



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】 11月4日，基本面供应压力拖累，植物油整体走势先扬后抑。 豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8108 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.02%，日减仓 2668 手； 豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 7938 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.23%，日增仓 3981 手； 棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 8616 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.55%，日增仓 14740 手； 棕榈油次主力合约 P2605 报收于 8696 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.30%，日减仓 11545 手； 菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9443 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.29%，日减仓 85 手。 菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9080 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.04%，日增仓 718 手。 【重要资讯】 1、数据疲软和美元走强，OPEC+决定明年一季度暂停增产，显示担心供应忧虑，原油期货收跌。 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 44 周末，国内三大食用油库存总量为 257.28 万吨，周度下降 5.82 万吨，环比下降 2.21%，同比增加 16.71%。其中豆油库存为 146.18 万吨，周度下降 2.27 万吨，环比下降 1.53%，同比增加 12.56%；食用棕油库存为 53.83 万吨，周度下降 0.70 万吨，环比下降 1.28%，同比增加 15.91%；菜油库存为 57.28 万吨，周度下降 2.84 万吨，环比下降 4.72%，同比增加 29.74%。 现货方面：截止 11 月 4 日，张家港豆油现货均价 8390 元/吨，环比上涨 50 元/吨；基差 282 元/吨，环比上涨 52 元/吨；广东棕榈油现货均价 8570 元/吨，环比下跌 30 元/吨，基差-46 元/吨，环比 0 元/吨。棕榈油进口利润为-485.74 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9810
		豆油振荡 棕油振荡 菜油振荡	

		元/吨，环比下跌 40 元/吨，基差 367 元/吨，环比下跌 13 元/吨。 油粕比：截止到 11 月 4 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.69 【市场逻辑】 外盘方面：原料供应充足，原油走势疲弱，美豆油仍在下行通道的压力中。马来西亚棕榈油跌幅超过前期涨幅的 50%，技术上出现抗跌。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，但是鉴于持续跌有一段时间，不建议新单追空，观望等待企稳。 【交易策略】 单边方面：植物油整体依旧偏弱，前期留存空单可逐步获利离场。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 9299；OI2605 合约压力位 12000，支撑位 9000。 套利方面：暂无
两粕	豆粕跌 菜粕跌	【行情复盘】 11 月 4 日，蛋白板块分化，菜籽粕强势延续，豆粕承压回落。 豆粕主力合约 M2601 报收于 3015 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.36%，日减仓 7077 手； 豆粕次主力合约 M2605 报收于 2818 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.39%，日增仓 10002 手； 菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2497 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.24%，日增仓 6653 手； 菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2378 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.08%，日增仓 2693 手。 【重要资讯】 1、咨询公司 AgRural 表示，截至 10 月 30 日，巴西大豆种植工作已完成 47%，高于一周前的 36%，但比上年同期下降了 7 个百分点。 2、咨询机构 StoneX 公司周一预测 2025/26 年度巴西大豆产量可能达到 1.789 亿吨，高于美国农业部此前预估的 1.75 亿吨。 3、中加近期于韩国会会后，马克·卡尼明确表示加拿大无法立即取消对华关税，意味着加拿大菜籽及其副产品对华出口渠道仍处于封闭状态。 4、市场传言称中粮采购 9 船澳菜籽，11 月-1 月间装船。 5、截止到 2025 年第 44 周末，国内进口大豆库存总量为 773.3 万吨，较上周的 791.2 万吨减少 17.9 万吨，去年同期为 565.0 万吨，五周平均为 784.2 万吨。其中：沿海库存量为 669.9 万吨，较上周的 691.5 万吨减少 21.6 万吨，去年同期为 445.6 万吨，五周平均为 683.2 万吨。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 74.3 万吨，五周平均为 1.0 万吨。国内豆粕库存量为 120.8 万吨，较上周的 105.2 万吨增加 15.6 万吨，环比增加 14.77%；合同量为 466.2 万吨，较上周的 483.9 万吨减少 17.7 万吨，环比下降 3.64%。国内进口压榨菜粕库存量为 0.7 万吨，较上周的 0.8 万吨减少 0.1

		万吨，环比下降 6.67%；合同量为 0.7 万吨，较上周的 0.7 万吨持平，环比持平。 现货方面：截止 11 月 04 日，豆粕现货报价 3081 元/吨，环比下跌 11 元/吨，成交量 3.2 万吨，豆粕基差报价 3054 元/吨，环比下跌 10 元/吨，成交量 4.3 万吨，豆粕主力合约基差 35 元/吨，环比上涨 21 元/吨；菜粕现货报价 2490 元/吨，环比上涨 55 元/吨，成交量 0 吨，基差 2600 元/吨，环比上涨 6 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 203 元/吨，环比上涨 4 元/吨。 榨利方面：美豆 12 月盘面榨利-362 元/吨，现货榨利-300 元/吨；巴西 12 月盘面榨利-232 元/吨，现货榨利-170 元/吨。 大豆到港成本：美湾 12 月船期到港成本张家港正常关税 4179 元/吨，巴西 12 月船期成本张家港 4106 元/吨。美湾 12 月船期 CNF 报价 511 美元/吨；巴西 12 月船期 CNF 报价 502 美元/吨。加拿大 12 月船期 CNF 报价 494 美元/吨；11 月船期油菜籽广州港到港成本 4562 元/吨，环比上涨 84 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：连续上涨后获利了结盘出现，美豆承压回落中国采购提振下。现货方面，油厂一口价随盘企稳，近月基差弱势持稳。当前国内油厂库存压力偏高，贸易商以滚动补库为主。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，尤其华南地区供应紧张推动基差高位整理，而华东及华北地区则因盘面快速拉涨，实际成交基差有所收紧。市场传言中粮采购澳菜籽 9 船。综上所述，宏观提振效应兑现，盘面出现获利了结，豆粕供应预期大增，豆粕近月出现压力，可尝试性沽空，菜粕相对偏强，零库存未有改变前仍有上涨空间，逢低可吸纳。 【交易策略】 单边方面：豆粕前期留存多单离场，少量空单介入；菜粕留存多单获利离场，新多单等待回调后再度吸纳。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。