



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】 10月10日，马来9月供需报告意外偏空，库存实际情况与市场预期相左，引发内外盘齐跌，植物油板块走弱。 豆油主力合约Y2601合约报收于8302元/吨，按收盘价日环比下跌0.36%，日减仓1961手； 豆油次主力合约Y2605合约报收于8052元/吨，按收盘价日环比下跌0.27%，日增仓2663手； 棕榈油主力合约P2601合约收盘价9438元/吨，按收盘价日环比下跌1.38%，日减仓11311手； 棕榈油次主力合约P2605报收于9266元/吨，按收盘价日环比下跌1%，日增仓11306手； 菜籽油主力合约OI2601合约报收于10061元/吨，按收盘价日环比下跌1.82%，日减仓15162手。 菜籽油次力合约OI2605合约报收于9602元/吨，按收盘价日环比下跌1.31%，日增仓301手。 【重要资讯】 1、NYMEX原油期货周四收低，此前以色列和哈马斯签署加沙停火协议。 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、船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为523602吨，较9月1-10日出口的476610吨增加9.9%。其中对中国出口7.1万吨，上月同期为0.8万吨，环比增长明显。 6、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，10月1-5日马来西亚棕榈油产量环比增加12.55%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加11.61%，出油率（OER）环比增加0.18%。 7、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%。
		豆油跌 棕油跌 菜油跌	

		现货方面：截止 10 月 10 日，张家港豆油现货均价 8580 元/吨，环比 0 元/吨；基差 278 元/吨，环比上涨 30 元/吨；广东棕榈油现货均价 9460 元/吨，环比 0 元/吨，基差 22 元/吨，环比上涨 132 元/吨。棕榈油进口利润为-569.67 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10370 元/吨，环比下跌 110 元/吨，基差 309 元/吨，环比上涨 77 元/吨。 油粕比：截止到 10 月 10 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.84 【市场逻辑】 外盘方面：中美贸易争端升级，国际原油大幅下挫，带动美豆油走弱。马来西亚 9 月供需报告意外偏空，马棕榈油承压回落。国内方面：节前备货结束，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，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，国内棕榈油刚性需求，对价格影响不大，供给方面进口顺畅，仍在垒库中，菜籽油方面，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，基本面偏强支撑菜籽油价格坚挺，综上所述：宏观冲击之下，棕榈油领衔下跌为主，豆油其次，菜籽油抗跌。 【交易策略】 单边方面：棕榈油新空单少量介入，等待调整到位后才会有新多单买点出现，菜籽油等待调整结束后的买入机会，豆油空单持有。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	豆粕振荡 菜粕振荡	【行情复盘】 10 月 10 日，现货走货缓慢，盘面再度承压走弱，菜粕领跌。 豆粕主力合约 M2601 报收于 2922 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.58%，日增仓 57932 手； 豆粕次主力合约 M2605 报收于 2754 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.04%，日增仓 1588 手； 菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2391 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.81%，日增仓 15506 手； 菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2328 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.26%，日增仓 7986 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、美国农业部周度出口销售前瞻：分析师们预计，截至 2025 年 10 月 2 日的一周，美国 2025/26 年度大豆出口净销售量位于 60 万到 160 万吨之间。美国农业部通常在周四发布周度出口销售报告，但是由于美国政府自 10 月 1 日以来持续停摆，美国农业部无限期推迟发布出口销售报告。 3、消息人士：特朗普政府预计将于本周宣布一项计划，旨在救助受贸易战以及价格下跌影响的美国农民，初步支出可能高达 150 亿美元。 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、特朗普计划在即将到来的亚太经合组织峰会期间与中国领导人会晤，重点施压中方恢复已停滞数月的美国大豆采购。 现货方面：截止 10 月 10 日，豆粕现货报价 2980 元/吨，环比上涨 1 元/吨，成交量 4.1 万吨，豆粕基差报价 2955 元/吨，环比上涨 1 元/吨，成交量 13.6 万吨，豆粕主力合约基差-2 元/吨，环比下跌 3 元/吨；菜粕现货报价 2413 元/吨，环比下跌 2 元/吨，成交量 0 吨，基差 2506 元/吨，环比下跌 45 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 179 元/吨，环比上涨 14 元/吨。 榨利方面：美豆 11 月盘面榨利-93 元/吨，现货榨利-38 元/吨；巴西 11 月盘面榨利-229 元/吨，现货榨利-174 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 3972 元/吨。美湾 11 月船期 CNF 报价 463 美元/吨；巴西 11 月船期 CNF 报价 484 美元/吨。加拿大 11 月船期 CNF 报价 500 美元/吨；11 月船期油菜籽广州港到港成本 4331 元/吨，环比上涨 6 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：中美经贸摩擦再升级，国际原油大跌，美豆承压大跌，宏观方面，特朗普计划在即将到来的亚太经合组织峰会期间与中国领导人会晤，重点施压中方恢复已停滞数月的美国大豆采购。现货方面，供应端压力显著，节后油厂逐步复产，华北、东北及西南地区开工恢复，华东与华南地区库存持续累积，整体豆粕库存处于百万吨高位，催提现象增多。需求端表现疲软，蛋禽及生猪价格持续回落，养殖端普遍亏损，行业正积极推动去产能与减少二次育肥，饲料企业多以消化前期库存为主，整体采购节奏偏慢。短期来看，在当前供需两弱、库存高企而贸易情绪反复的背景下，豆粕难有大涨行情。菜粕方面：福建中纺获批进口澳洲菜籽资质，但由于到港时间较晚，对于菜粕现货实际影响有限，市场情绪不稳，终端多观望调整为主，实际成交有限。同时，随着水产养殖旺季临近结束，其需求亦显有限，菜粕供需双紧。综上所述，宏观冲击，双粕预计有反弹，但是空间有限，不建议追高，等待中长线卖空点位出现 【交易策略】 单边方面：反弹行情，不建议追多，中长线等待卖空机会出现。M2601 合约压力位 3250，支撑位 2685；M2605 合约压力位 2900，支撑位 2549；RM2601 合约压力位 2858，支撑位 2280，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。