



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】 12月2日，国际油价和美豆油走强提振，马棕榈油延续反弹，豆油和棕榈油偏强，澳菜籽到厂开榨，菜籽油偏弱。 豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8288 元/吨，按收盘价日环上涨 0%，日减仓 13806 手； 豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8096 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.12%，日增仓 18667 手； 棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 8720 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.79%，日减仓 14893 手； 棕榈油次主力合约 P2605 报收于 8742 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.51%，日增仓 3715 手； 菜籽油主力合约 0I2601 合约报收于 9745 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.26%，日减仓 2996 手。 菜籽油次力合约 0I2605 合约报收于 9481 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.03%，日增仓 5284 手。 【重要资讯】 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。 2、印度 11 月份食用油进口总量较上月下滑 11.5%，至 118 万吨，为七个月低点，但是印度 11 月份棕榈油进口量略有上升，11 月份棕榈油进口量环比增长 4.6%，至 63 万吨。豆油进口量下降 12%，至 40 万吨，葵花籽油进口量下降 44%，至 14.5 万吨，为两年低点。 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。 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%。 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。 6、印尼出台新规要求下游棕榈油企业须获得 ISPO（可持续棕榈油）认证，间接对马来西亚棕榈油形成利好 7、美国能源信息署（EIA）表示，2025 年 9 月份美国用于生物燃料生产的豆油用量为 10.53 亿磅，高于 8 月份的 10.41 亿磅。 8、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
		豆油涨 棕油涨 菜油跌	

		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，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%。 现货方面：截止 12 月 02 日，张家港豆油现货均价 8590 元/吨，环比上涨 10 元/吨；基差 302 元/吨，环比上涨 10 元/吨；广东棕榈油现货均价 8620 元/吨，环比上涨 50 元/吨，基差-100 元/吨，环比下跌 18 元/吨。棕榈油进口利润为-355.61 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10020 元/吨，环比下跌 40 元/吨，基差 275 元/吨，环比下跌 15 元/吨。 油粕比：截止到 12 月 02 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.72 【市场逻辑】 外盘方面：美国内豆油生柴用量稳中有增，美豆油延续上涨格局，印尼要求棕榈油可持续生产许可证，间接利好马棕榈油，马棕榈油反弹延续，但是谨防后续 11 月库存增加的利空。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，棕榈油跟随外盘再度走强，新入空单离场，新多单逢低少量介入，预计上涨空间有限，不期待过高涨幅，等待新卖空点出现。 【交易策略】 单边方面：棕榈油新空单离场，新多单少量介入，继续反弹，但是不看过高涨幅。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。 套利方面：豆棕 05 价差缩窄离场，扩大可再度介入，截止到 12 月 2 日收盘-666。
两粕	豆粕涨 菜粕涨	【行情复盘】 12 月 2 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。 豆粕主力合约 M2601 报收于 3045 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.20%，日减仓 44145 手； 豆粕次主力合约 M2605 报收于 2848 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.46%，日增仓 68606 手； 菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2423 元/吨，按收盘价日环比下跌 0%，日减仓 18694 手； 菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2413 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.42%，日增仓 21647 手。 【重要资讯】 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。 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，中国海关暂停了这三家公司的大豆输华资质。 3、巴西农业咨询机构 AgRural：截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆播种面积已达预期面积的 89%。播种进度较前一周提升 8 个百分点，但仍低于去年同期 91% 的水平。 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。 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%。 6、美国农业部(USDA)周度出口检验报告：截至 2025 年 11 月 27 日当周，美国大豆出口检验量为 920,194 吨，市场预估为 800,000-1,250,000 吨，前一周修正后为 808,740 吨，初值为 799,042 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 0 吨。 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。 现货方面：截止 12 月 2 日，豆粕现货报价 3097 元/吨，环比下跌 3 元/吨，成交量 7 万吨，豆粕基差报价 3081 元/吨，环比下跌 2 元/吨，成交量 9.3 万吨，豆粕主力合约基差 15 元/吨，环比下跌 6 元/吨；菜粕现货报价 2430 元/吨，环比下跌 28 元/吨，成交量 0 吨，基差 2489/吨，环比下跌 113 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 147 元/吨，环比下跌 10 元/吨。 榨利方面：美豆 1 月盘面榨利-535 元/吨，现货榨利-291 元/吨；巴西 1 月盘面榨利-305 元/吨，现货榨利-60 元/吨。 大豆到港成本：美湾 1 月船期到港成本张家港正常关税 4144 元/吨，巴西 1 月船期成本张家港 3950 元/吨。美湾 1 月船期 CNF 报价 509 美元/吨；巴西 1 月船期 CNF 报价 485 美元/吨。加拿大 1 月船期 CNF 报价 530 美元/吨；12 月船期油菜籽广州港到港成本 4552 元/吨，环比下跌 13 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：市场再度怀疑中方采购决心，美豆高位承压回落，美豆收低。现货市场，油厂一口价随盘下调 10-20 元/吨，近月基差保持坚挺。市场虽反复炒作中储粮拍卖传闻，但仍在等待公告最终落地。随着进口大豆到港量减少，叠加成本与榨利支撑，油厂及贸易商在春节前仍有挺价意愿。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。 【交易策略】 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。 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。