



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

中方美豆采购 美豆价格持续攀升
成本抬升 粕强油弱

2025年11月1日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：刘锦

联系方式：13633849418

期货从业资格证号：F0276812

期货交易咨询号：Z0011862

油粕逻辑

油脂板块：豆油方面，中美第五轮谈判获得较大进展，中方启动美豆新一轮采购，CBOT大豆价格跳涨，带动外部买粕卖油套利加码，美豆油走势承压。棕榈油方面，印尼提高2025年棕榈油产量237万吨，同时10月出口数据不佳，令马棕榈油破位下行。整体来看，外部植物油市场走势偏弱。菜籽油方面，中美谈判有良好进展，市场预期后续中加经贸关系有望改善，菜籽进口预期回升。双节过后国内整体油脂消费不佳。综合分析：卖油买粕套利加码，和消费淡季，预计下周植物油板块依旧承压偏弱运行为主，但是要注意下周马来西亚棕榈油局10月供需报告的不确定冲击。

油粕逻辑

蛋白板块：中美第五轮经贸谈判超预期向好落地，中方采购大量美豆，提振美豆期价跳涨，成本输入抬升，提振国内豆粕价格走强，同时国内菜籽库存降为零，菜粕库存预期下降，从基本面方面加强蛋白板块的上涨提振。但是蛋白现货基差开始走弱，因为预期后续供应大量到港，现货供应充足。蛋白市场整体呈现空基差买盘面的思路。综合以上分析，双粕延续偏强态势，空间和维度取决于美豆的反弹高度。

三油两粕操作策略

单边方面：

植物油弱势振荡为主。Y2601合约支撑位7830，压力位9000；Y2605合约支撑位7680，压力位8500；P2601合约支撑位8250，压力位9800；P2605合约支撑位8350，压力位9660，OI2601合约支撑位9000，压力位10333；OI2605合约支撑位8650，压力位10145。

套利方面：暂无

双粕：

单边方面：双粕反弹延续，但是追高谨慎。M2601合约支撑位2800，压力位3190；M2605合约压力位2660，压力位2900；RM2601合约支撑位2280，压力位2568；RM2605合约支撑位2274，压力位2430

套利方面：暂无

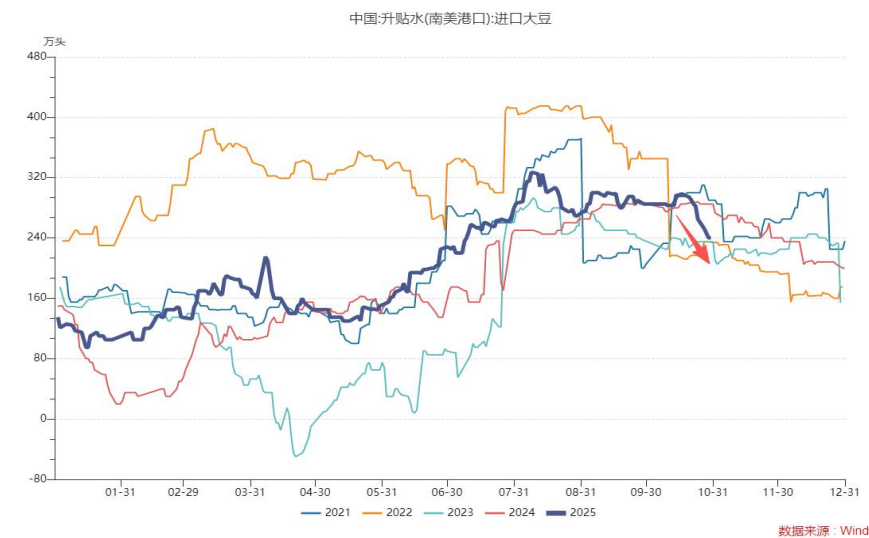
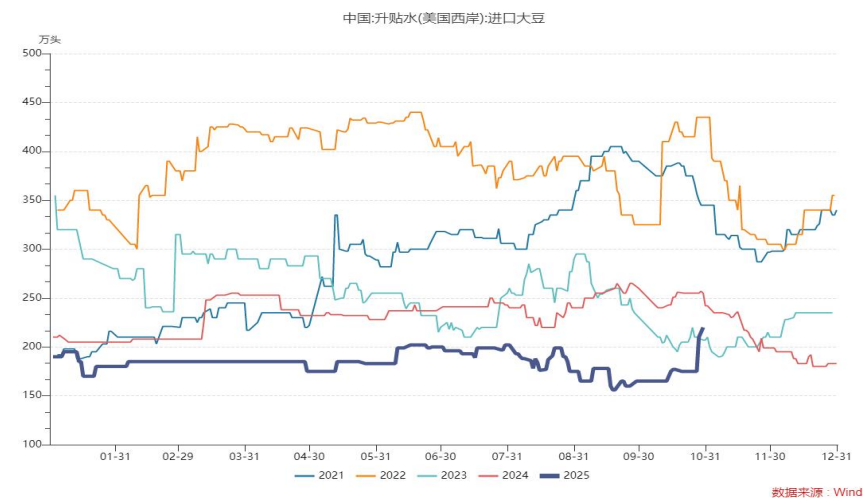
重要资讯

- 1、10月29日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到3.75%至4.00%之间。这是美联储继9月17日降息25个基点后再次降息，也是自2024年9月以来第五次降息。
- 2、中美元首在韩国举行会晤，美方决定取消10%的“芬太尼相关关税”，但对华加征的24%对等关税仍暂停一年。
- 3、美国财政部长斯科特·贝森特：中国已同意在本季（截至明年1月）采购1200万吨美国大豆，并在未来三年每年至少采购2500万吨美国大豆。他补充说，东南亚国家已同意再购买1900万吨美国大豆，但是没有具体说明购买的时间安排以及涉及的国家。
- 5、10月22日，中粮集团（COFCO）采购三船美国大豆，数量共计18万吨，计划于12月至明年1月从美西装运。这标志着今年秋季美国新豆收获以来的首批采购，而采购时间点恰逢中美领导人即将在韩国会晤之前，引发CBOT大豆价格大幅上涨。
- 6、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。

南美和美湾进口升贴水

截止到10月31日，南美大豆进口升贴水为240美分/蒲式耳，中方开始采购美豆，南美大豆贴水大幅下降，美湾贴水大幅上升，最新报价220美分蒲式耳，较10月27日的175美分/蒲式耳大幅上涨45美分/蒲式耳。

巴西全国谷物出口商协会（ANEC）：10月份巴西大豆出口量估计为700万吨，低于一周前预估的734万吨，但是仍将比去年同期增长58.0%，略高于今年9月份的697万吨。

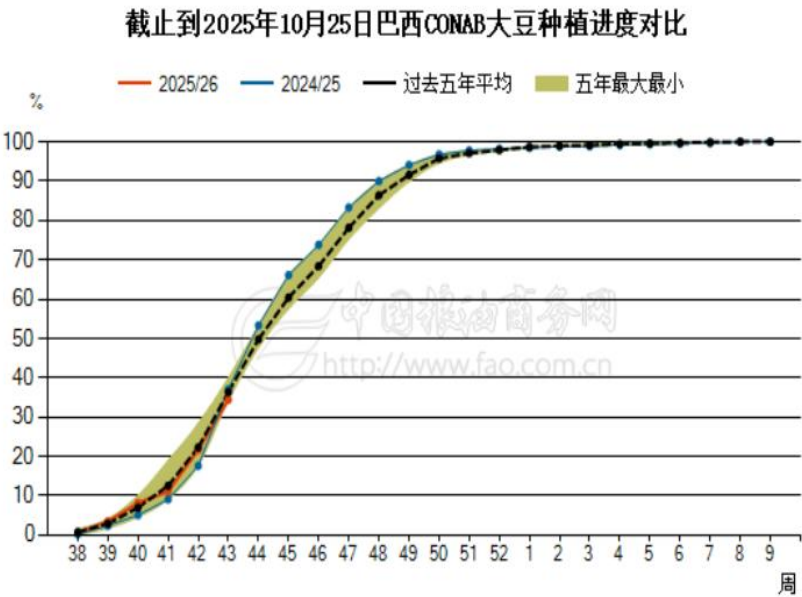


数据来源：国家粮油信息中心

巴西新豆播种进度

- 1、巴西国家商品供应公司（CONAB）：截止2025年10月18日，巴西2025/26年度大豆播种进度为34.4%，高于一周前的21.7%，也高于去年同期的37.7%，但是低于五年均值42.5%。
- 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%。

地区	25年43周	25年42周	增减	24年43周	五年均值
戈亚斯(Goias)	16%	5%	11%	26%	27.5%
马拉尼昂(Maranhao)	1%	-	1%	6%	2.75%
马托格罗索(Mato Grosso)	62.1%	39.8%	22.3%	55.2%	63%
南马托格罗索(Mato Grosso do Sul)	54%	34%	20%	72%	56.75%
米纳斯吉拉斯(Minas Gerais)	11.6%	6%	5.6%	18%	17.05%
巴拉那(Parana)	52%	39%	13%	62%	51.25%
皮奥伊(Piaui)	1%	-	1%	2%	0.75%
南里奥格兰德州(Rio Grande do Sul)	1%	-	1%	-	0.75%
圣卡塔琳娜(Santa Catarina)	7%	3%	4%	15%	13.68%
圣保罗(Sao Paulo)	45%	40%	5%	70%	58.25%
托坎廷斯(Tocantins)	18%	7%	11%	8%	10.5%
巴伊亚(Bahia)	20%	6%	14%	-	7.5%
巴西总计	34.4%	21.7%	12.7%	37%	36.38%



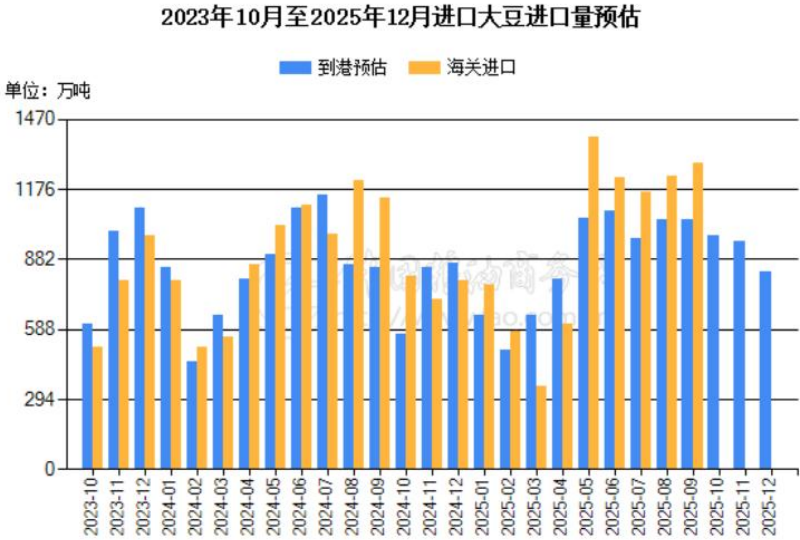
数据来源：美国农业部

国内大豆买船情况

1、监测数据显示，截止到10月28日，10月船期累计采购了852.8万吨，采购进度为100%。11月船期累计采购了526.4万吨，采购进度为87.73%。12月船期累计采购了105.6万吨，周度增加33万吨，采购进度为23.47%。2026年1月船期累计采购了6.6万吨，采购进度为1.32%。2026年2月船期累计采购了297万吨，周度增加6.6万吨，采购进度为31.26%。2026年3月船期累计采购了711.9万吨，周度增加13.2万吨，采购进度为59.33%。2026年4月船期累计采购了287.6万吨，采购进度为25.01%。2026年5月船期累计采购了184.8万吨，周度增加13.2万吨，采购进度为16.07%。2026年6月船期累计采购了39.6万吨，周度增加19.8万吨，采购进度为3.6%。

2、中国粮油信息网消息，10月980万吨,11月955万吨,12月830万吨。

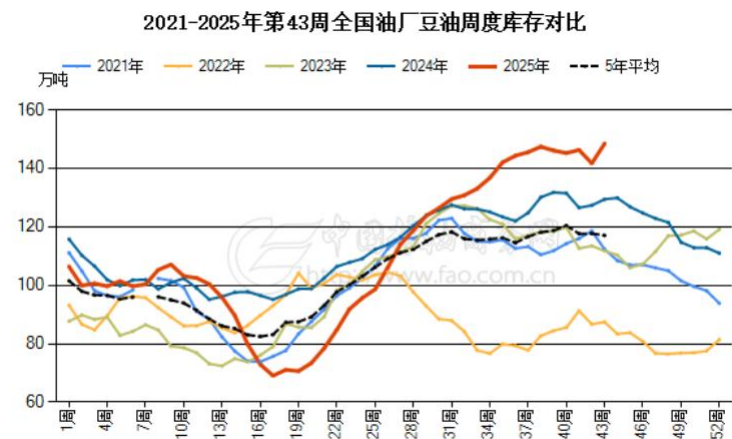
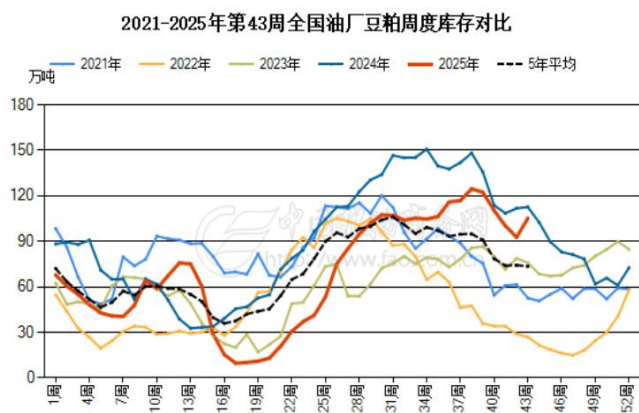
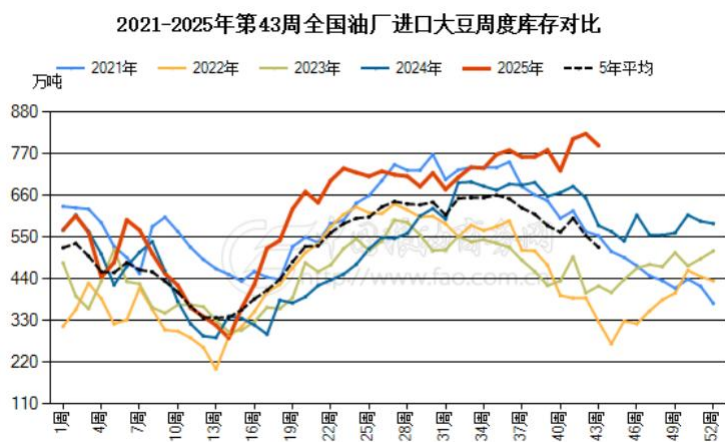
年份	装船月	计划采购量	已采购量				未采购量	采购进度%
			美国	巴西	阿根廷/乌拉圭	小计		
2025	10月	852.8		660	192.8	852.8	0	100
2025	11月	600		262.4	264	526.4	73.6	87.7
2025	12月	450		59.4	46.2	105.6	344.4	23.5
2026	1月	500		6.6		6.6	493.4	1.3
2026	2月	950		297		297	653	31.3
2026	3月	1200		711.9		711.9	488.1	59.3
2026	4月	1150		287.6		287.6	862.4	25
2026	5月	1150		52.8	132	184.8	965.2	16.1
2026	6月	1100		39.6		39.6	1060.4	3.6
2026	7月	980					980	0
2026	8月	850					850	0



数据来源：中国粮油信息网

国内豆类库存情况

中国粮油商务网监测数据显示，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%。国内豆油库存量为148.4万吨，较上周的141.7万吨增加6.7万吨，环比增加4.76%；合同量为155.1万吨，较上周的166.3万吨减少11.2万吨，环比下降6.74%。

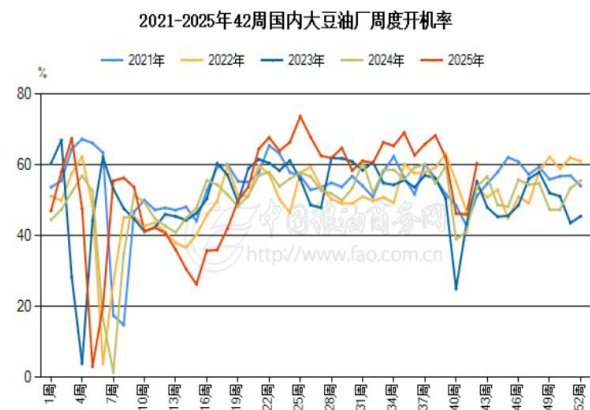
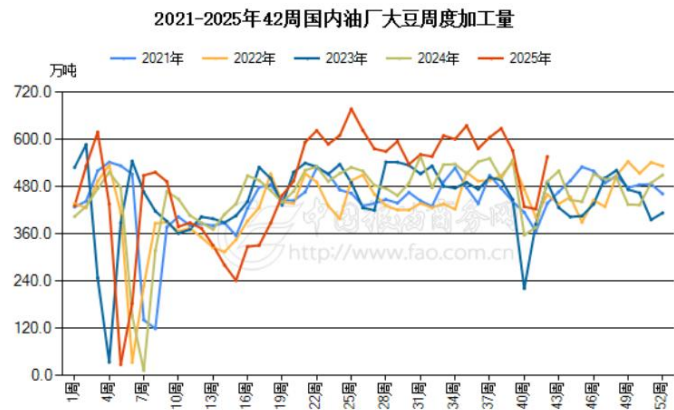


数据来源：中国粮油信息网

油厂开机率和压榨量情况

开机率：截止到第43周末(10月25日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长，整体上处于很高水平。国内油厂平均开机率为66.48%，较上周的63.80%开机率增长2.68%。

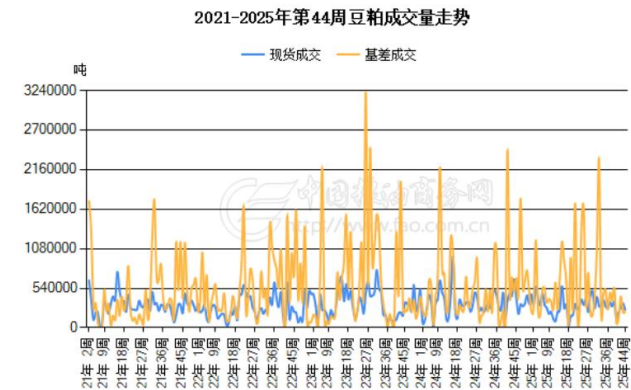
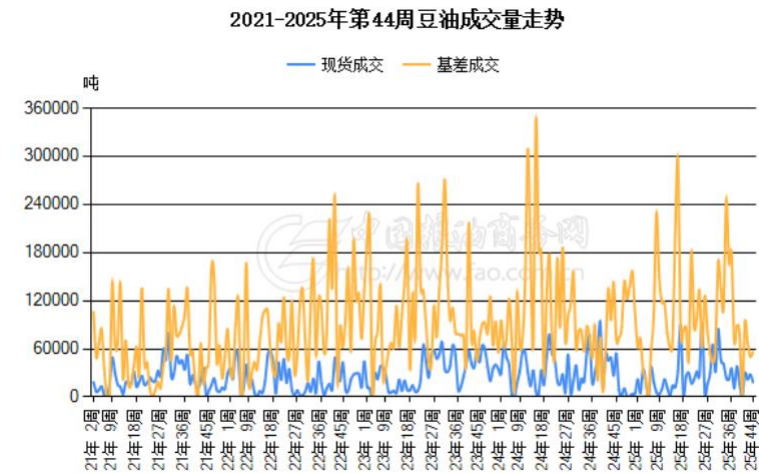
压榨量：数据统计显示，本周完全开机的企业89家，部分开机24家,停机34家。据此计算的本周大豆加工量为249.42万吨，较上周增加10.88万吨，较去年同期210.31万吨增加39.11万吨。开机率为66.48%，较上周的63.8%增加2.68个百分点，较去年同期56.96%增加9.52个百分点。下周预期大豆加工量为241.88万吨，开机率为64.47%。



数据来源：中国粮油信息网

豆粕周度成交情况

- 1、本周豆油成交均价8454元/吨，较上周下跌8062元/吨，成交量7.49万吨，较上周减少3900吨。远期基差成交回落。
- 2、本周豆粕成交均价3023.84元/吨，较上周上涨43.38元/吨，成交量46.75万吨，较上周减少8.29万吨，现货和基差成交均不佳。

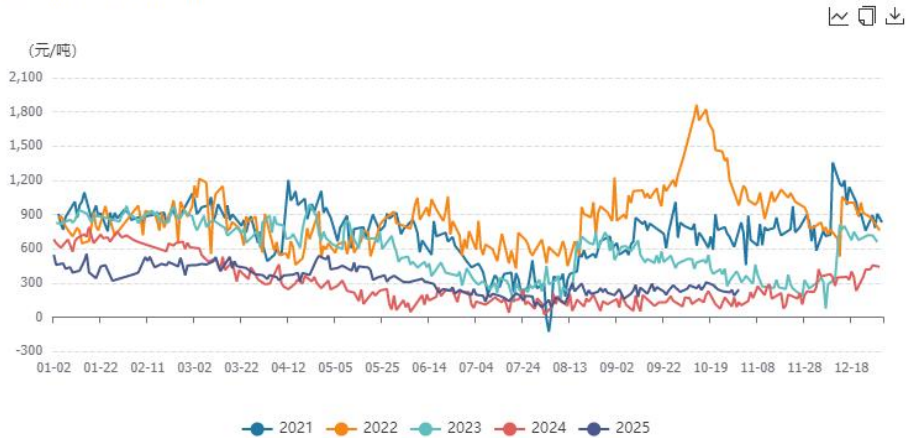


数据来源：中国粮油信息网

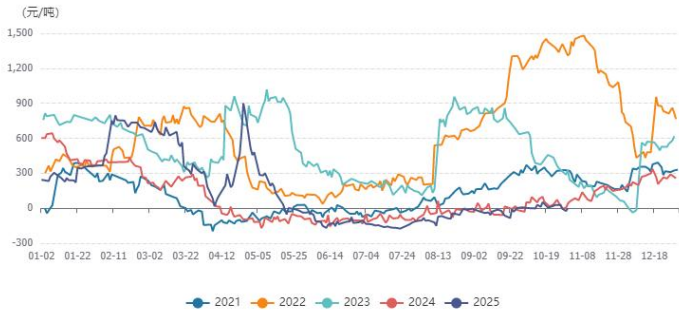
油粕基差情况

- 1、截止到10月31日，张家港地区四季豆油基差242元/吨，豆油基差维持在5年较低水平，后续易涨难跌。
- 2、截止到10月31日，豆粕主力合约基差-1元/吨，豆粕基差相对偏强，但是预期大幅上涨空间有限，因四季度供应无忧

张家港四级豆油基差季节性分析



豆粕基差季节性分析



数据来源：中国粮油信息网

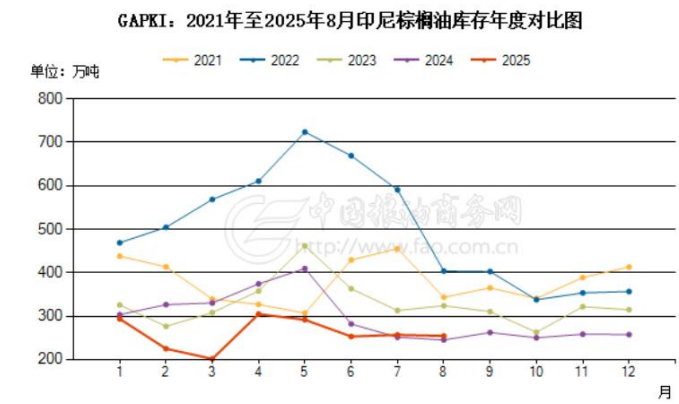
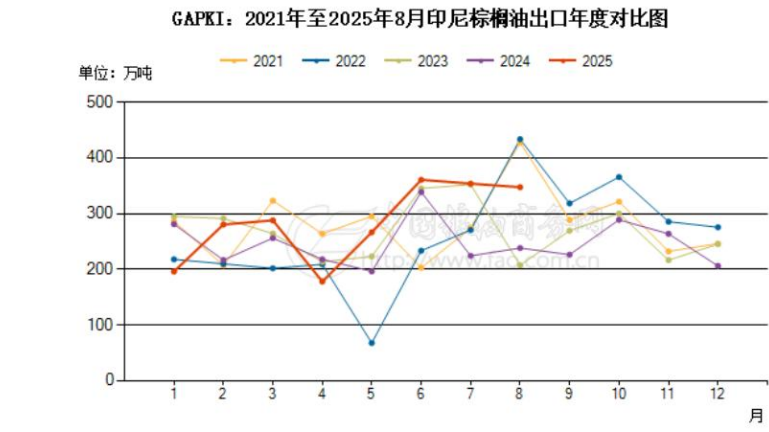
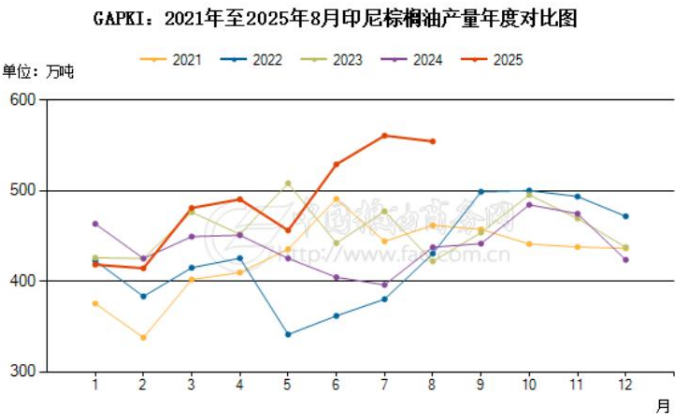
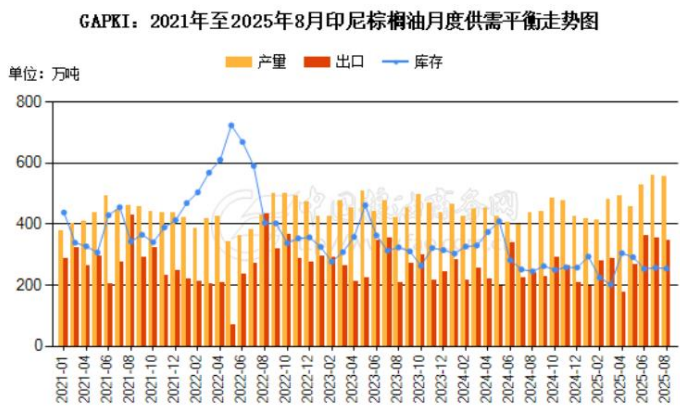
马来棕榈油供需平衡

马来西亚棕榈油局（MPOB）公布了9月马棕供需数据偏空，产量降幅低于市场预期，库存上涨与市场预期相左。9月马来毛棕产量184.1万吨，环比减少0.73%，机构预估产量为178-182万吨，实际产量略高预期。9月出口142.8万吨，环比增加7.7%，机构预估出口为142-143万吨，如期。9月马来表需相比前三个月的45-49万吨/月骤然下降至33.3万吨，此前机构预估9月表需47-49万吨。由于表需显著下降，9月马棕库存为236万吨，环比增加7.2%。



印尼棕榈油供需平衡

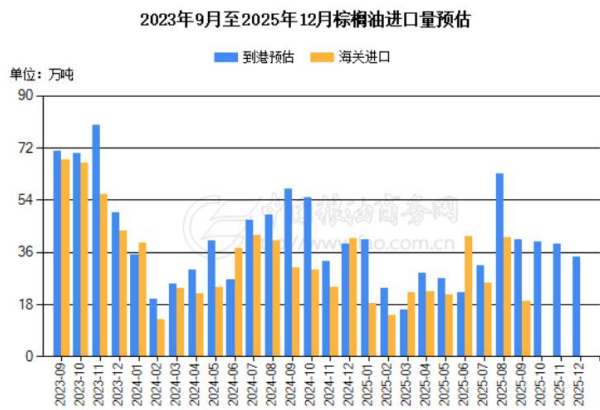
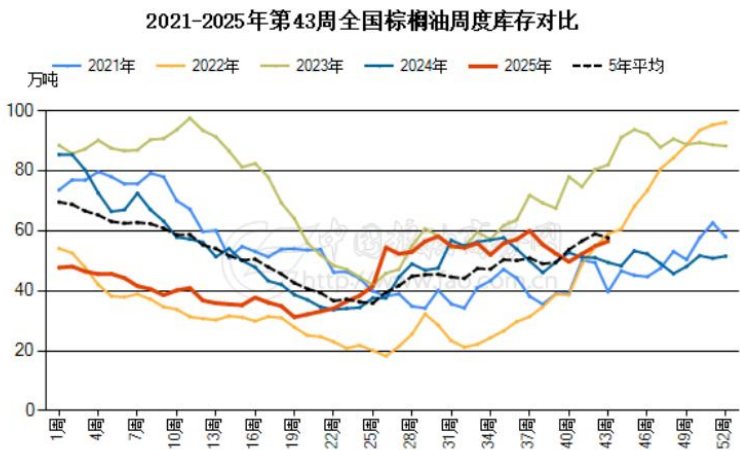
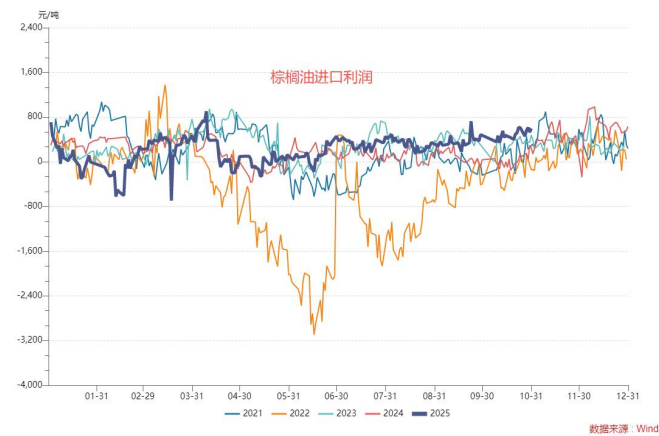
印尼8月棕榈油库存较7月环比小幅下降，出口大降，产量小幅下降。印尼棕榈油协会(GAPKI)公布的数据显示，由于出口大降，印尼8月底的棕榈油库存环比下降1.16%，至254万吨,印尼是全球最大的棕榈油生产国，该国8月份出口347万吨棕榈油(包括精炼产品)，环比下降了近1.97%。8月毛棕榈油产量为554万吨，环比下降1.24%。



数据来源：中国粮油信息网

棕榈油进口情况和利润

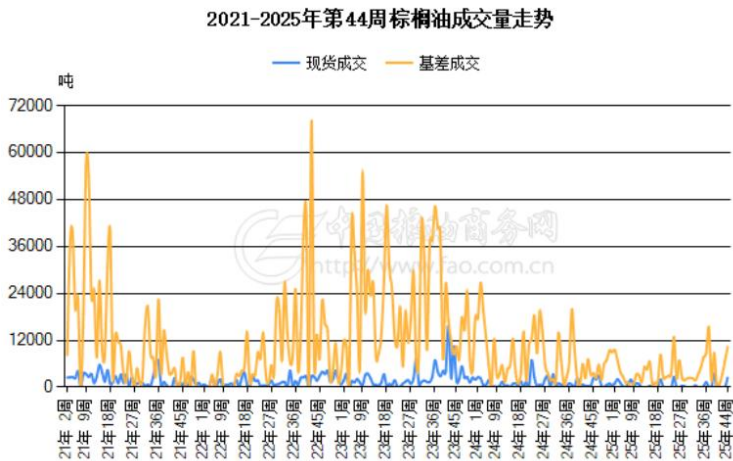
- 1、近期外盘棕榈油价格要弱于内盘，带动棕榈油进口利润的回升，这有利于后续国内进口商的进口意愿增强，截止到10月31日，棕榈油进口利润598.26元/吨。
- 2、根据中国粮油商务网数据显示，棕榈油10月进口39.5万吨，11月进口39万吨,12月进口34.5万吨。
- 3、截止到2025年第43周末，国内棕榈油库存总量为56.5万吨，较上周的54.9万吨增加1.6万吨；合同量为3.7万吨，较上周的4.0万吨减少0.3万吨。其中24度及以下库存量为54.5万吨，较上周的53.0万吨增加1.5万吨；高度库存量为2.0万吨，较上周的1.9万吨增加0.1万吨。



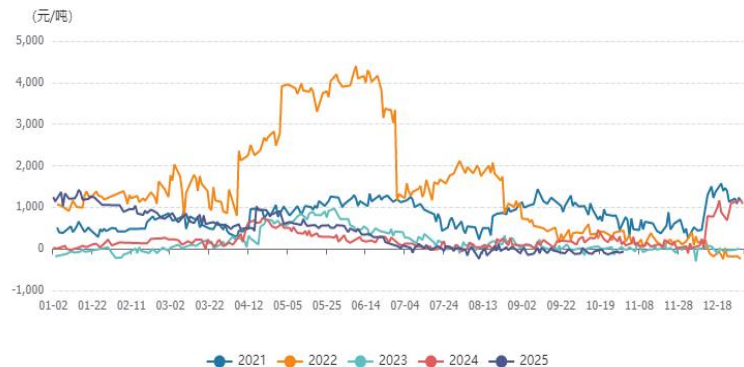
数据来源：中国粮油信息网

棕榈油成交情况、基差和库存

- 1、截止到10月31日，广东地区棕榈油基差-64元/吨，5年基差数据对比显示，目前基差处于历史第四低位，后续维持低位振荡走势为主。
- 2、本周棕榈油成交均价9100元/吨，较上周下跌240元/吨，成交量12750吨，较上周增加6000吨。现货成交不佳，基差成交回升。



广东24度棕榈油基差季节性分析

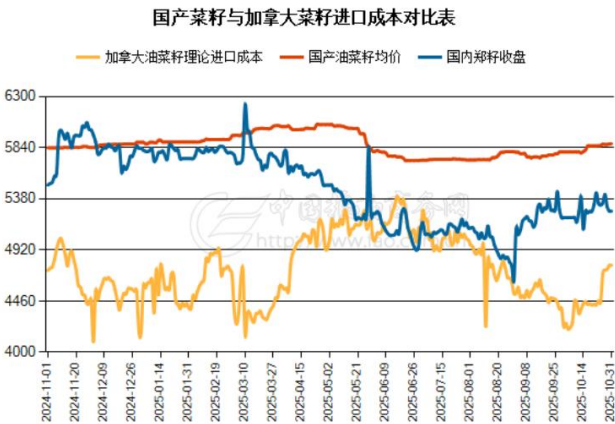
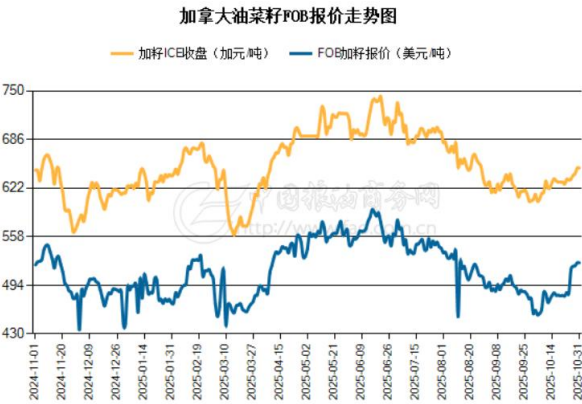


数据来源：中国粮油信息网

油菜籽进口成本和榨利

加拿大油菜籽FOB报价回落，截止10月31日,12月FOB广州港报价527加元/吨，完税成本，广州港4545元/吨，加菜籽进口成本由于FOB报价止跌回升，带动成本企稳。

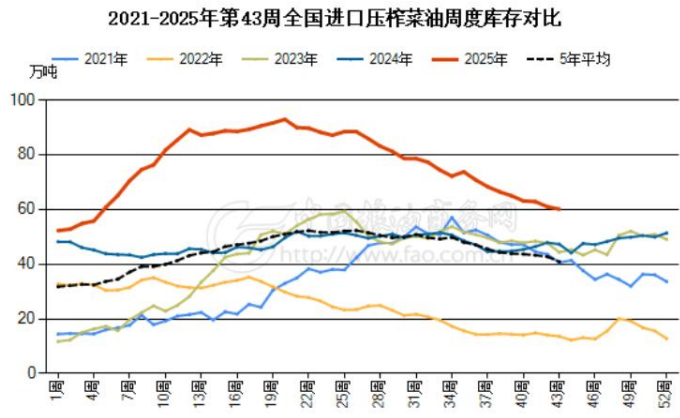
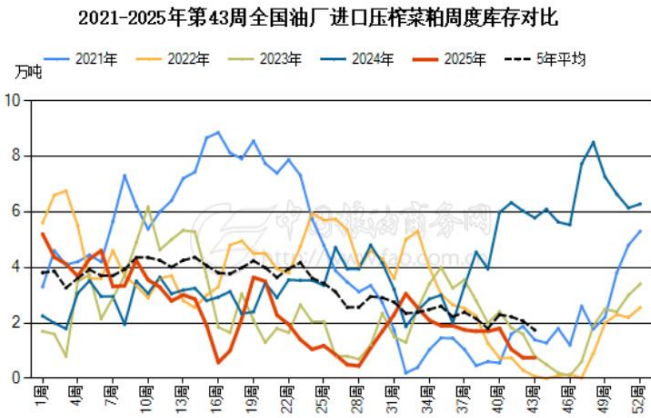
截止到10月31日，油菜籽进口压榨利润在1024-1140元/吨，榨利良好，但是由于中加反倾销定性调查和100%保证金，加拿大菜籽进口数量锐减。



数据来源：中国粮油信息网

菜系库存情况

中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第44周末，国内进口油菜籽库存总量为0.0万吨，较上周的0.0万吨持平，去年同期为74.3万吨，五周平均为0.8万吨。截止到2025年第43周末，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%。国内进口压榨菜油库存量为60.1万吨，较上周的61.0万吨减少0.9万吨，环比下降1.44%；合同量为3.5万吨，较上周的3.9万吨减少0.4万吨，环比下降8.30%。

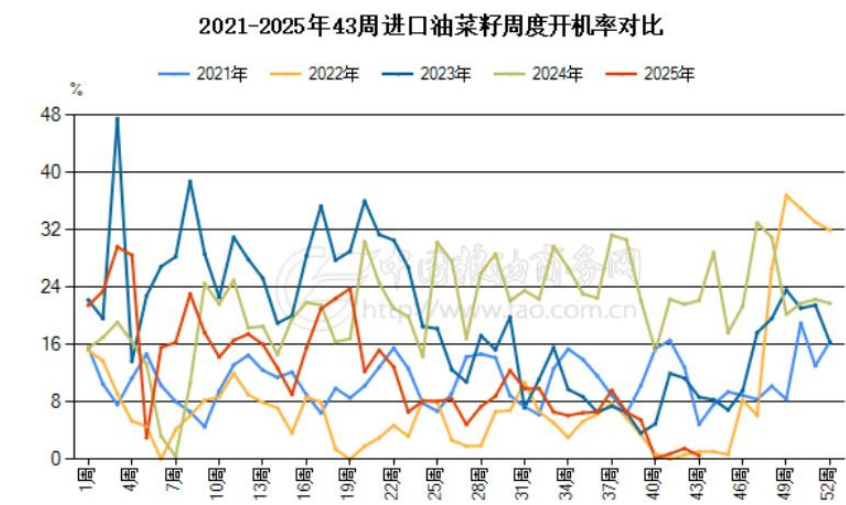
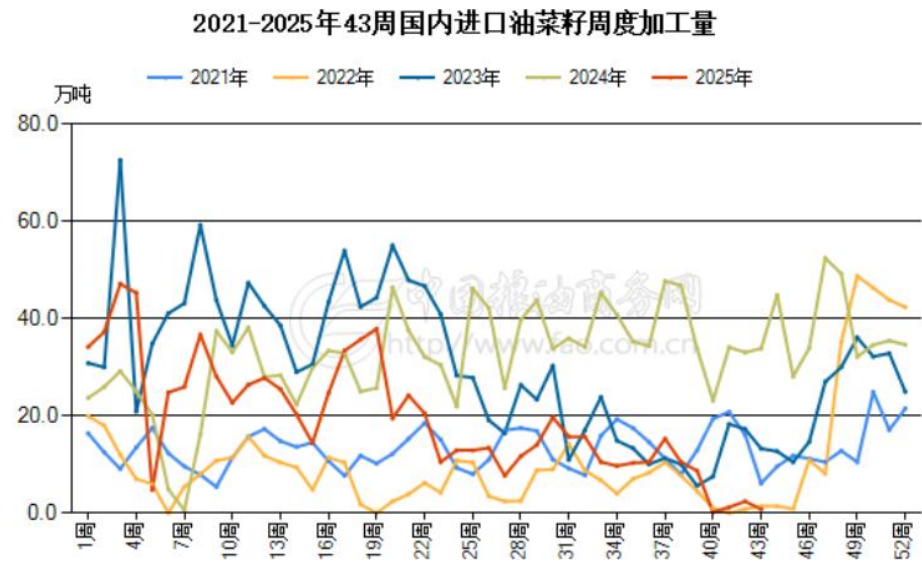


数据来源：中国粮油信息网

油厂开机和压榨情况

开机率：截止到第43周末(10月25日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所下降，整体上处于几乎停滞水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为0.98%，较上周的2.94%周度下降1.96%。

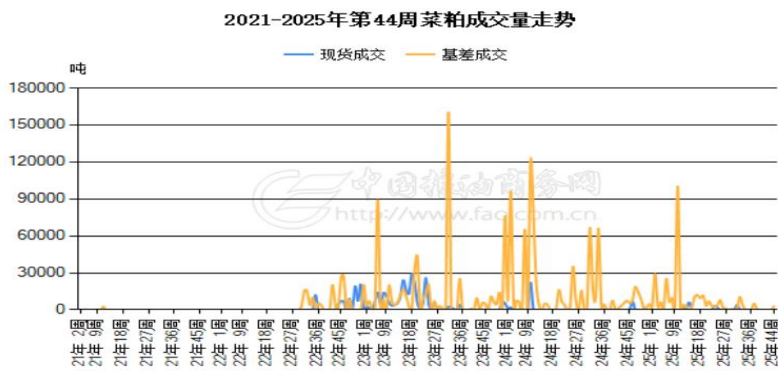
压榨预期：数据统计显示，本周完全开机的企业0家，部分开机1家,停机19家。据此计算的本周进口油菜籽压榨量为0.4万吨，较上周减少0.8万吨，较去年同期的10.18万吨减少9.78万吨。本周开机率为0.98%，较上周的2.94%减少1.96个百分点，较去年同期26.25%减少25.27个百分点。下周预期进口油菜籽加工量为0万吨，开机率为0%。



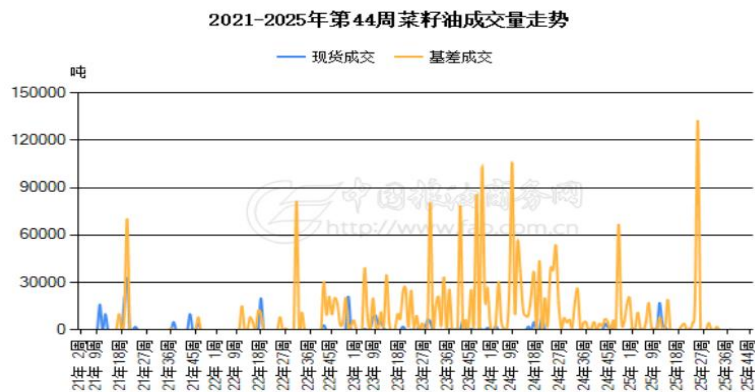
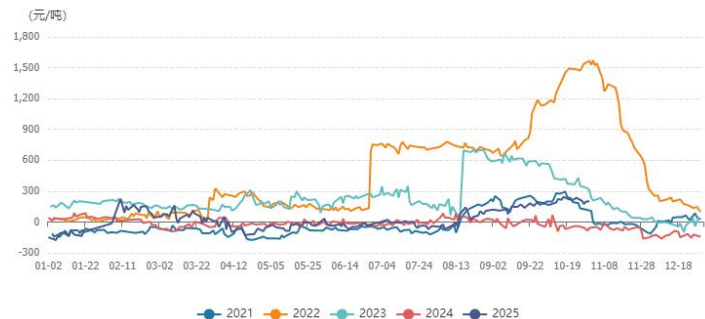
数据来源：中国粮油信息网

菜系成交和基差

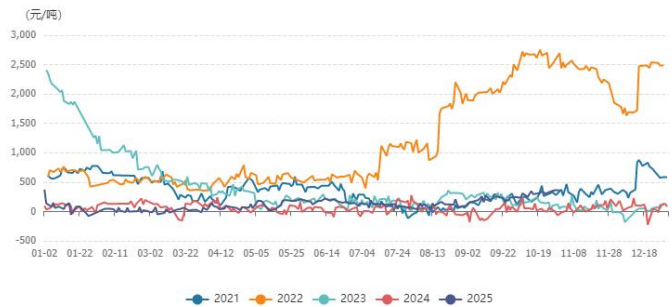
- 1、本周菜粕成交均价2395元/吨，环比上周上涨20.79元/吨，成交量3000吨，环比上周增加3000吨，福建地区菜粕基差235元/吨，基差回升中。
- 2、本周菜籽油成交均价10194元/吨，环比上周下降111.25元/吨，成交量0吨，环比上周减少0吨，江苏菜籽油基差329元/吨，处于5年平均水平区间，近两个月开始走强。



福建菜粕基差季节性分析



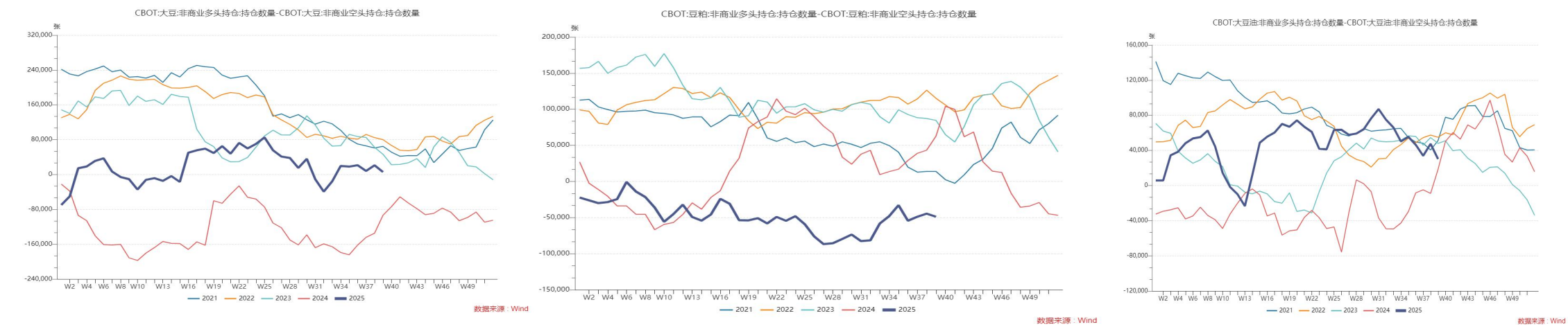
江苏菜油基差季节性分析



数据来源：中国粮油信息网

CFTC资金动态

截止到 9月23日，CFTC 大豆非商业净多持仓5748手，环比减少15439手。CFTC 豆粕非商业净多持仓-48915手，环比减少4307手，净多增持。CFTC 大豆油非商业净多持仓30171手，环比减少17330手。关注买豆油卖豆粕套利解码带来的豆粕价格回升，豆油价格下降。



数据来源：CFTC网站



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- ☎ 客服电话：400-653-7777
- 👤 公司官网：www.gldhqh.com.cn
- 🌐