



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 11 日，马棕榈油 7 月供需报告意外偏多，内外盘棕榈油快速拉涨，带动植物油板块整体走强。 豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8440 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.62%，日增仓 20826 手； 豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8026 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.73%，日增仓 5710 手； 棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9238 元/吨，接收盘价日环比上涨 2.64%，日增仓 52216 手； 棕榈油次主力合约 P2605 报收于 8986 元/吨，接收盘价日环比上涨 2.18%，日增仓 1630 手； 菜籽油主力合约 OI2509 合约报收于 9593 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.33%，日增仓 22198 手。 菜籽油次力合约 OI2601 合约报收于 9495 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.64%，日增仓 143 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、马来西亚 7 月供需报告整体偏多，产量和增幅低于彭博和路透预测，出口增幅大与彭博和路透预测。马来西亚棕榈油局 MPOB7 月供需报告显示，棕榈油出口为 1309059 吨，环比增长 3.82%。棕榈油产量为 1812417 吨，环比增长 7.09%。棕榈油进口为 61039 吨，环比减少 12.82%。棕榈油库存量为 2113278 吨，环比增长 4.02%。 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、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。 5、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，低于去年的 2.17
		豆油涨 棕油涨 菜油涨	

		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。 6、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。 7、截止到 2025 年第 32 周末，国内三大食用油库存总量为 260.66 万吨，周度下降 0.34 万吨，环比下降 0.13%，同比增加 13.92%。其中豆油库存为 130.79 万吨，周度增加 1.33 万吨，环比增加 1.03%，同比增加 3.67%；食用棕油库存为 52.62 万吨，周度下降 0.34 万吨，环比下降 0.64%，同比增加 1.76%；菜油库存为 77.25 万吨，周度下降 1.34 万吨，环比下降 1.71%，同比增加 51.65%。 现货方面：截止到 8 月 11 日，张家港豆油现货均价 8560 元/吨，环比 0 元/吨；基差 120 元/吨，环比下跌 52 元/吨；广东棕榈油现货均价 8980 元/吨，环比下跌 50 元/吨，基差-238 元/吨，环比下跌 288 元/吨。棕榈油进口利润为-220.42 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9660 元/吨，环比下跌 40 元/吨，基差 72 元/吨，环比下跌 54 元/吨。 油粕比：截止到 8 月 11 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.75 【市场逻辑】 外盘方面：丰产压力和美农 8 月供需报告即将出台，前期持仓调整，美豆油再度承压下跌，考验长周期技术点位支撑。马来西亚 7 月供需报告意外偏多，加之印度采购预期存在，马棕榈油期价快速拉升。国内方面：政策面反内卷和大基建夯实大宗商品底部。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，中美瑞士谈判受阻，后续中国采购美豆的量依旧不确定，国内豆油对外出口活动仍在进行，秋季开学和中秋备货，豆油库存后续有望降低，盘面豆油保持强劲走势，现货被动跟涨，但是局部地区成交一般。宏观因素依旧是主导因素，基本面辅助。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。Y2601 合约压力位 9000，支撑位 7800；Y2605 合约压力位 8400，支撑位 7340；P2601 合约压力位 10000，支撑位 8780；P2605 合约压力位 9664，支撑位 8660；OI2601 合约压力位 10000，支撑位 9460；OI2605 合约压力位 10000，支撑位 9300。 套利方面：暂无
--	--	--

	两粕	豆粕振荡 菜粕振荡	【行情复盘】 8月11日，特朗普推销美国大豆，外盘美豆急速拉升，国内蛋白粕承压下行，引发贸易商点价兴趣。 豆粕主力合约 M2601 报收于 3072 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.71%，日增仓 44573 手； 豆粕次主力合约 M2605 报收于 2782/吨，按收盘价日环比上涨 0.32%，日增仓 18460 手； 菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2455 元/吨，按收盘价日环比下跌 2.04%，日增仓 16167 手； 菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2407 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.45%，日增仓 7301 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 32 周末，国内进口大豆库存总量为 707.5 万吨，较上周的 676.0 万吨增加 31.5 万吨，去年同期为 693.5 万吨，五周平均为 699.2 万吨。国内进口油菜籽库存总量为 15.6 万吨，较上周的 15.5 万吨增加 0.1 万吨，去年同期为 64.1 万吨，五周平均为 19.1 万吨。国内进口压榨菜粕库存量为 3.0 万吨，较上周的 2.3 万吨增加 0.7 万吨，环比增加 32.61%；合同量为 4.0 万吨，较上周的 2.6 万吨增加 1.4 万吨，环比增加 53.85%。国内豆粕库存量为 104.0 万吨，较上周的 107.1 万吨减少 3.1 万吨，环比下降 2.87%；合同量为 688.6 万吨，较上周的 655.7 万吨增加 32.9 万吨，环比增加 5.03%。 6、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）：2025 年 8 月份巴西大豆出口量估计为 815 万吨，高于去年同期的 798 万吨。今年头 8 个月的大豆出口量将达到 8790 万吨。 7、咨询机构巴西家园农商公司（PAN）：巴西 2025/26 年度大豆产量估计为 1.6656 亿吨。如果这一预测成真，将比 2024/25 年度产量降低 1.3%。该咨询公司预测巴西大豆种植面积将达到 4813 万公顷，同比增加 1.4%，但是增幅将创下 2006/07 年度以来的最低水平。2025/26 年度大豆单产将为每公顷 3461 公斤，同比下降 2.7%。 8、加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至 7 月 31 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 52.1%至 2.64 万吨，之前一周为 5.51 万吨。截至 7 月 31 日，加拿大油菜籽商业库存为 114.32 万吨。 现货方面：截止 8 月 11 日，豆粕现货报价 3021 元/吨，环比上涨 5 元/吨，成交量 5.4 万吨，豆粕基差报价 2996 元/吨，环比上涨 12 元/吨，成交量 0.3 万吨，豆粕主力合约基差-122 元/吨，环比下跌 17 元/吨；菜粕现货报价 2690 元/吨，环比下跌 20 元/吨，成交量 0 吨，基差 2591 元/吨，环比下跌 48 元/吨，成交量 1000 吨，
--	----	--------------	--

		菜粕主力合约基差-34 元/吨，环比上涨 29 元/吨。 榨利方面：美豆 9 月盘面榨利 118 元/吨，现货榨利 48 元/吨；巴西 9 月盘面榨利-46 元/吨，现货榨利-116 元/吨。 大豆到港成本：美湾 9 月船期到港成本张家港 4555 元/吨，巴西 9 月船期成本张家港 4039 元/吨。美湾 9 月船期 CNF 报价 462 美元/吨；巴西 9 月船期 CNF 报价 488 美元/吨。加拿大 9 月船期 CNF 报价 550 美元/吨；9 月船期油菜籽广州港到港成本 4793 元/吨，环比下跌 8 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：特朗普喊话全球采购美豆，美豆触底大幅回升。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。乾坤、摩根等外资机构显著增持多单，助推 01 合约测试 3100 元关口阻力。现货方面，油厂主动下调 10-1 月基差以分散风险，刺激库存有限的终端饲料厂和贸易商积极采购，终端用户延续逢低建立安全库存策略。买油卖粕套利加码和特朗普喊话推销美豆，引发双粕近月合约大跌，但是远月合约走势强劲。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。M2601 合约压力位 3250，支撑位 2980；M2605 合约压力位 2822，支撑位 2700；RM2601 合约压力位 2500，支撑位 2282，RM2605 合约压力位 2500，支撑位 2350。 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。