



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	豆油跌 棕油跌 菜油跌	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>8月28日，市场情绪降温，关注中美新一轮谈判结果，前期多单离场规避风险，植物油板块整体呈现下跌。</p> <p>豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8372 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.21%，日减仓 15289 手；</p> <p>豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8104 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.20%，日增仓 1683 手；</p> <p>棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9414 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.91%，日减仓 16066 手；</p> <p>棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9154 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.02%，日增仓 3254 手；</p> <p>菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9809 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.45%，日减仓 13111 手。</p> <p>菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9652 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.32%，日减仓 542 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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，因此尚未设定时间表。</p>

		<p><b>现货方面：</b>截止到8月28日，张家港豆油现货均价8620元/吨，环比上涨10元/吨；基差248元/吨，环比上涨28元/吨；广东棕榈油现货均价9470元/吨，环比0元/吨，基差56元/吨，环比上涨860元/吨。棕榈油进口利润为-401.3元/吨。江苏地区四级菜油现货价格9880元/吨，环比下跌90元/吨，基差71元/吨，环比下跌46元/吨。</p> <p><b>油粕比：</b>截止到8月28日，主力豆油和豆粕合约油粕比2.75</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘方面：国际原油疲弱，美生柴政策不明朗，美豆丰产预期加强等利空叠加，美豆油承压走弱，美豆油承压走低。外围植物油走弱和临近周末，马棕榈油延续疲弱走势，考验4000整数关口支撑。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，继续等待调整，关注YP01价差扩大机会。</p> <p><b>【交易策略】</b> <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。 <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28日收盘YP01价差-1042。</p>
两粕	豆粕振荡 菜粕振荡	<p><b>【行情复盘】</b> 8月28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。 豆粕主力合约M2601报收于3039元/吨，接收盘价日环比下跌0.20%，日减仓7721手； 豆粕次主力合约M2605报收于2814元/吨，接收盘价日环比下跌0.53%，日减仓2192手； 菜粕主力合约RM2601合约报收于2483元/吨，接收盘价日环比下跌0.72%，日减仓8522手； 菜粕次主力合约RM2605合约报收于2408元/吨，接收盘价日环比下跌1.55%，日增仓14434手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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%。 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</p>

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。

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。

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%。

6、东莞中粮开始预售明年一季度澳洲菜粕。同时市场不断传出枫叶、益海、澳加获批澳籽基因证书，核实后消息并不属实，但是预计澳菜粕进入中国市场仅是时间问题，对菜粕盘面有利空。

**现货方面：**截止 8 月 28 日，豆粕现货报价 3056 元/吨，环比下跌 18 元/吨，成交量 5.7 万吨，豆粕基差报价 2999 元/吨，环比下跌 19 元/吨，成交量 9.2 万吨，豆粕主力合约基差 1 元/吨，环比增加 6 元/吨；菜粕现货报价 2522 元/吨，环比下跌 8 元/吨，成交量 0 吨，基差 2532 元/吨，环比下跌 30 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 77 元/吨，环比下跌 32 元/吨。

**榨利方面：**美豆 10 月盘面榨利-54 元/吨，现货榨利-40 元/吨；巴西 10 月盘面榨利-168 元/吨，现货榨利-154 元/吨。

**大豆到港成本：**美湾 10 月船期到港成本张家港正常关税 3891 元/吨，巴西 10 月船期成本张家港 4028 元/吨。美湾 10 月船期 CNF 报价 471 美元/吨；巴西 10 月船期 CNF 报价 489 美元/吨。加拿大 10 月船期 CNF 报价 530 美元/吨；10 月船期油菜籽广州港到港成本 4614 元/吨，环比下跌 4 元/吨。

#### 【市场逻辑】

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，油厂现货报价随盘下调 10-20 元/吨，部分价格持稳。国内 10 月进口大豆采购接近完成，11-1 月采购进度普遍不足 20%，除油厂榨利不佳外，市场亦密切关注中美大豆贸易达成的相关进展。贸易商及饲料企业心态谨慎、多观望，部分等待执行 9 月头寸，并逢低少量补充 1-3 月头寸。中粮预售明年一季度澳洲菜粕，同时市场传言有几家油厂将获得、澳菜籽基因证书，虽经查证消息不属实，但是恐随着时间推移将最终落地成为事实。综合以上分析，经过一周的下跌，双粕继续下跌空间有限，市场有点价需求，贸易商空盘面买基差已经获利，随着他们的立场，加之技术支撑，双粕后续就将逐步企稳，新多单可少量介入。

#### 【交易策略】

**单边方面：**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 2388。

**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。