



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15日，海外植物油走势疲弱和国内大宗商品整体走势偏弱，带动国内植物油板块弱势下行为主。 豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8252 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.15%，日增仓 3429 手； 豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8050 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.40%，日增仓 5035 手； 棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9322 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.09%，日增仓 2263 手； 棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9238 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.17%，日增仓 1284 手； 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9932 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.27%，日减仓 3196 手。 菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9504 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.42%，日增仓 703 手。 【重要资讯】 1、10月15日（周三），贸易紧张局势升级，国际能源署预测原油 2026 年供应过剩，拖累市场继续收跌。 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、印度溶剂萃取商协会（SEA）称，印度 9 月棕榈油进口量下滑至 5 月以来最低水平，因炼油厂转向价格更低的豆油，豆油进口量达到三年多高位。印度 9 月棕榈油进口量下滑 16.3%，至 829,017 吨，为 5 月以来最低水平。 5、船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 10 月 1-15 日棕榈油出口量为 862724 吨，较 9 月 1-15 日出口的 742648 吨增加 16.2%。 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 41 周末，国内三大食用油库存总量为 256.94 万吨，周度增加 3.50 万吨，环比增加 1.38%，同比增加 15.82%。其中豆油库存为 143.77 万吨，周度增加 1.35 万吨，环比增加 0.95%，同比增加 13.63%；食用棕油库存为 50.32 万吨，周度增加 2.41 万吨，环比增加 5.03%，同比增加 2.90%；菜油库存为 62.85 万吨，周度下降 0.26 万吨，环比下降 0.41%，同比增加 35.37%。 现货方面：截止 10 月 15 日，张家港豆油现货均价 8490 元/吨，环比下跌 30 元/吨；基差
		豆油振荡 棕油振荡 菜油振荡	

		238 元/吨，环比下跌 42 元/吨；广东棕榈油现货均价 9200 元/吨，环比下跌 80 元/吨，基差 -122 元/吨，环比下跌 72 元/吨。棕榈油进口利润为-434.11 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10280 元/吨，环比上涨 20 元/吨，基差 348 元/吨，环比上涨 47 元/吨。 油粕比：截止到 10 月 15 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.82 【市场逻辑】 外盘方面：全球贸易形势紧张，经济衰退预期上升，EIA 称后续原油供给过剩，国际油价承压。反弹压力和原油低位拖累，美豆油收跌；良好的出口数据，加之 20 日均线技术性支撑之下，马棕榈油高位振荡。宏观方面：中美贸易争端升级，但是国内大宗商品逐步呈现脱敏，国内独有资源抗跌，海外高关联品种依旧有些许联系，但是也在逐渐脱敏中。国内方面：油脂需求明显转淡，国内整体成交并不活跃。现货随盘小幅下跌，基差报价波动空间不大。近两周工厂开机率受到长假的影响，开机率不高，在 45%附近，不过长假期间豆油有产出，因此即使长假之后贸易商集中补货，工厂豆油库存也处于较高水平。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：周末宏观利空冲击之后，高位风险得到部分释放，中线可等待逐步企稳后的买入机会。 【交易策略】 单边方面：油脂空单可逐步止盈，等待调整到位后才会有新多单买点出现。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 15 日，油厂和贸易商挺价，双粕止跌，但是反弹力度疲弱。 豆粕主力合约 M2601 报收于 2917 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.52%，日减仓 21846 手； 豆粕次主力合约 M2605 报收于 2740 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.44%，日增仓 8683 手； 菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2357 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.38%，日减仓 8783 手； 菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2298 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.31%，日增仓 870 手。 【重要资讯】 1、咨询公司 AgRural：截至 10 月 9 日，巴西 2025/26 年度大豆播种工作已完成 14%，创下有记录以来的第三快播种速度。本年度大豆总播种面积可能达到 1.212 亿英亩，如果实现，同比增长 3.7%。 2、中国海关总署：9 月份中国大豆进口量达到 1286.9 万吨，环比增长 4.8%，同比增长 13.2%，也创下有记录以来的单月进口第二高点，也是继今年 5 月、6 月、7 月和 8 月之后，中国大豆进口再次创下历史同期最高纪录。今年头 9 个月中国累计进口大豆 8618 万吨，同比增长 5.3%。 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 41 周末,国内进口大豆库存总量为 765.1 万吨,较上周的 715.9 万吨增加 49.2 万吨,去年同期为 683.7 万吨,五周平均为 756.6 万吨。国内豆粕库存量为 100.3 万吨,较上周的 110.3 万吨减少 10.0 万吨,环比下降 9.11%;合同量为 603.5 万吨,较上周的 569.5 万吨增加 34.0 万吨,环比增加 5.96%。国内进口油菜籽库存总量为 1.8 万吨,较上周的 1.8 万吨持平,去年同期为 55.6 万吨,五周平均为 4.5 万吨。国内进口压榨菜粕库存量为 1.0 万吨,较上周的 1.8 万吨减少 0.8 万吨,环比下降 41.67%;合同量为 1.4 万吨,较上周的 2.3 万吨减少 0.9 万吨,环比下降 41.30%。 6、美国全国油籽加工协会(NPO)9 月份报告前瞻:分析师预计 9 月份大豆压榨量将在 1.85 亿至 1.9 亿蒲式耳左右,这将与 8 月份的压榨量 1.8981 亿蒲式耳,远远高于去年同期的 1.782 亿蒲式耳。 7、华盛顿美国农业部出口检验报告:美国大豆出口检验量接近市场预期范围的高端,较一周增长 27%,但是较去年同期减少 48%。截至 2025 年 10 月 9 日的一周,美国大豆出口检验量为 994,008 吨,上周为修正后的 783,495 吨,去年同期为 1,907,952 吨。 现货方面:截止 10 月 14 日,豆粕现货报价 2983 元/吨,环比下跌 12 元/吨,成交量 4.52 万吨,豆粕基差报价 2940 元/吨,环比下跌 30 元/吨,成交量 14.9 万吨,豆粕主力合约基差 28 元/吨,环比上涨 30 元/吨;菜粕现货报价 2405 元/吨,环比下跌 8 元/吨,成交量 0 吨,基差 2507 元/吨,环比上涨 1 元/吨,成交量 0 吨,菜粕主力合约基差 222 元/吨,环比上涨 34 元/吨。 榨利方面:美豆 11 月盘面榨利-100 元/吨,现货榨利-13 元/吨;巴西 11 月盘面榨利-278 元/吨,现货榨利-192 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 3782 元/吨,巴西 11 月船期成本张家港 3996 元/吨。美湾 11 月船期 CNF 报价 460 美元/吨;巴西 11 月船期 CNF 报价 487 美元/吨。加拿大 11 月船期 CNF 报价 491 美元/吨;11 月船期油菜籽广州港到港成本 4262 元/吨,环比上涨 43 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面:美豆需求不明朗,美豆继续承压,中美经贸摩擦利空消化,美豆止跌回升,国际原油回升。现货方面,油厂一口价小幅上调 10-20 元/吨,近月基差保持稳定。当前船运费用上涨加剧加工亏损,油厂因成本倒挂略有稳价意愿。不过远期供应缺口有限,加之饲料厂多持有安全库存,市场购销节奏整体平缓,终端用户多以观望、少量补货为主。菜粕方面:现货方面,豆菜粕价差 500 元,菜粕有一定替代优势,但是鉴于水产淡季即将到来,终端采购积极性不佳,基差低位振荡,现货波动不大。综上所述,市场有挺价心态,但是盘面反弹力度较弱。 【交易策略】 单边方面:短空可继续持有,等待压力的进一步释放。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。