



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17日，美联储宏观风险和马盘高开低走，带动市场避险情绪，植物油承压小幅回落。 豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8366 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.62%，日减仓 9285 手； 豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8098 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.30%，日减仓 2170 手； 棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9424 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.61%，日减仓 15722 手； 棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9212 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.43%，日增仓 2989 手； 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9999 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.54%，日增仓 3703 手。 菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9533 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.55%，日增仓 4697 手。 【重要资讯】 1、9月17日（周三），国际油价下跌，此前数据显示美国馏分油库存增加引发对需求的担忧，以及美联储一如预期降息。 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，
		豆油振荡 棕油振荡 菜油振荡	

		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 17 日，张家港豆油现货均价 8660 元/吨，环比上涨 30 元/吨；基差 294 元/吨，环比上涨 82 元/吨；广东棕榈油现货均价 9450 元/吨，环比上涨 50 元/吨，基差 26 元/吨，环比上涨 108 元/吨。棕榈油进口利润为-283.36 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10250 元/吨，环比上涨 30 元/吨，基差 251 元/吨，环比上涨 84 元/吨。 油粕比：截止到 9 月 17 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.78 【市场逻辑】 外盘方面：美联储降息如期落地，美元走强，同时市场对美国生柴政策的力度失望，美豆油承压大跌。马盘高开低走，高位振荡为主。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，中秋备货量低于往年，但是鉴于四季度大豆采购的不确定，预期基差抗跌，菜籽油方面，受马来西亚棕榈油高开低走，以及美豆油再度走弱拖累，郑油跌破万元关口，国内菜籽油仍在去库过程中，基差坚挺。棕榈油，外围豆油和棕榈油走弱，国内棕榈油垒库中，棕榈油基差低位振荡。国内宏观层面向暖。综上所述：高位偏弱振荡。 【交易策略】 单边方面：植物油留存多单继续持有，高位振荡走势为主。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 17 日，油厂开机率高，豆粕库存胀库，油厂催提，蛋白跌幅扩大。 豆粕主力合约 M2601 报收于 3002 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.28%，日增仓 75071 手； 豆粕次主力合约 M2605 报收于 2781 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.75%，日增仓 22251 手； 菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2460 元/吨，按收盘价日环比下跌 2.30%，日增仓 22735 手； 菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2361 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.50%，日增仓 10753 手。 【重要资讯】 1、美国全国油籽加工商协会（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 804,352 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17日，豆粕现货报价3017元/吨，环比下跌16元/吨，成交量2.2万吨，豆粕基差报价2982元/吨，环比下跌28元/吨，成交量12.8万吨，豆粕主力合约基差-22元/吨，环比下跌11元/吨；菜粕现货报价2517元/吨，环比下跌10元/吨，成交量0吨，基差2542元/吨，环比下跌58元/吨，成交量0吨，菜粕主力合约基差170元/吨，环比上涨18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：美联储如期降息，美元走强，同时需求不佳预期，美豆承压下跌。国内方面：油厂一口价随盘下调10-30元/吨，近月基差持稳。近期生猪养殖会议要求头部企业控产能、限二育，进行窗口指导，抑制饲料消费预期。当前油厂库存偏高且消费旺季不旺，现货购销清淡。连粕下探年线后刺激部分饲料厂执行合同，但油厂持续催提，贸易商多保持观望。受日本企业或申请对华出口国产菜籽粕的市场传言影响，尽管消息未获证实，市场情绪转弱仍导致郑粕期价跌势扩大，并向下测试60日均线支撑。综上所述，双粕已有空单逐步减持，新单不追空。 【交易策略】 单边方面：双粕已有空单逐步减持，新单不追空。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17收盘价221。
--	--	--

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。