.

油料产业风险管理日报

2025/07/24

边舒扬（投资咨询证号：Z0012647）
靳晚冬（期货从业证号：F03118199）
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

油料价格区间预测

价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
豆粕：2800-3300	10.2%	7.8%
菜粕：2450-2750	0.1266	0.0718

source：*南华研究,同花顺*

油料套保策略表

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例（%）	建议入场区间
贸易商库存管理	蛋白库存偏高，担心粕类价格下跌	多	为了防止存货叠加损失，可以根据在企业库存情况，做空豆粕期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	M2509	卖出	25%	3300-3400
饲料厂采购管理	采购常备库存偏低，希望根据订单情况进行采购	空	为了防止粕类价格上涨而抬升采购成本，可以在目前阶段买入豆粕期货，在盘面采购来提前锁定采购成本	M2509	买入	50%	2850-3000
油厂库存管理	担心进口大豆过多，豆粕销售价过低	多	为了防止进口库存叠加损失，可以根据企业自身情况，做空豆粕期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	M2509	卖出	50%	3100-3200

source：*南华研究*

【核心矛盾】

外盘在关键整数点口获得支撑，但中美会谈与天气情况无法继续驱动盘面反弹，后续需关注中国采购与美豆产区天气情况；内盘豆系由于豆粕饲用减量替代方案导致盘面大幅下跌，同时远月基差报价走弱，近月仓单压力回归，盘面回落开始修复基差；菜系跟随豆粕走弱。短期内矛盾情况回归现实，远月供需缺口仍是布局重点。

【利多解读 】

1、中美和谈预期支撑美豆盘面。

2、天气市炒作下远月看多情绪偏强。

3、巴西出口升贴水从成本端支撑远月合约价格。

【利空解读】

1、现货端供应压力更多体现在基差上，盘面期现回归需关注近月多头资金离场情况。

2、7月1150万吨，8月1100万吨，9月1000万吨，10月900万吨，后续大豆到港预计将在12月后迎来缺口。

3、近期印度菜粕问题影响进一步上行动力，叠加中加、中澳存在会面和谈迹象，市场对此信息反复计价缺乏弹性，关注后续菜系供应恢复情况。

油料期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3059	-57	-1.83%
豆粕05	2753	-16	-0.58%
豆粕09	3025	-70	-2.26%
菜粕01	2412	-32	-1.31%
菜粕05	2371	-12	-0.5%

菜粕09	2682	-76	-2.76%
CBOT黄大豆	1022.5	0	0%
离岸人民币	7.1518	-0.0174	-0.24%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	347	3	RM01-05	61	1
M05-09	-326	0	RM05-09	-375	-16
M09-01	-21	-3	RM09-01	314	15
豆粕日照现货	2860	-60	豆粕日照基差	-175	11
菜粕福建现货	2630	-32	菜粕福建基差	-128	-54
豆菜粕现货价差	290	52	豆菜粕期货价差	337	-13

油料进口成本及压榨利润

进口	价格（元/吨）	日涨跌	周涨跌
美湾大豆进口成本(23%)	4766.8495	8.7627	-0.004
巴西大豆进口成本	3938.83	12.66	21.8
美湾（3%）-美湾（23%）成本差值	-775.0975	0.2813	-12.4438
美湾大豆进口利润（23%）	-843.5845	8.7627	7.0881
巴西大豆进口利润	173.8811	40.4599	0.9124
加菜籽进口盘面利润	238	-65	-147
加菜籽进口现货利润	220	-64	-154

source：*同花顺,wind,南华研究*

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本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。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP　南华期货公众号　南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富