



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/04/30

豆油豆粕期价下跌，背后原因到底是什么？

- 1.从供应端来看，巴西大豆丰产，4月起月均到港量预计大幅增加，且随着进口巴西大豆陆续到厂，市场预计五一节后油厂开工率将恢复正常，这使得豆油供应不断增加，而需求增长却较为缓慢，供大于求的局面给价格带来下行压力。
- 2.在需求层面，全球经济增长放缓，消费者购买力下降，餐饮业复苏缓慢，导致食用油整体需求减弱。同时，棕榈油价格低位，豆棕价差倒挂，替代品竞争抑制了豆油的市场需求。
- 3.政策因素也不容忽视，美国生物柴油政策存在不确定性，影响了豆油在工业领域的需求预期。市场担忧政策变化导致豆油需求减少，进而引发价格下跌。多种因素交织，最终造成了4月29日豆油期货价格的暴跌。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	空头主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	多头主力减仓，利空
螺纹 主力合约	主力空增多减，利空	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	空头主力增仓，利空
焦煤 主力合约	多空主力分歧，震荡	甲醇 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多空主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多空主力分歧，震荡

今日A股三大指数继续弱势调整，中证1000指数是今天表现最好的；临近节假日，政策面整体表现清淡；技术上，继续弱势震荡格局没有变化，进一步走弱的预期还将存在。



避险情绪短期退潮，黄金前期累计涨幅过大，获利盘较多，短期面临技术性回调。美元信用受损的大背景下，中长期上行逻辑未改。从技术的角度来看，黄金4.24日低点是个关键点，在此之上震荡，随着震荡的时间拉升，走势开始趋弱，而一旦下破此低点意味着调整级别扩大。



当下钢厂处于复产周期，短期刚需补库或对价格产生支撑，但中长期仍受制于产能扩张带来的压力。贸易摩擦虽未直接影响铁矿，但或间接造成出口下滑以及钢材外需的走弱，压低钢材估值，打击复产信心。虽然黑色系价格国内主导，但风险偏好下滑依然会造成资金出逃。政治局会议之后暂无实质性利好释放，情绪端偏弱。技术上看，临近假期盘面窄幅波动，控制风险为主。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当下日融处于较低位置，现货产销虽有所好转，但厂库仍在高位，下游深加工订单补库动力不强，需求持续放量仍待地产刺激效果显现或重大政策出台。技术面上，今日再创新低，短期震荡偏空思路不变，临近假期做好风险控制。



当前巴西新季大豆收割已经接近尾声，且丰产格局已定，未来几个月的出口量创下历史记录，在巴西大豆供应的影响下，国内供应并不紧张，预计豆一价格上方空间也较为有限。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格。分析逻辑基于公开信息和合理假设进行分析和阐述，作者以勤勉的职业态度，力求客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者能够获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告中来源于第三方信息提供商或其他已公开信息的内容，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。虽然本公司会采取合理措施对所引用的第三方内容进行审查，但鉴于信息获取和传播的复杂性，无法绝对确保其毫无偏差。建议您在参考此类内容时保持谨慎，自行进行深入的研究和判断。

本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不作为交易依据，更不作为未来服务承诺或结果。在不同时期，因策略依据、计算方式等不同，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎！本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险，本报告不应取代投资者的独立判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）	曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）	周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）
王敬征（投资咨询编号：Z0019935）	张召举（投资咨询编号：Z0019989）	钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）
林敬伟（投资咨询编号：Z0018836）	刁志国（投资咨询编号：Z0019292）	赵 辉（投资咨询编号：Z0021669）
付 强（投资咨询编号：Z0021902）	杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）	