



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24日，棕榈油率先企稳，豆油振荡收十字星，菜籽油补跌，植物油整体偏弱。豆油主力合约Y2601合约报收于8100元/吨，按收盘价日环比上涨0.17%，日增仓3521手； 豆油次主力合约Y2605合约报收于7852元/吨，按收盘价日环比上涨0.05%，日增仓4043手； 棕榈油主力合约P2601合约收盘价9126元/吨，按收盘价日环比上涨0.80%，日减仓11149手； 棕榈油次主力合约P2605报收于8944元/吨，按收盘价日环比上涨0.99%，日增仓5526手； 菜籽油主力合约OI2601合约报收于9921元/吨，按收盘价日环比下跌0.75%，日减仓21837手。 菜籽油次力合约OI2605合约报收于9437元/吨，按收盘价日环比下跌0.32%，日增仓1725手。
		豆油涨	【重要资讯】 1、9月23日，国际油价收涨，因重启伊拉克库尔德石油出口的协议遇阻。 2、9月24日（周三），CIMB Securities指出，欧盟决定将反森林砍伐法规推迟一年实施，为棕榈油出口商提供了暂时喘息之机。 3、9月24日（周三），印尼棕榈油协会（GAPKI）公布的数据显示，受产量上升和出口下降影响，印尼7月底棕榈油库存环比增长1.5%，达到257万吨。印尼7月棕榈油产品出口量环比下降1.92%，至354万吨。 4、据外媒报道，阿根廷政府暂时取消大豆及其衍生品（豆粕和豆油）、玉米和小麦的出口税，旨在增加国内外汇供应，以遏制本币汇率下跌。总统令显示，该措施将持续至10月31日或出口总额达到70亿美元为止。 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、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，9月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降7.89%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降6.57%，出油率（OER）环比下降0.25%。 7、船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚9月1-20日棕榈油出口量为1010032吨，较8月1-20日出口的929051吨增加8.7%。其中对中国出口3.04万吨，低于上月同期4.08万吨的水平。 8、截止到2025年第38周末，国内三大食用油库存总量为267.73万吨，周度下降4.57万吨，环比下降1.68%，同比增加22.80%。其中豆油库存为147.39万吨，周度增加1.86万吨，环比增加1.28%，同比增加13.29%；食用棕油库存为53.90万吨，周度下降4.58万吨，环比下降7.83%，同比增加24.65%；菜油库存为66.43万吨，周度下降1.87万吨，环比下降2.74%，同比增加48.68%。
		棕油涨	
		菜油涨	

		现货方面：截止到 9 月 24 日，张家港豆油现货均价 8330 元/吨，环比上涨 50 元/吨；基差 230 元/吨，环比上涨 36 元/吨；广东棕榈油现货均价 9020 元/吨，环比上涨 100 元/吨，基差-106 元/吨，环比上涨 28 元/吨。棕榈油进口利润为-425.36 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10120 元/吨，环比下跌 60 元/吨，基差 199 元/吨，环比上涨 15 元/吨。 油粕比：截止到 9 月 24 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.76 【市场逻辑】 外盘方面：阿根廷取消豆油和豆粕出口关税至 10 月底，CFTC 豆油非商业净多单持续减持，美生柴政策不明朗，多重利空叠加，美豆油跌破 50 美分后继续承压。阿根廷零关税冲击消化，马棕榈油低开高走，收回跌幅。国内方面：由于阿根廷零关税冲击，导致植物油盘面大跌，但是同时出清了油脂溢价虚高部分，贸易商积极点价和盘面建立虚拟低价库存，基本面上，国内大豆供应预计在 11 月份之前供应充足，豆油库存拐点延后，棕榈油方面，进口利润尚可，买船充足，积极性垒库，菜籽油方面，虽有盘面小幅补跌，但是在宏观大逻辑偏紧的供给缺口预期存在，国内菜油库存仍在去化中，不具备持续下跌风险，综上所述：油脂已有空单逐步获利了结，新多单入场。 【交易策略】 单边方面：植物油已有空单逐步获利了解，新多单入场。Y2601 合约压力位 9000，支撑位 8000；Y2605 合约压力位 8400，支撑位 7740；P2601 合约压力位 10000，支撑位 8720；P2605 合约压力位 10000，支撑位 8610；OI2601 合约压力位 12000，支撑位 9680；OI2605 合约压力位 12000，支撑位 9270。 套利方面：暂无
两粕	豆粕涨 菜粕跌	【行情复盘】 9 月 24 日，双粕惯性下跌，菜粕跌幅大于豆粕。 豆粕主力合约 M2601 报收于 2930 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.07%，日增仓 28027 手； 豆粕次主力合约 M2605 报收于 2749 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.59%，日增仓 19364 手； 菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2395 元/吨，接收盘价日环比下跌 2.13%，日减仓 2822 手； 菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2319 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.39%，日增仓 1330 手。 【重要资讯】 1、据外媒报道，阿根廷政府暂时取消大豆及其衍生品（豆粕和豆油）、玉米和小麦的出口税，旨在增加国内外汇供应，以遏制本币汇率下跌。总统令显示，该措施将持续至 10 月 31 日或出口总额达到 70 亿美元为止。 2、美国农业部出口检验报告：截至 2025 年 9 月 18 日的一周，美国大豆出口检验量为 484,116 吨，位于市场预期范围的低端，较一周前减少 41%，较去年同期减少 3%。 3、美国农业部作物周报：截至 9 月 21 日，美国大豆收割工作已完成 9%，上周 5%，上年同期 12%，五年均值 9%。大豆优良率为 61%，上周 63%，上年同期 64%。 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 38 周末，国内进口大豆库存总量为 770.8 万吨，较上周的 760.9 万吨增加 9.9 万吨，去年同期为 694.0 万吨，五周平均为 762.1 万吨。国内进口油菜籽库存总量为 6.6 万吨，较上周的 10.1 万吨减少 3.5 万吨，去年同期为 43.2 万吨，五周平均为 13.3 万吨。国内豆粕库存量为 124.6 万吨，较上周的 117.0 万吨增加 7.6 万吨，环比增加 6.55%；合同量为 551.4 万吨，较上周的 665.1 万吨减少 113.7 万吨，环比下降 17.09%。国内进口压榨菜粕库存量为 1.7 万吨，较上周的 1.8 万吨减少 0.1 万吨，环比下降 2.86%；合同量为 2.5 万吨，较上周的 2.9 万吨减少 0.4 万吨，环比下降 13.79%。 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 24 日，豆粕现货报价 2983 元/吨，环比下跌 46 元/吨，成交量 2.9 万吨，豆粕基差报价 2929 元/吨，环比下跌 86 元/吨，成交量 28.5 万吨，豆粕主力合约基差-30 元/吨，环比下跌 22 元/吨；菜粕现货报价 2436 元/吨，环比下跌 97 元/吨，成交量 0 吨，基差 2485 元/吨，环比下跌 133 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 155 元/吨，环比下跌 27 元/吨。 榨利方面：美豆 10 月盘面榨利-57 元/吨，现货榨利-14 元/吨；巴西 10 月盘面榨利-190 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 3738 元/吨，巴西 10 月船期成本张家港 3905 元/吨。美湾 10 月船期 CNF 报价 456 美元/吨；巴西 10 月船期 CNF 报价 477 美元/吨。加拿大 10 月船期 CNF 报价 496 美元/吨；10 月船期油菜籽广州港到港成本 4302 元/吨，环比上涨 20 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：阿根廷豆系列零关税冲击全球大豆，美豆承压，但是技术上接近前期低位，持续下跌幅度有限。国内方面：现货方面，国内油厂一口价下调 10-20 元/吨，近月基差部分上调 10-20 元，随着贸易商采购价格跌破 2880 元/吨，部分终端企业滚动补库意愿有所提升，但在高开机率和到港压力下，市场普遍认为价格拐点或延至 11 月出现，整体情绪偏谨慎，多数参与者合理控制头寸规模。菜粕方面，中加双方会面，就菜籽方面进行了套利，市场情绪偏空，货盘面单边回调，现货一口价回调幅度在 70-80 元/吨，油厂以交货为主，暂停对外报价。现货价格随盘波动，基差延续窄幅震荡。技术山，双粕单日跌幅超百点，前期多基差空盘面有获利了结需求，预计会带来一定反弹。综上所述，空单获利离场，短多少量参与，关注反弹高度。 【交易策略】 单边方面：双粕空单获利离场，短多参与。M2601 合约压力位 3250，支撑位 2894；M2605 合约压力位 2900，支撑位 2680；RM2601 合约压力位 2858，支撑位 2430，RM2605 合约压力位 2750，支撑位 2270。 套利方面：暂无
--	--	--

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。