



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

中美新一轮谈判开始
双粕弱现实拖累走弱
豆油和棕榈油高位震荡为主，菜籽油
偏强

2025年09月13日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：刘锦

联系方式：13633849418

期货从业资格证号：F0276812

期货交易咨询号：Z0011862

油粕逻辑

油脂板块：下周中美经贸团队将在西班牙商谈，美国对华出口一船一月份到货的大豆6万多吨，CFTC大豆油非商业净多持仓持续减持，中加谈判没有明确进展，油菜籽进口存疑，马来西亚棕榈油8月数据偏空。国内油厂开机率高企，豆油库存上升，但是豆粕胀库，油厂催提，后续豆油库存继续增长空间有限，棕榈油基差成交上升，菜籽油成交一般，三大油脂整体基差偏强，对盘面有支撑。综合以上分析，宏观不确定性加大，基本面略微偏空，豆油和棕榈油谨慎日内交投，菜籽油偏强，多单可继续持有。

蛋白板块：下周中美双方将在西班牙谈判，不确定性较大，美联储降息预期提升，加菜籽进口依旧受阻，澳洲菜籽进口补充尚不足，中粮开售明年一季度澳菜粕显示讯号，但是完全取代加菜籽还需要一定时间，在此之前国内菜粕价格将会相对坚挺；中方采购一船1月份交货美豆，国内油厂豆粕胀库，油厂催提，基差低位震荡，盘面反弹承压回落。综合以上分析，关注下周中美谈判进展，豆粕前期多单离场。

三油两粕操作策略

单边方面：

植物油分化操作，豆油和棕榈油高位震荡，菜籽油偏强。Y2601合约支撑位8100，压力位9000；Y2605合约支撑位7900，压力位8500；P2601合约支撑位9130，压力位10000；P2605合约支撑位8850，压力位9660，OI2601合约支撑位9600，压力位10000；OI2605合约支撑位9176，压力位10000.

套利方面：暂无

双粕：

单边方面：双粕前期多单离场。RM2601合约支撑位2450.压力位2708；M2605合约支撑位2300，压力位2745
M2601合约支撑位2950，压力位3200；M2605合约支撑位2735，压力位3100.

套利方面：关注M1-5反套

重要资讯

- 1、9月12日，商务部称，经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于9月14日至17日率团赴西班牙与美方举行会谈。双方将讨论美单边关税措施、滥用出口管制及TikTok等经贸问题。
- 2、9月5日晚，美国劳工统计局公布的最新数据显示，美国8月非农就业人数增加2.2万，大幅低于市场预期，市场预期增加7.5万。美国8月失业率录得4.3%，符合市场预期，为2021年10月以来新高。据CME“美联储观察”，美联储9月维持利率不变的概率为0，降息25个基点的概率为88.3%，降息50个基点的概率为11.7%（数据公布前概率为0）。美联储10月维持利率不变的概率为0.4%，累计降息25个基点的概率为36.2%，累计降息50个基点的概率为63.4%。
- 3、9月5日，商务部公告2025年第45号 公布延长对原产于加拿大的进口油菜籽反倾销调查期限决定，鉴于本案情况复杂，根据《中华人民共和国反倾销条例》第二十六条的规定，商务部决定将本案的调查期限延长至2026年3月9日。
- 4、据外媒报道，Apex Securities分析师Steven Chong表示，马来西亚棕榈油产量可能在9月至10月再次达到峰值，然后逐步回落，原因是有利天气有助于果实形成。他指出，由于中国和印度在7月份库存偏高，出口需求在9月份可能保持低迷，这主要是因为两国此前积极补库。Chong认为，豆油价格走弱以及供应增加可能限制棕榈油价格上涨空间。印尼官员：移交给国有公司Agrinas的棕榈油种植园区域，其棕榈油潜在年产量可达570万吨。

美国农业部9月供需报告超预期中性

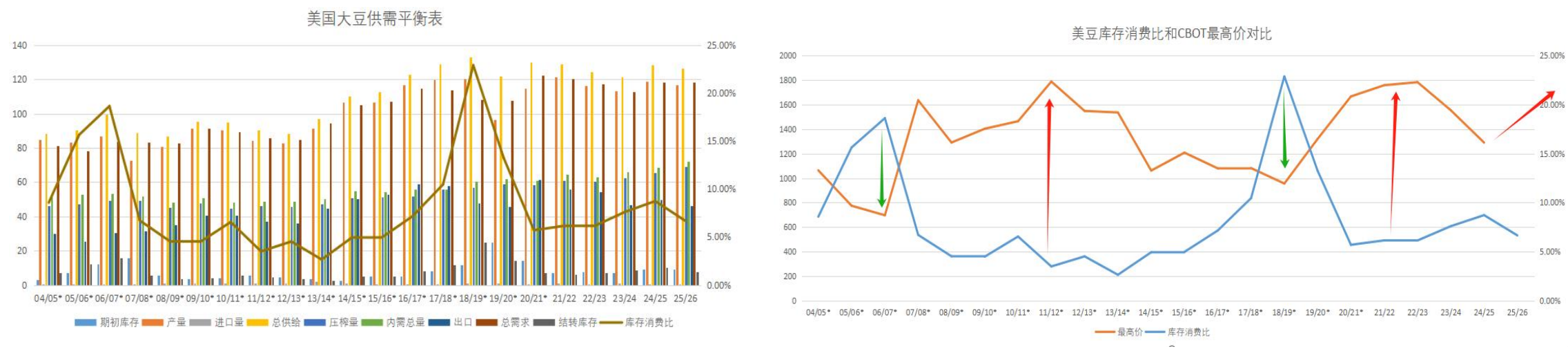
9月13日凌晨，美国农业部9月供需报告整体中性。

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。

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。

本次USDA月报美豆种植面积小幅上调，单产下调不及预期，总产高于市场预期，结转库存小幅上调，但全球大豆库存略调低。技术形态，美豆底部支撑较强，等待新的驱动

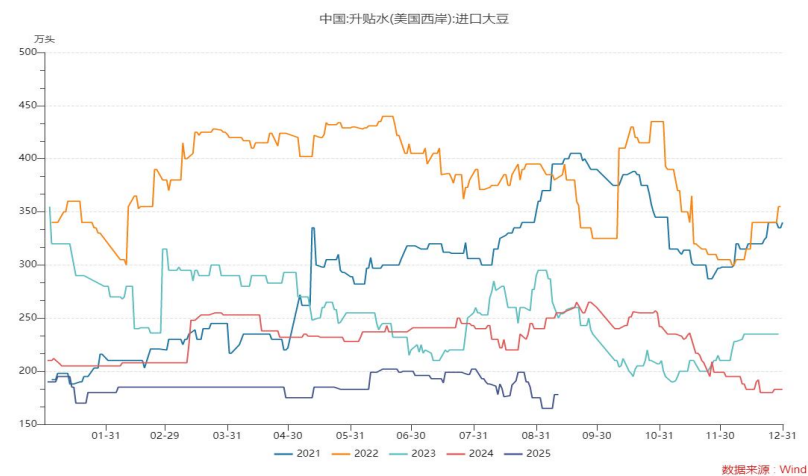
中美高级别商贸谈判将在西班牙开始，这将对美豆形成影响，等待商谈结果



数据来源：美国农业部

南美和美湾进口升贴水

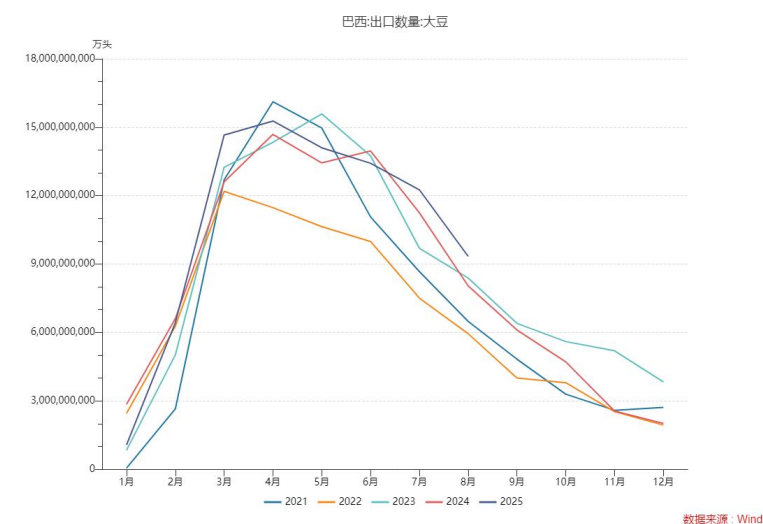
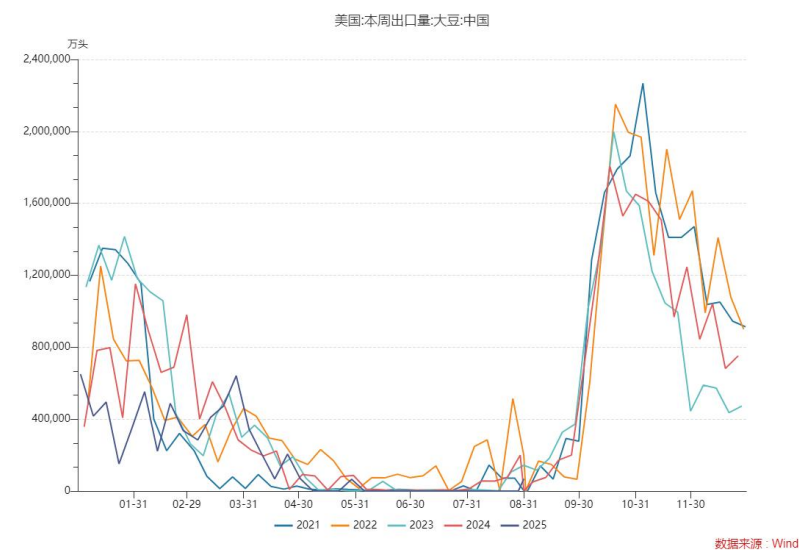
截止到9月12日，南美大豆进口升贴水为295美分/蒲式耳，近两个月以来，巴西大豆贴水稳定上涨，对国内豆粕盘面形成较大支撑，美西大豆进口升贴水178美分/蒲式耳，中方进口迟迟未有进展，美西大豆进口升贴水回落。



数据来源：国家粮油信息中心

美豆和巴西豆出口数据

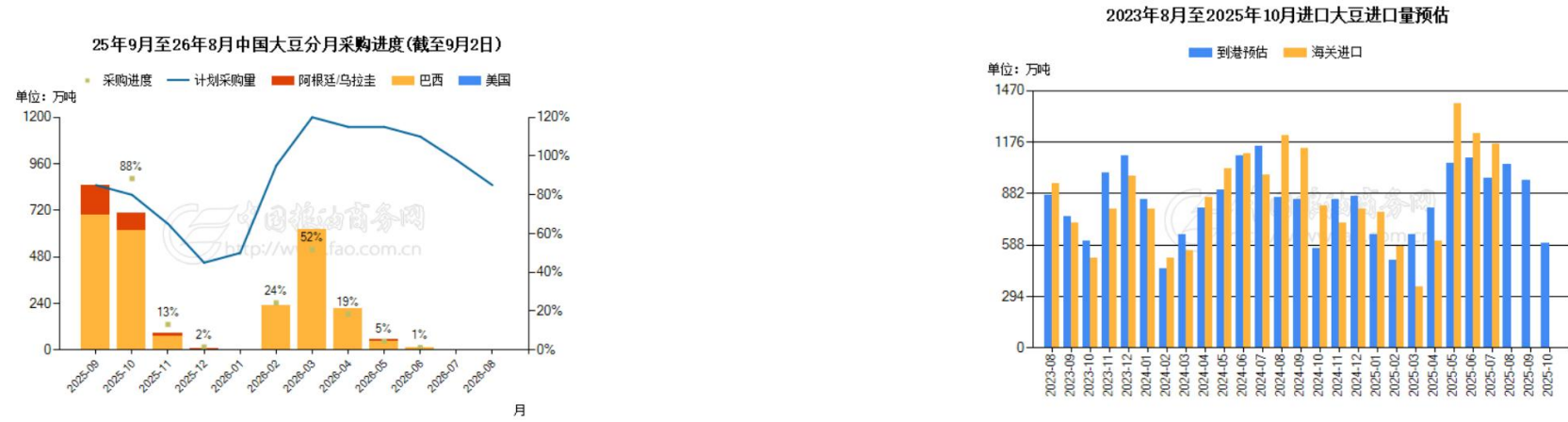
美国农业部报告显示，截至2025年8月31日的一周，截止到8月31日，美国向中国出口67849吨大豆，从出口来看，美国农业部证实，周四公布的对华大豆出口销售数据实则反映的是1月份达成的交易。



数据来源: 美国农业部

国内大豆买船情况

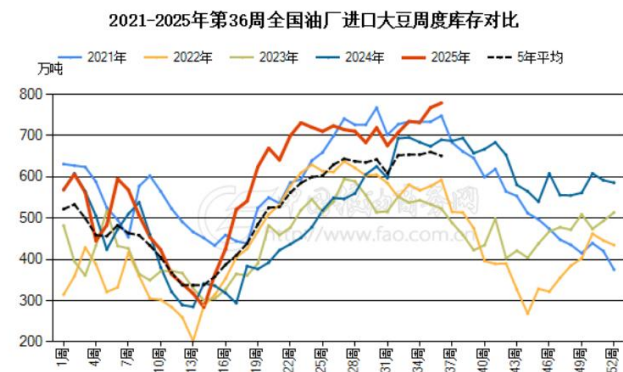
- 1、截止到9月2日，9月船期累计采购了850.2万吨，采购进度为100%。10月船期累计采购了706.2万吨，周度增加19.8万吨，采购进度为88.28%。11月船期累计采购了85.5万吨，采购进度为13.15%。12月船期累计采购了6.6万吨，采购进度为1.47%。2026年2月船期累计采购了231万吨，周度增加26.4万吨，采购进度为24.32%。2026年3月船期累计采购了619.9万吨，周度增加33万吨，采购进度为51.66%。2026年4月船期累计采购了213.1万吨，周度增加19.8万吨，采购进度为18.53%。2026年5月船期累计采购了52.8万吨，周度增加6.6万吨，采购进度为4.59%。2026年6月船期累计采购了13.2万吨，采购进度为1.2%。
- 2、中国粮油信息网消息，9月960万吨（10）,10月600万吨（10）。



数据来源：中国粮油信息网

国内豆类库存情况

中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第36周末，国内进口大豆库存总量为779.1万吨，较上周的767.8万吨增加11.3万吨，去年同期为689.9万吨，五周平均为744.1万吨。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706.8万吨，较上周的510.1万吨增加196.7万吨，环比增加38.55%。国内豆油库存量为144.3万吨，较上周的142.0万吨增加2.3万吨，环比增加1.60%；合同量为188.1万吨，较上周的164.8万吨增加23.3万吨，环比增加14.15%。

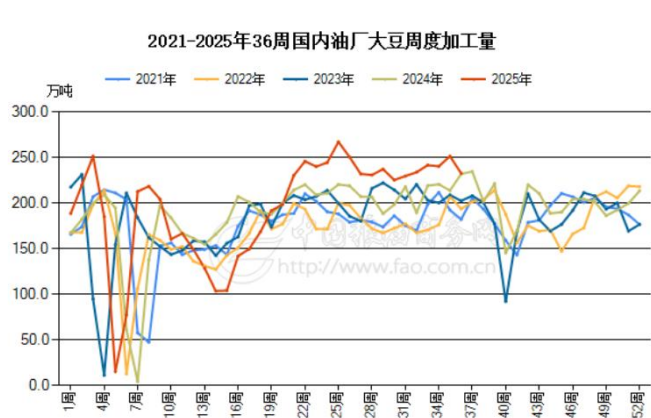


数据来源：中国粮油信息网

油厂开机率和压榨量情况

开机率：止到第36周末(9月6日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，整体上处于很高水平。国内油厂平均开机率为62.28%，较上周的67.26%开机率下降4.98%。

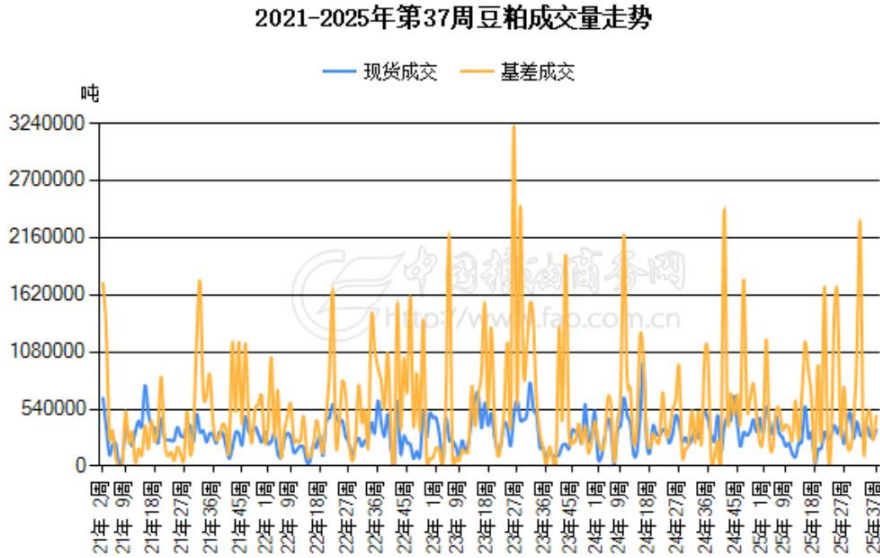
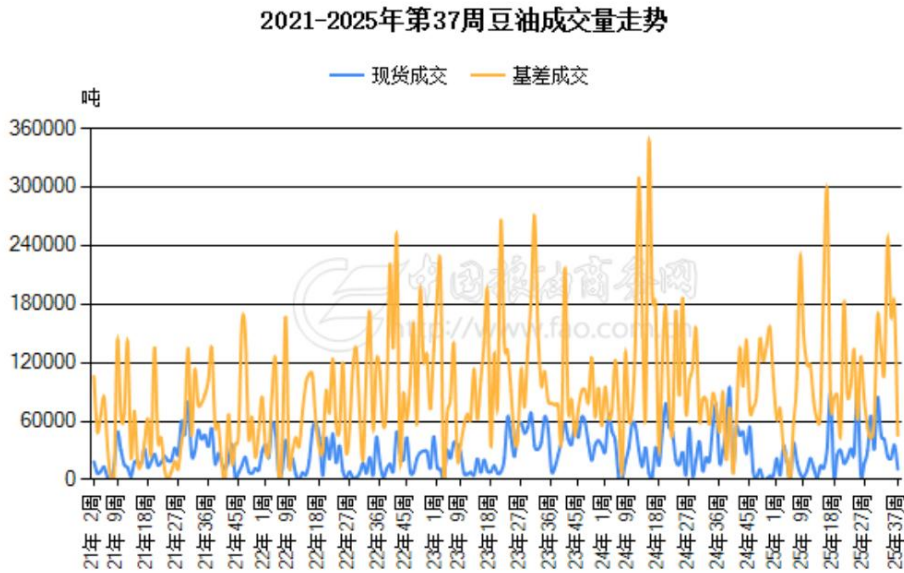
压榨量：数据统计显示，本周完全开机的企业74家，部分开机31家,停机41家。据此计算的本周大豆加工量为232.85万吨，较上周减少18.63万吨，较去年同期230.54万吨增加2.31万吨。开机率为62.28%，较上周的67.26%减少4.98个百分点，较去年同期62.12%增加0.16个百分点。下周预期大豆加工量为248.01万吨，开机率为66.34%。



数据来源：中国粮油信息网

豆粕周度成交情况

- 1、本周豆油成交均价8601.30元/吨，较上周上涨14.06元/吨，成交量5.65万吨，较上周减少15.8吨。远期基差成交大幅回落，但是整个8月份基差成交明显增量。
- 2、本周豆粕成交均价3067.18元/吨，较上周上涨2.46元/吨，成交量82.3万吨，较上周增加30.5万吨，现货和基差成交均不佳。

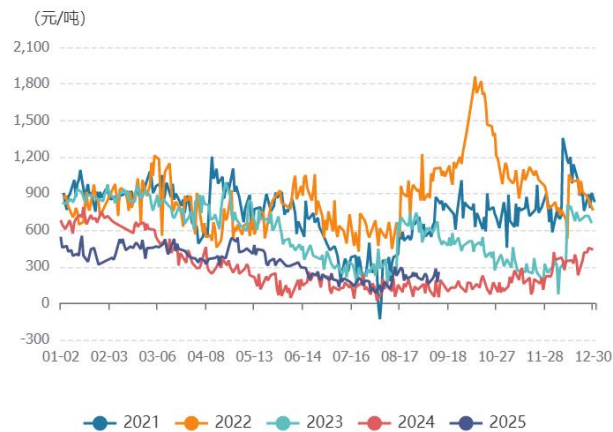


数据来源：中国粮油信息网

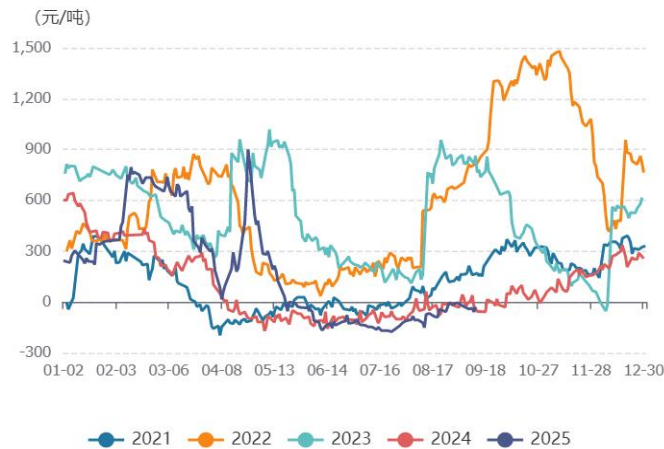
油粕基差情况

- 1、截止到9月12日，张家港地区四季豆油基差258元/吨，豆油基差维持在5年较低水平，后续易涨难跌。
- 2、截止到9月12日，豆粕主力合约基差-29元/吨，豆粕基差已经处于历史同期低位，后续易涨难跌。

张家港四级豆油基差季节性分析



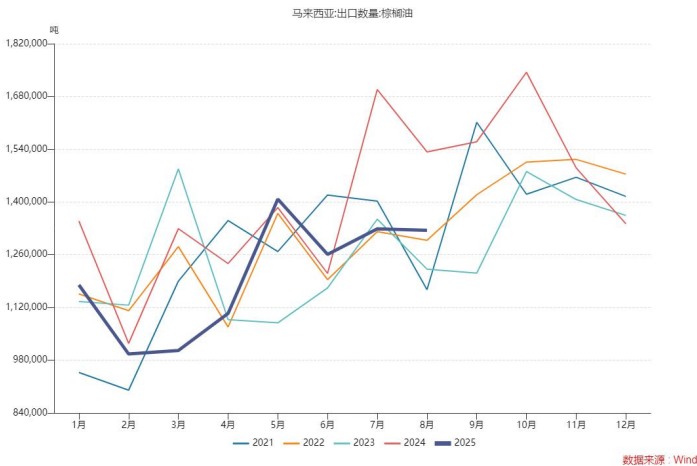
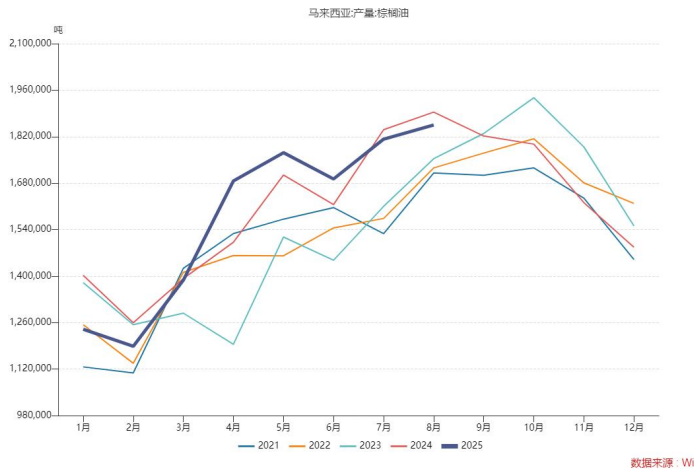
豆粕基差季节性分析



数据来源：中国粮油信息网

马来棕榈油供需平衡

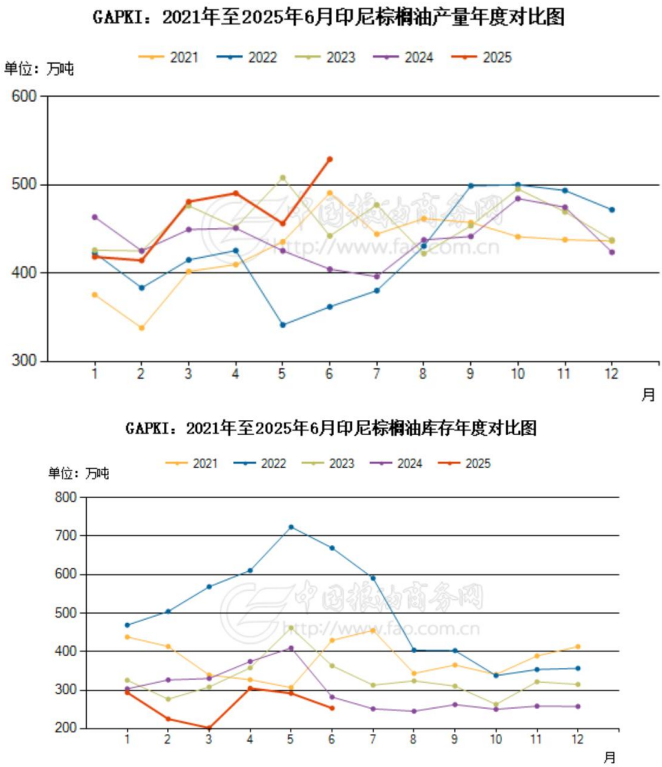
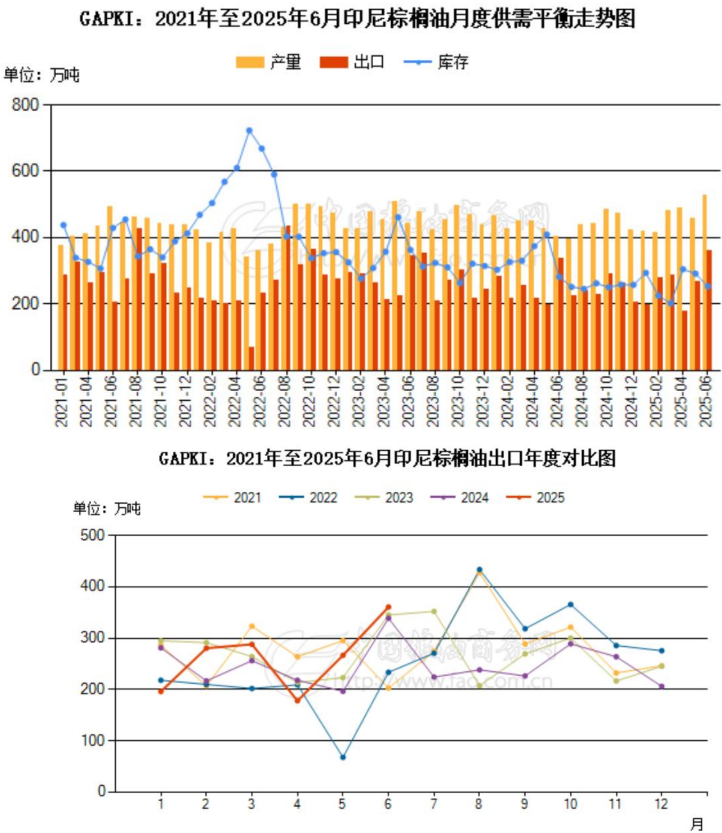
马来西亚棕榈油局8月供需报告整体偏空，库存上升抵消出口增加利好。马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，25年8月马来西亚棕榈油产量为185.5万吨，较7月的181.24万吨增加4.26万吨,环比增加2.35%。进口量为4.9万吨，较7月的6.1万吨下降1.2万吨,环比下降19.66%。出口量为132.47万吨，较7月的132.85万吨下降0.39万吨,环比下降0.29%。月末库存为220.25万吨，较7月的211.41万吨增加8.84万吨,环比增加4.18%。



数据来源：中国粮油信息网

印尼棕榈油供需平衡

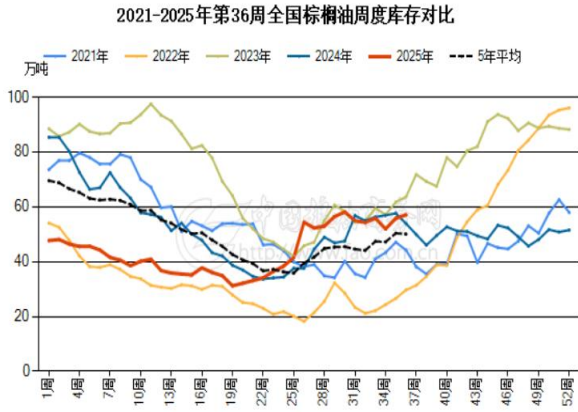
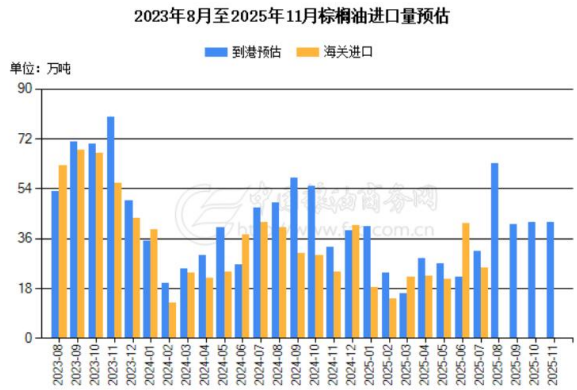
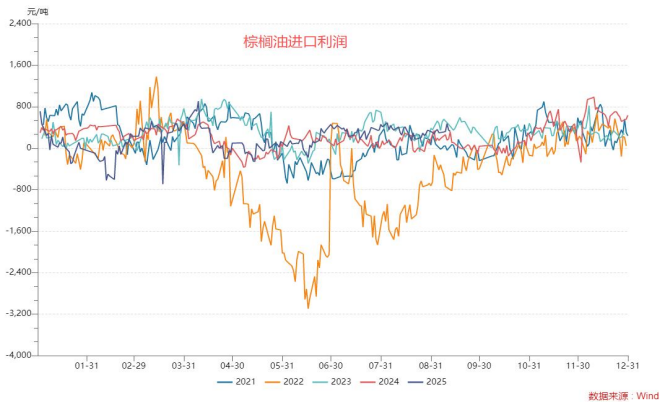
印尼6月棕榈油库存较6月相比继续下降，出口激增。印尼棕榈油协会(GAPKI)公布的数据显示，由于出口激增，印尼6月底的棕榈油库存环比下降13.3%，至253万吨,印尼是全球最大的棕榈油生产国，该国6月份出口了361万吨棕榈油(包括精炼产品)，环比增长了近35.7%。6月毛棕榈油产量为529万吨，环比增长16%。



数据来源：中国粮油信息网

棕榈油进口情况和利润

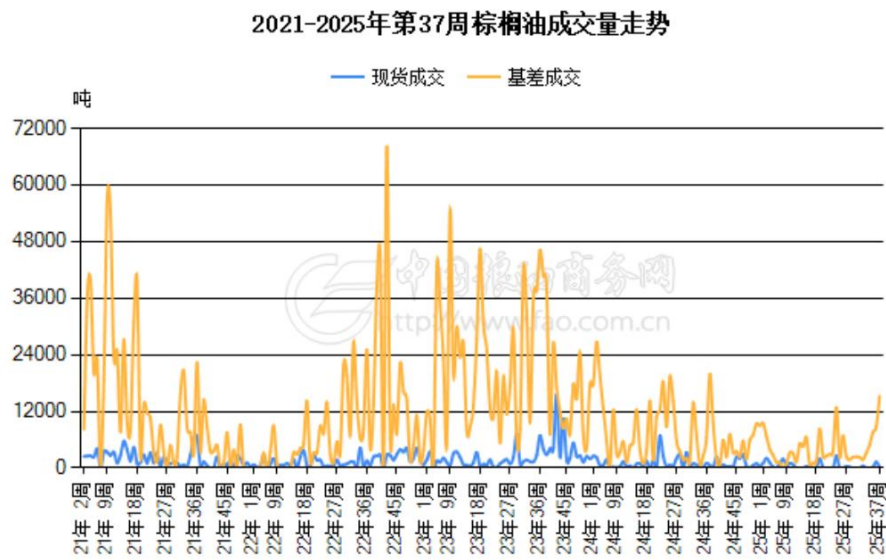
- 1、近期外盘棕榈油价格要弱于内盘，带动棕榈油进口利润的回升，这有利于后续国内进口商的进口意愿增强，截止到9月12日，棕榈油进口利润322.64元/吨。
- 2、根据中国粮油商务网数据显示，棕榈油9月进口41万吨，10月进口42万吨,11月进口42万吨。
- 3、截止到2025年第36周末，国内棕榈油库存总量为57.1万吨，较上周的55.8万吨增加1.3万吨；合同量为3.4万吨，较上周的3.3万吨增加0.1万吨。其中24度及以下库存量为55.4万吨，较上周的54.4万吨增加1.0万吨；高度库存量为1.7万吨，较上周的1.4万吨增加0.3万吨。



数据来源：中国粮油信息网

棕榈油成交情况、基差和库存

- 1、截止到9月12日，广东地区棕榈油基差24元/吨，5年基差数据对比显示，目前基差处于历史第四低位，后续维持低位振荡走势为主。
- 2、本周棕榈油成交均价9490元/吨，较上周下跌8元/吨，成交量15400吨，较上周增加5300吨。现货成交不佳，基差成交。



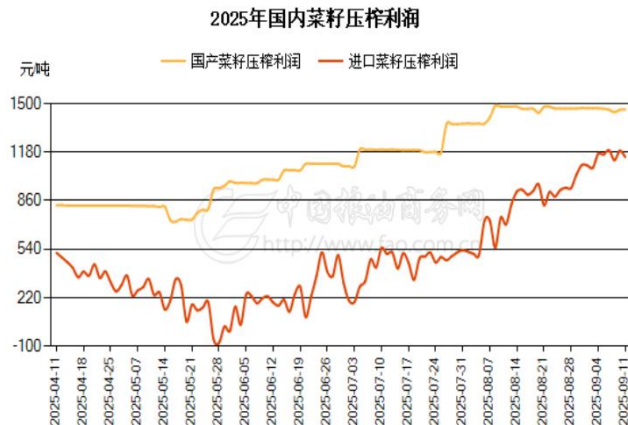
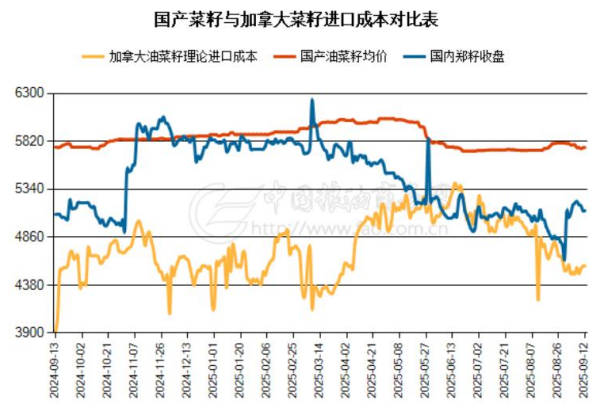
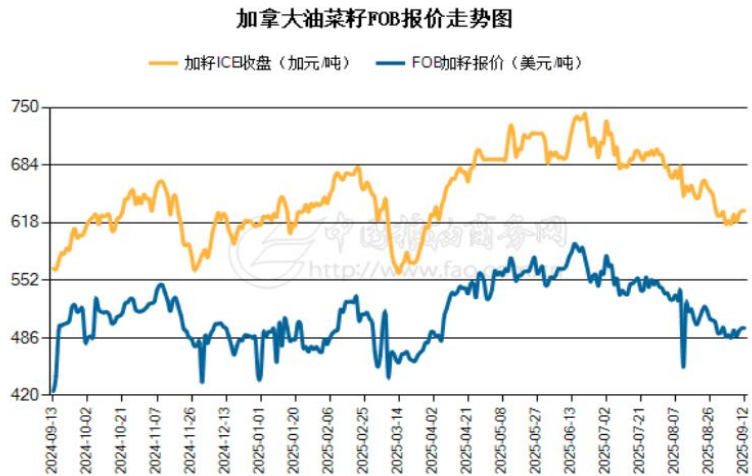
广东24度棕榈油基差季节性分析



数据来源：中国粮油信息网

油菜籽进口成本和榨利

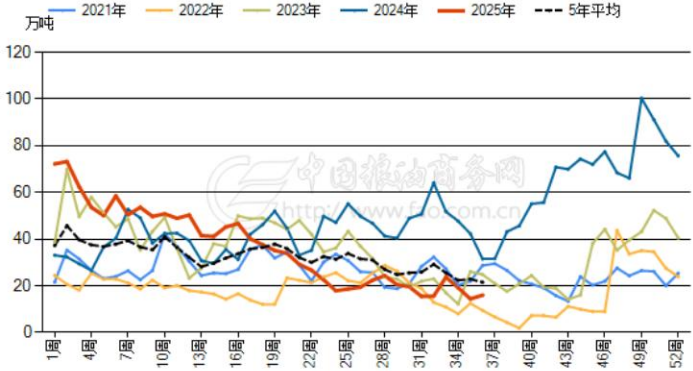
加拿大油菜籽FOB报价止跌回稳，截止9月12日,10月FOB广州港报价515加元/吨，完税成本，广州港4452元/吨，加菜籽进口成本由于FOB报价回升，带动成本回升。
截止到9月12日，油菜籽进口压榨利润在1120.26---1233.02元/吨，榨利良好。



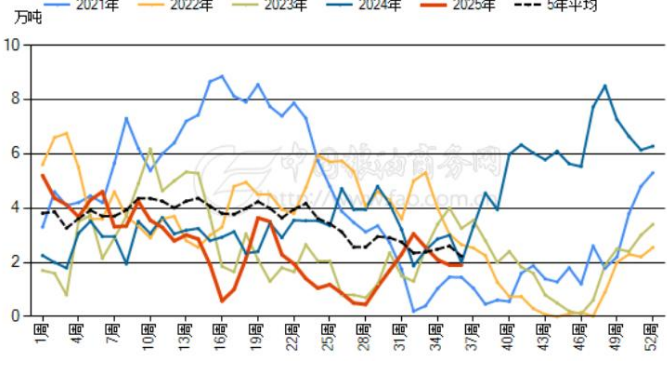
菜系库存情况

中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第36周末，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%。国内进口压榨菜油库存量为70.8万吨，较上周的73.7万吨减少2.9万吨，环比下降4.01%；合同量为7.7万吨，较上周的13.9万吨减少6.2万吨，环比下降44.65%。其中：非油企库存量为54.0万吨，较上周的56.0万吨减少2.0万吨，环比下降3.54%；合同量为0.0万吨，较上周的0.1万吨减少0.1万吨，环比下降61.54%；油企库存量为16.8万吨，较上周的17.7万吨减少0.9万吨，环比下降5.47%；合同量为7.7万吨，较上周的13.8万吨减少6.1万吨，环比下降44.49%。

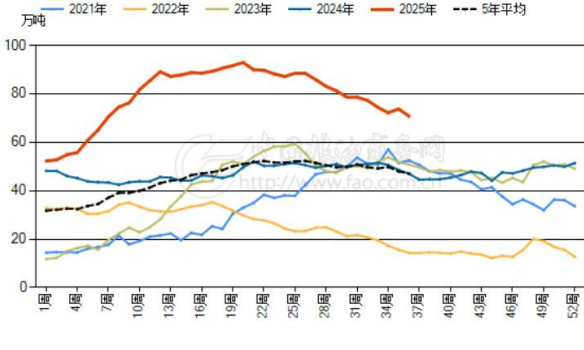
2021-2025年第36周全国油厂进口油菜籽周度库存对比



2021-2025年第36周全国油厂进口压榨菜粕周度库存对比



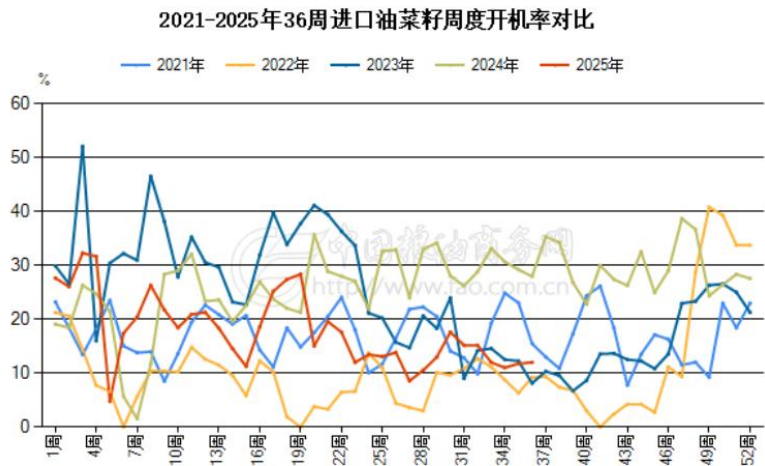
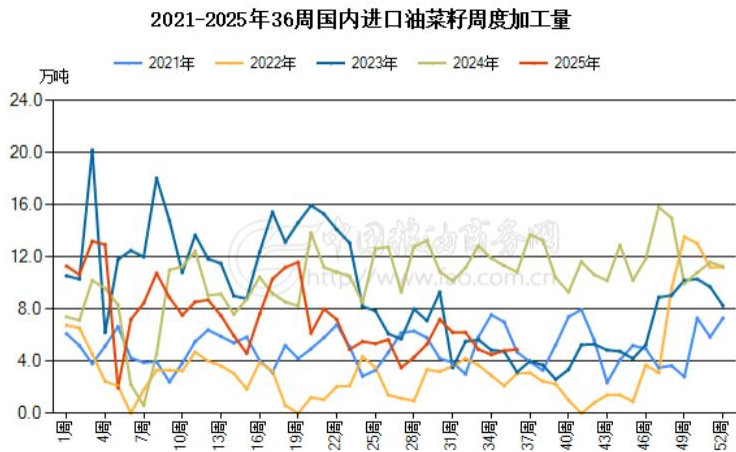
2021-2025年第36周全国进口压榨菜油周度库存对比



数据来源：中国粮油信息网

油厂开机和压榨情况

开机率：截止到第36周末(9月6日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所增长，整体上处于非常低水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为11.99%，较上周的11.74%周度增长0.24%。**压榨预期：**数据统计显示，本周完全开机的企业3家，部分开机0家,停机17家。据此计算的本周进口油菜籽压榨量为4.9万吨，较上周增加0.1万吨，较去年同期的10.84万吨增加5.94万吨。本周开机率为11.99%，较上周的11.74%增加0.24个百分点，较去年同期27.95%减少15.97个百分点。下周预期进口油菜籽加工量为6.1万吨，开机率为14.92%。

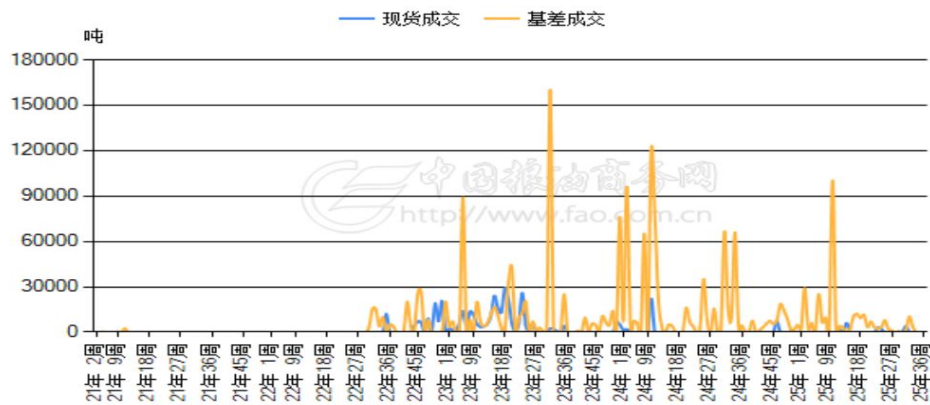


数据来源：中国粮油信息网

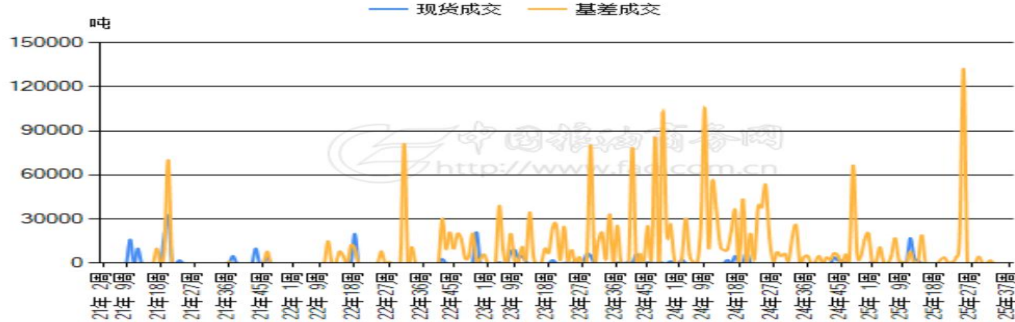
菜系成交和基差

- 1、本周菜粕成交均价2547元/吨，环比上周上涨4.23元/吨，成交量5100吨，环比上周增加4900吨，福建地区菜粕基差149元/吨，基差回升中。
- 2、本周菜籽油成交均价10076元/吨，环比上周上涨40.56元/吨，成交量300吨，环比上周增加30吨，江苏菜籽油基差273元/吨，处于5年平均水平区间。

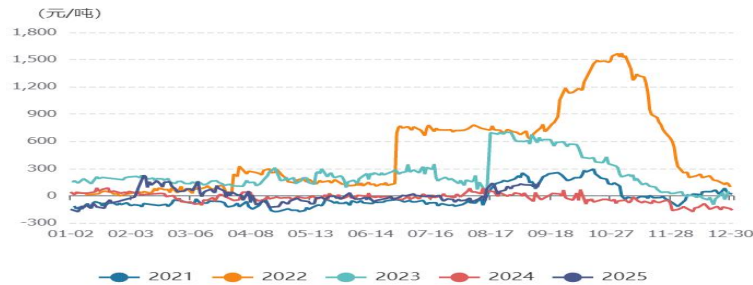
2021-2025年第36周菜粕成交量走势



2021-2025年第37周菜籽油成交量走势



福建菜粕基差季节性分析



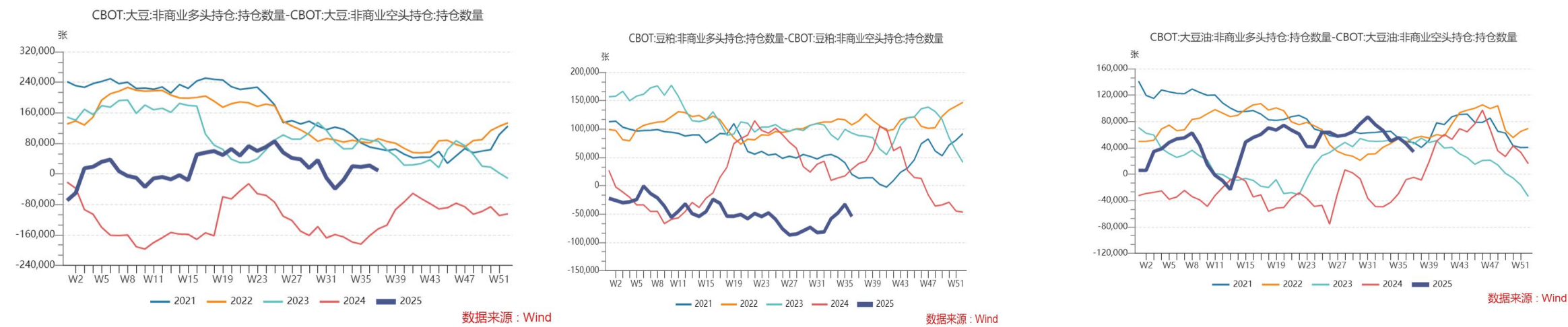
江苏菜油基差季节性分析



数据来源：中国粮油信息网

CFTC资金动态

截止到 9月9日，CFTC 大豆非商业净多持仓8323 手，环比减少13097手。CFTC 豆粕非商业净多持仓-48959手，环比增价5505手，净空增持。CFTC 大豆油非商业净多持仓33880手，环比减少12503手。关注买豆油卖豆粕套利解码带来的豆粕价格回升，豆油价格下降。



数据来源：CFTC网站



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
卫立	F3075802	Z0018108
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
史伟澈	F3083590	Z0018627
金志伟	F3010485	Z0011766
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- 办公电话：010-56711700
- 客服电话：400-653-7777
- 公司官网：www.gldhqh.com.cn