



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	豆油涨 棕油涨 菜油涨	<p>【行情复盘】</p> <p>9月2日，植物油板块整体走势振荡偏强，棕榈油领涨，豆油其次，菜籽油稍弱。豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8356 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.10%，日减仓 13677 手；豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8068 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.17%，日增仓 1246 手；棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9422 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.40%，日减仓 12682 手；棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9176 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.46%，日增仓 2122 手；菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9766 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.36%，日减仓 5291 手。菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9597 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.36%，日增仓 227 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、李成刚贸易代表团在美谈判并未有涉及到大豆的采购。 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。 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。 4、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，8 月马来西亚棕榈油产量环比下降 2.65%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降 4.18%，出油率（OER）环比增加 0.29%。 5、船运调查机构 SGS 公布数据显示，马来西亚 8 月棕榈油出口量为 1170043 吨，较 7 月出口的 896362 吨增加 30.5%。其中对中国出口 8.95 万吨，较上月同期的 7.52 万吨，增加 1.43 万吨。 6、截止到 2025 年第 35 周末，国内三大食用油库存总量为 270.17 万吨，周度增加 10.93 万吨，环比增加 4.22%，同比增加 19.10%。其中豆油库存为 142.03 万吨，周度增加 5.29 万吨，环比增加 3.87%，同比增加 15.12%；食用棕油库存为 54.40 万吨，周度增加 4.06 万吨，环比增加 8.07%，同比下降 0.95%；菜油库存为 73.75 万吨，周度增加 1.59 万吨，环比增加 2.20%，同比增加 51.87%。 7、印度 8 月棕榈油进口量激增至 13 个月高位 8、印尼统计局发布的数据显示，2025 年 1-7 月印尼毛棕榈油和精炼棕榈油出口量为 1,364 万吨，同比增加 10.95%。统计局数据不包括棕榈仁油，油脂化学品以及生物柴油 <p>现货方面：截止到 9 月 2 日，张家港豆油现货均价 8540 元/吨，环比下跌 30 元/吨；基差</p>

		<p>192 元/吨，环比下跌 20 元/吨；广东棕榈油现货均价 9330 元/吨，环比上涨 50 元/吨，基差 -92 元/吨，环比上涨 12 元/吨。棕榈油进口利润为-242.82 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9900 元/吨，环比 0 元/吨，基差 134 元/吨，环比上涨 35 元/吨。</p> <p>油粕比：截止到 9 月 2 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.73</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：买油卖粕套利支撑，美豆油小幅回升。出口数据亮眼，印度进口超预期，马棕榈油强势上涨。国内方面：国内三大油脂库存除豆油库存增长以外，菜籽油去库加速，棕榈油垒库缓慢，印尼国内大规模抗议活动，令市场担忧中印矛盾发酵，棕榈油等出口或许受到影响。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。综合以上分析，棕榈油强者归来，新多单买入，植物油板块中长线保持看涨思维。</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面：油脂中长期看涨，留存多单继续持有，棕榈油新多单买进。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>套利方面：暂无</p>
两粕	豆粕涨 菜粕涨	<p>【行情复盘】</p> <p>9 月 2 日，买油卖粕套利，双粕小幅承压走低。</p> <p>豆粕主力合约 M2601 报收于 3050 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.13%，日减仓 602 手；</p> <p>豆粕次主力合约 M2605 报收于 2810 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.14%，日增仓 7351 手；</p> <p>菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2500 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.52%，日减仓 5972 手；</p> <p>菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2394 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.50%，日增仓 4873 手。</p> <p>【重要资讯】</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(A nec)：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 35 周末，国内进口大豆库存总量为 767.8 万吨，较上周的 731.9 万吨增加 35.9 万吨，去年同期为 673.9 万吨，五周平均为 723.5 万吨。国内豆粕库</p>

存量为106.3万吨，较上周的104.7万吨增加1.6万吨，环比增加1.53%；合同量为510.1万吨，较上周的554.2万吨减少44.1万吨，环比下降7.96%。国内进口油菜籽库存总量为14.4万吨，较上周的19.2万吨减少4.8万吨，去年同期为42.3万吨，五周平均为17.7万吨。国内进口压榨菜粕库存量为1.9万吨，较上周的2.1万吨减少0.2万吨，环比下降9.52%；合同量为2.8万吨，较上周的2.8万吨持平，环比持平。

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9月2日，豆粕现货报价3042元/吨，环比下跌24元/吨，成交量3.5万吨，豆粕基差报价3028元/吨，环比下跌7元/吨，成交量9.3万吨，豆粕主力合约基差0元/吨，环比上涨4元/吨；菜粕现货报价2547元/吨，环比上涨6元/吨，成交量0吨，基差2555元/吨，环比下跌18元/吨，成交量100吨，菜粕主力合约基差130元/吨，环比上涨13元/吨。

榨利方面：美豆10月盘面榨利-60元/吨，现货榨利-45元/吨；巴西10月盘面榨利-130元/吨，现货榨利-114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3850元/吨，巴西10月船期成本张家港3948元/吨。美湾10月船期CNF报价468美元/吨；巴西10月船期CNF报价480美元/吨。加拿大10月船期CNF报价514美元/吨；10月船期油菜籽广州港到港成本4453元/吨，环比上涨2元/吨。

【市场逻辑】

外盘方面：中方没有采购意向，美豆高位承压下跌。国内方面：现货方面，国内油厂一口价上调10-20元/吨，近月基差多数持稳。部分贸易商挺价意愿明显。由于8月底油厂集中催提移库刚结束，且9月合约进入执行期，饲料企业库存充足，市场成交节奏一般，多以逢低采购26年1-5月远月合同为主。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，中美商贸谈判未有设计美豆采购。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，经过上周的下跌，双粕新买点已出现，新多单可介入。

【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：关注豆粕3-5正套机会，8月29日M3-5收盘价差166，9月2日收盘价差173

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。