



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 棕油涨 菜油跌	<p>【行情复盘】</p> <p>8月13日，美农8月报告意外利多，中加油菜籽反倾销裁定等双重利多之下，植物油板块强势上涨。</p> <p>豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8576 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.18%，日增仓 26820 手；</p> <p>豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8118 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.74%，日增仓 10219 手；</p> <p>棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9490 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.00%，日增仓 58826 手；</p> <p>棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9170 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.01%，日增仓 3393 手；</p> <p>菜籽油主力合约 OI2509 合约报收于 10064 元/吨，按收盘价日环比上涨 2.59%，日增仓 27093 手。</p> <p>菜籽油次力合约 OI2601 合约报收于 9836 元/吨，按收盘价日环比上涨 2.00%，日增仓 781 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、8月13日，郑州商品交易所发布针对菜油和菜粕的风险提示函，提醒广大投资者注意波动风险。</p> <p>2、美国农业部8月供需报告整体偏多，种植面积超预期下调。美豆种植面积8090万英亩，7月预期8340万英亩，收割面积8010万英亩，7月预期8250万英亩，大豆单产53.6蒲式耳/英亩，7月预期52.5蒲式耳/英亩，大豆产量42.92亿蒲式耳，7月预期43.35蒲式耳/英亩，期末库存2.9亿蒲式耳，7月预期3.1亿蒲式耳，阿根廷大豆产量5090万吨，7月预期4990万吨，巴西大豆产量1.69亿吨，7月预期1.69万吨，全球大豆期末库存1.249亿吨，7月预期1.2607亿吨。</p> <p>3、美国将继续修改2025年4月2日第14257号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征从价关税的实施，自2025年8月12日起再次暂停实施24%的关税90天，同时保留按该行政令规定对这些商品加征的剩余10%的关税。</p> <p>4、8月12日，中国商务部公布信息显示，调查机关初步认定，原产于加拿大的进口油菜籽存在倾销，中国国内油菜籽产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。对加拿大公司征收的保证金比率如下：所有加拿大公司75.8%，若果后续一旦裁定为反倾销，加拿大油菜籽进口成本将大幅提高。</p> <p>5、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</p>

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%。

6、船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 482576 吨，较 7 月 1-10 日出口的 391355 吨增加 23.3%。其中对中国出口 0.1 万吨，较上月同期的 0.95 万吨下降明显。

7、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。

8、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，带期末库存预估锐减 75 万吨，仅余 110 万吨。

9、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。

10、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 13 日，张家港豆油现货均价 8820 元/吨，环比上涨 170 元/吨；基差 244 元/吨，环比上涨 70 元/吨；广东棕榈油现货均价 9380 元/吨，环比上涨 120 元/吨，基差-44 元/吨，环比上涨 58 元/吨。棕榈油进口利润为-265.97 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10200 元/吨，环比上涨 370 元/吨，基差 136 元/吨，环比上涨 108 元/吨。

油粕比：截止到 8 月 13 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.71

【市场逻辑】

外盘方面：美农报告和中加反倾销定调，美豆延续强势反弹。出口数据良好，马来西亚 7 月供需报告意外偏多，加之印度采买预期存在，马棕榈油期价保持强势。国内方面：政策面反内卷和大基建夯实大宗商品底部。中美暂停 24%关税，延长 90 天，宏观进一步转暖，新主力合约 2601 植物油板块集体走强。商务部定调加拿大油菜籽存在反倾销行为，国内菜籽油大幅上涨，进一步提振植物油板块走强。郑商所及时发布关于菜油和菜粕风险提示函，国内三大油脂库存回升，主要是豆油回升带动，棕榈油也在季节性垒库中，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，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，中长期看涨。

【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 10000，支撑位 8660；O12601 合约压力位 12000，支撑位 9460；O12605 合约压力位 12000，支撑位 9300。

		<p>套利方面：暂无</p>
<p>两粕</p>	<p>豆粕涨 菜粕跌</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>8月13日，美农8月供需报告和中加反倾销定调双重利多，菜粕近月封涨停，远月合约一度涨停，豆粕强势上涨。</p> <p>豆粕主力合约M2601报收于3163元/吨，按收盘价日环比上涨2.33%，日增仓17.9万手；</p> <p>豆粕次主力合约M2605报收于2850元/吨，按收盘价日环比上涨1.89%，日增仓35429手；</p> <p>菜粕主力合约RM2601合约报收于2688元/吨，按收盘价日环比上涨4.92%，日减仓2771手；</p> <p>菜粕次主力合约RM2605合约报收于2576元/吨，按收盘价日环比上涨4.63%，日增仓18924手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、8月13日，郑商所出具对菜油和菜粕的风险提示函。</p> <p>2、8月12日，中国商务部公布信息显示，调查机关初步认定，原产于加拿大的进口油菜籽存在倾销，中国国内油菜籽产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。对加拿大公司征收的保证金比率如下：所有加拿大公司75.8%，若果后续一旦裁定为反倾销，加拿大油菜籽进口成本将大幅提高。</p> <p>3、美国农业部8月供需报告整体偏多，种植面积超预期下调。美豆种植面积8090万英亩，7月预期8340万英亩，收割面积8010万英亩，7月预期8250万英亩，大豆单产53.6蒲式耳/英亩，7月预期52.5蒲式耳/英亩，大豆产量42.92亿蒲式耳，7月预期43.35蒲式耳/英亩，期末库存2.9亿蒲式耳，7月预期3.1亿蒲式耳，阿根廷大豆产量5090万吨，7月预期4990万吨，巴西大豆产量1.69亿吨，7月预期1.69万吨，全球大豆期末库存1.249亿吨，7月预期1.2607亿吨。</p> <p>4、美国将继续修改2025年4月2日第14257号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征从价关税的实施，自2025年8月12日起再次暂停实施24%的关税90天，同时保留按该行政令规定对这些商品加征的剩余10%的关税。</p> <p>5、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。</p> <p>6、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。</p> <p>7、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。</p> <p>8、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</p>

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%。

9、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。

10、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%。

11、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 13 日，豆粕现货报价 3115 元/吨，环比上涨 95 元/吨，成交量 6.7 万吨，豆粕基差报价 3075 元/吨，环比上涨 72 元/吨，成交量 0.8 万吨，豆粕主力合约基差-73 元/吨，环比上涨 78 元/吨；菜粕现货报价 2720 元/吨，环比上涨 100 元/吨，成交量 0 吨，基差 2600 元/吨，环比上涨 75 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差-3 元/吨，环比上涨 30 元/吨。

榨利方面：美豆 9 月盘面榨利 56 元/吨，现货榨利-10 元/吨；巴西 9 月盘面榨利-54 元/吨，现货榨利-120 元/吨。

大豆到港成本：美湾 9 月船期到港成本张家港 4672 元/吨，巴西 9 月船期成本张家港 4075 元/吨。美湾 9 月船期 CNF 报价 474 美元/吨；巴西 9 月船期 CNF 报价 493 美元/吨。加拿大 9 月船期 CNF 报价 610 美元/吨；9 月船期油菜籽广州港到港成本 5309 元/吨，环比上涨 516 元/吨。

【市场逻辑】

外盘方面：美农 8 月供需报告意外大幅下调美豆种植面积，美豆大幅拉升，中国商务部判定加拿大油菜籽存在反倾销行为，ICE 油菜籽暴跌。国内方面，商务部表示自 8 月 14 日起将提高对加拿大菜籽通关关税保证金，市场预期后续加菜系进口成本抬升。现货方面，国内油厂一口价先跌后涨，以及商务部表示自 8 月 14 日起将提高对加拿大菜籽通关关税保证金，昨日收盘后郑商所出具菜粕风险提示行，菜粕应声下跌回补跳涨缺口。外部油籽供应整体收紧，国内双粕大概率延续强势上涨为主。综合以上分析，保持中期双粕看涨思维，逢低买入为主。

【交易策略】

单边方面：双粕中期看涨，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 2858，支撑位 2282，RM2605 合约压力位 2750，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。