



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年1月26日星期一

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】 1月22日，植物油延续强势格局，资金大量流入，棕榈油依旧领涨植物油板块。豆油主力合约Y2605合约报收于8094元/吨，接收盘价日环比上涨0.12%，日增仓10215手； 豆油次主力合约Y2609合约报收于8000元/吨，接收盘价日环比上涨0.03%，日增仓9319手； 棕榈油主力合约P2605合约收盘价8910元/吨，接收盘价日环比下跌0.38%，日增仓8972手； 棕榈油次主力合约P2609报收于8872元/吨，接收盘价日环比下跌0.29%，日增仓784手； 菜籽油次主力合约OI2605合约报收于8991元/吨，接收盘价日环下跌0.12%，日增仓3094手。 菜籽油主力合约OI2609合约报收于8963元/吨，接收盘价日环比下跌0.11%，日增仓1220手。
		豆油涨	【重要资讯】 1、美国总统特朗普声称美国“舰队”正驶向伊朗，此番言论推动原油价格上涨，进而为用于生产生物燃料的豆油价格提供了额外的支撑。 2、消息人士称，特朗普政府预计将在3月初敲定2026年生物燃料混合比例配额，基本会遵循其最初的提议，同时放弃了一项对可再生燃料和原料的进口实施惩罚的计划。此举将通过维持较高的混合目标来平衡生物燃料生产商和炼油商的需求，同时避免可能推高燃料成本的措施。美国环保局正考虑将2026年生物基柴油的用量设定在52亿至56亿加仑之间，接近最初提出的56.1亿加仑的水平。最终审批预计将于2026年第一季度完成。 3、印尼能源部副部长尤利奥特·坦戎表示，印尼已取消今年将生物柴油强制掺混比例提高至50%（B50）的计划，将维持目前40%的掺混比例。 4、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。 5、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，1月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降16.06%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降16.49%，出油率（OER）环比增加0.08%。 6、船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚1月1-20日棕榈油出口量为947939吨，较12月1-20日出口的851057吨增加11.4%。 7、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Bahli1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。
		棕油涨	
		菜油涨	

		<p>8、截止到 2026 年第 3 周末,国内三大食用油库存总量为 210.34 万吨,周度下降 3.83 万吨,环比下降 1.79%,同比增加 5.10%。其中豆油库存为 114.04 万吨,周度下降 6.88 万吨,环比下降 5.69%,同比增加 13.38%;食用棕油库存为 65.38 万吨,周度增加 1.64 万吨,环比增加 2.57%,同比增加 46.20%;菜油库存为 30.91 万吨,周度增加 1.41 万吨,环比增加 4.78%,同比下降 43.64%。</p> <p>现货方面: 截止 1 月 23 日,张家港豆油现货均价 8590 元/吨,环比下跌 30 元/吨;基差 496 元/吨,环比下跌 40 元/吨;广东棕榈油现货均价 8980 元/吨,环比上涨 130 元/吨,基差 36 元/吨,环比上涨 18 元/吨。棕榈油进口利润为-276.01 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9810 元/吨,环比下跌 30 元/吨,基差 819 元/吨,环比下跌 19 元/吨。</p> <p>油粕比: 截止到 1 月 22 日,主力豆油和豆粕合约油粕比 2.94</p> <p>【市场逻辑】 外盘方面:美国海军航母抵达中东,国际原油走强,生柴概念提振,美豆油强势延续。宏观叙事推动叠加印尼收紧棕榈园许可证,棕榈油后续依旧有上涨动能。国内方面:豆油方面:豆油方面消息多空交织,海关收紧进口大豆通关,但是同时国内陈进口大豆拍卖全部成交,油厂压榨大豆充足,春节备货仍在进行。棕榈油方面:东南亚棕榈油利空数据落地,市场更多交易美国生柴政策预期,加之出口数据好转提振,棕榈油走强。菜籽油方面国际相关油脂表现较为强势,限制了菜油下方低点,且中加贸易缓和预期市场已接受,郑油下方空间不大,跟随相关油脂偏宽幅震荡走势为主。综合分析,美国生柴政策提上议程,提振全球植物油价格上涨,三大油脂中,棕榈油和豆油止跌回升,菜籽油筑底企稳,同时从宏观方面,美国降息背景下,全球资金充裕,通胀预期加强,将会激发植物油更多金融属性,鉴于豆棕已经底部加强,中长期保持逢低吸纳的多头思维为宜,菜籽油关注反弹力度,短多持有。</p> <p>【交易策略】 单边方面: 植物油金融属性加强,豆棕底部加强,已有豆棕多单继续持有,菜籽油止跌企稳,多单少量介入。Y2605 合约压力位 8560,支撑位 7400;Y2609 合约压力位 8692,支撑位 7370;P2605 合约压力位 9418,支撑位 7940;P2609 合约压力位 9696,支撑位 7880;OI2605 合约压力位 9544,支撑位 8250;OI2609 合约压力位 9400,支撑位 8400。</p> <p>套利方面: 暂无</p>
两粕	豆粕涨 菜粕涨	<p>【行情复盘】 1 月 23 日,买油卖粕套利,多基差空盘面交易,双粕近月振荡偏弱,远月承压较大。 豆粕主力合约 M2605 报收于 2751 元/吨,按收盘价日环比下跌 0.61%,日减仓 36901 手; 豆粕次主力合约 M2609 报收于 2855 元/吨,按收盘价日环比下跌 0.28%,日增仓 16804 手; 菜粕主力合约 RM2605 合约报收于 2235 元/吨,按收盘价日环比下跌 0.67%,日增仓 8105 手; 菜粕次主力合约 RM2609 合约报收于 2278 元/吨,按收盘价日环比 0%,日增仓 3608 手。</p> <p>【重要资讯】 1、贸易人士周二表示,自 10 月底中美达成贸易休战协议以来,中国已购买约 1200 万吨美</p>

		<p>国大豆，提前完成美国财政部长贝森特所称 2 月底前采购 1200 万吨大豆的承诺。</p> <p>2、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）：2026 年 1 月份巴西大豆出口量估计为 379 万吨，高于一周前预估的 373 万吨。如果预估成为现实，将比去年同期的 112 万吨增长 238%，创下历史同期最高纪录。</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，高于美国农业部此前预估的 1.75 亿吨。</p> <p>4、PAN：截至 1 月 16 日，巴西 2025/26 年度大豆收获进度为 1.39%，一周前 0.53%，而去年同期仅为 0.23%，2024 年同期为 2.38%。过去五年的同期平均收获进度为 1.02%。马托格罗索州农业经济研究所：截至 1 月 16 日，该州 2025/26 年度大豆收割进度已达种植面积的 6.69%，较一周前高出 4.71 个百分点。这一收割进度高于 2025 年同期的 1.41%，并高于五年同期平均水平 2.32%。</p> <p>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%。</p> <p>6、Safras & Mercado：巴西 2026 年大豆出口量预计将达到 1.05 亿吨，低于去年 11 月预测的 1.09 亿吨，将会 2025 年的创纪录出口量下降 3%。2026 年巴西大豆压榨量将达到 6000 万吨，比去年的 5850 万吨增长 2.5%。</p> <p>7、ANEC：2026 年 1 月份巴西大豆出口量估计为 240 万吨，较去年同期的 112 万吨增长 114%，2026 年巴西大豆出口量将达到创纪录的 1.12 亿吨。2025 年全年巴西大豆出口量为 1.0873 亿吨，较 2024 年的 9729 万吨增长 11.8%，也超过了 2023 年的前历史峰值 1.013 亿吨。</p> <p>8、截止到 2026 年第 3 周末，国内进口大豆库存总量为 719.18 万吨，较上周的 748.84 万吨减少 29.66 万吨，去年同期为 562.66 万吨，五周平均为 722.50 万吨。国内豆粕库存量为 94.80 万吨，较上周的 99.76 万吨减少 4.96 万吨，环比下降 4.97%；合同量为 575.59 万吨，较上周的 604.91 万吨减少 29.32 万吨，环比下降 4.85%，国内进口油菜籽库存总量为 12.00 万吨，较上周的 12.00 万吨持平，去年同期为 62.40 万吨，五周平均为 8.40 万吨。国内进口压榨菜粕库存量为 0.00 万吨，较上周的 0.00 万吨持平，环比持平；合同量为 0.00 万吨，较上周的 0.00 万吨持平，环比持平。</p> <p>9、进口大豆拍卖跟踪：1 月 13 日国家粮食交易中心计划拍卖 1139605.33 吨，年份 22、23、24、25 年，分布在山东、河南、浙江、安徽、辽宁、河南、江苏、福建、广东、广西，实际成交 1139605.33 吨，底价 3630/3650/3660/3690/3700/3710/3720/3730/3750/3760/3740/3790 元/吨，成交均价 3809.55 元/吨，成交比例 100%，交货日期 2026 年 3 月 1 日-2026 年 4 月 30 日。</p> <p>现货方面：截止 1 月 23 日，豆粕现货报价 3164 元/吨，环比上涨 1 元/吨，成交量 4.2 万吨，豆粕基差报价 3140 元/吨，环比下跌 13 元/吨，成交量 6.2 万吨，豆粕主力合约基差 329 元/吨，环比上涨 17 元/吨；菜粕现货报价 2497 元/吨，环比上涨 10 元/吨，成交量 0 吨，基差 2400 元/吨，环比下跌 14 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 265 元/吨，环比上涨 15 元/吨。</p> <p>榨利方面：美豆 2 月盘面榨利-354 元/吨，现货榨利 26 元/吨；巴西 2 月盘面榨利-110 元/吨，现货榨利 270 元/吨。</p> <p>大豆到港成本：美湾 2 月船期到港成本张家港正常关税 3893 元/吨，巴西 2 月船期成本张家港 3684 元/吨。美湾 2 月船期 CNF 报价 485 美元/吨；巴西 2 月船期 CNF</p>
--	--	---

		<p>报价 458 美元/吨。加拿大 2 月船期 CNF 报价 527 美元/吨；2 月船期油菜籽广州港到港成本 4464 元/吨，环比上涨 68 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：美豆出口数据好转和天气忧虑支撑，美豆延续反弹。国内豆粕国际宏观叙事加强，国内海关政策收紧，春节备货推动，带动豆粕期价近月合约和远月合约短线反弹，但是从中长期来看，随着节前备货将进入尾声，现货坚挺的支撑效应或边际减弱，同时巴西供应压力与国内榨利丰厚将继续施压盘面，连盘豆粕远月依旧承压，近月反弹高度有限。中加贸易关系缓和及后期加菜籽进口窗口打开已为市场所消化，短期内对菜粕供需影响有限。随着空头资金大幅减仓离场，郑粕回补前期跳空缺口，技术指标显示此轮反弹尚未结束，预计将试探能否重新回归 2300 元附近，但整体看涨情绪谨慎。现货方面，大型饲料厂远月采购心态疲软，多以观望为主，市场整体成交有限，现货价格随盘波动，综合以上分析，双粕短线反弹思路对待，等待宏观叙事情绪消退后的基本面回归后的做空机会。</p> <p>【交易策略】双粕 05 和 09 合约反弹思维操作。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。</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。