



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月02日星期二

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	豆油涨 棕油跌 菜油跌	<p>【行情复盘】</p> <p>12月1日，天气扰动，东南亚洪涝，马棕榈油继续走强，带动植物油板块整体走强。豆油主力合约Y2601合约报收于8288元/吨，按收盘价日环上涨0.53%，日增仓14314手；</p> <p>豆油次主力合约Y2605合约报收于8086元/吨，按收盘价日环比上涨0.57%，日增仓31341手；</p> <p>棕榈油主力合约P2601合约收盘价8652元/吨，按收盘价日环比上涨0.30%，日减仓18937手；</p> <p>棕榈油次主力合约P2605报收于8698元/吨，按收盘价日环比上涨0.23%，日减仓2411手；</p> <p>菜籽油主力合约OI2601合约报收于9770元/吨，按收盘价日环比上涨0.13%，日减仓4352手。</p> <p>菜籽油次力合约OI2605合约报收于9484元/吨，按收盘价日环比下跌0.18%，日增仓3842手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、12月1日（周一），原油期货上涨超过1%，因乌克兰发动无人机袭击、美国关闭委内瑞拉领空以及OPEC决定维持2026年第一季度产量水平不变。纽约时间12月1日14:30(北京时间12月2日03:30),NYMEX交投最活跃的1月原油期货合约上涨77美分，涨幅为1.32%，结算价报每桶59.32美元交投活跃的2月布伦特原油合约上涨7美分，涨幅为1.27%，结算价报每桶63.17美元。</p> <p>2、知情人士：美国政府正在考虑将拟议的削减进口生物燃料补贴计划推迟一至两年实施，因为美国炼油商认为此举可能推高成本并加剧燃料供应紧张。美国环保署（EPA）拟定的这一计划原定2026年1月1日生效，旨在减少对进口生物燃料的依赖，提高国产燃料的竞争力，这也是特朗普政府“美国优先”能源政策的一部分。但是消息人士称，白宫考虑将该计划实施时间推迟到2027年或2028年。</p> <p>3、印度买家已经锁定2026年4-7月间大量豆油采购，15万吨/月南美豆油。</p> <p>4、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，11月马来西亚棕榈油产量环比下降0.19%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降2.09%，出油率（OER）环比下降0.36%。</p> <p>5、船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚11月棕榈油出口量为1316455吨，较10月出口的1639089吨减少19.7%。其中对中国出口12.9万吨，较10月的13.5万吨减少0.6万吨。</p> <p>6、印尼棕榈油协会（GAPKI）周一表示，虽然马六甲海峡热带风暴导致印尼苏门答腊岛大面积洪灾，但目前尚未看到实际产量受到明显影响。</p> <p>7、截止到2025年第48周末，国内三大食用油库存总量为244.54万吨，周度增加1.06万吨，环比增加0.44%，同比增加13.56%。其中豆油库存为141.67万吨，周度增加1.27万吨，</p>

		<p>环比增加 0.90%，同比增加 16.62%；食用棕油库存为 60.42 万吨，周度增加 1.26 万吨，环比增加 2.13%，同比增加 36.20%；菜油库存为 42.45 万吨，周度下降 1.48 万吨，环比下降 3.37%，同比下降 14.24%。</p> <p>现货方面：截止 12 月 01 日，张家港豆油现货均价 8580 元/吨，环比上涨 50 元/吨；基差 292 元/吨，环比上涨 6 元/吨；广东棕榈油现货均价 8570 元/吨，环比上涨 0 元/吨，基差 -82 元/吨，环比下跌 26 元/吨。棕榈油进口利润为-381.09 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10070 元/吨，环比 0 元/吨，基差 313 元/吨，环比上涨 15 元/吨。</p> <p>油粕比：截止到 12 月 01 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.72</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：美豆油出口数据提振，美豆油再度上涨。市场短暂交易洪涝之后，继续关注疲弱的出口数据，加之印度转向南美豆油采购量加码，马棕榈油承压再度回落。国内方面：国内植物油原料供应充足，国内植物油库存整体良好，导致豆油基差偏弱，但是国内油厂进口压榨利润持续亏损，油厂收益压力巨大，有挺价意愿，内盘棕榈油走势主要追随马棕榈油为主。随着澳洲菜籽到港开榨，国内菜籽 7 周来首度回升，市场情绪趋于谨慎，国内菜油基差报价小幅滑落。整体来看，郑油缺乏明显单边驱动，预计延续宽幅震荡格局，现货方面，终端以刚需采购为主，毛菜油成交有所增加，现货价格随盘波动，基差小幅调整。综合以上分析，植物油走势分化，菜籽油前期多单离场，豆油振荡区间下沿支撑有效，短多继续持有，棕榈油短多全部离场，新空单介入。</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面：棕榈油短多全部离场，新空单介入。豆油振荡偏强思维，振荡区间下沿多单继续持有；菜籽油远月多单离场。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 8562，支撑位 8270；P2605 合约压力位 8626，支撑位 8200；OI2601 合约压力位 12000，支撑位 9299；OI2605 合约压力位 12000，支撑位 9000。</p> <p>套利方面：豆棕 05 价差缩窄离场，扩大可再度介入。</p>
两粕	豆粕跌 菜粕跌	<p>【行情复盘】</p> <p>12 月 1 日，市场数据修正，进口菜籽库存回升，菜籽粕库存较高，菜粕大幅下挫拖累豆粕走低。</p> <p>豆粕主力合约 M2601 报收于 3039 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.16%，日减仓 88030 手；</p> <p>豆粕次主力合约 M2605 报收于 2835 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.35%，日增仓 24766 手；</p> <p>菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2423 元/吨，接收盘价日环比下跌 1.18%，日减仓 29820 手；</p> <p>菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2403 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.05%，日增仓 25888 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、标普全球：2026 年美国大豆种植面积将增加 4%，从 2025 年的 8110 万英亩增至 8450 万英亩。</p> <p>2、中国海关总署：自 11 月 10 日起恢复三家美国企业的大豆进口许可证，分别是 CHS、路易达孚旗下的谷物部门以及 EGT。今年 3 月初，在美国对中国加征芬太尼关税后，中国海关</p>

		<p>暂停了这三家公司的大豆输华资质。</p> <p>3、咨询机构 AgRural：截至 11 月 13 日，2025/26 年度巴西大豆播种完成 71%，高于一周前的 61%，低于去年同期的 80%。中西部和马托皮巴地区的部分地区降雨仍然不稳定。尽管如此，种植户仍在密切关注降雨预报，继续推进播种工作。</p> <p>4、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。</p> <p>5、巴西外贸秘书处（SECEX）：11 月份前三周巴西大豆出口步伐显著高于去年同期水平。11 月 1 至 21 日，巴西大豆出口量为 336.6 万吨，去年 11 月份为 255.3 万吨。11 月迄今日均出口量为 240,452 吨，同比增长 78.9%，上周为增长 71.3%。</p> <p>美国农业部周五补发的周度出口销售数据显示，截至 10 月 16 日当周，美国 2025/26 年度大豆净销售量为 1,108,000 吨，高于前一周（截至 10 月 9 日当周）的 785,000 吨；2026/07 年度净销售量为 0 吨，一周前为 1,400 吨。</p> <p>7、截止到 2025 年第 48 周末，国内进口大豆库存总量为 795.5 万吨，较上周的 778.0 万吨增加 17.5 万吨，去年同期为 555.2 万吨，五周平均为 782.1 万吨。国内豆粕库存量为 120.6 万吨，较上周的 115.2 万吨增加 5.4 万吨，环比增加 4.70%；合同量为 399.5 万吨，较上周的 528.4 万吨减少 128.9 万吨，环比下降 24.39%。国内进口油菜籽库存总量为 6.5 万吨，较上周的 0.0 万吨增加 6.5 万吨，去年同期为 66.1 万吨，五周平均为 1.3 万吨。国内进口压榨菜粕库存量为 0.0 万吨，较上周的 0.0 万吨持平，环比持平；合同量为 0.0 万吨，较上周的 0.0 万吨持平，环比持平。</p> <p>现货方面：截止 12 月 1 日，豆粕现货报价 3099 元/吨，环比下跌 5 元/吨，成交量 5 万吨，豆粕基差报价 3083 元/吨，环比下跌 7 元/吨，成交量 4.9 万吨，豆粕主力合约基差 21 元/吨，环比上涨 35 元/吨；菜粕现货报价 2458 元/吨，环比下跌 17 元/吨，成交量 0 吨，基差 2502 元/吨，环比下跌 13 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 157 元/吨，环比下跌 11 元/吨。</p> <p>榨利方面：美豆 1 月盘面榨利-559 元/吨，现货榨利-315 元/吨；巴西 1 月盘面榨利-331 元/吨，现货榨利-86 元/吨。</p> <p>大豆到港成本：美湾 1 月船期到港成本张家港正常关税 4154 元/吨，巴西 1 月船期成本张家港 3962 元/吨。美湾 1 月船期 CNF 报价 511 美元/吨；巴西 1 月船期 CNF 报价 486 美元/吨。加拿大 1 月船期 CNF 报价 511 美元/吨；12 月船期油菜籽广州港到港成本 4565 元/吨，环比上涨 35 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：出口数据公布前，美豆承压回落。尽管库存处于高位，但月初市场购销平稳，随着进口大豆到港量减少以及饲料企业逐步补充 1-3 月安全库存，贸易商近月基差小幅上调 10-20 元，整体表现持稳。菜粕现货方面，随着澳菜籽的到港压榨，同时国内进口颗粒粕库存回升，加之水产淡季，菜粕承压，但是鉴于技术底部支撑，大幅下跌也有难度，整体维持低位振荡走势为主。综上所述，盘面完成了主力合约的移仓，05 合约走势偏强，低位多单继续持有，但是鉴于供应的充足，不预期过大涨幅。</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面：豆粕和菜粕前期布局的远月 05 多单继续持有。M2605 合约压力位 2858，支撑位 2750；M2607 合约压力位 2840，支撑位 2750；RM2605 合约压力位 2444，支撑位 2270；RM2607 合约压力位 2429，支撑位 2350。</p> <p>套利方面：暂无</p>
--	--	--

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。