



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		【行情复盘】 5月8日，植物油板块在菜籽油的带领下整体收涨。 豆油主力合约 Y2509 合约收盘价 7760 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.33%，日增仓 4521 手； 豆油次主力合约 Y2601 报收于 7734 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.15%，日增仓 4327 手； 棕榈油主力合约 P2509 合约报收于 7908 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.08%，日增仓 2700 手； 棕榈油次主力合约 P2601 合约报收于 7908 元/吨，按收盘价日环比下跌 0%，日增仓 1988 手， 菜籽油主力合约 OI2509 合约报收于 9372 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.40%，日增仓 10848 手。 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9204 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.09%，日减仓 387 手。 【重要资讯】 1、5月6日（周二），NYMEX 原油期货攀升约 3%，因有迹象表明欧洲需求增加，美国产量下降，且中东地区局势紧张。 2、因为美国环保署（EPA）预算削减的消息引发投资者对后续政策支持的担忧。交易商表示，由于美国环境保护署(EPA)迟迟未出台生物燃料掺混政策，加上 EPA 预算削减，多头平仓兴趣活跃，这导致芝加哥豆油期货价格大幅下跌。 3、马来西亚棕榈油局预计将于 5 月 13 日发布 4 月份供需数据。一项调查估计，4 月底马来西亚棕榈油库存可能出现六个月来首次上升，产量可能环比激增 10.3%。路透社预估 4 月马来西亚棕榈油产量为 162 万吨，进口 5 万吨，出口 110 万吨，消费 33.8 万吨，库存则为 179.4 万吨；而彭博社预估产量为 162 万吨，出口为 113 万吨，进口为 7 万吨，消费 32.5 万吨，库存则为 179 万吨。 4、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，5 月 1-5 日马来西亚棕榈油产量环比增加 60.17%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加 61.58%，出油率（OER）环比增加 0.59%。 5、美国农业部参赞报告显示，由于天气条件良好且施肥充足，单产将有所提高，2025/26 年度（10 月到次年 9 月）印尼棕榈油产量将增至 4700 万吨，高于 2024/25 年度的 4550 万吨以及美国农业部的官方预测 4650 万吨。 6、加拿大统计局预计油菜籽库存降至 609 万吨（同比减少 351 万吨） 7、一家全球贸易公司驻新德里的交易商表示，印度正在积极采购毛棕榈油，而中国本周也采购了 5 月至 9 月交货的 24 度精炼棕榈油。该交易商认为，棕榈油价格的回调为买家提供了低位补充库存的良好机会。 8、船运调查机构 SGS 公布数据显示，马来西亚 4 月 1-25 日棕榈油出口量为 703169 吨，较 3
		豆油涨 棕油涨 菜油振荡	

		月 1-25 日出口的 678698 吨增加 3.6%。其中对中国出口 5.97 万吨，较上月同期的 2.92 万吨增加 3.04 万吨。 9、截止到 2025 年第 18 周末，国内三大食用油库存总量为 194.69 万吨，周度增加 2.11 万吨，环比增加 1.10%，同比增加 8.12%。其中豆油库存为 71.09 万吨，周度增加 2.02 万吨，环比增加 2.92%，同比下降 26.59%；食用棕油库存为 33.06 万吨，周度下降 1.18 万吨，环比下降 3.45%，同比下降 12.98%；菜油库存为 90.55 万吨，周度增加 1.28 万吨，环比增加 1.43%，同比增加 100.15%。 现货方面：截止到 5 月 8 日，张家港豆油现货均价 8210 元/吨，环比上涨 20 元/吨；基差 450 元/吨，环比上涨 20 元/吨；广东棕榈油现货均价 8520 元/吨，环比下跌 30 元/吨，基差 612 元/吨，环比下跌 24 元/吨；菜籽油现货价格 9550 元/吨，环比 50 元/吨，基差 178 元/吨，环比上涨 13 元/吨。棕榈油进口利润为-593.83 元/吨。 油粕比：截止到 5 月 8 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.66 【市场逻辑】 外盘方面：市场寄望于关税大战缓和，国际油价大幅反弹，带动美豆油回升。市场预期 5 月产量继续回升，加之印度棕榈油采购并没增多，库存有望再度增长，马棕榈油 8 连跌之后，市场预期印度买家入场采购，马棕榈油低开高走。国内方面：国内油脂库存整体回升，豆油库存回升明显，棕榈油进口利润回升，后续买船增加，国内棕榈油商业库存预计回升，乾坤期货棕榈油多单继续减持，现货市场豆油采购依旧紧张。加拿大统计局调降菜籽库存，中加菜籽反倾销调查仍在，国内新菜籽即将上市，整体亩产预计提高 400 斤。综合以上分析：短线利空暂时出尽，出现反弹，但是中长期植物油板块保持偏空，棕榈油最弱，豆油其次，菜籽油最强。 【交易策略】 单边方面：短线反弹，等待反弹后的重新沽空机会。棕榈油长线保持偏空思维，豆油振荡，菜籽油高位振荡。Y2509 合约压力位 8000，支撑位 7510，Y2601 合约压力位 7900，支撑位 7540；P2509 合约压力位 8570，支撑位 7880；P2601 合约压力位 8280，支撑位 7826；OI2509 合约压力位 9804，支撑位 9100；OI2601 合约压力位 9381，支撑位 8930。 套利方面：豆棕 09 合约套利扩大，截止到 3 月 17 日，价差-402,5 月 8 日-148。
--	--	--

	两粕	豆粕多 菜粕多 【行情复盘】 5月8日，现货跌幅收窄，油厂提货依旧困难，菜粕库存偏低，菜粕强于豆粕，国内双粕抗跌。 豆粕主力合约 M2509 报收于 2919 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.03%，日增仓 4997 手； 豆粕次主力合约 M2601 报收于 2955 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.20%，日增仓 19462 手； 菜粕主力合约 RM2509 合约报收于 2563 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.08%，日减仓 13780 手； 菜粕次主力合约 RM2601 合约报收于 2330 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.64%，日增仓 1848 手。 【重要资讯】 1、何立峰将访问瑞士、法国并举行中美经贸高层会谈、第十次中法高级别经济财金对话。商务部新闻发言人就中美经贸高层会谈答记者问。 2、中国表示，即使不采购美国的饲料和油料，对国内粮食供应也不会有什么影响。巴西创纪录的丰收足以为其提供充足的供应。今年4月至6月期间，中国从巴西、阿根廷和乌拉圭进口的大豆数量可能达到3000万吨。 3、美国农业部出口检验周报显示，截至2025年4月24日当周，美国大豆出口检验量为44万吨，比一周前减少21.52%，但是同比增长约59.13%，符合市场预估。中国是第一大地。 4、美国农业部作物进展报告：截至5月4日，美国大豆播种工作完成30%，上周18%，上年同期24%，五年平均进度23%。5、巴西植物油行业协会（ABIOVE）：将2025年巴西大豆出口量预测上调至创纪录的1.085亿吨，较3月份预测的1.061亿吨调高了240万吨 5、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）报告，截至4月15日，阿根廷2024/25年度大豆收获进度为4.9%，高于一周前的2.6%，但是比去年同期滞后约9个百分点，相对五年均值的延迟更为显著。迄今已经收获310万吨大豆。 6、截止到2025年第18周末，国内进口大豆库存总量为541.3万吨，较上周的520.9万吨增加20.4万吨，去年同期为384.0万吨，五周平均为426.9万吨。国内豆粕库存量为10.2万吨，较上周的9.7万吨增加0.5万吨，环比增加5.57%；合同量为456.2万吨，较上周的286.2万吨增加170.0万吨，环比增加59.42%。国内进口压榨菜粕库存量为1.4万吨，较上周的1.0万吨增加0.4万吨，环比增加45.00%；合同量为5.6万吨，较上周的7.4万吨减少1.8万吨，环比下降24.83%。国内进口油菜籽库存总量为35.6万吨，较上周的40.1万吨减少4.5万吨，去年同期为46.1万吨，五周平均为41.7万吨。 现货方面：截止5月8日，豆粕现货报价3221元/吨，环比上涨53元/吨，成交量3.5万吨，豆粕基差报价3155元/吨，环比上涨10元/吨，成交量38.7万吨，豆粕主力合约基差281元/吨，环比上涨1元/吨；菜粕现货报价2453元/吨，环比上涨101元/吨，成交量0吨，基差2447元/吨，环比下跌1元/吨，成交量2000吨，菜粕主力合约基差-53元/吨，环比下跌28元/吨。 榨利方面：美豆6月盘面榨利-242元/吨，现货榨利77元/吨；巴西6月盘面榨利-39元/吨，现货榨利280元/吨。 大豆到港成本：美湾6月船期到港成本张家港8704元/吨，巴西6月船期成本张家港3652元/吨。美湾6月船期CNF报价459美元/吨；巴西6月船期CNF报价438美元/吨。加拿大6月船期CNF报价588美元/吨；6月船期油菜籽广州港到港成本
--	----	--

			5152 元/吨，环比上涨 26 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：国际关税预期缓和提振，美豆产区天气利于大豆生长，美豆震荡收跌，继续考验布林轨道中线支撑，CFTC 大豆净多资金整体仍是增持状态。国内方面：节前国内中下游完成备货，豆粕现货和基差快速走弱，现货市场，油厂复产加速（港口大豆库存攀升至 500 万吨）及贸易商抛货加剧供应压力，现货跌幅较节前放缓，但是跌幅也在 100-200 元/吨。市场成交亦出现明显缩量，主要是油厂压车正在得到逐步执行，下行通道中终端观望情绪明显。综合以上分析：供应压力下现货提前大规模下跌，盘面跟随性走弱，但是不易过度杀跌，新多单少量介入。 【交易策略】 单边方面：双粕新多单介入，M2509 合约压力位 3170，支撑位 2860；RM2509 合约压力位 2680，支撑位 2470。 套利方面：长线豆粕 7-9 正套继续持有，豆粕 9-1 正套再度关注；4 月 8 日豆粕 7-9 价差-164；截止到 5 月 8 日，豆粕 7-9 价差-135；豆粕 9-1 价差-36。
--	--	--	---

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。