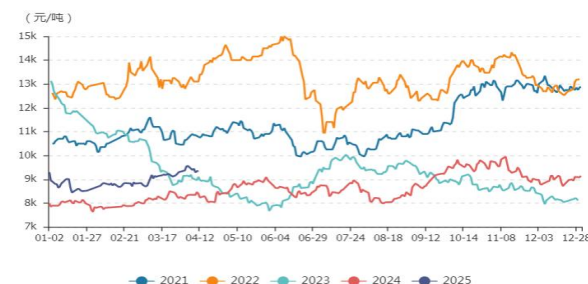
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 11 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,350 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。

江苏菜油现货与期货价格



江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

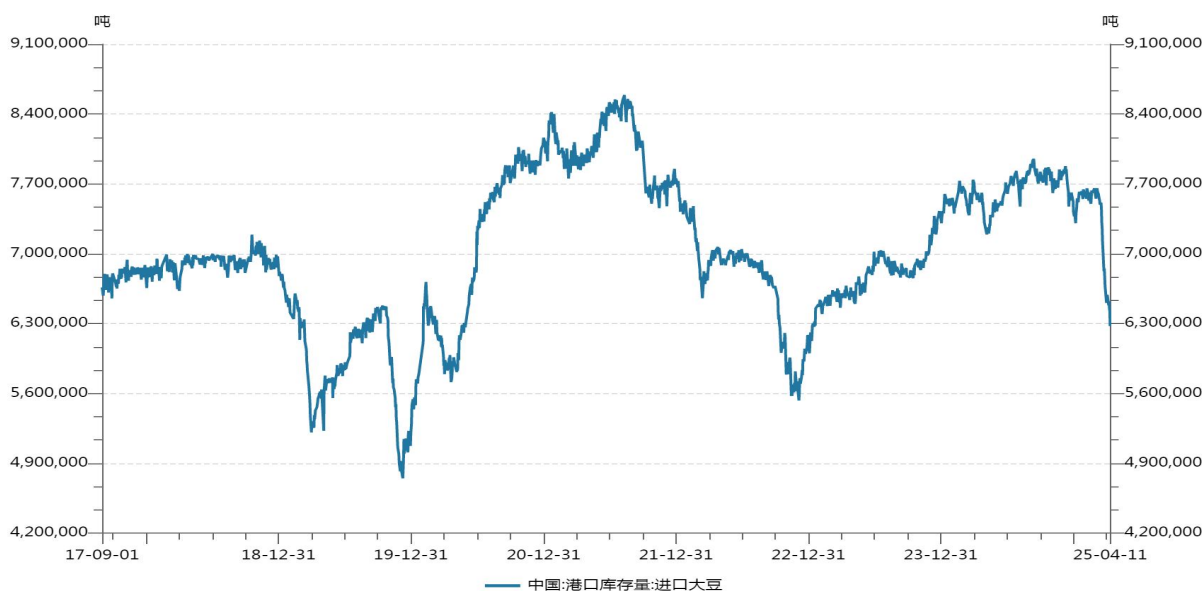
二、其他数据：

截至 2025 年 4 月 4 日，全国豆油库存减少 5.90 万吨至 89.70 万吨。2025 年 4 月 9 日，全国棕榈油商业库存减少 1.30 万吨至 35.70 万吨。



数据来源：WIND 咨讯

截至 2025 年 4 月 11 日港口进口大豆库 6273590 吨。



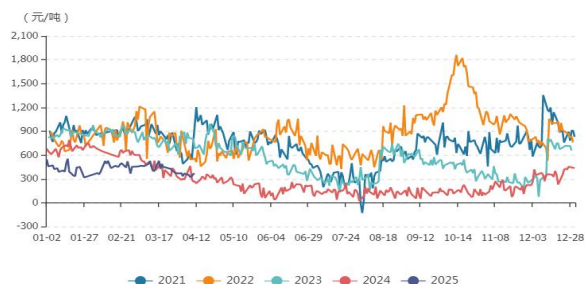
数据来源：WIND 咨讯

截止至 2025 年 04 月 11 日，张家港地区四级豆油基差 360 元/吨，较上一交易日下跌 4 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油基差较近 5 年相比维持在平均水平。

张家港四级豆油基差



张家港四级豆油基差季节性分析



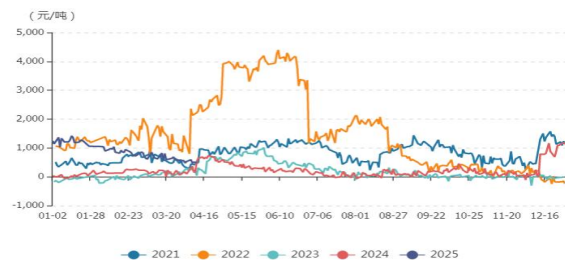
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 11 日，广东地区 24 度棕榈油基差 502 元/吨，较上一交易日上涨 6 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

广东24度棕榈油基差



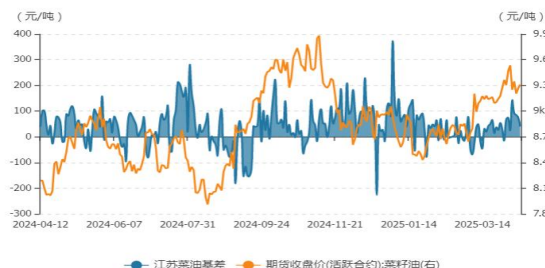
广东24度棕榈油基差季节性分析



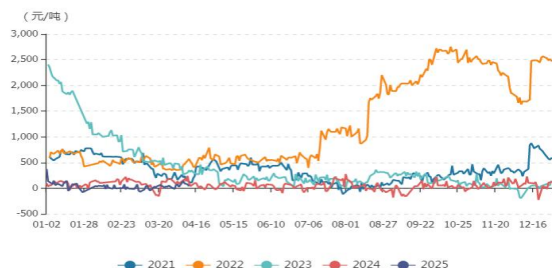
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 11 日，江苏地区菜油基差 40 元/吨，较上一交易日下跌 35 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

江苏菜油基差



江苏菜油基差季节性分析



数据来源：WIND 资讯

三、综合分析：



数据来源：博易大师

清明小长假后，在美国对全球加征关税引发贸易战的影响下，全球金融市场大幅动荡，油脂期价探底回升，全周豆油 Y2509 合约下跌 2.71%，以 7680 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约下跌 4.48% 以 8196 元/吨报收，菜油 OI2509 合约下跌 2.28%，以 9354 元/吨报收。

桐油方面：4 月 10 日马来西亚棕榈油局 MPOB 发布 4 月发布报告称，马来西亚 3 月棕榈油产量为 1387193 吨，环比增长 16.76%。出口为 1005547 吨，环比增长 0.91%。进口为 121886 吨，环比增长 82.51%。库存量为 1562586 吨，环比增长 3.52%。马棕榈油下跌 2.66%。

豆油方面：美国农业部(USDA)4 月 10 日公布的 4 月供需报告显示，美国 2024/25 年度大豆单产预估为 50.70 蒲式耳(持平于 3 月预估)，收割面积为 8610 万英亩(持平于 3 月预估)，产量预估为 43.66 亿蒲式耳或 1.1884 亿吨(持平于 3 月预估)，大豆年末库存预估为 3.75 亿蒲式耳或 1021 万吨(3 月预估为 3.80 亿蒲式耳或 1034 万吨)。全球 2024/25 年度大豆产量估计为 4.2058 亿吨，较 3 月份的预测值低 18 万吨。进口量 1.7941 亿吨，较 3 月份的预测值高 21 万吨。压榨量 2.54824 亿吨，较 3 月份的预测值高 200 万吨。全球大豆期末库存为 1.2247 亿吨，高于 3 月预测的 1.2141 亿吨。美豆本周上涨 7.78%。

本周，美国对全球各国实行不同税率的关税政策，各国反应不一，至 4 月 11 日对中国加征关税至 145%，中国对美国加征关税至 125%。短期全球金融市场大幅动荡，全球经济衰退预期增强、原油价格大幅下跌对油脂期价有较大的压力。短期影响油脂走势的主要因素

是贸易战的政策因素，这方面无法预测，但从消息看继续升级的概率不大。长期看影响油脂走势的还是全球供求关系，马棕榈油报告中性，USDA 报告基本中性。国内三大油脂价宽幅震荡的概率较大。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司 40 政策不明司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。