



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

格林大华期货油脂油料期货月报

油脂油料月报

宏观和基本面共振
油粕中长线保持看涨思维

2025年08月30日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：刘锦

联系方式：13633849418

期货从业资格证号：F0276812

期货交易咨询号：Z0011862

油粕逻辑

油脂板块：加拿大油菜籽反倾销已经定性，加拿大菜籽进出口升贴水，国内贸易商进口不积极，澳菜籽替代兴起，但是进入国内规模尚小，油菜籽原料处于低位，国内菜籽油降库中；中美第五轮经贸谈判尚未开启，中方对四季度大豆采购尚未开始，国内四季度豆油供应存在不确定性；棕榈油外部生柴进行良好，内部有进口利润，后续买船充足，马棕榈油价格相对坚挺，加之有四季度减产预期。整体油脂板块依旧保持强势，短线调整之后是中长线的买点。

蛋白板块：中加反倾销定性，加菜籽供应减少，澳菜籽进口补充尚不足，中粮开售明年一季度澳菜粕显示讯号，但是完全取代加菜籽还需要一定时间，在此之前国内菜粕价格将会相对坚挺；中美经贸谈判道阻且长，四季度美豆采购尚未展开，有豆原紧张预期。综合以上分析，中长线保持看涨思维，逢低买入

三油两粕操作策略

单边方面：

植物油逢低买进为主。Y2601合约支撑位8100，压力位9000；Y2605合约支撑位7700，压力位8500；P2601合约支撑位8840，压力位10000；P2605合约支撑位8620，压力位9660

套利方面：短期关注YP01扩大机会，预计升至-830一线可获利离场

双粕：

单边方面：双粕等待回调后的新买点。M2601合约支撑位2990.压力位3320；M2605合约支撑位2740，压力位3037
RM2601合约支撑位2416，压力位2725；RM2605合约支撑位2360，压力位2673.

套利方面：关注M3-5正套

目录

01. 上期复盘
02. 本期分析
03. 风险提示

Part 1 复盘回顾

1.2 盘面回顾

➤8月份，宏观和基本面共振，美联储9月降息预期加强，马来西亚7月供需报告意外偏多，出口增速高于产量和库存增速，加之美国农业部调降新年度大豆种植面积，美国生柴概念预热，中加菜籽反倾销调查定性加拿大存在倾销行为，等系列因素叠加推升，植物油板块整体呈现上涨态势，棕榈油涨幅最大。

➤8月份，宏观和基本面共振，蛋白板块整体走势呈现先抑后扬态势，8月上旬中方裁定加拿大菜籽存在倾销行为，菜粕拉涨带动蛋白板块走强，8月下旬市场传言澳菜籽将进入中国市场，加之豆粕库存高企，贸易商空盘面买基差，双粕开始回吐前期涨幅。



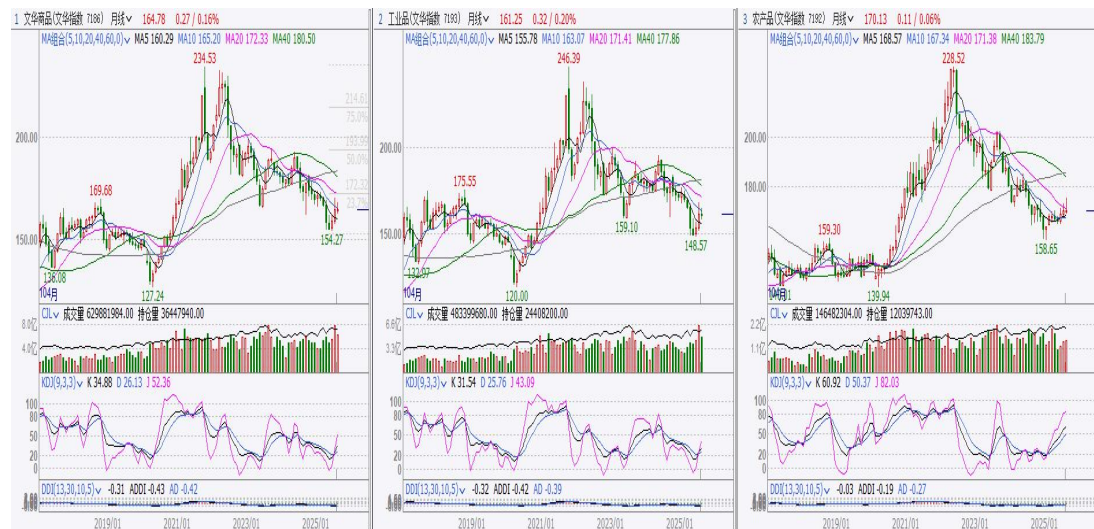
Part 2 本期分析

2.2 宏观逻辑

宏观因素：

美联储9月降息预期升高。8月25日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上的讲话，被市场普遍解读为9月降息的明确信号，北京时间8月29日早间，美联储理事沃勒在公开讲话中明确表示，支持美联储在9月的议息会议上降息25个基点，并预计未来3—6个月内还会进一步降息，降息的步伐将取决于即将公布的数据。据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率不变的概率为8.9%，降息25个基点的概率为91.1%。美联储10月维持利率不变的概率为4.3%，累计降息25个基点的概率为48.9%，累计降息50个基点的概率为46.8%。

中央财经委员会定调反内卷。7月1日，中央财经委员会“反内卷”定调，避免低价恶性竞争，奠定国内大宗商品底部。工业品中双焦率先大幅反弹，农产品跟随性上涨，贵金属保持龙头强势格局，反内卷奠定中长期大宗商品的政策底部。



数据来源：格林大华期货研究院整理

2.2 供需逻辑

➤ 供需因素：

供给端：

宏观方面：商务部发布公告，公布对原产于加拿大的进口油菜籽反倾销调查的初步裁定。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%。中美商贸谈判曲折。中美贸易现在已经是第四轮谈判了，美国再一次在关税上对中国作出了让步。最新消息，美国官方通报，将延长部分中国商品关税豁免期，直至11月29日。根据声明，美国将再次延长对中国在技术转移、知识产权和创新方面行为、政策和做法的301条款关税豁免期限。8月25日-29日，李成刚经贸代表团在美国进行经贸谈判，尚未有最新消息传回。

双粕基本面：9月份，巴西大豆到港充足，油厂开机率仍保持在高位，预期豆粕供应有保障，澳菜籽或将补充性进口，水产消费进入尾声。

棕榈油方面：9月份，东南亚棕榈油仍在增产周期，但是东南亚棕榈油出口数据比较强劲，关注库存垒库增速，垒库慢，棕榈油强支撑，反之棕榈油偏弱。

菜籽油方面：国内菜籽供应季节性低点，国内菜籽库存偏低，菜籽油库存高位小幅回落，因此菜籽油价格的变化，一方面受制于较高的国内库存，另一方面加拿大对华的态度令菜籽油有上涨支撑

需求端：

双粕方面，生猪端已经完成集约化，垄断化过程，集团产产能稳定，二育普遍，但是近期反内卷之风下大企业生猪存栏或将去化预期，后续蛋白需求存在一定萎缩预期，但是目前尚未出现去化。

库存情况：

国内油料油脂库存：9月份，油厂开机率和压榨量继续保持高位，豆油和豆粕产出稳定，关注后续豆油走货情况，这将影响豆类库存变化。

棕榈油进口利润回升，国内棕榈油将会进入季节性累库阶段。菜籽油去库是否延续。

国内双粕库存：9月份，巴西大豆压榨仍在高峰阶段，油厂开机率有望保持高位，**豆粕库存仍在累库中**。澳菜籽进入中国预期加强，水产旺季进入尾声，中加反倾销定性下，加菜籽进口增加难度，**菜籽粕常态化低库存**。

基差情况：

9月份，大豆预计到港量在960万吨，油厂开机率和压榨量有望保持在至60%和周度200万吨，油粕供应充足，但是中美谈判尚不明朗，四季度美豆采购成谜，豆粕基差底部已经形成，后续易涨难跌，豆油基差同样易涨难跌，建议基差保持逢低买入为主。

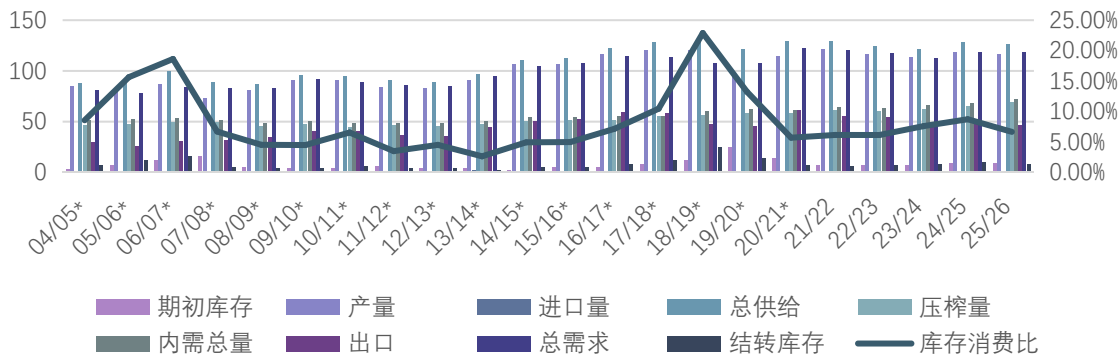
2.2 供需逻辑

美国农业部8月供需超预期利多，美豆新作种植面积下调。

本月对2025/26年度美国大豆供需数据的调整包括：期初库存、产量和期末库存下调。期初库存下调2000万蒲，原因是上年的压榨和出口上调。2025/26年度美国大豆产量预计为43亿蒲，较上月调低4300万蒲，因为单产上调部分抵消了种植面积减少的影响。收获面积预计为8010万英亩，较7月份减少240万英亩。首次基于调查的大豆单产预测为每英亩53.6蒲，较上月调高1.1蒲。由于供应减少，迄今为止出口销售缓慢，本月将大豆出口调低4000万蒲。压榨量维持在25.4亿蒲不变。美国大豆期末库存调低至2.9亿蒲，较上月减少2000万蒲。USDA8月供需报告25/26产季全球产量预估环比持平、期末库存环比调减。CBOT大豆期货近期窄幅震荡，一方面，大豆贸易关税政策的预期变动影响美豆出口需求预期，同时美国主产区处于关键开花期，天气交易敏感度提升。考虑到美国大豆新季供需偏紧，预计2025第四季度的价格将有较强支撑。

风险：中美经贸谈判

美国大豆供需平衡表



美豆库存消费比和CBOT最高价对比



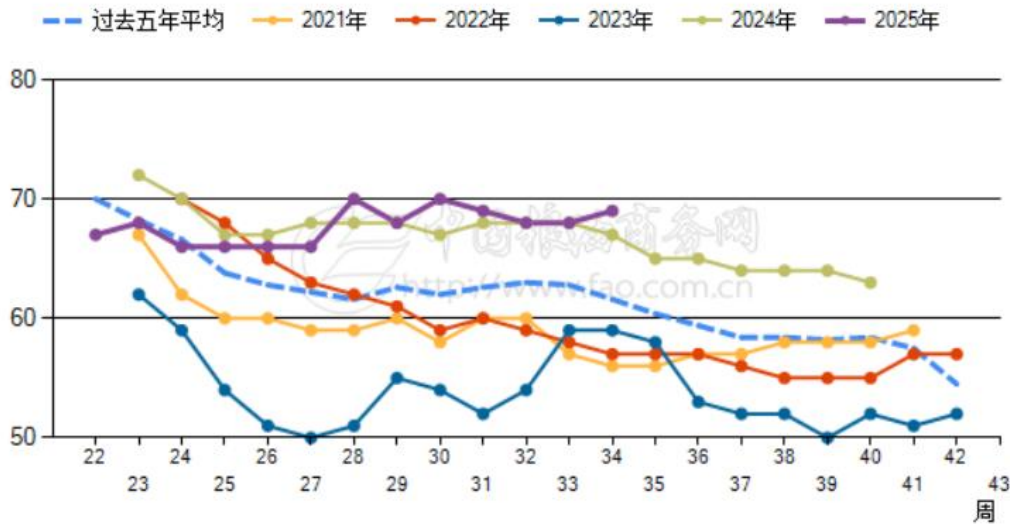
数据来源：美国农业部 格林大华期货

2.2 供需逻辑

美豆生长情况良好，丰产预期加强

- 8月26日消息：美国农业部作物进展周报显示，截至周日(8月24日)，美国大豆结荚率为89%，上周82%，去年同期88%，历史均值89%。首次发布的落叶率数据为4%，低于去年同期的6%，和五年均值持平。大豆优良率为69%，一周前68%，去年同期67%，为2020年以来同期最高值。报告发布前分析师预期为67%。
- 美国商品气象集团预测，从现在到8月初，美国中西部地区气温下降，偶尔出现阵雨，这将有利于美国大豆作物的生长，美国大豆现货市场跌至4月份以来的最低价，全球供应充足以及中国需求疲软。

2021年-2025年美国大豆优良率数据对比

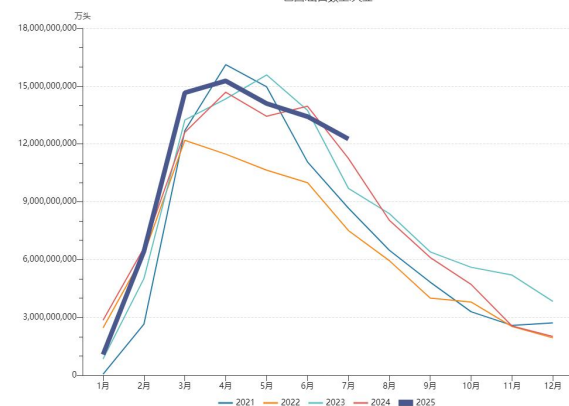
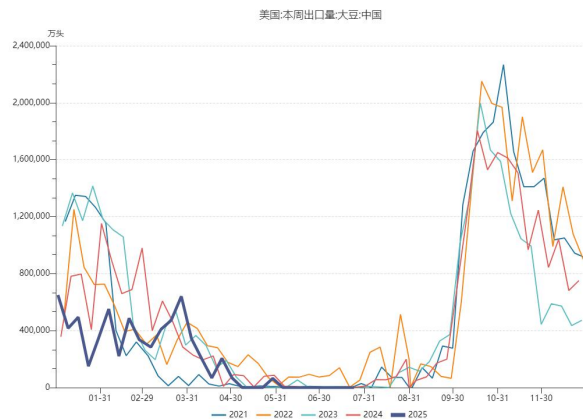
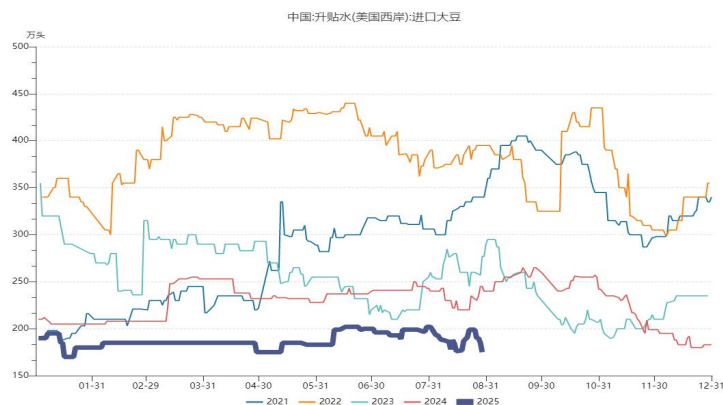


年度	24周	25周	26周	27周	28周	29周	30周	31周	32周	33周	34周
2025	66.00	66.00	66.00	66.00	70.00	68.00	70.00	69.00	68.00	68.00	69.00
2024	70.00	67.00	67.00	68.00	68.00	68.00	67.00	68.00	68.00	68.00	67.00
2023	59.00	54.00	51.00	50.00	51.00	55.00	54.00	52.00	54.00	59.00	59.00
2022	70.00	68.00	65.00	63.00	62.00	61.00	59.00	60.00	59.00	58.00	57.00
2021	62.00	60.00	60.00	59.00	59.00	60.00	58.00	60.00	60.00	57.00	56.00
过去五年平均	66.60	63.80	62.80	62.20	61.60	62.60	62.00	62.60	63.00	62.80	61.60

2.2 供需逻辑

➤ 巴西大豆售卖尾期，巴西大豆升贴水回落

随着巴西大豆进入售卖尾声，巴西大豆贴水快速回落为主。贸易冲突有利于市场用巴西大豆替代美国大豆。中国海关总署周三公布的数据显示，2025年7月中国大豆进口量达到创纪录的1167万吨，其中来自巴西的供应大幅增长，占据绝对主导地位，而来自美国的进口则出现明显下滑。数据显示，7月中国从巴西进口大豆1039万吨，同比增长13.9%，占总进口量的89%，远高于去年同期的912万吨。相较之下，来自美国的大豆进口仅为42万吨，同比下降11.5%，低于去年的47.5万吨。这一增一减，凸显了中美贸易摩擦背景下中国在采购来源上的战略调整。



数据来源: wind 格林大华期货

2.2 多空逻辑

➤国内豆类方面:

大豆进口成本: 巴西CNF报价上涨为主。截止到8月29日, 巴西大豆近月482.43美元/吨, 较上月上涨10.59美元/吨; 美湾大豆近月473.40美元/吨, 较上月下跌11.6美元/吨; 阿根廷大豆近月479.51美元/吨, 较上月下跌28.96美元/吨。

升贴水: 巴西大豆升贴水下跌。截止到8月29日, 巴西大豆近月升贴水167美分/蒲式耳, 较上月下跌18美分/蒲式耳; 阿根廷大豆近月升贴水88分/蒲式耳, 较上月下跌92美分/蒲式耳; 美湾大豆近月升贴水88美分/蒲式耳, 较上月下跌20美分/蒲式耳。

到岸价: 大豆到岸价上涨为主。截止到8月29日, 巴西大豆到岸价3973.63元/吨, 环比上月上涨77.16元/吨, 美湾大豆到岸价4647.94元/吨, 环比上月下跌122.78元/吨, 阿根廷大豆到岸价3950.18元/吨, 环比上月上涨225.03元/吨。



2.2 供需逻辑

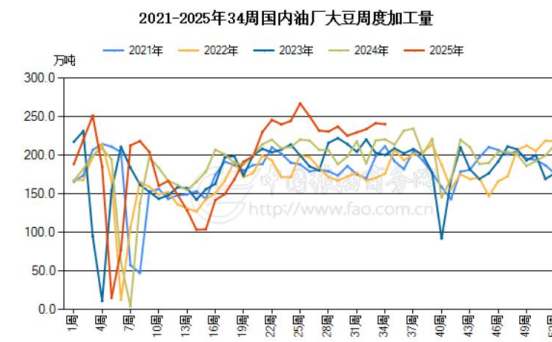
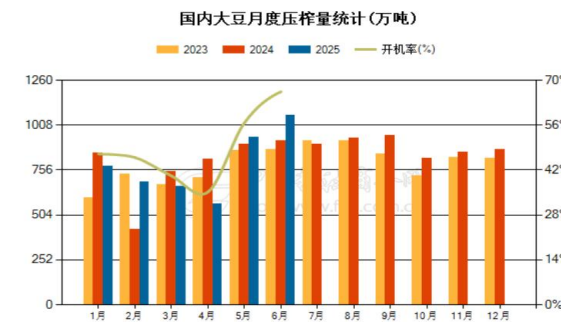
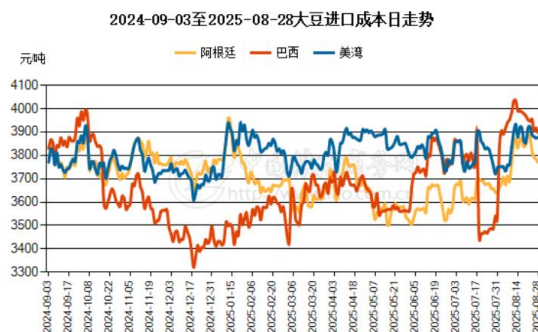
国内豆类方面:

进口成本: 截止到8月29日, 巴西大豆10月份到港价格3981元/吨, CNF报价485美元/吨

压榨利润: **巴西豆10月船期进口大豆盘面压榨利润亏损加重。** 巴西大豆10月盘面榨利-167元/吨, 现货榨利-171元/吨。

开机率: 截止到第34周末(8月23日) 国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降, 整体上处于很高水平。国内油厂平均开机率为64.03%, 较上周的64.54%开机率下降0.50%。

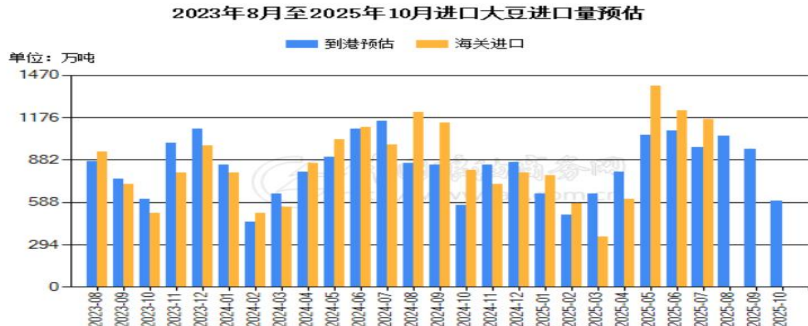
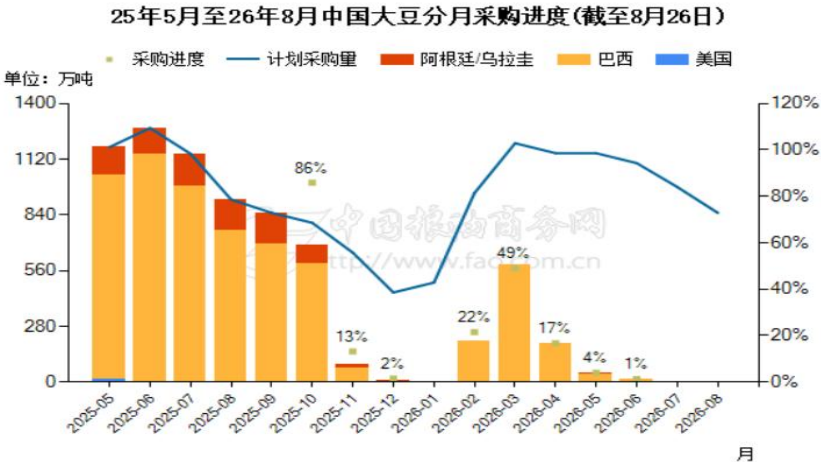
压榨量: 截止到本周末8月当月, 大豆累计压榨779.50万吨, 其中国产大豆5.87万吨, 进口大豆773.63万吨; 豆粕产量613.04万吨, 豆油产量146.02万吨; 24/25年度(10/9月)作物年度累计大豆压榨总量为9055.73万吨, 而去年同期累计压榨量为8613.29万吨。2025年自然年度累计大豆压榨总量为6508.08万吨, 去年同期累计压榨量为6240.36万吨。



国内豆类方面:

进口预估: 截止到8月26日, 8月船期累计采购了917.1万吨, 采购进度为100%。9月船期累计采购了850.2万吨, 周度增加6.3万吨, 采购进度为100%。10月船期累计采购了686.4万吨, 周度增加138.6万吨, 采购进度为85.8%。11月船期累计采购了85.5万吨, 周度增加13.1万吨, 采购进度为13.15%。12月船期累计采购了6.6万吨, 采购进度为1.47%。2026年2月船期累计采购了204.6万吨, 周度增加26.4万吨, 采购进度为21.54%。2026年3月船期累计采购了586.9万吨, 周度增加32.5万吨, 采购进度为48.91%。2026年4月船期累计采购了193.3万吨, 周度增加33万吨, 采购进度为16.81%。2026年5月船期累计采购了46.2万吨, 周度增加13.2万吨, 采购进度为4.02%。2026年6月船期累计采购了13.2万吨, 采购进度为1.2%。

月的进口数据预估: 根据中国粮油商务网数据显示, 9月份大豆到港预期是960万吨, 10月份大豆到港预期是600万吨。



年份	装船月	周度新增采购量						
		美国	巴西	阿根廷/乌拉圭	小计	较上周增减	本周折合船数	累计采购船数
2025	8月					0		141
2025	9月		6.3		6.3	-6.6	1	131
2025	10月		112.2	26.4	138.6	13.3	21	106
2025	11月		6.5	6.6	13.1	-6.5	2	13
2025	12月					0		1
2026	2月		26.4		26.4	-0.4	4	31
2026	3月		32.5		32.5	-13.7	5	90
2026	4月		33		33	6.9	5	30
2026	5月		13.2		13.2	0	2	7
2026	6月					-6.6		2
当周合计			230.1	33	263.1	-13.6	40	552

单位: 万吨

内容/月份	7月	8月	9月	10月
本年进口量预估	970	1048	960	600
本年海关进口量	1166.6	-	-	-
本年差异 (进口预估-海关)	-196.60	-	-	-
上年进口量预估	1150	860	850	570
上年海关进口量	985.34	1214.39	1137.09	808.74

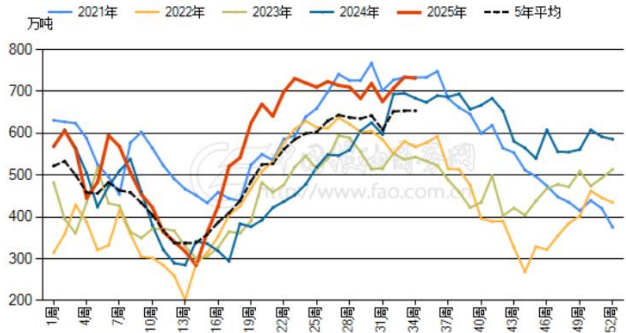
数据来源: 中国粮油商务网, 格林大华期货

2.2 供需逻辑

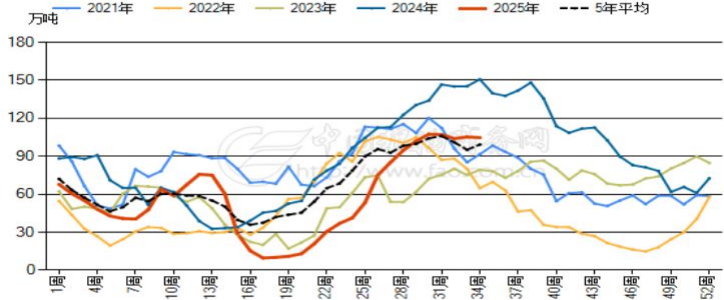
➤国内豆类方面：

大豆、豆粕和豆油库存：中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第34周末，国内进口大豆库存总量为731.9万吨，较上周的734.3万吨减少2.4万吨，去年同期为684.0万吨，五周平均为713.7万吨。其中：沿海库存量为591.8万吨，较上周的607.3万吨减少15.5万吨，去年同期为550.3万吨，五周平均为606.2万吨。国内豆粕库存量为104.7万吨，较上周的105.2万吨减少0.5万吨，环比下降0.52%；合同量为554.2万吨，较上周的604.2万吨减少50.0万吨，环比下降8.27%。国内豆油库存量为136.7万吨，较上周的133.0万吨增加3.7万吨，环比增加2.78%；合同量为167.5万吨，较上周的158.5万吨增加9.0万吨，环比增加5.68%。

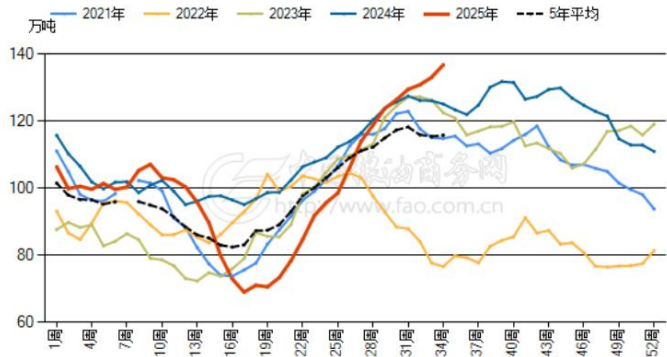
2021-2025年第34周全国油厂进口大豆周度库存对比



2021-2025年第34周全国油厂豆粕周度库存对比



2021-2025年第34周全国油厂豆油周度库存对比



2.2 多空逻辑

➤需求情况:

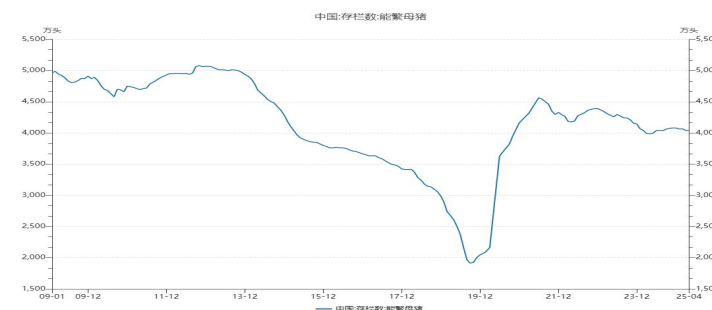
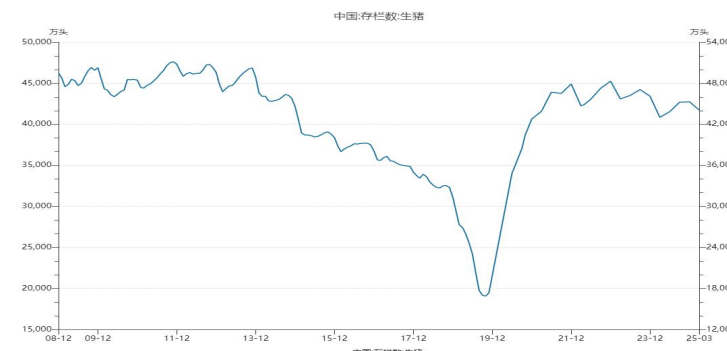
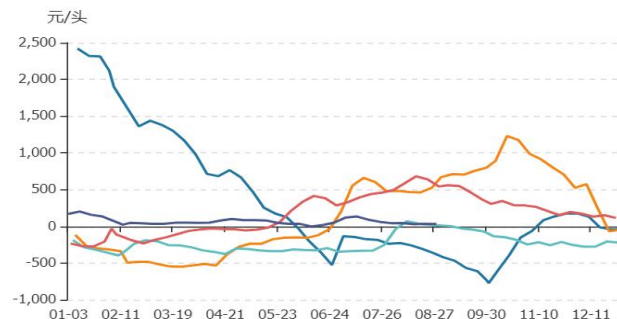
◆ 截至8月29日，全国生猪外购仔猪利润-148.41元/头，自繁自养利润432.24元/头；根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据，2025年6月份400个监测点生猪存栏量为30937.33万头，环比持平，同比增加2.20%。2025年5月份400个监测点能繁母猪存栏量为2912.55万头，环比增加0.10%，同比增加1.20%。

◆ 2025年7月，全国工业饲料产量2831万吨，环比增长2.3%，同比增长5.5%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别增长5.4%、2.3%、11.7%。饲料产品出厂价格同比明显下降，畜禽配合饲料出厂价格环比小幅增长，浓缩饲料、添加剂预混合饲料出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为33.1%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为14.1%。

外购仔猪养殖利润季节性分析



自繁自养生猪养殖利润季节性分析



2.2 供需逻辑

➤豆类基差情况：

截止到7月31日，国内豆粕主力合约基差-112元/吨，处于季节性低点状态，继续下跌空间有限，10月份之后大豆到港量不确定性强，豆粕基差后续逐步企稳走强概率上升。

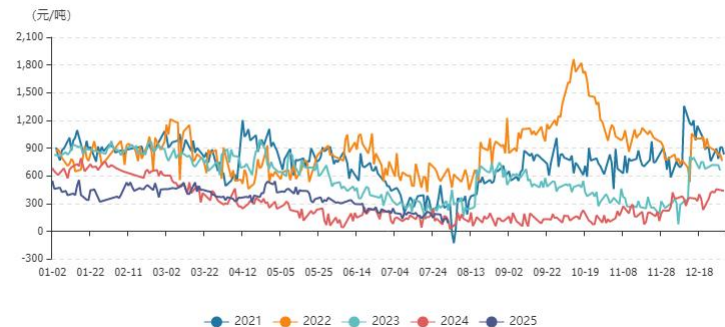
截止到7月31日，国内豆油主力合约基差86元/吨。豆油基差继续下跌空间有限，9月份之后油脂进入消费旺季，豆油价差替代优势明显，对基差形成支撑。

截止到7月31日，油粕比2.74，生物柴油概念，叠加油脂消费旺季到来，油脂价格易涨难跌，油粕比有继续走高预期。

豆粕基差季节性分析



张家港四级豆油基差季节性分析



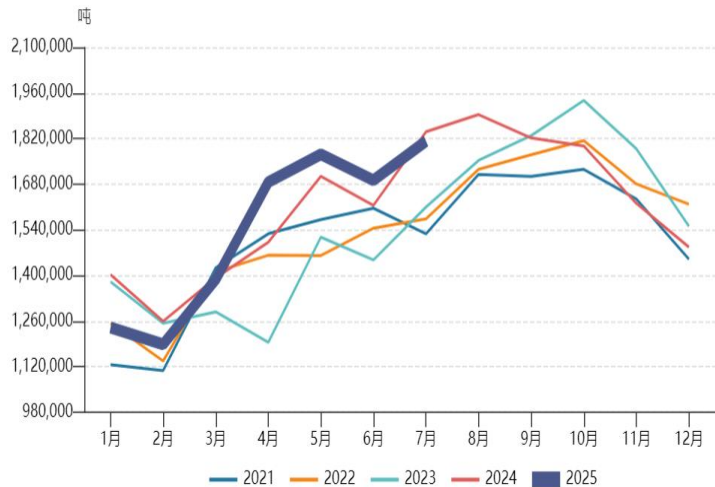
DCE豆油与DCE 豆粕比价季节性分析



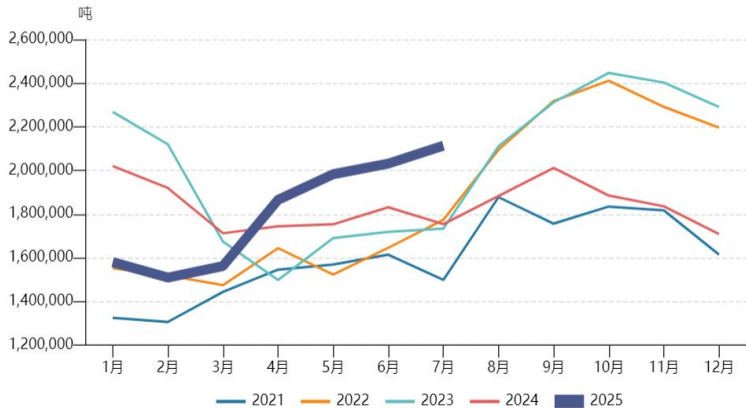
2.2 供需逻辑

马来西亚7月供需报告出口增速超预期，累库不及预期，报告整体偏多。马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，25年7月马来西亚棕榈油产量为181.24万吨，较6月的169.24万吨增加12万吨,环比增加7.09%。进口量为6.1万吨，较6月的7万吨下降0.9万吨,环比下降12.82%。出口量为130.91万吨，较6月的126.09万吨增加4.81万吨,环比增加3.82%。月末库存为211.33万吨，较6月的203.16万吨增加8.17万吨,环比增加4.02%。

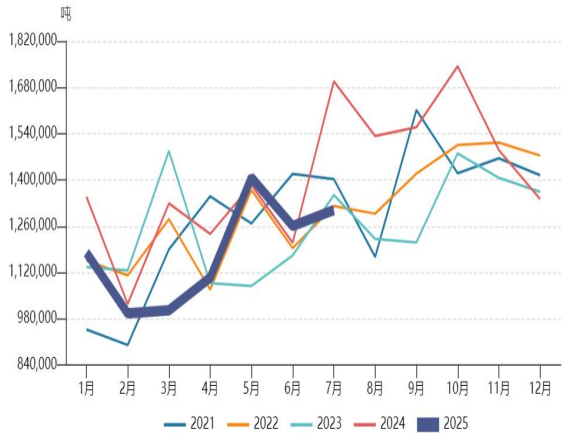
马来西亚产量棕榈油



马来西亚期末库存量棕榈油



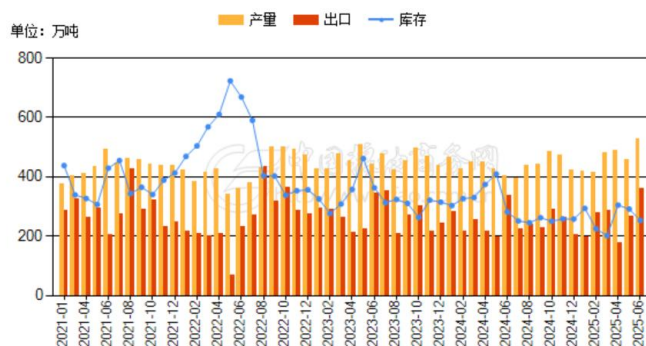
马来西亚出口数量棕榈油



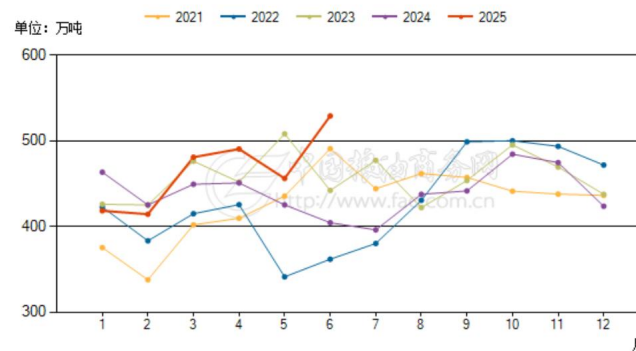
2.2 供需逻辑

印尼6月棕榈油库存大降，出口激增。印尼棕榈油协会（GAPKI）公布的数据显示，尽管产量增长，但由于出口持续攀升，印尼6月底棕榈油库存环比下降13%至253万吨。6月毛棕榈油产量环比增长15.8%，至482万吨。6月份出口了361万吨棕榈油，环比增长35.4%，原因是印度、中国等主要市场需求增加。

GAPKI：2021年至2025年6月印尼棕榈油月度供需平衡走势图



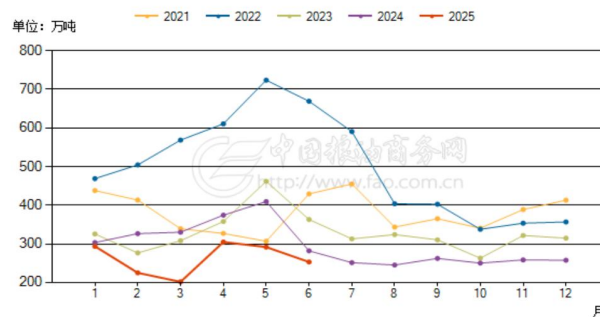
GAPKI：2021年至2025年6月印尼棕榈油产量年度对比图



GAPKI：2021年至2025年6月印尼棕榈油出口年度对比图



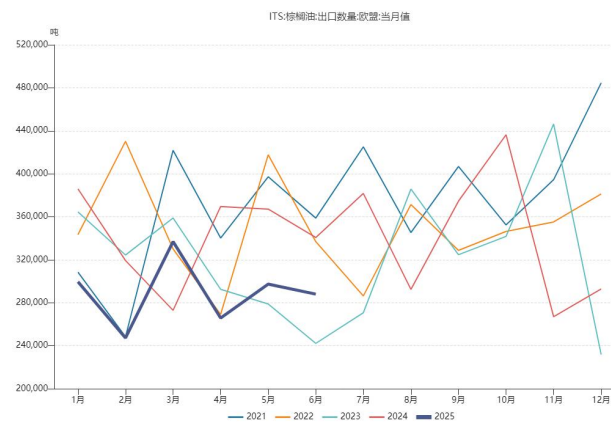
GAPKI：2021年至2025年6月印尼棕榈油库存年度对比图



2.2 供需逻辑

► 马来西亚棕榈油供需情况：

截止到2025年7月份，马来西亚棕榈油总出口138.2万吨，较上月增加6.11万吨；马来西亚棕榈油分项出口数据显示，欧盟进口增加，中国和印度进口环比虽有所增加，但是同比进口量大幅下滑。其中，中国进口12.9万吨，较上月增加1.7万吨，印度进口24.7万吨，较上月减少4.2万吨；欧盟进口28.8万吨，较上月减少0.9万吨。



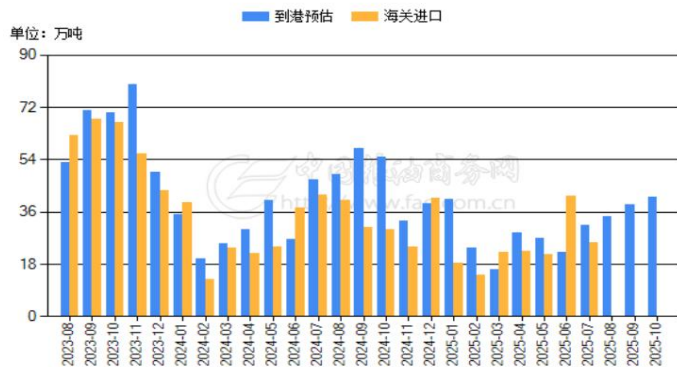
2.2 供需逻辑

国内供需：

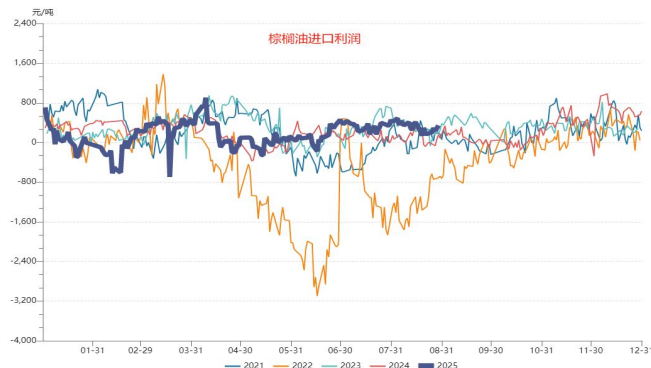
棕榈油进口：截止到8月29日，棕榈油进口利润346.03元/吨，进口成本9729.36元/吨，进口利润回升，国内贸易商采购积极性回升，后续买船增加。根据中国粮油商务网数据现实，9月份进口38.5万吨，10月份进口41万吨，国际棕榈油报价走势偏强。

棕榈油库存：截止到2025年第34周末，国内棕榈油库存总量为52.0万吨，较上周的55.8万吨减少3.8万吨；合同量为2.5万吨，较上周的3.3万吨减少0.8万吨。其中24度及以下库存量为50.3万吨，较上周的54.2万吨减少3.9万吨；高度库存量为1.6万吨，较上周的1.7万吨减少0.1万吨。

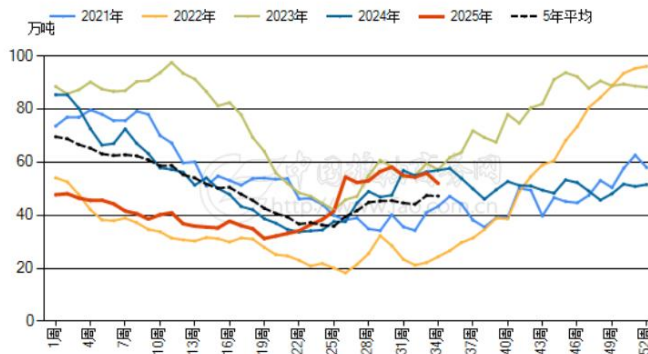
2023年8月至2025年10月棕榈油进口量预估



2023-2025年国际棕榈油FOB价格走势对比图



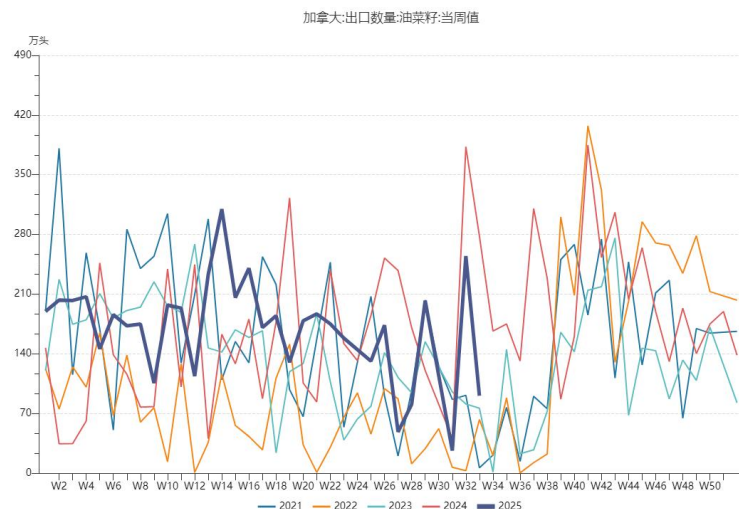
2021-2025年第34周全国棕榈油周度库存对比



2.2 供需逻辑

➤菜系供需：

加拿大油菜籽供需情况：统计局预计2025年加拿大油菜籽产量将增长3.6%，达到1990万吨。产量的预期增长归因于单产的提高，预计单产将增长5.7%，达到每英亩41.0蒲式耳，抵消了收割面积减少的影响。预计收割面积将减少2.0%，至2140万英亩。油菜籽产量亦高于去年修正后的1950万吨，且远高于去年12月基于调查预测的1780万吨。



2.2 供需逻辑

菜系供需

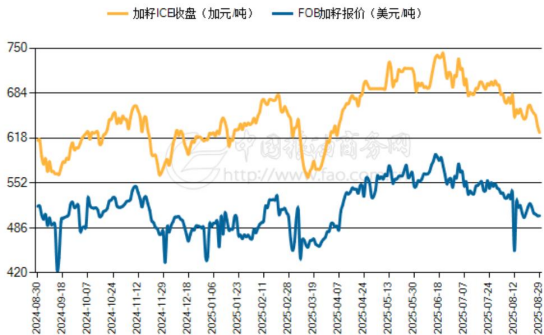
进口成本：截止到8月29日，加拿大10月船期天津港油菜籽到港成本4505元/吨，进口成本高位回落。

压榨利润：国内进口菜籽压榨利润997.71元/吨到1059.45元/吨，加工利润良好，国产菜籽加工利润1132元/吨到1724.86元/吨左右。

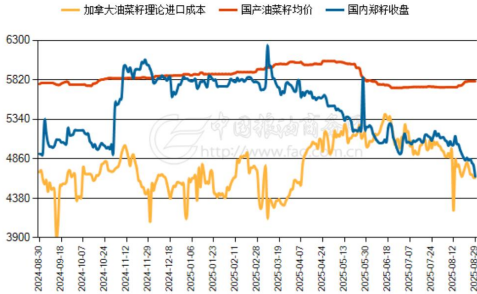
开机率和压榨量：截止到第34周末(8月23日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所下降，整体上处于非常低水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为11.01%，较上周的11.99%周度下降0.98%。

压榨预期：根据本网数据统计显示，截止到本周末8月当月，进口油菜籽累计压榨量为17.4万吨；理论菜粕产量为9.74万吨，菜油产量为7.31万吨；25/26年度(6/5月)进口油菜籽压榨总量为63.5万吨，而去年同期累计压榨量为136.33万吨。2025年自然年累计压榨总量为248.97万吨，去年同期累计压榨量为325.58万吨。**2023年10月25日，俄罗斯EPT谷物出口公司表示已经和中国诚通集团签署合同，向中国供应7000万吨俄罗斯谷物、豆类和油籽。合同期限为12年，并有延期的可能性。**

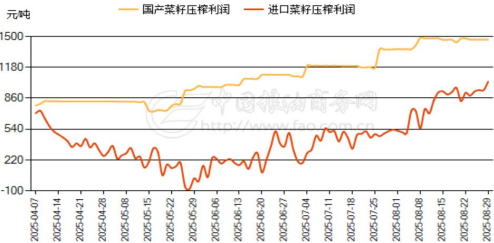
加拿大油菜籽FOB报价走势图



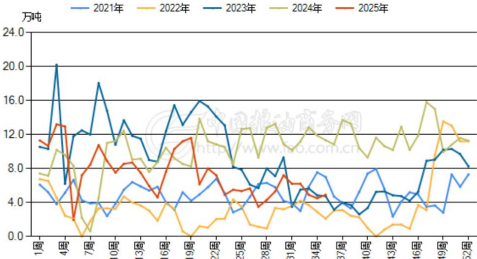
国产菜籽与加拿大菜籽进口成本对比表



2025年国内菜籽压榨利润



2021-2025年35周国内进口油菜籽周度加工量

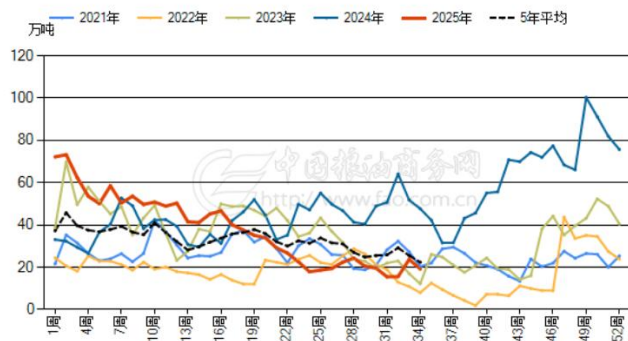


2.2 供需逻辑

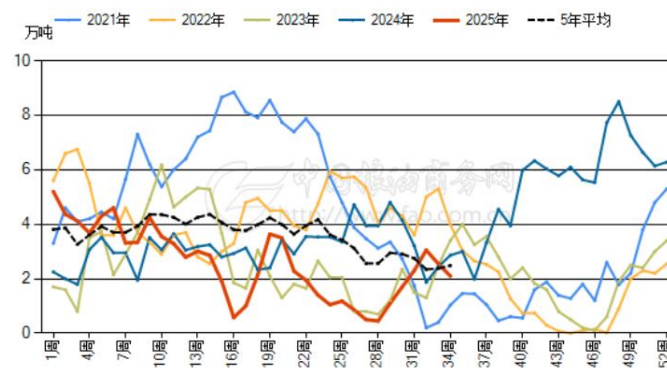
➤菜系供需:

库存情况: 中国粮油商务网监测数据显示, 截止到2025年第34周末, 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%; 合同量为2.8万吨, 较上周的3.7万吨减少0.9万吨, 环比下降24.32%。国内进口压榨菜油库存量为72.2万吨, 较上周的74.4万吨减少2.2万吨, 环比下降3.02%; 合同量为9.7万吨, 较上周的10.1万吨减少0.4万吨, 环比下降4.06%

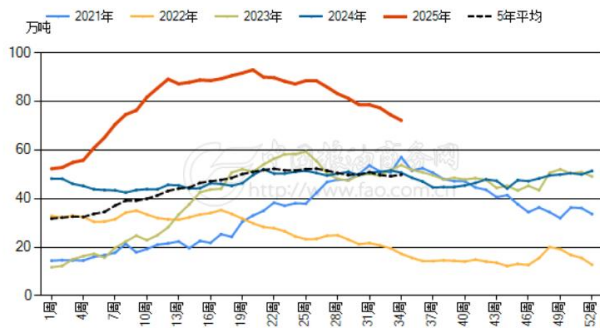
2021-2025年第34周全国油厂进口油菜籽周度库存对比



2021-2025年第34周全国油厂进口压榨菜粕周度库存对比



2021-2025年第34周全国进口压榨菜油周度库存对比



2.2 供需逻辑

►餐饮需求：

国家统计局7月15日发布数据显示，2025年6月，全国餐饮收入4708亿元，同比增长 0.9%；限额以上单位餐饮收入1372亿元，同比下降0.4%。2025年1-6月，全国餐饮收入累计27480亿元，同比增长4.3%；限额以上单位餐饮收入7996亿元，同比增长 3.6%。

中国烹饪协会分析，4月份全国餐饮收入增速、限额以上餐饮收入增速分别较上年同期上升0.8个、3.7个百分点。全国餐饮收入占到社会消费品零售总额的11.2%，高于社会消费品零售总额增幅 0.1个百分点。餐饮市场的持续回暖，为消费市场的稳定增长提供了有力支撑。



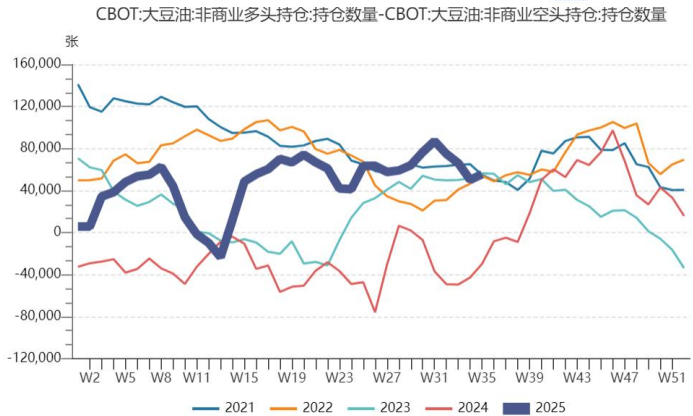
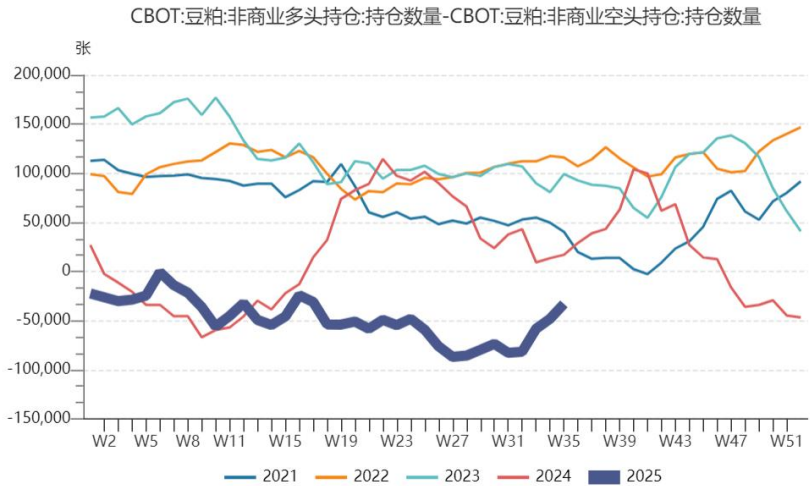
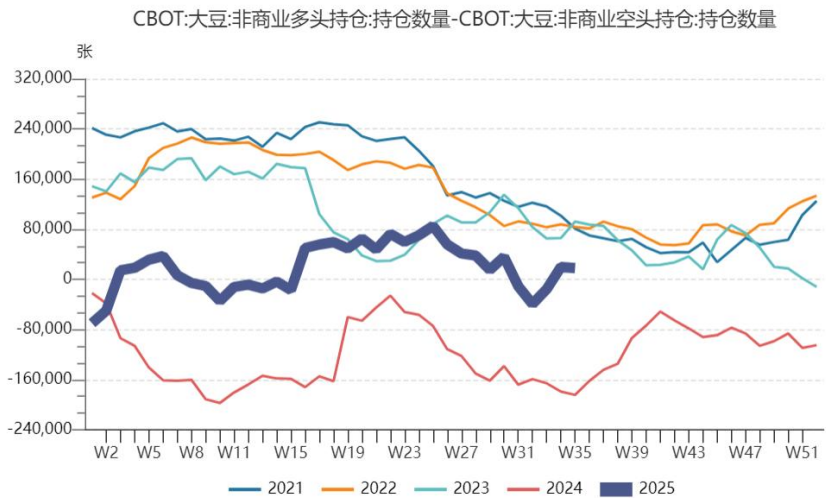
图：2024年以来各月份全国餐饮收入及同比增幅状况

数据来源：国家统计局数据整理制作©中国烹饪协会

2.3 资金影响

➤资金因素:

根据CFTC非商业持仓数据显示，大豆、豆粕和豆油净多持仓整体回升中。截止8月26日，大豆非商业净多持仓18189张，环比减少1557张。在美豆种植面积减少的支撑下，大豆净多持仓持续处于高位；豆粕非商业净多持仓-32896张，环比增加15232张，净多资金量持续回升；大豆油非商业净多持仓55510张，环比增加5303，在美国生柴政策的支持下，资金在美豆油上高位震荡。**关注近期买油卖粕套利的解码，后续美豆粕涨幅或将或扩大。**



Part 3 风险提示

3 风险提示

- 国际原油价格震荡中选择方向
- 中美关税政策进一步缓和
- 反内卷后续政策

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- 👤 客服电话：400-653-7777
- 🌐 公司官网：www.gldhqh.com.cn