



研究员：刘锦

从业资格：F0276812

交易咨询资格：Z0011862

联系方式：13633849418

板块	品种	多（空）	推荐理由
农林畜	三油	豆油振荡 棕油振荡 菜油振荡	<p>【行情复盘】</p> <p>9月12日，美农报告即将出台，市场规避风险，植物油先扬后抑走势为主。 豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8322 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.17%，日减仓 2089 手； 豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8018 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.10%，日减仓 586 手； 棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9296 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.36%，日减仓 10366 手； 棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9062 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.57%，日增仓 1524 手； 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9857 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.36%，日增仓 4940 手。 菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9496 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.53%，日增仓 1347 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、9月12日（周五），NYMEX 原油期货上涨，此前乌克兰无人机袭击导致俄罗斯西部最大港口暂停装货，但涨幅因对美国需求的担忧而受限。</p> <p>2、美国9月供需报告中性为主。美国 2025/2026 年度大豆产量预期 43.01 亿蒲，市场预期为 42.71 亿蒲式耳，8月预期为 42.92 亿蒲式耳。美国 2025/2026 年度压榨量预期 25.55 亿蒲，8月预期 25.4 亿蒲式耳，美国 2025/26 年度期末库存预期 3 亿蒲，市场分析师预期 2.88 亿蒲，8月预期 2.9 亿蒲。美国 2025/2026 年度大豆单产预期为 53.5 蒲式耳/英亩，市场预期为 53.3 蒲/英亩，8月 53.6 蒲式耳/英亩。美国 2025/2026 年度大豆种植面积预期 8110 万英亩；收获面积预期 8030 万英亩，8月种植面积预期 8090 万英亩，收获面积预期 8010 万英亩。阿根廷 2024/2025 年度大豆产量预期 4850 万吨；巴西 2024/2025 度大豆产量预期 1.75 亿吨，均和上月持平。</p> <p>全球大豆库存为 1.2399 亿吨，市场预期为 1.2477 亿吨，8月预估为 1.249 亿吨。</p> <p>3、加拿大农业及农业食品部（AAFC）预估加拿大油菜籽产量为 2010 万吨，较其 7 月的预估增加 12.9%。加拿大主要粮食产区萨斯喀彻温省省长斯科特·莫伊当地时间 21 日表示，他将很快前往中国，围绕加拿大油菜籽问题寻求会谈。</p> <p>4、美国参议员试图阻止特朗普政府调整可再生燃料义务政策，特别是限制将小型炼油厂的豁免额度转移给大型炼油厂，此举导致美豆油期货价格大幅下跌，并拖累国内植物油市场情绪。</p> <p>5、加拿大政府推出 3.7 亿元生物燃料生产激励计划，推动国内油菜籽消费增长</p> <p>6、截止到 2025 年第 36 周末，国内三大食用油库存总量为 270.51 万吨，周度增加 0.34 万吨，环比增加 0.13%，同比增加 22.97%。其中豆油库存为 144.30 万吨，周度增加 2.27 万吨，</p>

		<p>环比增加 1.60%，同比增加 18.32%；食用棕油库存为 55.42 万吨，周度增加 1.02 万吨，环比增加 1.88%，同比增加 8.67%；菜油库存为 70.79 万吨，周度下降 2.96 万吨，环比下降 4.01%，同比增加 50.52%。</p> <p>7、9 月 10 日（周三），马来西亚认证机构表示，欧盟已经承认马来西亚可持续棕榈油（MSPO）认证是一个可信的标准，可以促进遵守欧盟新的森林砍伐法规。欧盟的新规定将于 12 月生效，要求销售大豆、牛肉、棕榈油、木材、可可和咖啡以及皮革、巧克力和家具等一些产品的公司，确保自 2020 年底以来，与这些产品相关的土地未经过砍伐。MSPO 最初是全球第二大棕榈油出口国马来西亚的可持续棕榈油认证的自愿认证项目，2020 年 1 月成为棕榈油行业的强制性标准，由独立的第三方认证机构进行审核，以确保合规性和可信度。</p> <p>8、根据船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 9 月 1-10 日棕榈油出口量为 476610 吨，较 8 月 1-10 日出口的 482576 吨减少 1.2%。</p> <p>现货方面：截止到 9 月 12 日，张家港豆油现货均价 8580 元/吨，环比上涨 70 元/吨；基差 258 元/吨，环比上涨 84 元/吨；广东棕榈油现货均价 9320 元/吨，环比上涨 100 元/吨，基差 24 元/吨，环比上涨 134 元/吨。棕榈油进口利润为-423.31 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10130 元/吨，环比上涨 80 元/吨，基差 273 元/吨，环比上涨 116 元/吨。</p> <p>油粕比：截止到 9 月 12 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.70</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：美国农业部 9 月供需报告中性，市场焦点集中在本周在西班牙举行的中美商贸谈判，空头回补美豆收涨，带动美豆油走强。市场逐步消化 8 月马来西亚棕榈油供需报告的利空影响，盘面延续振荡走势，市场等待出口数据能否带来向上驱动。国内方面：近两周工厂开机率下降，因部分地区豆粕胀库，豆油产量因此减少，对现货市场也有一定支撑。棕榈油关注海外出口数据，在此之前振荡走势为主，菜籽油现货基差走强，支撑盘面偏强运行，关注后续中美谈判进展。综上所述：多空因素交织之下，预计本周植物油走势振荡为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面：油脂本周振荡为主，前期多单少量减持，新单日内交投为主。Y2601 合约压力位 9000，支撑位 8250；Y2605 合约压力位 8400，支撑位 7940；P2601 合约压力位 10000，支撑位 9170；P2605 合约压力位 10000，支撑位 8980；OI2601 合约压力位 12000，支撑位 9720；OI2605 合约压力位 12000，支撑位 9392。</p> <p>套利方面：暂无</p>
两粕	豆粕跌 菜粕跌	<p>【行情复盘】</p> <p>9 月 12 日，油厂催提，盘面压力下，蛋白振荡收跌。</p> <p>豆粕主力合约 M2601 报收于 3079 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.29%，日减仓 15326 手；</p> <p>豆粕次主力合约 M2605 报收于 2820 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.39%，日增仓 4282 手；</p> <p>菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2531 元/吨，接收盘价日环比下跌 1.40%，日减仓 4416 手；</p> <p>菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2406 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.85%，日减仓 1333 手。</p> <p>【重要资讯】</p>

1、美国农业部9月供需报告：美国大豆单产预估略高于预期，且收割面积增加，USDA还上调结转库存预估。美国农业部估计美国大豆单产将为每英亩53.5蒲式耳，略高于预期，8月时的估计为53.6蒲式耳。农业部增加了收割面积估计，预计产量将为43.01亿蒲式耳，8月的估计为42.92亿蒲式耳。农业部还将美国大豆结转库存预测上调1,000万蒲式耳，因预期出口减少，但一些分析师称上调幅度小于预期。美国2025/26年度大豆出口量预估为16.85亿蒲式耳，低于8月预估的17.05亿蒲式耳。

2、美国农业部周度出口销售报告：截止9月4日当周，美国2025/2026年度（9月1日开始）大豆出口销售净增54.11万吨，从2024/2025年度（8月31日结束）结转而来的销售总计76.7万吨。截至8月31日的出口装船为40.66万吨，累计出口装船量达到50105900吨，较上年度总量44510100吨增长13%。

3、美国农业部(USDA)周度作物生长报告：截至9月7日当周，美国大豆优良率为64%，高于市场预期的63%，前一周为65%，上年同期为65%。

4、巴西全国谷物出口商协会(ANEC)：2025年9月份巴西大豆出口量估计为743万吨，高于一周前预估的675万吨，比去年9月份的516万吨提高44%。8月份的大豆出口量为812万吨。今年头9个月的大豆出口量将达到9531万吨，去年同期为8905万吨。

5、截止到2025年第36周末，国内进口大豆库存总量为777.6万吨，较上周的767.8万吨增加9.8万吨，去年同期为689.9万吨，五周平均为743.8万吨。国内豆粕库存量为116.0万吨，较上周的106.3万吨增加9.7万吨，环比增加9.09%；合同量为704.8万吨，较上周的510.1万吨增加194.7万吨，环比增加38.16%。国内进口油菜籽库存总量为16.0万吨，较上周的14.4万吨增加1.6万吨，去年同期为31.5万吨，五周平均为17.8万吨。国内进口压榨菜粕库存量为1.9万吨，较上周的1.9万吨持平，环比持平；合同量为3.5万吨，较上周的2.8万吨增加0.7万吨，环比增加25.00%。

6、东莞中粮开始预售明年一季度澳洲菜粕。同时市场不断传出枫叶、益海、澳加获批澳籽基因证书，核实后消息并不属实，但是预计澳菜粕进入中国市场仅是时间问题，对菜粕盘面有利空。

现货方面：截止9月12日，豆粕现货报价3071元/吨，环比上涨12元/吨，成交量3.4万吨，豆粕基差报价3047元/吨，环比下跌15元/吨，成交量1.5万吨，豆粕主力合约基差-29元/吨，环比上涨29元/吨；菜粕现货报价2558元/吨，环比上涨20元/吨，成交量0吨，基差2633元/吨，环比上涨44元/吨，成交量1000吨，菜粕主力合约基差93元/吨，环比下跌34元/吨。

榨利方面：美豆10月盘面榨利11元/吨，现货榨利11元/吨；巴西10月盘面榨利-170元/吨，现货榨利-170元/吨。

大豆到港成本：美湾10月船期到港成本张家港正常关税3816元/吨，巴西10月船期成本张家港4027元/吨。美湾10月船期CNF报价465美元/吨；巴西10月船期CNF报价491美元/吨。加拿大10月船期CNF报价511美元/吨；10月船期油菜籽广州港到港成本4430元/吨，环比上涨57元/吨。

【市场逻辑】

外盘方面：美国农业部9月供需报告中性为主，市场关注中美新一轮西班牙谈判，美豆技术性上涨。国内方面：现货方面，近月基差持续承压，油厂维持高开机率，供应宽松促使上游积极催提。展望后市，南美贴水坚挺及下旬潜在补库需求或带来

		<p>一定支撑，但供应宽松仍将限制反弹空间，此外养殖企业的能繁和二育控制，未来消费有萎缩预期。弱现实与强预期持续博弈，市场缺乏明确驱动题材，连粕主力短期延续震荡格局。美农报告呈中性偏空，叠加中美高层将于马德里展开贸易磋商，南美大豆贴水居高及现货供应宽松，弱现实与强预期反复博弈，市场暂无明显炒作题材，市场普遍操作买基差空盘面，盘面上涨压力巨大，加之前期豆粕 1-5 和 3-5 正套离场，也对盘面形成压力。综上所述，前期多单离场，等待中美谈判结果后再做方向选择。</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面：前期多单离场，等待中美谈判结果后再做方向选择。M2601 合约压力位 3250，支撑位 2990；M2605 合约压力位 2900，支撑位 2800；RM2601 合约压力位 2858，支撑位 2438，RM2605 合约压力位 2750，支撑位 2380。</p> <p>套利方面：关注豆粕 1-5 反套机会，9 月 12 收盘价 259。</p>
--	--	--

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。