



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9日，菜籽油走势偏强，带动植物油板块保持震荡偏强为主。 豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8408 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.10%，日增仓 2553 手； 豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8112 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.15%，日增仓 4539 手； 棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9486 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.21%，日增仓 8301 手； 棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9266 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.13%，日增仓 42 手； 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9851 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.16%，日增仓 13776 手。 菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9527 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.07%，日增仓 6451 手。 【重要资讯】 1、9月9日（周二），NYMEX 原油期货周二收盘上涨，因地区紧张局势加剧，供应风险再度升温。 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 36 周末，国内三大食用油库存总量为 270.51 万吨，周度增加 0.34 万吨，环比增加 0.13%，同比增加 22.97%。其中豆油库存为 144.30 万吨，周度增加 2.27 万吨，环比增加 1.60%，同比增加 18.32%；食用棕油库存为 55.42 万吨，周度增加 1.02 万吨，环比增加 1.88%，同比增加 8.67%；菜油库存为 70.79 万吨，周度下降 2.96 万吨，环比下降 4.01%，同比增加 50.52%。 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
		豆油震荡 棕油震荡 菜油涨	

		现货方面：截止到 9 月 9 日，张家港豆油现货均价 8640 元/吨，环比上涨 20 元/吨；基差 232 元/吨，环比上涨 28 元/吨；广东棕榈油现货均价 9420 元/吨，环比下跌 70 元/吨，基差 -66 元/吨，环比上涨 50 元/吨。棕榈油进口利润为-331.1 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10050 元/吨，环比上涨 20 元/吨，基差 199 元/吨，环比上涨 4 元/吨。 油粕比：截止到 9 月 9 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.73 【市场逻辑】 外盘方面：地区局势紧张，原油供应忧虑升起，国际原油大幅拉涨，但是由于丰产预期和卖油买粕套利施压，美豆油承压走低。马来亚 8 月供需报告出台前，市场交投谨慎，马棕榈油高位震荡为主。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。综合以上分析，国际原油止跌回升，对植物油期价有一定支撑，外盘植物油走势略显疲弱，等待报告指引，国内植物油库存回升，但是走势同样分化，菜籽油表现偏强，棕榈油高位震荡，豆油替代需求旺盛，加之有未来供给收紧支撑，整体走势表现偏强，内盘植物油短线震荡，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 9 日，技术压力下，豆粕承压，菜粕 2605 走势强于 2601。 豆粕主力合约 M2601 报收于 3075 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.19%，日增仓 12003 手； 豆粕次主力合约 M2605 报收于 2800 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.32%，日增仓 14661 手； 菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2550 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.31%，日增仓 884 手； 菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2408 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.42%，日增仓 93 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 36 周末，国内进口大豆库存总量为 777.6 万吨，较上周的 767.8 万吨增加 9.8 万吨，去年同期为 689.9 万吨，五周平均为 743.8 万吨。国内豆粕库存量为 116.0 万吨，较上周的 106.3 万吨增加 9.7 万吨，环比增加 9.09%；合同量为 704.8 万吨，较上周的 510.1 万吨增加 194.7 万吨，环比增加 38.16%。国内进口油菜籽库存总量为 16.0 万吨，较上周的 14.4 万吨增加 1.6 万吨，去年同期为 31.5 万吨，五周平均为 17.8 万吨。国内进口压榨菜粕库存量为 1.9 万吨，较上周的 1.9 万吨持平，环比持平；合同量为 3.5 万吨，较上周的 2.8 万吨增加 0.7 万吨，环比增加 25.00%。 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 9 日，豆粕现货报价 3071 元/吨，环比下跌 7 元/吨，成交量 6.1 万吨，豆粕基差报价 3049 元/吨，环比下跌 0 元/吨，成交量 10.5 万吨，豆粕主力合约基差-45 元/吨，环比下跌 4 元/吨；菜粕现货报价 2536 元/吨，环比下跌 9 元/吨，成交量 0 吨，基差 2620 元/吨，环比上涨 2 元/吨，成交量 2300 吨，菜粕主力合约基差 100 元/吨，环比下跌 18 元/吨。 榨利方面：美豆 10 月盘面榨利 58 元/吨，现货榨利 49 元/吨；巴西 10 月盘面榨利 -137 元/吨，现货榨利-146 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 3814 元/吨，巴西 10 月船期成本张家港 4026 元/吨。美湾 10 月船期 CNF 报价 464 美元/吨；巴西 10 月船期 CNF 报价 490 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 4398 元/吨，环比下跌 67 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：美豆需求欠佳，供应压力较大，技术上关键位支撑，整体保持低位震荡格局。国内方面：现货方面，现货市场整体承压，下游多以滚动补货为主，对“双节”前备货普遍持“旺季不旺”预期，进口成本支撑及远期供应担忧仍存，但现货供应宽松、需求疲软及油厂走货压力将持续施压。综合以上分析，双粕底部显现，新多单可介入，但是不过度期待上涨高度。 【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 9 日收盘价差 198，注意可逐步平仓前期正套。
--	--	--

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。