



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16日，宏观提振，植物油走强，菜籽油最强，棕榈油其次，豆油最次。 豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8418 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.50%，日增仓 1300 手； 豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8122 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.57%，日增仓 4786 手； 棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9482 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.64%，日增仓 18379 手； 棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9252 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.85%，日增仓 1606 手； 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 10053 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.55%，日减仓 51403 手。 菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9586 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.79%，日增仓 2856 手。 【重要资讯】 1、9月16日（周二），国际油价每桶上涨超过一美元，因为交易商权衡了乌克兰无人机袭击俄罗斯港口和炼油厂可能导致俄罗斯供应中断的可能性，并在等待美联储对美国利率的决定。 2、9月17日，美国环境保护署（EPA）发布了一项提案，将根据小型炼厂豁免（SRE）计划免除的生物燃料混合义务重新分配给大型炼厂，提供了 50%和 100%两种主要选择。 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、美国参议员试图阻止特朗普政府调整可再生燃料义务政策，特别是限制将小型炼油厂的豁免额度转移给大型炼油厂，此举导致美豆油期货价格大幅下跌，并拖累国内植物油市场情绪。 5、加拿大政府推出 3.7 亿元生物燃料生产激励计划，推动国内油菜籽消费增长 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、截止到 2025 年第 37 周末，国内三大食用油库存总量为 272.30 万吨，周度增加 1.79 万吨，环比增加 0.66%，同比增加 25.87%。其中豆油库存为 145.53 万吨，周度增加 1.23 万吨，环比增加 0.85%，同比增加 16.65%；食用棕油库存为 58.48 万吨，
		豆油涨 棕油涨 菜油涨	

		周度增加 3.06 万吨，环比增加 5.52%，同比增加 24.35%；菜油库存为 68.30 万吨，周度下降 2.49 万吨，环比下降 3.52%，同比增加 53.31%。 8、船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 742648 吨，较 8 月 1-15 日出口的 724191 吨增加 2.5%。其中对中国出口 1.1 万吨，较上月同期 0.88 万吨增长明显。 现货方面：截止到 9 月 16 日，张家港豆油现货均价 8630 元/吨，环比上涨 50 元/吨；基差 212 元/吨，环比上涨 8 元/吨；广东棕榈油现货均价 9400 元/吨，环比上涨 80 元/吨，基差 -82 元/吨，环比上涨 20 元/吨。棕榈油进口利润为-245.45 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10220 元/吨，环比上涨 130 元/吨，基差 167 元/吨，环比下跌 23 元/吨。 油粕比：截止到 9 月 16 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.76 【市场逻辑】 外盘方面：中美西班牙谈判前景乐观，美豆收涨，同时美国国内生柴政策向好，美豆油飙涨。9 月前 15 天，马来西亚棕榈油出口数据良好，加之周遭植物油走强，料马棕榈油高开高走。国内方面：国内大豆供应充足，油厂开机率维持在 65%左右，豆油供应充足，下游豆油走货高于往年，四季度大豆供应的不确定性忧虑仍在，市场有挺价心态，基差表现坚挺。菜籽油方面，郑油主力增仓 5 万手余手，突破万元整数关口，市场关注其能否有效站稳，并聚焦降息决议及马来棕油外盘开盘指引。现货方面，华南地区贸易商现货偏紧，三级菜油基差挺价至 01+300 元/吨以上，一菜基差维持在 01+400 元/吨以上，支撑国内基差报价居高不下，预计短期仍以高位调整为主。棕榈油跟随海外走强为主。国内宏观层面向暖。综上所述：植物油留存多单继续持有，新多单少量跟进。 【交易策略】 单边方面：植物油留存多单继续持有，新多单少量跟进。Y2601 合约压力位 9000，支撑位 8250；Y2605 合约压力位 8400，支撑位 7940；P2601 合约压力位 10000，支撑位 9170；P2605 合约压力位 10000，支撑位 8980；OI2601 合约压力位 12000，支撑位 9720；OI2605 合约压力位 12000，支撑位 9392。 套利方面：暂无
两粕	豆粕跌 菜粕跌	【行情复盘】 9 月 16 日，油厂催提，盘面压力下，蛋白跌幅扩大。 豆粕主力合约 M2601 报收于 3041 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.03%，日减仓 55466 手； 豆粕次主力合约 M2605 报收于 2802 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.07%，日增仓 9005 手； 菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2518 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.56%，日减仓 17074 手； 菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2397 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.17%，日减仓 915 手。 【重要资讯】 1、美国全国油籽加工工业协会（NOPA）月度压榨报告：8 月份 NOPA 会员的大豆压榨量为 1.8981 亿蒲，环比减少 3.0%，但同比增长 20.1%，也创下历史同期最高纪录。这一数据也高于报告出台前市场预期的 1.82857 亿蒲。

		2、美国农业部出口检验报告：美国大豆出口检验量超过了市场预期范围的高端，较一周前增长 72%，较去年同期增长 70%。截至 2025 年 9 月 11 日的一周，美国大豆出口检验量为 80 4,352 吨，上周为修正后的 467,624 吨，去年同期为 474,010 吨。 3、美国农业部作物周报：截至 9 月 14 日当周，优良率为 63%，前一周为 64%，上年同期为 64%；收割率为 5%，去年同期为 6%，五年均值为 3%，与贸易预期相符。 4、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）：2025 年 9 月份巴西大豆出口量估计为 743 万吨，高于一周前预估的 675 万吨，比去年 9 月份的 516 万吨提高 44%。8 月份的大豆出口量为 812 万吨。今年头 9 个月的大豆出口量将达到 9531 万吨，去年同期为 8905 万吨。 5、截止到 2025 年第 37 周末，国内进口大豆库存总量为 760.9 万吨，较上周的 779.1 万吨减少 18.2 万吨，去年同期为 687.1 万吨，五周平均为 754.8 万吨。国内豆粕库存量为 116.7 万吨，较上周的 116.0 万吨增加 0.7 万吨，环比增加 0.60%；合同量为 665.3 万吨，较上周的 706.8 万吨减少 41.5 万吨，环比下降 5.86%。国内进口油菜籽库存总量为 10.1 万吨，较上周的 16.0 万吨减少 5.9 万吨，去年同期为 31.6 万吨，五周平均为 16.7 万吨。国内进口压榨菜粕库存量为 1.8 万吨，较上周的 1.9 万吨减少 0.1 万吨，环比下降 7.89%；合同量为 2.9 万吨，较上周的 3.5 万吨减少 0.6 万吨，环比下降 17.14%。 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 15 日，豆粕现货报价 3033 元/吨，环比下跌 6 元/吨，成交量 9 万吨，豆粕基差报价 3010 元/吨，环比下跌 3 元/吨，成交量 6.8 万吨，豆粕主力合约基差-11 元/吨，环比上涨 1 元/吨；菜粕现货报价 2527 元/吨，环比上涨 7 元/吨，成交量 0 吨，基差 2600 元/吨，环比上涨 20 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 152 元/吨，环比上涨 6 元/吨。 榨利方面：美豆 10 月盘面榨利-13 元/吨，现货榨利-8 元/吨；巴西 10 月盘面榨利-181 元/吨，现货榨利-176 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 3858 元/吨，巴西 10 月船期成本张家港 4057 元/吨。美湾 10 月船期 CNF 报价 471 美元/吨；巴西 10 月船期 CNF 报价 497 美元/吨。加拿大 10 月船期 CNF 报价 511 美元/吨；10 月船期油菜籽广州港到港成本 4370 元/吨，环比下跌 126 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：中美西班牙谈判有一定进展，美国国内生柴政策明朗，利于大豆国内消化，多重因素提振下，美豆走强。国内方面：油厂一口价止跌企稳，但在现货供应宽松的压力下，局部基差表现偏弱。目前油厂持续催促下游提货，不过国庆期间多家油厂计划停机，以及南美大豆供应趋紧，市场供应宽松格局预计将逐步缓解，现货价格下跌空间有限，市场普遍操作买基差空盘面，盘面上涨压力巨大，加之前期豆粕 1-5 和 3-5 正套离场，也对盘面形成压力。综上所述，双粕振荡偏空走势。 【交易策略】 单边方面：双粕振荡偏空，暂时观望。M2601 合约压力位 3250，支撑位 2990；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 2380。 套利方面：关注豆粕 1-5 反套机会，9 月 16 收盘价 239。9 月 17 日夜盘收盘价 232.
--	--	--

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。