



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25日，恐慌情绪消退，市场买入积极，植物油板块大涨。 豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8192 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.14%，日减仓 21976 手； 豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 7930 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.99%，日增仓 2490 手； 棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9222 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.05%，日减仓 19389 手； 棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9030 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.96%，日减仓 681 手； 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 10142 元/吨，按收盘价日环比上涨 2.23%，日减仓 41507 手。 菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9658 元/吨，按收盘价日环比上涨 2.34%，日增仓 454 手。 【重要资讯】 1、9月25日，国际油价收涨，俄罗斯宣布限制燃料出口至年底，但是美国强劲的经济数据削弱了市场对进一步降息的乐观情绪，限制了油价的涨幅。 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、阿根廷农产品出口额达70亿美元，税务机构表示（彭博社）——阿根廷税收和海关机构ARCA在X上发表消息称，通过一项规定农业领域税收减免的政令所设定的70亿美元注册额度已经用完，标志着这项福利的结束。 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。 9、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
		豆油涨 棕油涨 菜油涨	

		2.74%，同比增加 48.68%。 现货方面：截止到 9 月 25 日，张家港豆油现货均价 8410 元/吨，环比上涨 80 元/吨；基差 218 元/吨，环比下跌 12 元/吨；广东棕榈油现货均价 9170 元/吨，环比上涨 150 元/吨，基差-52 元/吨，环比上涨 54 元/吨。棕榈油进口利润为-404.05 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10330 元/吨，环比上涨 210 元/吨，基差 188 元/吨，环比下跌 11 元/吨。 油粕比：截止到 9 月 25 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.76 【市场逻辑】 外盘方面：俄罗斯限制燃料出口，国际原油收涨，同时技术性支撑显现，因全球采买积极，阿根廷零关税到达上沿，该政策关闭，美豆油收高。出口数据提振，马棕榈油强势收回阿根廷零关税冲击带来的跌幅。国内方面：阿根廷零关税政策因采购金额达成预期而关闭，植物油市场由于本次冲击大幅下跌，高位风险出清，贸易商积极点价和盘面建立虚拟低价库存，基本上，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：油脂多单继续持有。 【交易策略】 单边方面：植物油已有多单继续持有。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 菜粕涨	【行情复盘】 9 月 24 日，现货市场积极买入，双粕止跌回升。 豆粕主力合约 M2601 报收于 2967 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.26%，日减仓 97619 手； 豆粕次主力合约 M2605 报收于 2762 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.47%，日减仓 705 手； 菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2444 元/吨，按收盘价日环比上涨 2.05%，日增仓 20054 手； 菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2343 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.03%，日减仓 1821 手。 【重要资讯】 1、阿根廷农产品出口额达 70 亿美元，税务机构表示（彭博社）——阿根廷税收和海关机构 ARCA 在 X 上发表消息称，通过一项规定农业领域税收减免的政令所设定的 70 亿美元注册额度已经用完，标志着这项福利的结束。 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 25 日，豆粕现货报价 2952 元/吨，环比下跌 31 元/吨，成交量 7.7 万吨，豆粕基差报价 2974 元/吨，环比上涨 45 元/吨，成交量 2.6 万吨，豆粕主力合约基差-27 元/吨，环比上涨 3 元/吨；菜粕现货报价 2457 元/吨，环比上涨 21 元/吨，成交量 0 吨，基差 2542 元/吨，环比上涨 57 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 156 元/吨，环比上涨 1 元/吨。 榨利方面：美豆 10 月盘面榨利-1 元/吨，现货榨利 34 元/吨；巴西 10 月盘面榨利-134 元/吨，现货榨利-99 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 3739 元/吨，巴西 10 月船期成本张家港 3903 元/吨。美湾 10 月船期 CNF 报价 454 美元/吨；巴西 10 月船期 CNF 报价 475 美元/吨。加拿大 10 月船期 CNF 报价 494 美元/吨；10 月船期油菜籽广州港到港成本 4284 元/吨，环比下跌 12 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：阿根廷零关税配额结束，美豆反弹。国内方面：现货方面，国内油厂一口价上调 10-50 元/吨，近月基差多数持稳。阿根廷出口配额完成影响，叠加国庆假期前提保避险情绪升温，多空资金大幅减仓，短线料惯性测试 2980-3000 元阻力区间。周初部分抄底贸易商滚动出货，而油厂库存压力仍大并持续催提，终端执行尾单为主，追涨动力不足。菜粕方面，现货方面，华东及华北地区成交节奏偏缓，华南饲料厂采购相对积极，整体现货价格随期货盘面波动，基差延续窄幅震荡格局。中加总理双方会面后无其他细节内容流出，在空头资金加速离场的助力下，郑粕期价快速反弹至 60 日均线附近。预计短期维持震荡走势，不过节前所剩交易日不多，部分资金仍有减仓离场要求，综上所述，短多获利离场，日内交投为主。 【交易策略】 单边方面：双粕短多获利离场，日内交投为主。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。