



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30日，长假提保，市场避险情绪上升，植物油低位振荡。 豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8140 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.12%，日减仓 14037 手； 豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 7896 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.20%，日减仓 3458 手； 棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9228 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.06%，日减仓 21214 手； 棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9036 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.26%，日减仓 1936 手； 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 10044 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.49%，日减仓 27616 手。 菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9521 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.72%，日减仓 138 手。 【重要资讯】 1、10月8日（周三），美国原油期货周三上涨逾 1%，创一周新高，原因是交易商预计乌克兰和平协议缺乏进展将使对俄罗斯的制裁继续有效，同时一份周度报告显示美国石油消费增长。 2、阿根廷暂停征收谷物出口税后，在 11 月和 12 月登记出口的阿根廷大豆船货约有 40 船，大部分运往中国。这些采购直接影响了美国的大豆出口销售。周四，阿根廷恢复了出口关税。 3、马来西亚棕榈油局（MPOB）将于 10 月 10 日公布官方月度报告。一项行业调查显示，马来西亚 9 月棕榈油库存将出现 2 月份以来首次下滑，因为出口增长而产量下滑。 4、10 月 7 日讯，据外媒报道，一位能源部官员表示，在完成了实验室测试后，印尼朝着 B50 生物柴油政策又迈出了一步，该国计划明年推出这一政策。B50 政策的执行每年需要 2010 万千升的棕榈油基生物燃料，目前 B40 政策需要 1560 万千升。 5、截止到 2025 年第 39 周末，国内三大食用油库存总量为 261.86 万吨，周度下降 5.87 万吨，环比下降 2.19%，同比增加 17.18%。其中豆油库存为 146.08 万吨，周度下降 1.31 万吨，环比下降 0.89%，同比增加 10.87%；食用棕油库存为 50.78 万吨，周度下降 3.12 万吨，环比下降 5.79%，同比增加 8.16%；菜油库存为 65.00 万吨，周度下降 1.43 万吨，环比下降 2.15%，同比增加 45.22%。 现货方面：截止到 9 月 30 日，张家港豆油现货均价 8350 元/吨，环比下跌 20 元/吨；基差 210 元/吨，环比下跌 10 元/吨；广东棕榈油现货均价 9060 元/吨，环比下跌 50 元/吨，基差 -168 元/吨，环比下跌 44 元/吨。棕榈油进口利润为-386.66 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10260 元/吨，环比下跌 80 元/吨，基差 216 元/吨，环比下跌 31 元/吨。
		豆油涨 棕油涨 菜油涨	

		油粕比：截止到 9 月 30 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.78 【市场逻辑】 外盘方面：国庆长假期间，海外原油先抑后扬，整体仍是弱势振荡为主，美国方面计划补贴美国豆农，美豆油受到提振反弹，印尼加快 B50 研发和推进，同时市场预期 9 月马来西亚棕榈油库存下降，双重提振马棕榈油强势上涨。国内方面：节前备货结束，市场已经进入节假日模式，之后需求明显转淡。供应方面来看，近期工厂维持在 65%附近的开机率，豆油产量高，长假期间多家工厂正常开机，节后工厂豆油库存仍有增加可能。9-10 月大豆进口量估计约为 2000 万吨，因此短期内豆油依旧供过于需。棕榈油方面，跟随外盘走势为主，节前备货基本结束，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：跟随外盘上涨，但是不建议追高，上涨空间有限，短多为宜。 【交易策略】 单边方面：植物油短多，长线上涨空间有限。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 30 日，国庆节长假即将到来，交易所提保，市场交投谨慎，双粕振荡偏弱。豆粕主力合约 M2601 报收于 2928 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.17%，日减仓 60898 手；豆粕次主力合约 M2605 报收于 2738 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.18%，日减仓 6201 手；菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2421 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.21%，日减仓 6788 手；菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2317 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.26%，日减仓 439 手。 【重要资讯】 1、咨询机构 AgRural 周一表示，截至 10 月 2 日，巴西 2025/26 年度大豆播种进度达到全国总播种面积的 9%，高于一周前的 3.2%，也高于去年同期的 4%。 2、由于政府停摆，美国农业部预计不会在周四发布月度供需报告及周度出口销售报告。 3、一项针对行业分析师的调查显示，截至 10 月 2 日当周，美国 2025-26 年度大豆出口销售料净增 60-160 万吨。 4、巴西大豆出口协会周三公布的数据显示，截至 10 月底巴西大豆出口量预计达 1.022 亿吨，已超过 2024 年和 2023 年全年总量。 5、截止到 2025 年第 39 周末，国内进口大豆库存总量为 791.1 万吨，较上周的 761.6 万吨增加 29.5 万吨，去年同期为 657.4 万吨，五周平均为 772.1 万吨。国内进口油菜籽库存总量为 4.2 万吨，较上周的 6.6 万吨减少 2.4 万吨，去年同期为 45.6 万吨，五周平均为 10.3 万吨。国内豆粕库存量为 127.4 万吨，较上周的 124.6 万吨增加 2.8 万吨，环比增加 2.20%；合同量为 402.1 万吨，较上周的 551.0 万吨减少 148.9 万吨，环比下降 27.02%。国内进口压榨菜粕库存量为 1.7 万吨，较上周的 1.7 万吨持平，环比持平；合同量为 2.8 万吨，较上周

		的 2.5 万吨增加 0.3 万吨，环比增加 12.00%。 7、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 29 日，豆粕现货报价 2974 元/吨，环比下跌 2 元/吨，成交量 8.9 万吨，豆粕基差报价 2950 元/吨，环比下跌 5 元/吨，成交量 7.3 万吨，豆粕主力合约基差 7 元/吨，环比上涨 4 元/吨；菜粕现货报价 2462 元/吨，环比下跌 18 元/吨，成交量 0 吨，基差 2517 元/吨，环比上涨 11 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 184 元/吨，环比下跌 11 元/吨。 榨利方面：美豆 10 月盘面榨利-63 元/吨，现货榨利-12 元/吨；巴西 10 月盘面榨利-215 元/吨，现货榨利-164 元/吨。 大豆到港成本：美湾 11 月船期到港成本张家港正常关税 3757 元/吨，巴西 11 月船期成本张家港 3923 元/吨。美湾 11 月船期 CNF 报价 457 美元/吨；巴西 11 月船期 CNF 报价 478 美元/吨。加拿大 11 月船期 CNF 报价 498 美元/吨；11 月船期油菜籽广州港到港成本 4321 元/吨，环比上涨 39 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：美政府称将会用关税补贴美豆农，美豆反弹，但是高度料将受限丰产压力。美豆收割进度加快，巴西新作种植进度超出历史水平，CFTC 美豆非商业净多减持，美豆承压低位振荡。现货方面，油厂一口价总体持稳，个别上调 10 元/吨，近月基差保持稳定。目前油厂豆粕库存处于五年来次高水平，贸易商普遍持观望态度，油厂库存维持在百万吨以上水平，加之阿根廷低价货源一定程度上缓解了 12-1 月的供应紧张预期，节前市场缺乏追涨动力。随着节前最后一批合同配车完成，市场将逐步进入假期状态，菜粕方面：现货层面，因节后暂无新进口菜籽到港，油厂转而改榨大豆，菜粕供应预计持续收紧；然而，随着水产养殖旺季临近结束，其需求亦显有限，综上所述，短线反弹后仍将承压下跌。 【交易策略】 单边方面：日内短多，中长线偏空。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。