



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 5 日，预期出口增加，棕榈油领涨植物油板块。 豆油主力合约 Y2509 合约报收于 8344 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.14%，日减仓 5596 手； 豆油次主力合约 Y2601 合约报收于 8320 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.29%，日增仓 32194 手； 棕榈油主力合约 P2509 合约收盘价 9064 元/吨，按收盘价日环比上涨 2.56%，日增仓 50247 手； 棕榈油次主力合约 P2601 报收于 9044 元/吨，按收盘价日环比上涨 2.40%，日增仓 16881 手； 菜籽油主力合约 OI2509 合约报收于 9615 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.77%，日增仓 6762 手。 菜籽油次力合约 OI2601 合约报收于 9547 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.79%，日增仓 11141 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 月马来西亚棕榈油产量环比增加 7.07%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加 7.19%，出油率（OER）环比下降 0.02%。 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。
		豆油涨 棕油涨 菜油涨	

		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 5 日，张家港豆油现货均价 8430 元/吨，环比上涨 30 元/吨；基差 86 元/吨，环比下跌 64 元/吨；广东棕榈油现货均价 8900 元/吨，环比上涨 80 元/吨，基差-164 元/吨，环比下跌 146 元/吨。棕榈油进口利润为-238.97 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9700 元/吨，环比上涨 120 元/吨，基差 85 元/吨，环比上涨 47 元/吨。 油粕比：截止到 8 月 5 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.76 【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，棕榈油有望继续成为领头羊。 【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
--	--	---

		【行情复盘】 8月5日，大宗整体走强提振，菜粕领涨，豆粕涨幅缩窄。 豆粕主力合约 M2509 报收于 3023 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.03%，日减仓 83385 手； 豆粕次主力合约 M2601 报收于 3065 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.33%，日增仓 24470 手； 菜粕主力合约 RM2509 合约报收于 2724 元/吨，接收盘价日环比上涨 1.72%，日增仓 13330 手； 菜粕次主力合约 RM2601 合约报收于 2439 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.29%，日增仓 24987 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、美国农业部出口检验：截至 7 月 31 日当周，大豆检验出口量为 612539 吨，较一周前增长 43%，较去年同期增长 130%，位于分析师预测区间的高端。 3、美国农业部作物周报：截至 8 月 3 日，美国大豆优良率为 69%，较一周前下滑 1 个百分点，上年同期为 68%。这一数据与市场预期相符。 4、经纪商斯通艾克斯公司 (StoneX)：周一发布了对 2025 年美国大豆产量的最新预测，均显著高于美国农业部的最新估值。根据该公司的预测，美国 2025 年大豆产量将达到 44.25 亿蒲，平均单产为每英亩 53.6 蒲；作为对比，美国农业部预测大豆产量为 43.35 亿蒲，平均单产为 52.5 蒲。 5、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%。 6、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 5 日，豆粕现货报价 2996 元/吨，环比上涨 21 元/吨，成交量 4.5 万吨，豆粕基差报价 2987 元/吨，环比上涨 12 元/吨，成交量 19.1 万吨，豆粕主力合约基差-83 元/吨，环比上涨 21 元/吨；菜粕现货报价 2670 元/吨，环比上涨 40 元/吨，成交量 0 吨，基差 2604 元/吨，环比上涨 50 元/吨，成交量 2100 吨，菜粕主力合约基差-54 元/吨，环比下跌 6 元/吨。 榨利方面：美豆 9 月盘面榨利 62 元/吨，现货榨利 7 元/吨；巴西 9 月盘面榨利-91 元/吨，现货榨利-145 元/吨。 大豆到港成本：美湾 9 月船期到港成本张家港 4456 元/吨，巴西 9 月船期成本张家港 3926 元/吨。美湾 9 月船期 CNF 报价 452 美元/吨；巴西 9 月船期 CNF 报价 474 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 4805 元/吨，环比下跌 54 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 10-30 元/吨，国内价格重心持续缓慢上移。当前国内油厂开机率支撑近月供应维持宽松，但在第四季度供应趋于偏紧的预期下，即使养殖端配合政策进行减栏及控制二育（可能导致明年需求减弱），其对第四季度的影响预计有限。终端用户倾向逢低建立库存保障后期使用。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。