



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	豆油跌 棕油跌 菜油跌	【行情复盘】 10月31日，外盘走弱和临近月末，市场交投谨慎，植物油板块整体运行偏弱。 豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8128 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.49%，日增仓 3321 手； 豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 7958 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.33%，日增仓 2707 手； 棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 8764 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.72%，日增仓 1125 手； 棕榈油次主力合约 P2605 报收于 8814 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.68%，日增仓 3859 手； 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9422 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.12%，日减仓 5276 手。 菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9141 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.75%，日减仓 1692 手。 【重要资讯】 1、10月31日（周五），国际油价经历了疯狂的交易后小幅收高，因担忧委内瑞拉供应而突然上涨，但又因扰动证伪回落。 纽约时间 10月31日 14:30(北京时间 11月1日 02:30)，NYMEX 交投最活跃的 12月原油期货合约上涨 0.41 美元或 0.68%，结算价报每桶 60.98 美元。 2、印尼棕榈油协会（GAPKI）周二表示，受益于有利的天气和强劲的价格，印尼 2025 年棕榈油产量有望增长 10%，至 5,600 万吨左右，这高于此前的预估，此前对 2025 年棕榈油产量的预估为 5,363 万吨。 3、巴西政府可能无法在 2026 年 3 月前将生物柴油掺混比例从 15%提高至 16%，这一目标“实现难度极高”。这意味着国际豆油的工业需求可能减少，对 CBOT 豆油有一定拖累。 4、船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 10 月棕榈油出口量为 1639089 吨，较 9 月出口的 1558247 吨增加 5.2%。其中对中国出口 1.5 万吨，较上月同期 4.5 万吨减少 3.1 万吨。 5、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，10 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比增加 2.71%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加 1.45%，出油率（OER）环比增加 0.24%。 6、截止到 2025 年第 43 周末，国内三大食用油库存总量为 263.10 万吨，周度增加 7.42 万吨，环比增加 2.90%，同比增加 17.39%。其中豆油库存为 148.45 万吨，周度增加 6.74 万吨，环比增加 4.76%，同比增加 14.70%；食用棕油库存为 54.53 万吨，周度增加 1.55 万吨，环比增加 2.93%，同比增加 14.99%；菜油库存为 60.12 万吨，周度下降 0.88 万吨，环比下降 1.44%，同比增加 27.13%。 现货方面：截止 10 月 31 日，张家港豆油现货均价 8370 元/吨，环比 0 元/吨；基差 242 元/吨，环比上涨 40 元/吨；广东棕榈油现货均价 8700 元/吨，环比下跌 50 元/吨，基差-64 元/吨，环比上涨 14 元/吨。棕榈油进口利润为-532.17 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格

		9780 元/吨，环比下跌 120 元/吨，基差 358 元/吨，环比下跌 13 元/吨。 油粕比：截止到 10 月 31 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.69 【市场逻辑】 外盘方面：中美第五轮谈判达成共识细节披露，美豆延续上涨，卖油买粕套利加码，美豆油承压下行。主产国产量不降反增，出口数据不佳，马棕榈油依旧承压弱势国内方面：中美新共识达成后，中国开始采购美豆，国内，明年一季度供应紧张缺口收窄，同时国内四季度油料供应充足，油厂开机率回升，消费进入阶段性淡季，国内油脂库存整体上涨，棕榈油整体仍在累库中，中美缓和衍生中加贸易争端或将有所松动，市场菜籽油采购偏低，菜籽油价格进一步回落。综合以上分析，植物油整体依旧偏弱，前期留存空单继续持有，抄底短多离场。 【交易策略】 单边方面：植物油整体依旧偏弱，前期留存空单继续持有，抄底短多离场。Y2601 合约压力位 9000，支撑位 8000；Y2605 合约压力位 8400，支撑位 7840；P2601 合约压力位 10000，支撑位 8570；P2605 合约压力位 10000，支撑位 8580；OI2601 合约压力位 12000，支撑位 9400；OI2605 合约压力位 12000，支撑位 9000。 套利方面：暂无
两粕	豆粕涨 菜粕涨	【行情复盘】 10 月 31 日，超低菜籽库存和外围成本上涨支撑，双粕延续反弹。 豆粕主力合约 M2601 报收于 3021 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.90%，日增仓 26156 手； 豆粕次主力合约 M2605 报收于 2813 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.50%，日增仓 5108 手； 菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2388 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.54%，日减仓 7094 手； 菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2342 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.30%，日减仓 2222 手。 【重要资讯】 1、市场传出中粮本周采购 18 万吨美豆的消息，多空双方情绪交织，整体交投谨慎，等待中美贸易协议的最终结果与具体细则。 2、马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)发布的数据显示，截至周五，该州 2025/26 年度大豆种植面积已达到预计面积（超过 1300 万公顷）的 60.05%，高于去年同期的 55.73%，也高于五年平均水平 57.27%。 3、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%。 4、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。 5、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。 6、截止到 2025 年第 43 周末，国内进口大豆库存总量为 791.2 万吨，较上周的 822.4 万吨减少 31.2 万吨，去年同期为 580.6 万吨，五周平均为 785.4 万吨，国内豆粕库存量为 105.

		2万吨，较上周的92.7万吨增加12.5万吨，环比增加13.48%；合同量为483.9万吨，较上周的545.9万吨减少62.0万吨，环比下降11.36%。国内进口油菜籽库存总量为0.0万吨，较上周的0.6万吨减少0.6万吨，去年同期为70.0万吨，五周平均为1.3万吨。国内进口压榨菜粕库存量为0.8万吨，较上周的0.8万吨持平，环比持平；合同量为0.7万吨，较上周的0.8万吨减少0.1万吨，环比下降17.65%。 7、美国全国油籽加工商协会（NOPA）月度压榨数据报告：9月份大豆压榨量1.97863亿蒲，环比增加4.24%，同比增加11.6%，并创下有记录以来的第四个月度高点，也是历史同期最高纪录。报告出台前，分析师曾预计压榨量为1.8634亿蒲。 现货方面：截止10月31日，豆粕现货报价3057元/吨，环比上涨21元/吨，成交量8.7万吨，豆粕基差报价3064元/吨，环比上涨10元/吨，成交量6.2万吨，豆粕主力合约基差-1元/吨，环比上涨23元/吨；菜粕现货报价2445元/吨，环比上涨3元/吨，成交量0吨，基差2428元/吨，环比下跌13元/吨，成交量0吨，菜粕主力合约基差199元/吨，环比上涨1元/吨。 榨利方面：美豆11月盘面榨利-282元/吨，现货榨利-237元/吨；巴西11月盘面榨利-252元/吨，现货榨利-207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4018元/吨，巴西11月船期成本张家港4022元/吨。美湾11月船期CNF报价492美元/吨；巴西11月船期CNF报价492美元/吨。加拿大11月船期CNF报价494美元/吨；11月船期油菜籽广州港到港成本4026元/吨，环比下跌380元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：美豆出口乐观预期持续回升，美豆延续强势，有效站稳1100美分。现货方面，油厂一口价和近月基差总体持稳。临近月底，饲料厂和贸易商新合同将陆续释放，当前以执行现有合同为主。由于预期后续大豆到港增加，国内豆粕基差走弱，贸易商开始空基差多盘面。国内菜籽原料库存降低至零，引发菜粕盘面大涨。菜粕方面，现货层面，因油厂进口菜籽压榨线全面停机，压榨菜粕供应持续收紧，主流一口价随盘面上调20-30元/吨。综上所述，宏观趋暖，美豆走升，进口成本预期抬升，双粕延续反弹，留存多单继续持有，新单不建议追高；中长线等待反弹乏力后的沽空机会出现 【交易策略】 单边方面：短多继续持有，新单不建议追高，中长期等待反弹沽空给机会。M2601合约压力位3100，支撑位2685；M2605合约压力位3000，支撑位2549；RM2601合约压力位2620，支撑位2280，RM2605合约压力位2450，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。