



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年1月6日星期周二

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 菜油涨 | <p>【行情复盘】</p> <p>1月5日，元旦假期首日，补跌海外利空，棕榈油领跌植物油板块，豆油和菜籽油跟随走弱。</p> <p>豆油主力合约Y2605合约报收于7856元/吨，按收盘价日环比下跌0.08%，日增仓1586手；</p> <p>豆油次主力合约Y2609合约报收于7730元/吨，按收盘价日环比下跌0.03%，日增仓1801手；</p> <p>棕榈油主力合约P2605合约收盘价8488元/吨，按收盘价日环比下跌1.12%，日增仓19633手；</p> <p>棕榈油次主力合约P2609报收于8376元/吨，按收盘价日环比下跌1.02%，日增仓2488手；</p> <p>菜籽油主力合约OI2605合约报收于9044元/吨，按收盘价日环比下跌0.47%，日增仓5503手。</p> <p>菜籽油次主力合约OI2609合约报收于9009元/吨，按收盘价日环比下跌0.21%，日增仓292手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国农业部月度油籽压榨报告：2025年11月份美国大豆压榨量为661.5万短吨（2.21亿蒲），低于10月份修正后的709万短吨（2.36亿蒲，此前报告为711.1万短吨），但是高于去年11月的630万短吨（2.10亿蒲）</p> <p>2、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>3、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，12月1-25日马来西亚棕榈油产量环比下降9.12%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降8.49%，出油率（OER）环比下降0.12%。</p> <p>4、船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1058112吨，较11月1-25日出口的1041935吨增加1.6%。其中对中国出口10.8万吨，较上月同期的11.2万吨减少0.04万吨。</p> <p>5、印尼能源与矿产资源部发布2026生物柴油总分配量156.5亿升，2025年156.2亿升，增加约3000万升（对用新增棕榈油消耗70多万吨，2025年前两个月认为B35），其中PSO总分配量7,454,600千升（2025年为7,554,000千升），Non-PSO总分配8,191,772千升（2025年为8,062,596千升），PSO部分出现下降。印尼12月启动B50道路测试，预计将持续6个月，能源部长Bahlil称B50的强制添加计划将会在2026年下半年开始实施。此前市场预期是上半年实施。</p> <p>截止到2026年第1周末，国内三大食用油库存总量为224.65万吨，周度下降1.04万吨，环比下降0.46%，同比增加9.80%。其中豆油库存为128.59万吨，周度下降1.18万吨，环比下降0.91%，同比增加20.89%；食用棕榈油库存为63.76万吨，周度增加1.56万吨，环比增加2.51%，同比增加38.64%；菜油库存为32.30万吨，周度下降1.42万吨，环比下降4.21%，</p> |

| | | |
|----|------------|---|
| | | <p>同比下降 38.17%。</p> <p>现货方面：截止 1 月 5 日，张家港豆油现货均价 8380 元/吨，环比 0 元/吨；基差 524 元/吨，环比上涨 6 元/吨；广东棕榈油现货均价 8490 元/吨，环比下跌 100 元/吨，基差 2 元/吨，环比下跌 4 元/吨。棕榈油进口利润为 -291.58 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9780 元/吨，环比下跌 30 元/吨，基差 736 元/吨，环比上涨 13 元/吨。</p> <p>油粕比：截止到 1 月 5 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.845 【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：低位买盘介入和国际原油上涨的双重提振，美豆油走高。国际原油走高限制了马棕榈油的跌幅。国内方面：豆油方面：海关政策仍在收紧中，一季度大豆到港降低，油厂开机率或许有所下降，春节备货预期，国内豆油库存有望继续下降，对盘面和现货均有所支撑。棕榈油方面：海外棕榈油走弱和国内棕榈油库存，技术上空头排列，期价有进一步下探可能，不排除 8000 一线出现。菜籽油方面：消息面加拿大总理访华，以及 01 合约收回涨幅的影响下重新走弱。短期下行空间或有限，继续关注中粮能否按时压榨，开机后将缓解华南菜油紧缺现状，盘面或有继续下跌风险。现货价格随盘波动，贸易商基差报价高位整理。综合以上分析，分化操作，豆油保持反弹，棕榈油承压，逢高空，菜籽油逢低少量买进。</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面：植物油分化操作，豆油反弹，逢低买进，棕榈油承压，逢高空，菜籽油逢低买进。Y2605 合约压力位 8400，支撑位 7400；Y2609 合约压力位 8040，支撑位 7370；P2605 合约压力位 8626，支撑位 7940；P2609 合约压力位 8578，支撑位 7880；0I2605 合约压力位 9200，支撑位 8250；0I2609 合约压力位 9300，支撑位 8400。</p> <p>套利方面：关注买豆油 05 卖棕榈油 05 的套利机会。</p> |
| 两粕 | 豆粕涨 菜粕涨 | <p>【行情复盘】</p> <p>1 月 5 日，由于 CBOT 大豆成本进一步下移和南美巴西的丰收预期压力，双粕低开高走</p> <p>豆粕主力合约 M2605 报收于 2754 元/吨，收盘价日环比上涨 0.18%，日增仓 27494 手；</p> <p>豆粕次主力合约 M2609 报收于 2855 元/吨，收盘价日环比下跌 0.24%，日增仓 5548 手；</p> <p>菜粕主力合约 RM2605 合约报收于 2361 元/吨，收盘价日环比下跌 0.17%，日增仓 13230 手；</p> <p>菜粕次主力合约 RM2609 合约报收于 2407 元/吨，收盘价日环比下跌 0.41%，日增仓 1281 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国农业部预估数据显示，2026/2027 年度，美国农民将会减少玉米种植面积，增加大豆种植面积至 8500 万英亩。在此之前标普全球预测 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、美国农业部周度出口销售报告：截至 2025 年 12 月 18 日，2025/26 年度(始于 9 月 1 日)，美国对中国(大陆地区)大豆出口量为 65.9 万吨，高于一周前的 27.3 万吨，低于去年同期的 1531 万吨。当周美国对中国装运 38.6 万吨大豆，一周前 20.2 万吨。2025/26 年度迄今美国对中国已销售但未装运的大豆为 536.7 万吨，一周前 513.6 万吨，去年同期 293.9 万吨。</p> <p>3、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</p> |

国农业部此前预估的 1.75 亿吨。

4、CONAB：截至 12 月 27 日，巴西大豆播种率为 97.9%，收割率为 0.1%。南里奥格兰德州降水预报转好，丰产预期强化，CONAB 最新预计 2025/26 年度巴西大豆产量达到 1.77 亿吨 (+3.3%)。

5、布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE)：截至 12 月 30 日，阿根廷 2025/26 年度大豆播种完成 82%，高于一周前的 75.5%。已播种大豆的生长状况良好。全国 96.1% 的大豆评级正常到优良，高于一周前的 95.2%；96.1% 的豆田水分评级为适宜到最优，高于一周前的 96%。与此同时，二季大豆播种进度达到意向面积的 71.9%，高于一周前的 57.9%。

6、巴西全国谷物出口商协会 (ANEC)：巴西 12 月大豆出口量预计为 357 万吨，之前一周预计为 333 万吨。

7、标普全球研报：展望 2026 年，由于中美贸易不确定性持续存在，美国大豆市场将面临产量和出口双双下滑的局面。与之相反，巴西大豆丰收可能促使中国寻求更多巴西供应。

8、截止到 2025 年第 52 周末，国内进口大豆库存总量为 684.7 万吨，较上周的 772.2 万吨减少 87.5 万吨，去年同期为 585.8 万吨，五周平均为 768.8 万吨。国内豆粕库存量为 117.6 万吨，较上周的 109.2 万吨增加 8.4 万吨，环比增加 7.72%；合同量为 468.6 万吨，较上周的 533.4 万吨减少 64.8 万吨，环比下降 12.16%。国内进口油菜籽库存总量为 6.0 万吨，较上周的 6.0 万吨持平，去年同期为 75.7 万吨，五周平均为 6.2 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。

9、12 月 24 日，市场传言海关检验程序收紧将延续至明年第二季度。

现货方面：截止 1 月 5 日，豆粕现货报价 3137 元/吨，环比下跌 17 元/吨，成交量 12.5 万吨，豆粕基差报价 3123 元/吨，环比下跌 12 元/吨，成交量 25.1 万吨，豆粕主力合约基差 346 元/吨，环比下跌 25 元/吨；菜粕现货报价 2482 元/吨，环比上涨 17 元/吨，成交量 0 吨，基差 2451 元/吨，环比下跌 19 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 229 元/吨，环比上涨 4 元/吨。

榨利方面：美豆 2 月盘面榨利 -361 元/吨，现货榨利 2 元/吨；巴西 2 月盘面榨利 -37 元/吨，现货榨利 327 元/吨。

大豆到港成本：美湾 2 月船期到港成本张家港正常关税 3859 元/吨，巴西 2 月船期成本张家港 3568 元/吨。美湾 2 月船期 CNF 报价 478 美元/吨；巴西 2 月船期 CNF 报价 441 美元/吨。加拿大 2 月船期 CNF 报价 501 美元/吨；2 月船期油菜籽广州港到港成本 4259 元/吨，环比下跌 51 元/吨。

【市场逻辑】

外盘方面：低位买盘进入，美豆强势收涨。现货市场方面，元旦假期结束后，华南部分停机油厂陆续复产，市场在缺乏盘面指引下交投平淡，贸易商近月基差报价维持坚挺。后续需关注进口大豆拍卖是否恢复，随着巴西大豆收获推进及人民币走强，大豆进口成本相应下移，短期需警惕巴西贴水修正可能带来的下行风险，现货方面，菜粕市场整体维持供需两弱格局，成交表现清淡，现货价格主要随期货盘面波动，基差报价以窄幅震荡调整为主。综合以上分析，双粕日内交投，中线维持底部震荡思维。

【交易策略】双粕中线维持底部震荡思维，日内交投。M2605 合约压力位 2858，支撑位 2660；M2607 合约压力位 2840，支撑位 2559；M2509 合约压力位 2920，支撑位 2717；RM2605 合约压力位 2444，支撑位 2220；RM2607 合约压力位 2429，支撑位 2200；RM2609 压力位 2448，支撑位 2274。

| | | |
|--|--|---------|
| | | 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。