



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		【行情复盘】 9月4日，植物油板块整体呈现振荡走势，棕榈油走势最强，豆油其次，菜籽油偏弱。 豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8356 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.12%，日减仓 3310 手； 豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8066 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.05%，日增仓 2299 手； 棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9390 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.23%，日增仓 1465 手； 棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9174 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.28%，日减仓 744 手； 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9739 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.12%，日减仓 11570 手。 菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9523 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.37%，日增仓 4403 手。 【重要资讯】 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。 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。 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
		豆油振荡 棕油振荡 菜油振荡	

		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 现货方面：截止到 9 月 4 日，张家港豆油现货均价 8580 元/吨，环比下跌 30 元/吨；基差 224 元/吨，环比下跌 20 元/吨；广东棕榈油现货均价 9320 元/吨，环比下跌 80 元/吨，基差 -70 元/吨，环比下跌 102 元/吨。棕榈油进口利润为-365.43 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9900 元/吨，环比 0 元/吨，基差 161 元/吨，环比上涨 28 元/吨。 油粕比：截止到 9 月 4 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.74 【市场逻辑】 外盘方面：技术支撑显现作用，美豆油收强下影线支撑。马来西亚市场今日休市一天。国内方面：中美迟迟未见到美豆采购行为，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。 【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
两粕	豆粕涨 菜粕涨	【行情复盘】 9 月 4 日，现货成交低迷，双粕低位振荡。 豆粕主力合约 M2601 报收于 3048 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.59%，日增仓 5806 手； 豆粕次主力合约 M2605 报收于 2808 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.46%，日增仓 75 手； 菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2519 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.08%，日减仓 966 手； 菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2388 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.75%，日增仓 6202 手。 【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(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 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 4 日，豆粕现货报价 3065 元/吨，环比下跌 3 元/吨，成交量 3.3 万吨，豆粕基差报价 3031 元/吨，环比下跌 18 元/吨，成交量 5.1 万吨，豆粕主力合约基差-8 元/吨，环比上涨 8 元/吨；菜粕现货报价 2550 元/吨，环比上涨 18 元/吨，成交量 0 吨，基差 2584 元/吨，环比上涨 7 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 121 元/吨，环比上涨 3 元/吨。 榨利方面：美豆 10 月盘面榨利-3 元/吨，现货榨利 12 元/吨；巴西 10 月盘面榨利-139 元/吨，现货榨利-124 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：技术性支撑，美豆收涨。国内方面：现货方面，油厂一口价总体持稳，贸易商因走货压力较大，近月基差小幅下调 10-20 元/吨以刺激成交。虽远期供应偏紧预期未改，但目前油厂维持高开机率，门市客户多滚动补货，对双节前备货普遍持“旺季不旺”的看法，市场心态偏谨慎，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 4 日收盘价差 181
--	--	--

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。