



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 |                   | <p>【行情复盘】</p> <p>8月27日，中美新贸易谈判即将开始，美生柴需求预期不明朗，美豆油下跌，国内宏观情绪降温，股市大跌带动金融市场整体疲弱，植物油板块走势分化，豆油最弱，棕榈油和菜籽油偏强。</p> <p>豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8390 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.78%，日减仓 14872 手；</p> <p>豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8120 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.44%，日增仓 1465 手；</p> <p>棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9500 元/吨，按收盘价日环比 0%，日减仓 1762 手；</p> <p>棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9248 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.11%，日增仓 2222 手；</p> <p>菜籽油主力合约 0I2601 合约报收于 9853 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.33%，日减仓 7377 手。</p> <p>菜籽油次力合约 0I2605 合约报收于 9683 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.30%，日增仓 159 手。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|     |    | 豆油跌<br>棕油涨<br>菜油涨 | <p>【重要资讯】</p> <p>1、中方将于本周前往华盛顿，与美国贸易及财政部官员举行新一轮贸易会谈（或涉及大豆），中国贸易谈判代表在 25 日于多伦多会见加拿大贸易谈判代表，不过关税谈判未明朗也限制油脂跌幅。</p> <p>2、美国环境保护署（EPA）生柴政策没有进一步的明确后续需求预期，美豆油承压回落。</p> <p>3、加拿大农业及农业食品部（AAFC）预估加拿大油菜籽产量为 2010 万吨，较其 7 月的预估增加 12.9%。 加拿大主要粮食产区萨斯喀彻温省省长斯科特·莫伊当地时间 21 日表示，他将很快前往中国，围绕加拿大油菜籽问题寻求会谈。</p> <p>4、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，8月1-25日马来西亚棕榈油产量环比下降 1.21%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降 3.26%，出油率（OER）环比增加 0.4%。</p> <p>5、8月25日讯，马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 8月1-25日的棕榈油出口量为 1065005 吨，上月同期为 914924 吨，环比增加 16.4%。</p> <p>6、截止到 2025 年第 34 周末，国内三大食用油库存总量为 259.24 万吨，周度下降 2.35 万吨，环比下降 0.90%，同比增加 12.68%。其中豆油库存为 136.74 万吨，周度增加 3.70 万吨，环比增加 2.78%，同比增加 9.32%；食用棕油库存为 50.34 万吨，周度下降 3.81 万吨，环比下降 7.04%，同比下降 7.43%；菜油库存为 72.16 万吨，周度下降 2.25 万吨，环比下降 3.02%，同比增加 42.61%。</p> <p>7、印尼首席关税谈判代表表示，美国原则上同意将印尼棕榈油、可可和橡胶排除在 19%的关税之外。一旦双方达成最终协议，豁免将生效，但由于美国正忙于与其他国家的关税谈判，</p> |

|    |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |            | <p>因此尚未设定时间表。</p> <p><b>现货方面：</b>截止到 8 月 27 日，张家港豆油现货均价 8610 元/吨，环比下跌 100 元/吨；基差 220 元/吨，环比下跌 34 元/吨；广东棕榈油现货均价 9470 元/吨，环比 0 元/吨，基差-30 元/吨，环比 0 元/吨。棕榈油进口利润为-274.31 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9970 元/吨，环比下跌 60 元/吨，基差 117 元/吨，环比下跌 92 元/吨。</p> <p><b>油粕比：</b>截止到 8 月 27 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.76</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>外盘方面：美生柴政策尚未明确美豆油需求，美豆油承压走低。印尼棕榈油出口美国关税执行豁免，马棕榈油振荡偏强运行。国内方面：政策面反内卷和大基建夯实大宗商品底部。中国代表团赴美谈判，市场预期将会采购美豆。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，秋季开学和中秋备货，需求增加之下，预计工厂豆油库存很快到顶，之后有望逐步减少，现货基差报价有继续上涨的可能。宏观因素依旧是主导因素，基本面辅助。综合以上分析，油脂保持中长期看涨，等待调整后的新多单买进机会出现。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p><b>单边方面：</b>油脂中长期看涨，留存多单继续持有，新单等待回调后跟进。Y2601 合约压力位 9000，支撑位 8300；Y2605 合约压力位 8400，支撑位 8050；P2601 合约压力位 10000，支撑位 9300；P2605 合约压力位 10000，支撑位 9100；OI2601 合约压力位 12000，支撑位 9720；OI2605 合约压力位 12000，支撑位 9560。</p> <p><b>套利方面：</b>中短期 YP01 扩大，买豆油卖棕榈油，8 月 26 日，YP01 价差-1044，截止 8 月 27 日收盘 YP01 价差-1110</p> |
| 两粕 | 豆粕涨<br>菜粕涨 | <p><b>【行情复盘】</b></p> <p>8 月 26 日，中美新一轮谈判即将开始，市场预期中方将会采购美豆，国内蛋白市场承压走低。</p> <p>豆粕主力合约 M2601 报收于 3045 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.17%，日增仓 36655 手；</p> <p>豆粕次主力合约 M2605 报收于 2829 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.28%，日增仓 22544 手；</p> <p>菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2501 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.99%，日减仓 12997 手；</p> <p>菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2446 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.69%，日减仓 678 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、消息方面，中方将于本周前往华盛顿，与美国贸易及财政部官员举行新一轮贸易会谈（或涉及大豆），中国贸易谈判代表在 25 日于多伦多会见加拿大贸易谈判代表，不过关税谈判未明朗也限制油脂跌幅。</p> <p>2、美国农业部作物周报：截至 8 月 25 日，美国大豆优良率为 69%，上周 68%，上年同期为 67%。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | <p>3、美国农业部周度出口销售报告：截至 8 月 14 日的一周内，美国大豆出口销售合计净增 113.69 万吨，符合预期。其中新作大豆出口销售净增 114.26 万吨，高于预期。当周美国豆油出口销售净增 0.26 万吨，美国豆粕出口销售合计净增 22.19 万吨，符合预期。</p> <p>4、巴西全国谷物出口商协会 (Anec)：巴西 8 月大豆出口量料达到 890 万吨，前一周预估为 880 万吨。巴西 8 月豆粕出口量料达到 233 万吨，前一周预估为 227 万吨。</p> <p>5、截止到 2025 年第 33 周末，国内进口大豆库存总量为 728.7 万吨，较上周的 734.3 万吨减少 5.6 万吨，去年同期为 684.0 万吨，五周平均为 713.1 万吨。国内进口油菜籽库存总量为 19.2 万吨，较上周的 23.7 万吨减少 4.5 万吨，去年同期为 47.7 万吨，五周平均为 18.7 万吨。国内豆粕库存量为 106.3 万吨，较上周的 105.2 万吨增加 1.1 万吨，环比增加 1.04%；合同量为 488.6 万吨，较上周的 604.2 万吨减少 115.6 万吨，环比下降 19.13%；国内进口压榨菜粕库存量为 2.1 万吨，较上周的 2.6 万吨减少 0.5 万吨，环比下降 17.65%。</p> <p><b>现货方面：</b>截止 8 月 27 日，豆粕现货报价 3040 元/吨，环比下跌 18 元/吨，成交量 3.7 万吨，豆粕基差报价 3018 元/吨，环比上涨 7 元/吨，成交量 9.2 万吨，豆粕主力合约基差-5 元/吨，环比增加 26 元/吨；菜粕现货报价 2530 元/吨，环比下跌 12 元/吨，成交量 0 吨，基差 2562 元/吨，环比下跌 8 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 109 元/吨，环比上涨 5 元/吨。</p> <p><b>榨利方面：</b>美豆 10 月盘面榨利-52 元/吨，现货榨利-42 元/吨；巴西 10 月盘面榨利-136 元/吨，现货榨利-126 元/吨。</p> <p><b>大豆到港成本：</b>美湾 10 月船期到港成本张家港正常关税 3869 元/吨，巴西 10 月船期成本张家港 3989 元/吨。美湾 10 月船期 CNF 报价 469 美元/吨；巴西 10 月船期 CNF 报价 484 美元/吨。加拿大 10 月船期 CNF 报价 531 美元/吨；10 月船期油菜籽广州港到港成本 4618 元/吨，环比下跌 20 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>外盘方面：中美即将展开新一轮谈判，或将涉及美豆采购，但是美豆优良率出奇良好，美豆期价高位振荡。国内方面：现货方面，油厂一口价跟随盘面下调 10-30 元/吨，近月基差小幅走强。油厂豆粕库存仍处高位。近期受环保政策影响，华北等地部分油厂于月底短暂停机，部分货车因排放标准限制装卸延迟，部分贸易商和饲料商已在前期低价采购部分基差，在中美谈判尚未明确前，市场新的采购意向依观望为主。25 日的中加商贸谈判没有实质性进展。综合以上分析，盘面下调空间有限，贸易商可准备逐步点价，新多单可介入。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p><b>单边方面：</b>双粕中期看涨，新多单可介入。M2601 合约压力位 3250，支撑位 3000；M2605 合约压力位 2900，支撑位 2800；RM2601 合约压力位 2858，支撑位 2438，RM2605 合约压力位 2750，支撑位 2400。</p> <p><b>套利方面：</b>暂无</p> |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**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。