



品种	核心观点	主要逻辑及投机支撑阻力
豆粕	短期偏空震荡	中美贸易加征关税事件利多影响暂告一段落。南美大豆产量基本确定，美豆种植开启，未来十五天降雨存在不足，但由于前期降雨较多，短时间内降雨不足暂不会对种植造成影响，关注后续持续降雨情况，按照CPC月度展望来看，5月美国五大湖地区存在降雨不足的问题。国内方面，截止本周一最新数据，国内港口及油厂大豆连续四周累库，大豆压榨小幅环比持续回升，但油厂豆粕库存继续呈现去库状态，考虑节前备货需求，五一节前后国内豆粕供应暂维持偏紧状态。5-7月月均进口预估1000万吨以上。供应有逐步增加趋势。豆粕昨日低位窄幅整理，市场持续做空动能有所趋弱，技术上存在整理，或反弹要求，继续追空操作需注意做好仓位及临时风控。关注中美近期贸易谈判进展，美豆种植天气进展以及下周美农5月报告。主力【2890, 2930】
菜粕	短线跌势趋缓	截止本周最新库存数据显示，油厂菜籽菜粕库存环比调增，但5月至7月菜籽进口同比大幅下降，加上加籽进口利润不佳，长期进口量预期偏低，供应展望压力减轻。昨日菜粕延续小幅反弹，但尚未扭转短期空头格局。关注加籽出口情况及下周美农报告。主力【2520,2600】
棕榈油	短期偏空	国内棕榈油商业低库存，低进口，暂无供应端压力，关注国际棕榈油价格指引。马棕榈油4月累库预期。受节日期间马棕榈油价格大幅下跌。东南亚地区5月棕榈油产销预计将维持双增局面，且出口增速预计低于产量增速，东南亚棕榈油累库周期开启，棕榈油震荡重心下移走势。国内棕榈油隔夜反弹，短线震荡整理行情。主力【7800, 8060】
棉花	短线反弹	美棉播种进度21%，墒情逐步改善下供给端维持偏空预期。中美关税谈判预期前景及美国经济数据远超预期，市场对于后市积极心态有所恢复，推动美国及商品市场出现明显反弹。昨日美棉周度出口数据不佳再度打压盘面，短期缺乏继续上行动力。国内，棉播种进入收尾阶段，天气层面未有明显负面预警，新季产量预期维持较高水平。下游需求进入季节性淡季，开机率逐步下跌，纺织企业新订单跟进数量不足，补库意愿不强。基本面维持宽松格局，但是中方决定同美方进行接触后，市场情绪因外贸端改善预期出现好转，在海外补库预期好转的情况下有望推动盘面短线反弹，持续关注谈判结果。主力【12800, 13000】
红枣	震荡偏强	当前新季红枣尚未开花，产区天气未有负面异动。旧作高库存压力下，市场焦点仍在旧作的消费走货情况，五一假期后下游到货增加成交加快，端午节前备货效应逐步显现，备货窗口期下游宜抓住成交时机，淡季背景下成交阶段性回暖对盘面有所支撑，预计短期盘面支撑有所转强。主力【8950, 9200】
生猪	承压运行	目前市场基本面尚未显著改善，近期标肥价差持续为正，二育热情转弱，导致后期大体重猪释放或进一步压制价格。消费端缺乏持续增长动能，备货炒作题材落空，节后需求预计逐步边际回落。鉴于当前盘面价格偏低，谨防预期差带来的短期异动。后市操作维持偏空思路，警惕5月下旬至6月的二育压力释放风险。主力【13800, 14150】

## 豆粕：多空因素交织 或遏制短期跌势

期货价格（主力日收盘）	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	元/吨	2919	2920	-1	-0.03%	
现货价格	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
全国均价	元/吨	3358.29	3347.14	11.15	0.33%	
张家港	元/吨	3400	3420	-20	-0.58%	
杂粕现货均价	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
花生粕	元/吨	3287.5	3287.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2172.5	2186.25	-13.75	-0.63%	
芝麻粕	元/吨	3875	3875	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1416.67	1416.67	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	2156.67	2156.67	0	0.00%	
大豆压榨利润	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
全国均价	元/吨	127.0582	118.25	8.81		
张家港现货	元/吨	297.9	297.9	0.00		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	445	459	-14.00		
豆粕05	元/吨	613	660	-47		
豆粕09	元/吨	481	500	-19		
跨品种价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆菜粕现货	元/吨	920	870	50.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	625	616	9.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕5-1	元/吨	-168.00	-201.00	33.00		
豆粕9-5	元/吨	132.00	160.00	-28.00		
豆粕1-9	元/吨	36.00	41.00	-5.00		
国际宏观	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
人民币兑美元汇率	rmb	7.2282	7.2282	0	0.00%	
巴西	雷亚尔	5.7454	5.7198	0.0257	0.45%	
仓单	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	手	12300	10600	1700		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

### 【品种观点】

国际方面，中美贸易加征关税事件利多影响暂告一段落。南美大豆产量基本确定，美豆种植开启，未来十五天降雨存在不足，但由于前期降雨较多，短时间内降雨不足暂不会对种植造成影响，关注后续持续降雨情况，按照CPC月度展望来看，5月美国五大湖地区存在降雨不足的问题。

国内市场方面，5-7月月均进口1000万吨以上。随着节后开机及大豆到库，开机率的持续回升，豆粕供应环境逐步宽松，豆粕现货及基差回落。

Mysteel：截至2025年05月02日，全国港口大豆库存553.2万吨，环比上周增加32.92万吨；同比去年增加8.35万吨。125家油厂大豆库存为大豆库存474.64万吨，较上周增加15.16万吨，增幅3.30%，同比去年增加55.63万吨，增幅13.28%；豆粕库存8.21万吨，较上周增加0.73万吨，增幅9.76%，同比去年减少44.30万吨，减幅84.36%。

豆粕昨日低位窄幅整理，市场持续做空动能有所趋弱，技术上存在整理，或反弹要求，继续追空操作需注意做好仓位及临时风控。关注中美近期贸易谈判进展，美豆种植天气进展以及下周美农5月报告。

## 菜粕：远期供应下降 跌势趋缓

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格（主力日收盘）						
菜粕	元/吨	2563	2565	-2	-0.08%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2586.32	2576.84	9.48	0.37%	
南通	元/吨	2480	2550	-70	-2.75%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3287.5	3287.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2172.5	2186.25	-13.75	-0.63%	
芝麻粕	元/吨	3875	3875	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1416.67	1416.67	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	2156.67	2156.67	0	0.00%	
菜籽现货榨利						
全国均价	元/吨	-695.279	-730.593	35.31		
湖北	元/吨	-463.6	-499.2	35.60		
江苏南通	元/吨	-713.1	-748.7	35.60		
加籽进口折算①	元/吨	7	45	-38.00		
加籽进口折算②	元/吨	12	49	-37.00		
基差						
菜粕01	元/吨	150	205	-55.00		
菜粕05	元/吨	-5	66	-71		
菜粕09	元/吨	-83	-15	-68		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	920	870	50.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	625	616	9.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	276.00	271.00	5.00		
菜粕9-5	元/吨	104.00	116.00	-12.00		
菜粕1-9	元/吨	-233.00	-220.00	-13.00		
仓单						
菜粕	手	23735	15700	8035		
说明：①现货榨利②盘面榨利						

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

### 【品种观点】

Mysteel：截至4月30日，沿海地区主要油厂菜籽库存26.8万吨，环比上周上调1.3万吨；菜粕库存1.45万吨，环比上周增加0.48万吨；未执行合同为5.7万吨，环比上周减少2.02万吨。

国内市场：国内菜粕库存远高于过去两年同期，加上5月国内迎来新赛季菜籽收获上市，短期供应尚可，但从进口预估数据来看，5-7月菜籽进口同比大幅下降，远期供应压力下降。现货市场价格方面，豆菜粕现货价差再度扩大至1000元/吨以上，菜粕替代性优势显现。

昨日菜粕延续小幅反弹，但尚未扭转短期空头格局。关注加籽出口情况及下周美农报告。

## 棕榈油：缺乏利多驱动 偏弱运行

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格（主力日收盘）						
棕榈油	元/吨	7908	7914	-6	-0.08%	
汇总价格	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
全国均价	元/吨	8610	8640	-30	-0.35%	
广州	元/吨	8490	8550	-60	-0.70%	
江苏	元/吨	8430	8450	-20	-0.24%	
成交价格及成交量	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
华东地区	元/吨	8470	8470	0	0.00%	
广东	元/吨	8530	8550	-20	-0.23%	
全国日成交量	吨	640	6850	-6210	-	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
进口成本	元/吨	8147	8333	-186.00	-	
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棕榈油	手	330	330	0.00	-	
周度商业库存	万吨	35.61	36.8	-1.19	-	
市场观点统计Mysteel	单位	最新	前一周	涨跌	涨跌幅	周趋势图
看升比例	%	18	12	6.00	-	
看平比例	%	37	71	-34.00	-	
看跌比例	%	45	18	27.00	-	
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棕榈油5-1	元/吨	494.00	416.00	78.00	-	
棕榈油9-5	元/吨	-468.00	-386.00	-82.00	-	
棕榈油1-9	元/吨	-26.00	-30.00	4.00	-	
跨品种现货价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆棕（华东）	元/吨	-270	-240	-30	-	
菜棕（江苏）	元/吨	1290	1240	50	-	
豆菜油（一级）	元/吨	1520	1520	0	-	

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

### 【品种观点】















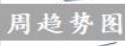




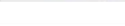
截至2025年5月2日（第18周），全国重点地区棕榈油商业库存35.61万吨，环比上周减少1.19万吨，减幅3.23%；同比去年45.945万吨减少10.34万吨，减幅22.49%。

印度4月份棕榈油进口量预计下降24%至32.2万吨。

5月6日，印尼能源部官员Edi Wibowo周一表示，截至4月24日，印尼今年生物柴油消费量为444万千升。相比之下，生物柴油生产商组织APROBI的数据显示，印尼2024年1月至4月消耗416万千升生物柴油。

马棕榈油4月累库预期。东南亚地区5月棕榈油产销预计将维持双增局面，且出口增速预计低于产量增速，东南亚棕榈油累库周期开启，棕榈油震荡重心下移走势。国内棕榈油昨日延续短线跌势小幅收跌，但接近前低附近短线存在修整要求。

## 棉花：产量预期持续向好 中美谈判改善需求预期

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2505	元/吨	12625	12540	85	0.68%	
CF2507		12675	12680	-5	-0.04%	
CF2509 (主力)		12900	12900	0	0.00%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花现货	元/吨	14124	14139	-14.34	-0.10%	
CCI Index (3218B)	元/吨	14135	14100	35	0.25%	
FC index M	美分/磅	76.67	77.07	-0.4	-0.52%	
FC index M (滑准税)	元/吨	14367	14414	-47	-0.33%	
FC index M (1%关税)	元/吨	13623	13693	-70	-0.51%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花05	元/吨	1510	1599	-88.67	-5.55%	
棉花09		1224	1420	-195.67	-13.78%	
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花7-9	元/吨	-225	-220	-5	-2.27%	
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
棉花利润: 纺企纺纱	元/吨	-740.40	-713.40	-27.00	-3.79%	
开机情况	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
主流地区纺企开机率	%	74.40	74.40	0.00	0.00%	
织布厂开机率		41.80	42.30	-0.50	-1.18%	
国际宏观	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
美元兑人民币	CNY	7.2355	7.2254	0.0101	0.14%	
仓单	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花	张	11269	11172	97	0.87%	
棉纱		5	5	0	0.00%	
周度库存	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
棉花商业库存	万吨	394.62	407.5	-13	-3.19%	
棉花 (内地)		44.14	42.76	1	2.34%	
棉花 (新疆)		301.22	313.23	-12	-3.83%	

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

### 【品种观点】

郑棉主力合约CF2509日内增仓上行0.04%，收12900元/吨。ICE美棉下跌0.96%至66.73美分/磅。国内现货下跌0.1%至14124元/吨。

国际方面，截至2025年5月4日当周，美棉种植率为21%，前周为15%，去年同期为23%，五年均值为20%。降雨推动下土壤墒情持续改善，当下干旱程度处历史中等偏下水平，部分棉农开始考虑扩种，新棉种植前景进一步乐观。巴西方面，受到4月天气良好的推动，StoneX预期2024/25年度棉花产量环比增长0.4%，预期达到378万吨。

国内，最新调查显示，2025年中国棉花意向种植面积4376.3万亩，同比增加1.5%，增幅较上期收窄0.3%，产量保守估计在700万吨左右。目前，新疆棉花播种大部分已经完成，全疆棉花陆续出苗，本周新疆天气利于出苗。工商业库存高位运行，5月棉进口预计维持收缩态势。需求方面，逐步进入需求淡季，纺企订单数量及企业开机率环比继续回落。订单不佳情况下，纺织业企业维持刚需补库。由于关税政策近期陷入缓冲且中方释放谈判信号，外贸端情绪有所回暖。

整体来看，美棉播种进度21%，墒情逐步改善下供给端维持偏空预期。中美关税谈判预期前景及美国经济数据远超预期，市场对于后市积极心态有所恢复，推动美国及商品市场出现明显反弹。昨日美棉周度出口数据不佳再度打压盘面，短期缺乏继续上行动力。国内，棉播种进入收尾阶段，天气层面未有明显负面预警，新季产量预期维持较高水平。下游需求进入季节性淡季，开机率逐步下跌，纺织企业新订单跟进数量不足，补库意愿不强。基本面维持宽松格局，但是中方决定同美方进行接触后，市场情绪因外贸端改善预期出现好转，在海外补库预期好转的情况下有望推动盘面短线反弹，持续关注谈判结果。

## 红枣：节后备货加快 高库存限制上行空间

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
<b>期货价格</b>						
CJ2505	元/吨	8650	8695	-45	-0.52%	
CJ2507	元/吨	8815	8855	-40	-0.45%	
CJ2509 (主)	元/吨	9015	9050	-35	-0.39%	
<b>现货价格</b>						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
喀什通货	元/千克	6	6	0	0.00%	
阿克苏通货	元/千克	4.8	4.8	0	0.00%	
阿拉尔通货	元/千克	5.2	5.2	0	0.00%	
河北特级灰枣	元/千克	9.2	9.2	0	0.00%	
河北一级灰枣	元/千克	8.3	8.3	0	0.00%	
河北二级灰枣	元/千克	7.2	7.2	0	0.00%	
河北三级灰枣	元/千克	6.1	6.1	0	0.00%	
河南特级灰枣	元/斤	7.375	7.375	0	0.00%	
河南一级灰枣	元/斤	6.7	6.7	0	0.00%	
河南二级灰枣	元/斤	6	6	0	0.00%	
河南三级灰枣	元/斤	4.75	4.75	0	0.00%	
<b>基差</b>						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
河北一级09	元/吨	-715	-395	-320.00		
<b>跨期价差</b>						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
5-9	元/吨	-365.00	-355.00	-10.00		
<b>到货量</b>						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
广东如意坊	车	5.00	8.00	-3.00		
<b>仓单</b>						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
红枣	张	8579	8513	66		
<b>周度库存</b>						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
36家样本企业	吨	10680	10505	175		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

### 【品种观点】

红枣主力合约CJ2509日内增仓下行0.66%，收9015元/吨。

产区方面，南疆部分产区灰枣枣树已陆续萌芽，目前生长情况良好，短期来看产区天气影响式微，后续需关注降雨强风等天气异动现象的发生。据Mysteel农产品调研数据统计本周36家样本点物理库存10505吨，较上周减少16吨，环比减少0.15%，仍高于同期3855吨。市场购销氛围清淡价格暂稳运行，各下游市场拿货积极性较低。随着气温逐渐回升，终端鲜果消费逐步上市，秋冬滋补品类干果需求逐步减弱，后市需求以震荡走弱为主。

整体来看，当前新赛季红枣尚未开花，产区天气未有负面异动。旧作高库存压力下，市场焦点仍在旧作的消费走货情况，五一假期后下游到货增加成交加快，端午节前备货效应逐步显现，备货窗口期下游宜抓住成交时机，淡季背景下成交阶段性回暖对盘面有所支撑，预计短期盘面支撑有所转强呈现窄幅震荡。

## 生猪：需求边际走弱 警惕供应压力后移风险

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
<b>期货收盘价</b>					
Lh2505	元/吨	14145	14120	25	0.18%
Lh2507		13480	13535	-55	-0.41%
Lh2509 (主力)		13910	13985	-75	-0.54%
Lh2511		13565	13605	-40	-0.29%
<b>外三元现货价格</b>					
生猪 (全国)	元/吨	14900	14930	-30	-0.20%
生猪 (河南)		14670	15070	-400	-2.65%
生猪 (浙江)		15330	15260	70	0.46%
生猪 (湖南)		14670	14670	0	0.00%
<b>生猪基差</b>					
Lh2505	元/吨	755	810	-55	-0.38%
Lh2507		1420	1395	25	1.79%
Lh2509		990	945	45	4.76%
<b>生猪价差</b>					
生猪05-07	元/吨	665	585	80	13.68%
生猪07-09		-430	-450	20	-4.44%
<b>生猪存栏&amp;出栏量</b>					
全国样本企业生猪存栏量 (月)	万头	3689.1	3675.93	13.17	0.36%
全国样本企业生猪出栏量 (月)		1087.03	930.48	156.55	16.82%
全国:能繁母猪存栏量 (月)		4039	4066	-27.00	-0.66%
生猪出栏均重 (周)		kg	124.04	124.01	0.03
<b>开工&amp;利润</b>					
中国重点屠宰企业日开工率	%	28.15	28.45	-0.30	-1.05%
猪:屠宰利润 (周)	元/头	-19.5	-27.8	8.30	-29.86%
猪:外购利润 (日)	元/头	56.43	40.87	15.56	38.07%
猪:自养利润 (日)	元/头	124.76	124.92	-0.16	-0.13%
<b>比价&amp;库容</b>					
猪粮比价:全国 (日)	%	6.3	6.31	-0.01	-0.16%
生猪:冻品库容率:全国 (月)		17.27	17.14	0.13	0.76%
数据来源: IFIND、钢联、中辉期货研究院					

### 【品种观点】

生猪主力合约Lh2509日内增仓下行0.57%至13910元/吨。国内生猪现货最新报价小幅下行0.20%，均价14900元/吨。

短期来看，4月养殖场出栏进度偏慢，供应节奏放缓，体重延续小幅度增长。由于2024年年底全国新生仔猪数量小幅回落，虽存在一定存活率的回升预期，但是2025年4月~6月理论上商品猪出栏量增势将有所放缓。中期方面，新年度1月~3月新生仔猪数量恢复环比增加趋势，预示三季度生猪市场将再度面临出栏增长的压力。长期来看，2025年1月全国能繁母猪存栏量环比微降，2月环比再度转增，3月虽存在小幅回落预期但预计仍处于正常保有量上方，或小幅利好次年年初对应供应量。当前标肥价差已收窄为正(0.05元左右)，二育情绪阶段性放缓。随着备货行情的结束，屠宰需求增长边际放缓。

整体来看，目前市场基本面尚未显著改善，近期标肥价差持续为正，二育热情转弱，导致后期大体重猪释放或进一步压制价格。消费端缺乏持续增长动能，备货炒作题材落空，节后需求预计逐步边际回落。鉴于当前盘面价格偏低，谨防预期差带来的短期异动。后市操作维持偏空思路，警惕5月下旬至6月的二育压力释放风险。

## 免责声明

本报告由中辉期货研发中心编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎!

研究员	资格证号	咨询证号
贾晖	F0232181	Z0000183
余德福	F3071853	Z0019060



中辉期货全国客服热线：400-006-6688