



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】 8月4日，外部利空因素冲击下，植物油低开高走，抗跌明显。菜籽油高位振荡，豆油跌幅收窄，棕榈油略微偏弱。 豆油主力合约 Y2509 合约报收于 8250 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.29%，日减仓 25151 手； 豆油次主力合约 Y2601 合约报收于 8214 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.15%，日增仓 14291 手； 棕榈油主力合约 P2509 合约收盘价 8838 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.81%，日减仓 43745 手； 棕榈油次主力合约 P2601 报收于 8832 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.10%，日增仓 6902 手； 菜籽油主力合约 0I2509 合约报收于 9542 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.19%，日减仓 7467 手。 菜籽油次力合约 0I2601 合约报收于 9472 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.06%，日增仓 5894 手。 【重要资讯】 1、8月1日晚间公布的美国7月非农就业数据大幅弱于预期，美国7月季调后非农就业人口录得7.3万人，为去年10月以来最小增幅，远低于市场预期的11万人，而5月和6月新增就业人数合计比此前公布的数值少了25.8万，7月失业率录得4.2%，较上月回升，但符合市场预期，这令特朗普继续敦促鲍威尔降息。最新CME“美联储观察”数据显示，9月维持利率不变的概率为10.9%，降息25个基点的概率为89.1%，到10月维持利率不变的概率为3.4%，累计降息25个基点的概率为35.6%，累计降息50个基点的概率为60.9%。 2、欧佩克+的八个成员国通过视频会议达成9月增产54.8万桶/日的决议，标志着该组织提前一年完成当前阶段的供应恢复计划，全面退出自2023年起八个成员国实施的220万桶/日减产协议，同时包含阿联酋的阶段性额外增产额度。 3、印尼联昌国际证券（CIMB Securities）在一份报告中称，如果印尼政府实施B50生物燃料法规，则该国国内棕榈油消费需求料因此增加300万吨。印尼能源和燃料部此前已宣布计划采用B50计划，但尚未确定2025年掺混义务的最终日期，因为该国政府仍在咨询专家并评估原料可用性和精炼能力。 4、船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚7月棕榈油出口量为1289727吨，较6月出口的1320914吨减少2.4% 5、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，7月1-25日马来西亚棕榈油产量环比增加5.52%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加6.08%，出油率（OER）环比下降0.1%。
		豆油涨 棕油涨 菜油涨	

		6、市场消息显示，华北及华南油厂接连向印度出口远月豆油近 20 万吨，另外欧盟将允许印尼棕榈油以零关税进入其市场，均对利好植物油市场。 7、据加拿大农业及农业食品部（AAFC），展望 2025/26 年度，AAFC 将油菜籽产量预估下调 20 万吨至 1780 万吨，基于 2.08 吨/公顷的单产测算，低于上年的 2.17 吨/公顷。此外，加拿大 2025/26 年度油菜籽国内使用量被调高 50 万吨至 1190 万吨，带动期末库存预估锐减 75 万吨，仅余 110 万吨。 8、印尼一位部长周四表示，当（印尼和欧盟）双方批准即将签署的自由贸易协定时，欧盟将对每年 100 万吨印尼毛棕榈油出口配额给予零关税待遇。欧盟和印尼预计将于 9 月正式签署自由贸易协定，并有望在明年获得各自立法机构批准。 9、路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 7 月棕榈油库存为 225 万吨，比 6 月增长 10.8%；产量预计为 183 万吨，比 6 月增长 8%；出口量预计为 130 万吨，比 6 月增长 3.2%。 10、截止到 2025 年第 31 周末，国内三大食用油库存总量为 261.00 万吨，周度增加 0.06 万吨，环比增加 0.02%，同比增加 12.66%。其中豆油库存为 129.46 万吨，周度增加 3.12 万吨，环比增加 2.47%，同比增加 1.58%；食用棕油库存为 52.96 万吨，周度下降 3.02 万吨，环比下降 5.39%，同比下降 0.90%；菜油库存为 78.59 万吨，周度下降 0.02 万吨，环比下降 0.03%，同比增加 54.77%。 现货方面：截止到 8 月 4 日，张家港豆油现货均价 8400 元/吨，环比上涨 40 元/吨；基差 150 元/吨，环比上涨 64 元/吨；广东棕榈油现货均价 8820 元/吨，环比下跌 100 元/吨，基差-18 元/吨，环比下跌 28 元/吨。棕榈油进口利润为-519.41 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9590 元/吨，环比下跌 10 元/吨，基差 66 元/吨，环比下跌 24 元/吨。 油粕比：截止到 8 月 4 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.73 【市场逻辑】 外盘方面：非农数据造假，市场冷静应对，国际油价窄幅收跌，美豆油在美豆走强提振下勉强收升。虽然预期马来西亚 7 月供需报告偏空个，但是在非农数据造假影响下，美方公信力再度下降，掌握资源国行情走势逐步独立，马棕榈油低开高走。 国内方面：政策面反内卷和大基建夯实大宗商品底部，但是涨幅过快，严监管加码，造成前期涨幅过大品种回落但是尚未改变趋势。国内三大油脂库存回升，主要是豆油回升带动，棕榈油和菜籽油呈现下降态势，美方数据公信力下降，中国商品独立行情开始，广东市场人士反馈，油厂目前限卖，对行情有一定支撑。并且中国采购美豆的量依旧不确定，再加上现阶段豆油出口缓解供应过剩的格局，基差报价在窄幅波动之后，有望震荡上涨。当下宏观因素主导，基本面因素退后。综合以上分析，油脂远月新多单可介入。 【交易策略】 单边方面：油脂远月新多单可介入。Y2509 合约压力位 8300，支撑位 7780，Y2601 合约压力位 8660，支撑位 7800；P2509 合约压力位 9500，支撑位 8400；P2601 合约压力位 9500，支撑位 8350；OI2509 合约压力位 10000，支撑位 9400；OI2601 合约压力位 10000，支撑位 9200。 套利方面：暂无
--	--	--

	两粕	豆粕涨 菜粕涨	【行情复盘】 8月4日，点价双粕走势分化，豆粕抗跌，菜粕延续下跌。 豆粕主力合约 M2509 报收于 3024 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.47%，日减仓 37520 手； 豆粕次主力合约 M2601 报收于 3055 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.59%，日增仓 19959 手； 菜粕主力合约 RM2509 合约报收于 268 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.11%，日减仓 19268 手； 菜粕次主力合约 RM2601 合约报收于 2432 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.95%，日增仓 4537 手。 【重要资讯】 1、中美贸易谈判未获实质性进展，国内第四季度仍将主要采购南美大豆，巴西贴水表现强势，支撑进口成本。 2、美国农业部（USDA）周度出口销售报告：报告出炉前的一项针对行业分析师的调查显示，截至7月24日当周，美国大豆出口销售料净增20-90万吨。其中2024-25年度料净增10-30万吨，2025-26年度料净增10-60万吨。 2、美国农业部作物周报：截至7月27日，美国大豆优良率为70%，高于一周前的68%，也高于上年同期的67%。这令预期评级下降的分析师感到意外。 3、巴西外贸秘书处（SECEX）：7月份迄今巴西大豆出口步伐加快，高于去年同期。7月1至25日，巴西大豆出口量为1044.7万吨，一周前为743.7万吨，去年7月份全月为1125万吨。7月份迄今日均出口量为549,851吨，同比增长12.4%，上周是同比增长8.6%。 4、截止到2025年第31周末，国内进口大豆库存总量为676.0万吨，较上周的719.0万吨减少43.0万吨，去年同期为597.2万吨，五周平均为700.6万吨。国内进口油菜籽库存总量为15.5万吨，较上周的19.6万吨减少4.1万吨，去年同期为50.7万吨，五周平均为20.5万吨。国内豆粕库存量为107.1万吨，较上周的107.5万吨减少0.4万吨，环比下降0.36%；合同量为655.7万吨，较上周的453.6万吨增加202.1万吨，环比增加44.53%。国内进口压榨菜粕库存量为2.3万吨，较上周的1.7万吨增加0.6万吨，环比增加35.29%；合同量为2.6万吨，较上周的3.5万吨减少0.9万吨，环比下降25.71%。 5、美国农业部压榨月报：2025年6月份美国大豆压榨量为1.97亿蒲，环比减少3.4%，但同比增加7.7%，略高于分析师平均预计的1.966亿蒲。 现货方面：截止8月4日，豆粕现货报价2975元/吨，环比上涨12元/吨，成交量0.8万吨，豆粕基差报价2975元/吨，环比上涨8元/吨，成交量10.8万吨，豆粕主力合约基差-104元/吨，环比上涨6元/吨；菜粕现货报价2630元/吨，环比上涨10元/吨，成交量0吨，基差2554元/吨，环比下跌6元/吨，成交量1200吨，菜粕主力合约基差-48元/吨，环比上涨7元/吨。 榨利方面：美豆9月盘面榨利56元/吨，现货榨利-3元/吨；巴西9月盘面榨利-72元/吨，现货榨利-131元/吨。 大豆到港成本：美湾9月船期到港成本张家港4455元/吨，巴西9月船期成本张家港3911元/吨。美湾9月船期CNF报价452美元/吨；巴西9月船期CNF报价473美元/吨。加拿大9月船期CNF报价558美元/吨；9月船期油菜籽广州港到港成本4859元/吨，环比下跌78元/吨。
--	----	------------	--

		【市场逻辑】 外盘方面：主产区天气良好和优良率，中美谈判受阻，美豆出口窗口缩窄，美豆跌至种植成本区间，继续下跌空间有限，反弹。国内方面：中美贸易谈判未获实质性进展，国内第四季度仍将主要采购南美大豆，巴西贴水表现强势，支撑进口成本。现货方面，油厂一口价随盘上调 10-40 元/吨，基差持续收窄。截至 2025 年第 31 周末，国内豆粕库存降至 105.3 万吨，周环比减少 2.2 万吨（降幅 1.99%）。伴随油厂库存见顶回落，叠加四季度采购成本攀升，油厂看涨情绪高涨，终端积极逢低补库，现货价格重心稳步上移，综合以上分析：中期双粕延续振荡格局为主，逢低买入为主 【交易策略】 单边方面：双粕中期延续振荡，逢低买入为主。M2509 合约压力位 3170，支撑位 2900；M2601 合约压力位 3240，支撑位 2980；RM2509 合约压力位 2800，支撑位 2550。RM2601 合约压力位 2500，支撑位 2282. 套利方面：暂无
--	--	---

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。