



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14日，交易所降温菜系风险，植物油板块回调。 豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8520 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.65%，日减仓 3966 手； 豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8078 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.49%，日增仓 2202 手； 棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9368 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.29%，日增仓 5591 手； 棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9086 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.92%，日增仓 2377 手； 菜籽油主力合约 0I2509 合约报收于 9840 元/吨，按收盘价日环比下跌 2.23%，日增仓 18815 手。 菜籽油次力合约 0I2601 合约报收于 9656 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.83%，日增仓 1117 手。 【重要资讯】 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。 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。 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。 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。 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%。
		豆油跌 棕油跌 菜油跌	

		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，带动期末库存预估锐减 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 14 日，张家港豆油现货均价 8820 元/吨，环比 0 元/吨；基差 300 元/吨，环比上涨 56 元/吨；广东棕榈油现货均价 9380 元/吨，环比 0 元/吨，基差 12 元/吨，环比上涨 56 元/吨。棕榈油进口利润为-444.46 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9940 元/吨，环比下跌 260 元/吨，基差 100 元/吨，环比下跌 36 元/吨。 油粕比：截止到 8 月 14 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.70 【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，加之印度采购预期存在，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，油脂等待调整后的新买点，中长期看涨。 【交易策略】 单边方面：油脂等待回调后的新买点。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；OI2601 合约压力位 12000，支撑位 9460；OI2605 合约压力位 12000，支撑位 9300。 套利方面：暂
--	--	---

		【行情复盘】 8月14日，交易所紧急降温菜系风险，菜粕引领下跌，豆粕跌幅偏小。 豆粕主力合约 M2601 报收于 3157 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.19%，日增仓 54894 手； 豆粕次主力合约 M2605 报收于 2845 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.18%，日增仓 6058 手； 菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2606 元/吨，按收盘价日环比下跌 3.05%，日减仓 26613 手； 菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2523 元/吨，按收盘价日环比下跌 2.06%，日减仓 10334 手。 【重要资讯】 1、8月13日，郑商所出具对菜油和菜粕的风险提示函。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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 14 日，豆粕现货报价 3121 元/吨，环比上涨 6 元/吨，成交量 2.9 万吨，豆粕基差报价 3067 元/吨，环比下跌 8 元/吨，成交量 5 万吨，豆粕主力合约基差-67 元/吨，环比上涨 6 元/吨；菜粕现货报价 2630 元/吨，环比下跌 90 元/吨，成交量 0 吨，基差 2570 元/吨，环比下跌 30 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差-56 元/吨，环比下跌 53 元/吨。 榨利方面：美豆 9 月盘面榨利 7 元/吨，现货榨利-54 元/吨；巴西 9 月盘面榨利-73 元/吨，现货榨利-134 元/吨。 大豆到港成本：美湾 9 月船期到港成本张家港正常关税 3874 元/吨，巴西 9 月船期成本张家港 3988 元/吨。美湾 9 月船期 CNF 报价 468 美元/吨；巴西 9 月船期 CNF 报价 482 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，等待回调后的新买点。 【交易策略】 单边方面：双粕中期看涨，等待回调后的新买点。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。