



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号 2.89

2025年06月11日星期三

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 菜油涨	<p><b>【行情复盘】</b></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，按收盘价日环比下跌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，按收盘价日环比下跌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，按收盘价日环比下跌0.81%，日减仓12000手；</p> <p>棕榈油次主力合约Y2601报收于8080元/吨，按收盘价日环比下跌0.59%，日减仓754手；</p> <p>菜籽油主力合约OI2509合约报收于9188元/吨，按收盘价日环比上涨0.07%，日减仓2291手。</p> <p>菜籽油次主力合约OI2601合约报收于9046元/吨，按收盘价日环比上涨0.06%，日增仓364手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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%；沙捞越的产量环比增加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>

吨增加 4146 吨，环比增长 2.63%。

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。

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。

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%；食用棕榈油库存为 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%。

**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 8600 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。

**油粕比：**截止到 6 月 10 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.56

#### 【市场逻辑】

**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。

#### 【交易策略】

**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。

**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。

两粕

豆粕涨  
菜粕涨

### 【行情复盘】

6月10日，现货止跌，低库存支撑，双粕延续上涨。

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；

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；

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；

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。

### 【重要资讯】

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。

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%。

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%。

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。

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。

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%。

**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。

**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。

**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>5150 元/吨，环比上涨 57 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p><b>单边方面：</b>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><b>套利方面：</b>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。