



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		<p>【行情复盘】</p> <p>6 月 10 日，植物油板块延续振荡走势为主，植物油板块延续振荡走势为主，马棕榈油供需报告市场解读偏空，内外盘承压回落，菜籽油和豆油震荡偏强。</p> <p>豆油主力合约 P2509 合约报收于 7758 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.10%，日减仓 8536 手；</p> <p>豆油次主力合约 P2601 合约报收于 7698 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.03%，日增仓 3172 手，</p> <p>棕榈油主力合约 Y2509 合约收盘价 8116 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.81%，日减仓 12000 手；</p> <p>棕榈油次主力合约 Y2601 报收于 8080 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.59%，日减仓 754 手；</p> <p>菜籽油主力合约 0I2509 合约报收于 9188 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.07%，日减仓 2291 手。</p> <p>菜籽油次力合约 0I2601 合约报收于 9046 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.06%，日增仓 364 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、马来西亚棕榈油局（MPOB）公布了 5 月马棕供需数据。数据显示，5 月马棕产量 177 万吨，环比增加 5%，此前彭博、路透等机构预估产量 174 万吨。实际产量略高于预估产量。5 月马棕出口 138.7 万吨，环比增加 25.6%，机构预估出口 130 万吨，实际出口也高于预期。5 月进口 6.9 万吨，表需 32.9 万吨，均和预期相差较小。最终 5 月马棕库存 199 万吨，环比增加 6.7%，和预期库存 201 万吨比较接近。</p> <p>2、目前美国参议院正就特朗普政府提出的新税收法案进行辩论，其中包括对生物燃料行业的财政支持，市场对补贴延续持积极态度，提升对豆油需求的预期。此外，美国加州议会通过了一项允许 E-15 汽油销售的法案（目前为唯一不允许销售此类燃料的州），尽管仍需参议院通过和州长签署，但象征意义重大，有望拉动更多玉米和豆油用量。 有传言称，美国环保署将在 6 月中旬发布生物燃料掺混用量规定（即 RVO）。</p> <p>3、印度政府近期将食用油进口关税下调 10 个百分点至 10%，其中包括毛棕榈油、豆油和葵花籽油。此举可能会增加印度的食用油进口。印度是全球头号植物油进口国。</p> <p>4、本月中旬印度棕榈油协会将发布 5 月食用油进口数据。由于国内库存偏低，且棕榈油价格低于豆油和葵花籽油，精炼厂加大采购力度，推动 5 月植物油总进口量达 118 万吨，环比增长 37%，为去年 12 月以来峰值。库存降至五年新低，未来棕榈油进口将保持增长势头。</p> <p>5、马来西亚棕榈油协会（MPOA）称，2025 年 5 月马来西亚棕榈油产量预估为 174 万吨，环比增加 3.07%，其中马来西亚半岛的产量环比增加 4.05%，沙巴的产量环比增加 2.10%；沙撈越的产量环比增加 1.27%；东马来西亚的产量环比增加 1.90%。</p> <p>6、船运调查机构 ITS 称，6 月 1-5 日马来西亚棕榈油出口 161905 吨，较上月同期的 157759</p>
		豆油振荡 棕油振荡 菜油涨	

		<p>吨增加 4146 吨，环比增长 2.63%。</p> <p>7、马来西亚出口表现不俗。船运调查机构 ITS 和 AmSpec 的数据显示，5 月份马来西亚棕榈油出口量环比增长 13.27%到 17.9%。9、马来西亚种植与商品部部长 Johari Abdul Ghani 表示，马来西亚将把地面运输车辆的生物柴油掺混比例从 B10 提升至 B20。</p> <p>8、印尼棕榈油协会（GAPKI）周五称，2025 年 3 月印尼棕榈油出口量环比增长 2.8%，从 2 月份的 280 万吨增至 287.8 万吨。棕榈油产量环比增长 16.0%，从 2 月份的 414.4 万吨上升至 480.8 万吨。尽管产量增加，但印尼棕榈油库存却从 2 月份的 224.9 万吨降至 203.6 万吨，反映国内需求强劲，特别是生物柴油消费的强劲增长，有效消化了部分新增产量。报告显示，3 月份印尼棕榈油国内消费总量达到 214.6 万吨。其中用于生物柴油的国内消费量从 2 月份的 100.3 万吨上升至 107.5 万吨。这反映印尼今年将生物柴油掺混率从 35%提高到 40%，使得生物燃料消费成为国内棕榈油消费的主要驱动力之一。</p> <p>9、截止到 2025 年第 23 周末，国内三大食用油库存总量为 215.04 万吨，周度增加 7.98 万吨，环比增加 3.85%，同比增加 13.89%。其中豆油库存为 91.89 万吨，周度增加 7.14 万吨，环比增加 8.42%，同比下降 14.77%；食用棕油库存为 34.94 万吨，周度增加 2.33 万吨，环比增加 7.15%，同比增加 13.74%；菜油库存为 88.22 万吨，周度下降 1.48 万吨，环比下降 1.65%，同比增加 75.42%。</p> <p>现货方面：截止到 6 月 10 日，张家港豆油现货均价 8090 元/吨，环比 0 元/吨；基差 332 元/吨，环比上涨 8 元/吨；广东棕榈油现货均价 86008060 元/吨，环比上涨 20 元/吨，基差 192 元/吨，环比上涨 14 元/吨。棕榈油进口利润为-589.19 元/吨。</p> <p>油粕比：截止到 6 月 10 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.56</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：中美第二轮谈判进行中，美国生柴政策预计继续推行，利多美豆，美豆维持偏强走势。马来西亚 5 月棕榈油供需报告出台，库存增加低于预期，出口增长超预期，产量基本符合预期，市场解读为中性，马棕榈油承压走低。国内方面：远期巴西大豆贴水坚挺，油厂已经出现亏损，后续有洗船风险，油厂开机率和压榨量回升，豆油库存回升中，棕榈油进口利润回升，后续库存回升，马来西亚棕榈油 5 月供需报告落地，市场担忧 6 月份出口情况不佳，库存继续累库，连盘棕榈油一度跌破 8100 重要关口，菜籽油库存小幅下降，中加谈判成为主要扰动因素，不可预测性强。综合以上分析：豆油中期继续维持振荡，棕榈油短多离场，暂时观望，关注 8000 一线能否获得有效支撑，支撑有效将继续维持震荡走势，跌破则会有新一轮下跌；菜籽油 2509 合约在 9077 一线获得有效支撑，继续反弹。</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面：豆油振荡，菜籽油已有短多可继续持有；棕榈油短多离场，关注 8000 一线支撑，下破支撑则有新一轮下跌，反之震荡为主。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 8600，支撑位 7880；P2601 合约压力位 8380，支撑位 7826；OI2509 合约压力位 9804，支撑位 9000；OI2601 合约压力位 9381，支撑位 8930。</p> <p>套利方面：豆油 9-1 正套可介入，YP01 缩窄可尝试介入，6 月 10 日，Y9-1 价差 60；YP01 价差-382。</p>
--	--	---

	两粕	豆粕涨 菜粕涨	<p>【行情复盘】</p> <p>6月10日，现货止跌，低库存支撑，双粕延续上涨。</p> <p>豆粕主力合约 M2509 报收于 3031 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.40%，日增仓 27123 手；</p> <p>豆粕次主力合约 M2601 报收于 3068 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.26%，日增仓 20182 手；</p> <p>菜粕主力合约 RM2509 合约报收于 2629 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.57%，日增仓 10019 手；</p> <p>菜粕次主力合约 RM2601 合约报收于 2356 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.21%，日增仓 1073 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国农业部周度出口销售报告：截止 5 月 29 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 19.43 万吨，较之前一周增加 33%，较前四周均值减少 30%，接近市场预估区间 10-50 万吨的低端。当周，美国下一年度大豆出口销售净增 0.35 万吨。美国对中国（大陆）装运一船大豆，尚未装运数量降至零。</p> <p>2、美国农业部大豆种植区干旱监测报告：截至 6 月 3 日当周，约 16% 的美国大豆种植区正受到干旱影响，之前一周为 17%。美豆产区严重干旱覆盖面积为 3%，上周同期为 3%。</p> <p>3、美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 6 月 8 日当周，美国大豆优良率为 68%，市场预期为 68%，前一周为 67%，上年同期为 72%。大豆种植率为 90%，低于市场预期的 91%，此前一周为 84%，去年同期为 86%，五年均值为 88%。大豆出苗率为 75%，上一周为 63%，上年同期为 68%，五年均值为 72%。</p> <p>4、加拿大油菜籽最新种植面积为 859 万公顷，环比减少 3.5%，产量预估是 1800 万吨，低于美国农业部 5 月份 1950 万吨的预估。</p> <p>5、美国农业部周度出口检验报告：截至 2025 年 6 月 5 日当周，美国大豆出口检验量为 547040 吨，此前市场预估为 15.5-40 万吨，前一周修正后 301459 吨，初值为 268343 吨。上周美国对中国（大陆地区）没有出口大豆，因为所有对华销售的大豆已经装船。之前一周出口 6.5 万吨大豆。</p> <p>6、截止到 2025 年第 23 周末，国内进口油菜籽库存总量为 22.6 万吨，较上周的 26.7 万吨减少 4.1 万吨，去年同期为 49.8 万吨，五周平均为 29.5 万吨。国内豆粕库存量为 38.4 万吨，较上周的 30.6 万吨增加 7.8 万吨，环比增加 25.25%；合同量为 512.8 万吨，较上周的 364.7 万吨增加 148.1 万吨，环比增加 40.61%。国内进口压榨菜粕库存量为 1.4 万吨，较上周的 2.0 万吨减少 0.6 万吨，环比下降 28.21%；合同量为 2.9 万吨，较上周的 6.6 万吨减少 3.7 万吨，环比下降 56.06%。</p> <p>现货方面：截止 6 月 10 日，豆粕现货报价 2925 元/吨，环比上涨 8 元/吨，成交量 7.3 万吨，豆粕基差报价 2903 元/吨，环比下跌 1 元/吨，成交量 3.9 万吨，豆粕主力合约基差-151 元/吨，环比下跌 32 元/吨；菜粕现货报价 2479 元/吨，环比上涨 29 元/吨，成交量 2800 吨，基差 2519 元/吨，环比上涨 27 元/吨，成交量 2000 吨，菜粕主力合约基差-39 元/吨，环比下跌 5 元/吨。</p> <p>榨利方面：美豆 7 月盘面榨利-144 元/吨，现货榨利-212 元/吨；巴西 7 月盘面榨利-69 元/吨，现货榨利-137 元/吨。</p> <p>大豆到港成本：美湾 7 月船期到港成本张家港 4560 元/吨，巴西 7 月船期成本张家港 3813 元/吨。美湾 7 月船期 CNF 报价 463 美元/吨；巴西 7 月船期 CNF 报价 461 美元/吨。加拿大 7 月船期 CNF 报价 592 美元/吨；7 月船期油菜籽广州港到港成本</p>
--	----	------------	--

			<p>5150 元/吨，环比上涨 57 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：美国农业部 6 月供需报告出炉在即，中美二轮谈判进行中，美豆主产区干旱度加重，美豆震荡走势为主。国内方面：国内油厂一口价上调 20-40 元/吨，近月基差多数持稳。巴西贴水受雷亚尔升值影响止涨企稳，市场聚焦美豆天气炒作，乾坤、摩根等外资持续减持空单。国内豆粕库存回升，但是整体仍在 60 万吨的安全库存之下，国内油菜籽库存下降，带动菜粕库存下降，低库存对菜粕价格形成支撑，宏观上中加谈判或将是一些不确定性扰动。综合以上分析：双粕 2509 多单继续持有，新单不追高。</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面：双粕多单继续持有，新多单不追高。M2509 合约压力位 3170，支撑位 2900；RM2509 合约压力位 2680，支撑位 2550。</p> <p>套利方面：豆粕 9-1 正套继续持有；截止到 6 月 10 日，豆粕 9-1 价差-37.</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。