



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18日，美国生柴政策力度不足，美豆油大跌，拖累全球植物油承压下行，棕榈油跌幅最大。 豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8284 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.98%，日减仓 13601 手； 豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8022 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.94%，日减仓 982 手； 棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9304 元/吨，接收盘价日环比下跌 1.27%，日减仓 12824 手； 棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9108 元/吨，接收盘价日环比下跌 1.13%，日增仓 3604 手； 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9984 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.15%，日减仓 10512 手。 菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9495 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.40%，日增仓 806 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、中国海关公布的数据显示，2025 年 8 月棕榈油进口总量为 34.00 万吨，进口量环比上月增加 33.60%。8 月棕榈油进口量较上年同期的 40.08 万吨减少了 6.08 万吨，减少 15.17%。较上月同期的 25.45 万吨增加 8.55 万吨。 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 18 日，张家港豆油现货均价 8510 元/吨，环比下跌 150 元/吨；基差 226 元/吨，环比下跌 68 元/吨；广东棕榈油现货均价 9270 元/吨，环比下跌 180 元/吨，基差-34 元/吨，环比下跌 60 元/吨。棕榈油进口利润为-422.97 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10210 元/吨，环比下跌 40 元/吨，基差 226 元/吨，环比下跌 25 元/吨。 油粕比：截止到 9 月 18 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.76 【市场逻辑】 外盘方面：CFTC 豆油非商业净多单持续坚持，利空美豆油。马盘高位振荡为主，关注后续市场是否交易减产和暴雨概念。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 18 日，盘面继续交易现实，双粕仍旧承压。 豆粕主力合约 M2601 报收于 2993 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.30%，日增仓 1006 手； 豆粕次主力合约 M2605 报收于 2765 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.58%，日减仓 5654 手； 菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2470 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.40%，日减仓 13964 手； 菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2357 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.17%，日减仓 662 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18日，豆粕现货报价3008元/吨，环比下跌9元/吨，成交量2.4万吨，豆粕基差报价2972元/吨，环比下跌10元/吨，成交量3.6万吨，豆粕主力合约基差-43元/吨，环比下跌21元/吨；菜粕现货报价2495元/吨，环比下跌22元/吨，成交量0吨，基差2560元/吨，环比上涨18元/吨，成交量0吨，菜粕主力合约基差160元/吨，环比下跌10元/吨。 榨利方面：美豆10月盘面榨利-60元/吨，现货榨利-42元/吨；巴西10月盘面榨利-228元/吨，现货榨利-210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3808元/吨，巴西10月船期成本张家港4035元/吨。美湾10月船期CNF报价464美元/吨；巴西10月船期CNF报价493美元/吨。加拿大10月船期CNF报价503美元/吨；10月船期油菜籽广州港到港成本4346元/吨，环比下跌24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：国内油厂一口价下调10-30元/吨，近月基差多数持稳，部分上调10元。虽然华北地区油厂国庆期间多有停机计划，但其他区域多数维持正常压榨，个别因胀库短暂停机。当前豆粕库存压力高企，油厂持续催提，华东个别贸易商为执行合同一度将价格降至2900元/吨。整体来看，生猪养殖持续去产能与控制体重对饲料消费形成压制，加之此前市场一致看多导致终端物理库存充足，豆粕现货反弹动力受限，由于市场传出10月特朗普可能访华，以及豆粕库存压力较大，在无炒作题材影响下，郑粕仅能维持弱势反弹，且不排除后期继续遭到空头阻击而跟随连豆粕继续下探新低的可能。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18收盘价228。
--	--	--

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。