



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	豆油振荡 棕油振荡 菜油振荡	<p>【行情复盘】</p> <p>9月3日，印尼总统凌晨抵京参加阅兵式，棕榈油走弱带动植物油板块偏弱运行。豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8366 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.12%，日减仓 5540 手；豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8070 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.02%，日增仓 2065 手；棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9368 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.57%，日减仓 5497 手；棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9148 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.31%，日增仓 2006 手；菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9727 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.40%，日减仓 1856 手。菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9558 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.41%，日增仓 562 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、9月3日(周三)，NYMEX 原油期货下跌逾 2%，OPEC 产油国联盟周末将召开会议，预计将考虑在 10 月再次提高石油产量目标。</p> <p>2、路透社的调查显示，8 月份马来西亚棕榈油产量预估为 186 万吨，出口 145 万吨，库存预估为 220 万吨，较 MPOB 公布的 7 月末库存 211 万吨增长明显。</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%。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>7、印度 8 月棕榈油进口量激增至 13 个月高位</p> <p>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>

		<p>现货方面：截止到9月3日，张家港豆油现货均价8610元/吨，环比上涨70元/吨；基差244元/吨，环比上涨60元/吨；广东棕榈油现货均价9400元/吨，环比上涨70元/吨，基差32元/吨，环比上涨124元/吨。棕榈油进口利润为-428.48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3日，主力豆油和豆粕合约油粕比2.73</p> <p>【市场逻辑】 外盘方面：美豆需求前景堪忧，美豆承压带动美豆油走弱。路透预计马来8月棕榈油库存增长，加之印尼总统如约抵京参会，马棕榈油高位振荡。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，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，豆油和棕榈油现货基差走强。综合以上分析，植物油板块中长线保持看涨思维，保持逢低买入。</p> <p>【交易策略】 单边方面：油脂中长期看涨，留存多单继续持有，保持逢低买进思维。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。 套利方面：暂无</p>
两粕	豆粕涨 菜粕涨	<p>【行情复盘】 9月3日，卖油买粕套利转换，双粕振荡收涨。 豆粕主力合约M2601报收于3066元/吨，接收盘价日环比上涨0.52%，日减仓10640手； 豆粕次主力合约M2605报收于2821元/吨，接收盘价日环比上涨0.39%，日减仓10533手； 菜粕主力合约RM2601合约报收于2521元/吨，接收盘价日环比上涨0.84%，日减仓2322手； 菜粕次主力合约RM2605合约报收于2406元/吨，接收盘价日环比上涨0.50%，日增仓970手。</p> <p>【重要资讯】 1、美国农业部月度油籽压榨报告：2025年7月份大豆压榨量为2.05亿蒲式耳，环比增加4.1%，同比增加6.2%。但该数据低于报告出台前分析师预测的2.071亿蒲式耳。2024/25年度前11个月大豆压榨总量达22.47亿蒲式耳。要达到美国农业部的全年压榨目标24.30亿蒲式耳，2025年8月的大豆压榨量需要达到创纪录的1.83亿蒲式耳，比上年同期增长9.4%。 2、美国农业部周度作物生长报告：截至2025年8月31日当周，美国大豆优良率为65%，低于市场预期的68%，前一周为69%，上年同期为65%。 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。 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>

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 3068 元/吨，环比上涨 26 元/吨，成交量 5.7 万吨，豆粕基差报价 3049 元/吨，环比上涨 21 元/吨，成交量 2.3 万吨，豆粕主力合约基差-16 元/吨，环比下跌 16 元/吨；菜粕现货报价 2532 元/吨，环比下跌 15 元/吨，成交量 0 吨，基差 2577 元/吨，环比下跌 22 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 119 元/吨，环比下跌 11 元/吨。

榨利方面：美豆 10 月盘面榨利-13 元/吨，现货榨利-12 元/吨；巴西 10 月盘面榨利-149 元/吨，现货榨利-148 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 3994 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 465 美元/吨；巴西 10 月船期 CNF 报价 486 美元/吨。加拿大 10 月船期 CNF 报价 516 美元/吨；10 月船期油菜籽广州港到港成本 4465 元/吨，环比上涨 12 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，随着华北等地油厂正常执行合同，适逢月初成交清淡，贸易商报价下调 10-30 元/吨。周内进口大豆拍卖仅涉及上次未完成数量，对现货冲击有限，震荡行情中贸易商多逢低补货。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，双粕底部显现，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 3 日收盘价差 182

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。